



winder

ÅRSRAPPORT

2007

## ÅRSBERETNING 2007

### VIRKSOMHETEN

Winder ASA er et investeringsselskap som har som formål å forestå industriutvikling i form av aktivt eierskap. Selskapet er lokalisert i Oslo og er notert på Norges Fondsmeglerforbunds liste (OTC listen) med tickerkode WIND. Selskapet har ca. 750 aksjonærer.

Selskapets investeringer omfatter ved årsskiftet Dale Industrier AS i Oslo som eier Daletec AS på Dale utenfor Bergen (direkte og indirekte til sammen 100%), Sagatex AS i Oslo (100%), Dampvæveriet A/S i Grenaa, Danmark (50%) og Dale of Norway AS (33%) på Dale.

Dale Industrier AS, som ble etablert i 2005, er et holdingselskap som eier 90% av aksjene i industritekstilprodusenten Daletec AS på Dale. De øvrige 10% er eid av Winder ASA. Dale Industrier hentet i 2006 inn et konvertibelt lån på NOK 18 mill. Långiverne har i 1 kvartal 2008 benyttet sin konverteringsrett slik at disse vil få en eierandel i Dale Industrier AS på til sammen 60%. Winder ASA eier en del av det konvertible lånet slik at Winder etter en konvertering vil eie 60% av Dale Industrier AS og, indirekte og direkte til sammen, 64% av aksjene i Daletec AS.

Daletec AS er en innovativ teknologibedrift som utvikler, produserer, markedsfører og selger komplekse beskyttelsesstoffer med flammehemmende egenskaper. Lisensproduksjon basert på selskapets kunnskap og erfaring er etablert hos strategisk samarbeidspartner i Pakistan. Disse produktene markedsføres som DALETEC® på lik linje med egen produksjon i Norge.

Sagatex AS er et holdingselskap og selskapet eide ved utgangen av 2007 industritekstilprodusenten Finlayson Forssa OY i Forssa i Finland (100% eierandel). Finlaysons virksomhet er hovedsaklig produksjon og salg av tekniske arbeidstøyetekstiler. Selskapet har påbegynt lisensproduksjon i Kina og er inne i en betydelig omstrukturering av virksomheten, hvilket blant annet innebar avvikling av forretningsområdet "Coating" i løpet av 2007.

Dampvæveriet A/S, Grenaa, Danmark har som forretningsidé å utvikle en eiendom i Grenaa som tidligere ble brukt av Sagatex konsernet til produksjons- og kontorlokaler. Winder eier 50% av aksjene i selskapet. De øvrige aksjene er eiet av lokale eiendomsutviklingselskaper. Selskapet oppførte i 2007 et supermarked, utleid til COOP, på ca. 4.000 kvm. Utseksjonering og salg av denne eiendommen til danske investorer ble gjennomført i desember 2007. Utvikling av den gjenværende delen av eiendommen, ca. 36.000 kvm., fortsetter med målsetting om å inngå nye leieavtaler, oppføringsentrepriser og salg i løpet av 2008.

Dale of Norway designer, produserer og markedsfører norske strikkeprodukter. Selskapet er markedsleder innenfor sine nisjer i Norge og har sterke posisjoner i Nord-Amerika og Europa. Selskapet er også en betydelig leverandør av håndstrikkegarn. Winder har 33% eierandel i selskapet etter at nye investorer kom inn som majoritetseiere sommeren 2007 gjennom en rettet emisjon.

### RESULTATER OG FINANSIELLE FORHOLD

#### Morselskapet

Winder ASA fokuserte i 2007 på tett oppfølging av drift og finansielle forhold i porteføljebedriftene med spesiell vekt på restruktureringsprosessene i Sagatex konsernet. Oppfølging skjer hovedsaklig gjennom styreverv og en aktiv dialog med ledelsen i de enkelte selskaper.

I 2007 hadde selskapet driftsinntekter på MNOK 3,2 og et driftsresultat på MNOK -3,7. Inntektene er i det vesentlige honorarer fra porteføljebedrifter. Finansinntektene utgjorde MNOK 7,4 hvorav utbytte fra Dampvæveriet A/S utgjorde MNOK 5,4 og gevinst ved salg av aksjene i Tele Textiles utgjorde MNOK 1,4. Finanskostnadene beløp seg til MNOK 23,3 hvorav MNOK 21,4 gjelder nedskrivning av aksjeposten i Dale of Norway AS. Årsresultatet før skatt ble negativt med MNOK -19,6 (MNOK -12,1 i 2006) og resultatet etter skatt ble negativt med MNOK -19,6 (-15,8).

Selskapets totalbalanse ved årsskiftet utgjorde MNOK 54,6 (MNOK 84,6 pr. 31.12.06). Egenkapitalen utgjorde MNOK 26,6 (46,6) og egenkapitalandelen var således 49% (56%). Bokført egenkapital pr. aksje utgjorde NOK 1,05 (1,84). På ordinær generalforsamling i 2007 ble aksjens pålydende vedtatt nedskrevet til NOK 0,10 pr. aksje. Omsetningskursen for Winder aksjen har variert mellom NOK 0,80 og NOK 1,06 i 2007, men aksjen har vært svært lite omsatt. Selskapet har i løpet av året anskaffet 338.323 egne aksjer hvilket utgjør 1,33% av totalt antall utstedte aksjer.

### **Konsernet**

Winder ASA er et investeringsselskap og man vurderer de ulike investeringer uavhengig av hverandre. Konsernregnskapet for Winder utarbeides i tråd med gjeldende regnskapsregler.

Konsernets omsetning ble MNOK 397,6 i 2007 mot MNOK 558,5 i 2006. Tallene for 2007 og 2006 er ikke direkte sammenlignbare på grunn av salg av virksomheter. Winder ASA solgte ved begynnelsen av året sin 90% eierandel i datterselskapet Tele Textiles for brutto NOK 12,5 mill. Salget hadde ingen resultat effekt for konsernet. Sagatex DK A/S ble solgt for MNOK 0,5 og dette hadde en positiv resultat effekt for konsernet på MNOK 0,3. Redusert eierandel i Dale of Norway fra og med juli 2007 innebar at dette selskapet er fullt ut konsolidert inn i Winder konsernets regnskap for 1. halvår mens kun Winders 33% andel av resultatet er konsolidert for 2. halvår 2007, og da under finansposter.

Winder konsernets totalbalanse ved utgangen av 2007 var MNOK 268,0 (398,9). Konsernets bokførte egenkapital var MNOK 41,0 (72,2) ved utgangen av året. Egenkapitalandelen var således 15,3% (18,1%). Konsernets balanseførte netto rentebærende gjeld er redusert med MNOK 43,0 i løpet av året til MNOK 171,7. Konsernets netto kontantstrøm etter endring i arbeidskapital og etter kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i 2007 MNOK 10,0 (-2,0).

Omsetningen i Daletec AS ble MNOK 147,4 (175,5), en nedgang på 16% i forhold til 2006. Resultatet før skatt ble MNOK -4,4 (14,3). Omsetning og resultat utviklet seg svakere enn forventet og betydelig svakere enn i 2006. Dette skyldes hovedsakelig et lavere nivå på ordrer fra selskapets største kunde sammenlignet med fjoråret. Produktivitetsfremmende tiltak, iverksatt i 2. halvår 2007, og økt markedsinnsats forventes å gi betydelig resultatforbedring for selskapet i 2008.

Sagatex AS, et heleid datterselskap av Winder ASA, eide ved utgangen av 2007 samtlige aksjer i Finlayson Forssa Oy. Utover forvaltning av datterselskapet var det begrenset operasjonell aktivitet i selskapet i 2007. Sagatex AS hadde en omsetning på MNOK 0,7 (0,6), et driftsresultat på MNOK -1,4 (-2,9) og et resultat før skatt på MNOK -10,2 (-27,6) inkludert en nedskrivning av aksjene i Finlayson Forssa Oy på MNOK 5,5. Ved utgangen av 2007 var selskapets bokførte egenkapital MNOK 0,6 (10,8) og netto balanseført rentebærende gjeld utgjorde MNOK 62,3 (59,1). Selskapet har et utestående rentebærende lån hos Dampvæveriet A/S på MNOK 9,2 ved årsskiftet, inkludert påløpte renter. Lånet vil bli tilbakebetalt i 1. halvår 2008 og vil innebære en tilsvarende reduksjon av Sagatex' rentebærende gjeld.

Sagatex konsernets finansiering har delvis vært sikret med garantier fra morselskapet til Sagatex konsernets ulike bankforbindelser. En betydelig andel av konsernets gjeld er kortsiktig. Det er etablert en plan, som det arbeides med, for å få en endelig løsning knyttet til den kortsiktige gjelden i Sagatex. Det er foreslått at Sagatex AS fusjonerer inn i morselskapet, Winder ASA, og som en del av denne restrukturingsprosessen gjennomføres en restrukturering av Sagatex konsernets rentebærende gjeld. Dette innebærer blant annet at morselskapet overtar MNOK 11 i gjeld fra Sagatex, det finske datterselskapet tilføres ca. MNOK 4 i ansvarlig lån fra morselskapet samtidig som garantiene man har avgitt overfor Sagatex konsernets bankforbindelser slettes. Både Sagatex' og Winder konsernets rentebærende gjeld reduseres, og konsernets egenkapital styrkes, når denne restruktureringen gjennomføres.

Finlayson Forssa hadde i 2007 en omsetning på MNOK 211,9 (203,2), et driftsresultat på MNOK -2,0 (MNOK -14,2) og et resultatet før skatt på MNOK -5,8 (MNOK -17,1). Selskapet hadde ved årsskiftet en totalbalanse på MNOK 103,5, en egenkapital på MNOK 21,0 og netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 48,1. Finlayson hadde ved utgangen av 2007 191 ansatte mot 219 ansatte pr. 31.12.06. Resultatet er preget av gjennomførte restruktureringstiltak som blant annet avvikling av coating virksomheten.

Restruktureringsprogrammet som ble iverksatt primo 2007 er for en stor del fullført, og i 2007 ble virksomheten knyttet til "coating" endelig avviklet, i henhold til plan. Dette innebærer redusert omfang av virksomheten i Finland og en betydelig reduksjon i antall ansatte. Selskapet begynte med produksjon i Kina i 2007, men fremdriften har ikke vært som forventet.

Det er generelt en vanskelig markedssituasjon og dermed usikkerhet knyttet til utviklingen i 2008. Gjenstående omstillingsprosesser vil fortsette med mål om lønnsom drift snarest mulig.

Dampvæveriet A/S fikk i 2007 et resultat på MNOK 25,2 sammenlignet med MNOK -0,8 i 2006. I Winders konsernregnskap medtas, under finansposter, kun Winders andel av resultat etter skatt som tilsvarte MNOK 12,6. Det positive resultatet skyldes gjennomført salg av eiendom i desember. Det forventes et positivt resultat for 2008, dog på et vesentlig lavere nivå enn for 2007. Selskapet har ingen fast ansatte. I Winder konsernets balanse pr. 31.12.07 regnskapsføres aksjene etter egenkapitalmetoden, hvilket innebærer at posten har en balanseført verdi på MNOK 12,8 som tilsvarer 50% av selskapets bokførte egenkapital i henhold til norske regnskapsregler. Selskapet vedtok et utbytte for 2007 på MNOK 10,8 hvorav 50% utbetales til Winder ASA.

Winder eier ved årets utgang 33,0% av aksjene i Dale of Norway AS. De øvrige aksjene er eiet av PropagoInvest 1 AS, Bergen. Selskapet hadde ved årsskiftet 104 ansatte, hvilket er 39 færre enn ved utgangen av 2006. Emisjon rettet mot PropagoInvest 1 i juni 2007 tilførte Dale of Norway MNOK 10 i ny egenkapital samt MNOK 10 i ansvarlig lån, hvorav MNOK 5 fra Winder. Endringen i eierandel påvirket Winder konsernets driftsresultat for 2007 negativt med MNOK 9,9. Dale of Norways resultat ble, med betydelig andel av omsetningen i det amerikanske markedet, negativt påvirket av en svak USD i 2007. Selskapet fikk et resultat, etter skatt, på MNOK -8,8 sammenlignet med MNOK -7,3 i 2006. Kostnadsreducerende tiltak ble iverksatt i løpet av høsten 2007 og det forventes betydelig resultatfremgang i 2008. I Winder konsernets balanse pr. 31.12.07 regnskapsføres aksjene etter egenkapitalmetoden, hvilket innebærer at posten har en balanseført verdi på MNOK 10,6 som tilsvarer 33,0% av selskapets bokførte egenkapital.

## **RISIKOFORHOLD**

Konsernet er utsatt for valutarisiko, kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko og styrer mot å ha en akseptabel risiko innenfor disse områdene. Terminkontrakter og rentebærende gjeld i valuta benyttes for å redusere konsernets og de tilknyttede selskapers valutaeksponering. Nye kunder blir kredittvurdert før de blir innvilget kreditt, alternativt blir leveranser gjort mot kontant betaling. Den rentebærende gjelden har i all hovedsak flytende rente og man er derfor eksponert for endringer i det kortsiktige rentenivået.

## **FORTSATT DRIFT**

I samsvar med Regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at det er styrets vurdering at forutsetningene for fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet for 2007 er satt opp under denne forutsetningen.

## **LIKESTILLING OG MILJØ**

Ved årsskiftet hadde konsernet, eksklusive tilknyttede selskaper, 258 medarbeidere sammenlignet med 297 ett år tidligere i de samme virksomhetene. Av konsernets 258 ansatte er 147 menn og 111 kvinner. Selskapets styre består av én kvinne og to menn. Styret og ledelsen er opptatt av å tilfredsstille samfunnets forventninger til likestilling i ledelse og styre. De enkelte selskapers personalpolitikk anses å være kjønnsnøytral på alle områder.

Det har vært et konstruktivt samarbeid med de ansattes organisasjoner i de enkelte selskapene og det er styrets oppfatning at arbeidsmiljøet generelt er tilfredsstillende.

Sykefraværet i konsernets virksomheter har generelt vært på linje med hva som er vanlig for den typen virksomheter som inngår i konsernet. Sykefraværet i konsernet var i 2007 i underkant av 6%, som er noe lavere enn for 2006. Det ble rapportert fire arbeidsulykker i konsernet i løpet av 2007, men ingen alvorlige. To av ulykkene medførte kortere sykefravær.

Konsernets operative virksomheter driver et målrettet miljøarbeid som omfatter både det ytre og indre miljø. Virksomhetene har en begrenset forurensende effekt på det ytre miljø og enkelte norske virksomheter har tillatelse til utslipp etter forurensingsloven fra Statens Forurensningstilsyn. Morselskapets virksomhet påvirker ikke det ytre miljø.

## **HENDELSER ETTER ÅRSSKIFTET OG FREMTIDSUTSIKTER**

Långiverne av konvertibelt lån til Dale Industrier konverterte deler av lånet i januar 2008. Dette innebærer at Winder etter konvertering eier 60% av aksjene i Dale Industrier og, direkte og indirekte, 64% av aksjene i Daletec AS. Det resterende lånebeløp på totalt ca. MNOK 3,0, hvorav MNOK 1,0 til Winder, vil bli tilbakebetalt når forholdene ligger til rette for det. Det ble i 1. kvartal 2008 gjennomført en prosess for å undersøke mulighetene til å finne industrielle partnere til Daletecs tekstilvirksomhet. Prosessen er avsluttet da det ikke ble oppnådd en tilfredsstillende pris for virksomheten.

Dale of Norway har besluttet å skille ut garnvirksomheten i et heleid datterselskap med virkning fra 1. januar 2008. Selskapets eiendommer på Dale ble solgt i februar 2008 hvilket styrket selskapets finansielle stilling og selskapet har en tilfredsstillende finansiering for 2008.

## **REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET. RESULTATDISPONERING FOR MORSELSKAPET**

Det fremlagte regnskap med noter og tilleggsopplysninger gir etter styrets oppfatning fyllestgjørende informasjon om driften i 2007 og stillingen ved årsskiftet for morselskapet og konsernet.

Styret forslår at årets underskudd for Winder ASA på NOK -19.593.885 disponeres ved overførsel fra annen egenkapital. Selskapets frie egenkapital utgjorde ved årsskiftet MNOK 24,1. Det foreslås at det ikke utbetales utbytte for 2007.

Oslo, 10. juni 2008

*Morits Skaugen(s)*  
Styrets leder

*Ingvild Mestad(s)*  
Styremedlem

*Christian Bjelland(s)*  
Styremedlem og  
adm. direktør

# WINDER ASA

## RESULTATREGNSKAP

Beløp i 1.000 kr.	Note	Morselskap		Konsern	
		2007	2006	2007	2006
<b>DRIFTSINNETEKTER</b>					
Salgsinntekter	1			390 604	548 351
Andre driftsinntekter	2	3 209	4 314	7 007	10 099
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>3 209</b>	<b>4 314</b>	<b>397 611</b>	<b>558 450</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>					
Materialkostnader				209 253	282 839
Personalkostnader	3,4,26	3 440	3 055	116 394	161 443
Andre driftskostnader	5,26	3 409	1 797	81 531	97 638
Ordinære avskrivninger	9	25	36	14 741	22 642
Effekt av redusert eierandel datter				9 948	0
Tap på krav	15			428	260
Beholdningsendring VIA/FV				-5 002	-8 662
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>6 874</b>	<b>4 888</b>	<b>427 293</b>	<b>556 160</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-3 665</b>	<b>-574</b>	<b>-29 682</b>	<b>2 290</b>
<b>FINANSINNETEKTER/-KOSTNADER</b>					
Sum finansinntekter	6	7 377	18 350	16 157	4 786
Sum finanskostnader	7	23 306	29 923	16 881	20 094
<b>Netto finansposter</b>		<b>-15 929</b>	<b>-11 573</b>	<b>-724</b>	<b>-15 308</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-19 594</b>	<b>-12 147</b>	<b>-30 406</b>	<b>-13 018</b>
Skattekostnad	8	0	3 617	-6 002	130
<b>Årsresultat</b>		<b>-19 594</b>	<b>-15 764</b>	<b>-24 404</b>	<b>-13 148</b>
<b>DISPONERINGER/FORDELING AV ÅRSRESULTAT</b>					
Minoritetsinteresser					292
Opptjent egenkapital				-24 404	-13 440
Annen egenkapital/Udekket tap		-19 594	-15 764		
<b>Sum disponeringer</b>		<b>-19 594</b>	<b>-15 764</b>	<b>-24 404</b>	<b>-13 148</b>
Resultat pr. aksje (kr)	18			-0,97	-0,73

## BALANSE

Beløp i 1.000 kr	Note	Morselskap		Konsern	
		2007	2006	2007	2006
<b>EIENDELER</b>					
ANLEGGSMIDLER					
Utsatt skattefordel	8	4	4	16 794	20 121
Aktiverte utviklingskostnader	9				1 454
Sum immatrielle eiendeler		4	4	16 794	21 575
Tomter og bygninger	9,10			4 414	27 473
Maskiner, inventar ol.	9,10	64	89	39 175	74 907
Sum varige driftsmidler		64	89	43 589	102 380
Investeringer i datterselskap	11	20 473	65 002		
Investeringer i andre aksjer	12	14 700	2 200	23 503	2 202
Pensjonsmidler	4			19 107	19 606
Andre langsiktige fordringer	13	11 000	6 000	13 154	8 415
Sum finansielle anleggsmidler		46 173	73 202	55 764	30 223
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>46 241</b>	<b>73 295</b>	<b>116 147</b>	<b>154 178</b>
OMLØPSMIDLER					
Varebeholdninger	14			92 017	166 761
Kundefordringer	15			52 031	62 608
Andre kortsiktige fordringer	16	6 132	9 738	4 456	5 564
Sum fordringer		6 132	9 738	56 487	68 172
Betalingsmidler		2 183	532	3 393	9 856
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>8 315</b>	<b>10 270</b>	<b>151 897</b>	<b>244 789</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>54 556</b>	<b>83 565</b>	<b>268 044</b>	<b>398 967</b>

EGENKAPITAL OG GJELD		Morselskap		Konsern	
		2007	2006	2007	2006
EGENKAPITAL					
Aksjekapital	17	2 536	25 362		
Egne aksjer	17	-34			
Overkursfond			3 252		
Annen egenkapital		24 080	18 015		
Innskutt egenkapital				85 093	85 093
Opptjent egenkapital				-44 095	-14 004
<b>Sum majoritetsinteresser</b>				<b>40 998</b>	<b>71 089</b>
Minoritetsinteresser					1 158
<b>Sum egenkapital</b>	<b>18</b>	<b>26 582</b>	<b>46 629</b>	<b>40 998</b>	<b>72 247</b>
GJELD					
Pensjonsforpliktelse	4				2 065
Utsatt skatt	8			375	569
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375</b>	<b>2 634</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	19/24	17 700	20 700	52 243	75 611
Annen langsiktig gjeld	20	8 923		12 000	12 000
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>26 623</b>	<b>20 700</b>	<b>64 243</b>	<b>87 611</b>
Kassekreditt	21		3 800	110 840	136 941
Leverandørgjeld		881	1 019	31 211	59 023
Betalbar skatt	8				
Skyldig feriep., mva mv.		236	604	14 184	30 656
Annen kortsiktig gjeld	22	234	10 813	6 193	9 855
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 351</b>	<b>16 236</b>	<b>162 428</b>	<b>236 475</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>27 974</b>	<b>36 936</b>	<b>227 046</b>	<b>326 720</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>54 556</b>	<b>83 565</b>	<b>268 044</b>	<b>398 967</b>
<b>Pantstillelser</b>	24				
<b>Garantiansvar</b>	25				

Oslo, 10. juni 2008

Morits Skaugen (s)  
Styrets lederIngvild Mestad (s)  
StyremedlemChr. Bjelland (s)  
Styremedlem og adm. dir.

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i 1.000 kr.	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Resultat etter finansposter	-19 594	-12 147	-30 406	-13 018
+ Avskrivninger	25	36	14 741	22 642
+/- Endring i avsetninger	21 416	28 294	-2 203	2 041
- Betalte skatter				-539
+/- Tap (gevinst) ved salg av aksjer	-1 387	-2 472	-313	-3 410
+/- Andel av tap (overskudd) i tilknyttede selskaper			-13 197	
+ Tap som følge av redusert eierandel i datterselskap			9 948	
+/- Andre korreksjoner, konsernbidrag		-15 288	514	1 376
<b>Tilført fra årets drift</b>	<b>460</b>	<b>-1 577</b>	<b>-20 916</b>	<b>9 092</b>
+/- Endring kundefordringer			-10 165	-1 765
+/- Endring kortsiktige fordringer	3 606	-131	-103	9 655
+/- Endring lagre			-2 270	-11 812
+/- Endring leverandørgjeld	-138	159	-10 617	-3 151
+/- Endring annen korts. gjeld	-10 948	-3 131	-2 832	-861
<b>Endring arbeidskapital</b>	<b>-7 480</b>	<b>-3 103</b>	<b>-25 987</b>	<b>-7 934</b>
- Investeringer i varige driftsmidler		-21	-5 562	-10 908
+ Salg av varige driftsmidler			1 310	398
+ Salg av aksjer og andeler	12 000	6 611	12 544	7 313
- Kjøp av aksjer og andeler		-19 897	-80	
- Lån til tilknyttet selskap	-5 000		-5 000	
+/- Korreksjon vedr. salg av datterselskap			53 687	
<b>Netto likviditetsendring fra investeringer</b>	<b>7 000</b>	<b>-13 307</b>	<b>56 899</b>	<b>-3 197</b>
+ Ny langsiktig bankgjeld	5 000	18 000	25 988	45 969
- Nedbetaling av langsiktig gjeld	-8 000	-6 500	-17 085	-52 477
+/- Endring i andre langsiktige poster	8 923	-6 000	1	-5 699
+/- Tilført fra (til) minoritetsinteresser				-104
- Kjøp egne aksjer	-452		-452	
+ Ny egenkapital		10 277		10 277
+/- Kursdifferanser			1 190	-567
<b>Netto likviditetsendring fra finansansieringsaktiviteter</b>	<b>5 471</b>	<b>15 777</b>	<b>9 642</b>	<b>-2 601</b>
<b>Netto likviditetsendring</b>	<b>5 451</b>	<b>-2 210</b>	<b>19 638</b>	<b>-4 640</b>
Netto likvider IB	-3 268	-1 058	-127 085	-122 445
<b>Netto likvider UB</b>	<b>2 183</b>	<b>-3 268</b>	<b>-107 447</b>	<b>-127 085</b>
Kassekreditt, trekk		-3 800	-110 840	-136 941
Ordinære bankinnskudd	1 602		2 812	8 863
Bundne bankinnskudd	581	532	581	993
	2 183	-3 268	-107 447	-127 085

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Winder ASA består av følgende deler:

- *Resultatregnskap*
- *Balanse*
- *Kontantstrømoppstilling*
- *Noter*

Årsregnskapet, som er utarbeidet av selskapets styre og ledelse, må leses i sammenheng med årsberetningen og revisjonsberetningen. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige/sikre på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i årsregnskapet. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

### Grunnleggende regnskapsprinsipper - vurdering og klassifisering

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med allmennaksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2007. Årsregnskapet gir et rettviseende bilde av eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese, er det redigert slik at regnskapsoppstillingene er sammendratt i formen. Den nødvendige spesifiseringen er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Det er tatt hensyn til sikring og porteføljestyling. Ved sikring er gevinst og tap resultatført i samme periode. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet.

Det er i henhold til god regnskapsskikk noen unntak fra de generelle vurderingsreglene. Disse unntakene er kommentert i de respektive noter. Ved anvendelse av regnskapsprinsipper og presentasjon av transaksjoner og andre forhold, legges det vekt på økonomiske realiteter, ikke bare juridisk form. Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres.

### Regnskapsprinsipper for vesentlige regnskapsposter

#### Inntektsføringstidspunkt

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. For anleggskontrakter anvendes løpende inntektsføring. For identifiserte tapsprosjekter, foretas det avsetning for hele det forventede tapet. Driftsinntektene er fratrukket merverdiavgift, rabatter, bonuser og fakturerte fraktkostnader.

#### Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper. Ved omstrukturering og nedleggelse av virksomhet kostnadsføres samtlige utgifter knyttet til dette på beslutningstidspunktet.

### **Andre driftsinntekter (-kostnader)**

Vesentlige inntekter og kostnader som ikke har sammenheng med den ordinære virksomheten, klassifiseres som andre driftsinntekter og -kostnader. Poster som er uvanlige, uregelmessige og vesentlige klassifiseres som ekstraordinære.

### **Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler som forventes å gi fremtidige inntekter, som goodwill i datterselskaper og patenter, aktiveres. Kostnader knyttet til utvikling av ny teknologi aktiveres i den grad det er sannsynliggjort at målbare, økonomiske fordeler knyttet til den nye teknologien vil tilflyte selskapet og at anskaffelseskosten for den nye teknologien kan måles. En eventuell balanseføring finner først sted fra det tidspunkt det er sannsynlig at utviklingsarbeidet knyttet til ny teknologi vil resultere i en identifiserbar immateriell eiendel for selskapet. Avskrivninger beregnes lineært over eiendelenes økonomiske levetid. Utgifter knyttet til utvikling av nye produkter kostnadsføres løpende.

### **Varige driftsmidler**

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn bokført verdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi. Utgifter forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Et driftsmiddel anses som varig dersom det har en viss økonomisk levetid, samt en vesentlig kostpris. Driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til Winder ASA (finansiell leasing) aktiveres som driftsmiddel, og medtas som forpliktelse under rentebærende gjeld til nåverdien av minimumsleien. Operasjonell leasing kostnadsføres som vanlig leiekostnad, og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

### **Avskrivninger**

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler. Det foretas løpende revurdering av avskrivningsplaner. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader. Balanseført leasing avskrives i henhold til plan, og forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

### **Leasing**

Leieavtaler klassifiseres som finansiell eller operasjonell i samsvar med avtalens reelle innhold. Dersom det vesentligste av økonomisk risiko og kontroll knyttet til det underliggende leieobjektet er gått over på selskapet klassifiseres avtalen som finansiell og tilhørende eiendeler og forpliktelser balanseføres. Andre leieavtaler klassifiseres som operasjonelle.

Finansielle leieavtaler balanseføres til verdien av vederlaget i leieavtalen. Verdien av vederlaget er nåverdien av leiebetalingene. Ved beregning av nåverdien legges enten implisitt rente i leieavtalen eller selskapets alternative lånerente til grunn. Balanseførte leieavtaler vurderes etter de generelle vurderingsreglene i regnskapsloven. Når eiendelen har begrenset økonomisk levetid avskrives den etter en fornuftig avskrivningsplan.

For leieavtaler som ikke balanseføres er leiebetalingene en driftskostnad som fordeles systematisk over hele leieperioden.

### **Behandling av datterselskap og tilknyttede selskap**

Med datterselskap menes selskap der selskapet normalt har en eierandel på over 50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor selskapet har bestemmende innflytelse. Datterselskap innarbeides til det laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og markedsverdi.

Med tilknyttede selskap menes selskap der konsernet har en eierandel på 20-50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor konsernet kan utøve en betydelig innflytelse. Tilknyttede selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden.

### **“Finansplasseringer”**

Markedsbaserte aksjer, obligasjoner, varederivater og andre finansielle instrumenter klassifisert som omløpsmidler vurderes til virkelig verdi i tråd med regnskapslovens § 5-8.

### **Varelager og varekostnad**

Beholdninger av varer vurderes til det laveste av kostpris etter "først inn - først ut" - prinsippet og antatt salgspris. Kostpris for tilvirkede varer er direkte materialer, direkte lønn samt andel av indirekte tilvirkningskostnader, mens kostpris for innkjøpte varer er anskaffelseskost. Årets varekostnad består av kostpris solgte varer med tillegg av eventuell nedskrivning.

### **Fordringer**

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventede tap.

### **Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad**

Enkelte selskaper i konsernet har pensjonsordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser, kalt ytelsesplaner. Pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Netto pensjonsforpliktelser på underfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri gjeld, mens netto pensjonsmidler på overfinansierte ordninger er balanseført som langsiktig rentefri fordring dersom det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Planendringer med tilbakevirkende kraft som er betinget av fremtidig opptjening, fordeles lineært over tiden frem til ytelsen er fullt ut opptjent. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid hvis avvikene overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelse/pensjonsmidlene. Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønn og andre ytelser.

Enkelte selskaper i konsernet har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. Innskuddsbaserte pensjonsordninger innebærer at selskapet ikke gir løfte om en gitt pensjon av en fremtidig størrelse, men betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing. Selskapet har derfor ingen ytterligere forpliktelse etter at det årlige innskuddet er betalt. Det avsettes derfor ikke for påløpte pensjonsforpliktelser i en innskuddsbasert pensjonsordning. Innbetalt premie anses som periodens pensjonskostnad. Eventuelle premier til innskuddsfond behandles som en forskuddsbetalt kostnad. Morselskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon og selskapet har innført pensjonsordning som oppfyller kravene etter denne loven

### **Utsatt skatt og skattekostnad**

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hverandre innenfor samme tidsintervall. Visse poster vurderes likevel særskilt, herunder merverdier ved oppkjøp og pensjonsforpliktelser. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for feil i tidligere års beregninger.

### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. *Kontanter og kontantekvivalenter* omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

## Konsolideringsprinsipper

### *Konsoliderte selskap*

Konsernregnskapet omfatter de selskap hvor morselskapet og datterselskap direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse innebærer at morselskapet har direkte eller indirekte styringsrett over datterselskapet. Innflytelse vurderes ut fra muligheten for å bestemme datterselskapets finansielle eller operative strategier, inklusive dets investerings- og driftsbudsjett og muligheten til å avgjøre utnevning og oppsigelse av, og kompensasjon til, personell med ansvar for implementering av datterselskapets strategier og beslutninger. Bestemmende innflytelse kan følge av juridisk kontroll eller faktisk kontroll. Konsernregnskapet viser selskapenes økonomiske stilling, resultat av årets virksomhet og kontantstrømmer som en samlet økonomisk enhet. Bestemmende innflytelse anses, i utgangspunktet, å foreligge når en direkte eller indirekte eier mer enn 50% av den stemmeberettigede kapital. Selskap som eies midlertidig konsolideres ikke. Det er anvendt enhetlige regnskapsprinsipper for alle selskap som inngår i konsernet. Nyervervede datterselskap medtas fra det tidspunkt bestemmende innflytelse oppnås, og avhendede datterselskap medtas frem til avhendelsestidspunktet.

Ved trinnvise kjøp av eierandeler legges verdien av eiendeler og gjeld ved tidspunktet for etablering av konsernforholdet til grunn. Senere kjøp av eierandeler i eksisterende datterselskap, vil ikke påvirke vurderingen av eiendeler og gjeld, med unntak av merverdi i form av goodwill som analyseres ved hvert kjøp.

### *Eliminering av interne transaksjoner*

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

### *Eliminering av eierandeler i datterselskap*

Eierandeler i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Forskjellen mellom kostpris for eierandelene og bokført verdi av netto eiendeler på oppkjøpstidspunktet analyseres og henføres til de enkelte balanseposter i henhold til reell verdi. Eventuell ytterligere merpris som skyldes forventninger om fremtidig inntjening, aktiveres som goodwill og avskrives i resultatregnskapet i takt med de underliggende forhold og forventet økonomisk levetid.

### *Omregning av utenlandske datterselskap*

Ved omregning av utenlandske selskapers årsregnskaper fra utenlandsk valuta til norske kroner, er balanseposter omregnet til dagskurs ved årets slutt og resultatposter omregnet til gjennomsnittskurs for regnskapsåret. Den differansen som oppstår ved at selskapets inngående egenkapital og årets resultat er omregnet til annen kurs enn utgående egenkapital, føres normalt som korreksjon til konsernets egenkapital.

### *Minoritetsinteresser*

Minoritetsinteressenes andel av resultat etter skatt, og egenkapital, er vist som egne poster i resultatregnskapet og balansen.

### *Behandling av tilknyttede selskap*

Med tilknyttede selskap menes selskap der konsernet har en eierandel på 20-50%, hvor investeringen er av langvarig og strategisk karakter og hvor konsernet kan utøve en vesentlig innflytelse. Tilknyttede selskap innarbeides etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av resultatet i et tilknyttet selskap er basert på resultat etter skatt i det tilknyttede selskapet med fradrag for eventuelle avskrivninger på merverdier som skyldes at kostpris på eierandelene var høyere enn den ervervede andel av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er andel av resultatet i tilknyttet selskap vist under finansposter. I balansen vises eierandeler i tilknyttede selskaper under anleggsmidler.

## NOTER TIL REGNSKAPET

Beløp i 1.000 kr.	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
<b>Note 1 - Salgsinntekter</b>				
Salgsinntekter i Norge			71 874	167 180
Salgsinntekter i øvrige markeder			318 730	381 171
<b>Sum salgsinntekter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>390 604</b>	<b>548 351</b>

Alle selskaper i konsernet med operativ virksomhet er innen samme bransje, som er tekstilbransjen. Tallene for 2007 er ikke direkte sammenlignbare med 2006 på grunn av salg av virksomheter i 2007.

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
<b>Note 2 - Andre driftsinntekter</b>				
Salg energi			2 993	4 476
Andre inntekter	3 209	4 314	4 014	5 623
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>3 209</b>	<b>4 314</b>	<b>7 007</b>	<b>10 099</b>

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
<b>Note 3 - Personalkostnader</b>				
Lønn, feriepenger, styrehonorar, andre godtgjørelser	2 773	2 514	94 426	132 325
Arbeidsgiveravgift	407	367	11 819	16 261
Pensjonspremie	98	103	8 929	10 957
Andre personalkostnader	161	71	1 221	1 900
<b>Sum personalkostnader</b>	<b>3 439</b>	<b>3 055</b>	<b>116 394</b>	<b>161 443</b>
Gjennomsnitt antall årsverk	2	2	261	473

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
<b>Note 4 - Pensjonskostnader, pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler</b>				
<b>Pensjonsordninger finansiert over fondsopplegg :</b>				
Nåverdien av periodens pensjonsopptjening			628	733
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser			1 530	1 933
Forventet avkastning på pensjonsmidler			-2 262	-2 720
Resultatført virkning av planendringer			677	584
<b>Pensjonskostnad (+) / inntekt (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>573</b>	<b>530</b>

<b>Avstemming av pensjonsordningens finansierte status pr. 31.12 mot beløp i balansen :</b>				
Nåverdien av periodens pensjonsforpliktelser			-32 920	-36 144
Beregnet effekt av fremtidig lønnsreguleringer			0	0
<b>Nåverdien av påløpte pensjonsforpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-32 920</b>	<b>-36 144</b>
Verdi av pensjonsmidler			38 150	39 311
Uamortisert samlet tap/gevinst			13 653	14 092
<b>Balansført pensjonsmidler (+) / gjeld (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 883</b>	<b>17 259</b>
Antall ansatte med i ordningene :			68	113

<b>Pensjonsordninger finansiert over driften :</b>				
Nåverdien av periodens pensjonsopptjening			175	241
Rentekostnad av påløpt pensjonsforpliktelser			189	261
Forventet avkastning på pensjonsmidler			0	-38
Avvik estimat balanse mot virkelig			273	393
<b>Pensjonskostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>637</b>	<b>857</b>

<b>Avstemming av pensjonsordningens finansierte status pr. 31.12 mot beløp i balansen :</b>				
Nåverdien av påløpte pensjonsforpliktelser			-4 578	-4 283
Beregnet effekt av fremtidig lønnsregulering			0	0
Uamortisert samlet tap/gevinst			4 920	4 795
<b>Balansført pensjonsmidler (+) / gjeld (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>342</b>	<b>512</b>
Antall ansatte med i ordningene :			68	71

<b>Sum pensjonskostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 210</b>	<b>1 387</b>
<b>Sum balansført pensjonsgjeld (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-2 065</b>
Overtatt pensjonsgjeld fra tidligere konsernselskap	0	0	-118	-230
<b>Sum balansført pensjonsmidler (+)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 107</b>	<b>19 606</b>

### Økonomiske forutsetninger :

Diskonteringsrente	5,5%	Inflasjon/G-regulering	4,25%	Frivillig avgang > 40 år	0,0%
Forventet avkastning	6,0%	Pensjonsregulering	2,0%	Uttaksprosent AFP	40,0%
Lønnsregulering	4,5%	Frivillig avgang < 40 år	8,0%		

Morselskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon og selskapet har innført pensjonsordning som oppfyller kravene etter denne loven. Morselskapets pensjonspremie for ordningen utgjorde i 2007 kr 98.000. I konsernet var tilsvarende premier til sammen kr 7.7 mill.

#### Note 5 - Andre driftskostnader

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Salg og markedsføring			6 209	10 172
Energi og oppvarming	23	18	24 491	25 856
Vedlikehold	38	30	3 868	7 261
Innleide tjenester og konsulenter	2 352	608	13 565	9 164
Leiekostnader	665	648	12 663	13 499
Reisekostnader	74	61	4 199	6 398
EDB-kostnader inkl. datakommunikasjon	50	83	5 001	6 915
Telefon og porto	103	89	1 245	1 649
Forsikring	3	3	2 238	2 733
Offentlige avgifter			1 145	1 459
Øvrige kostnader	101	257	6 905	12 532
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>3 409</b>	<b>1 797</b>	<b>81 531</b>	<b>97 638</b>

#### Note 6 - Finansinntekter

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Renteinntekter	650	335	825	870
Gevinst ved salg av aksjer	1 387	2 472	313	2 472
Andel av resultat i tilknyttede selskap			13 197	
Agio			1 822	1 444
Utbytte fra tilknyttet selskap	5 340			
Utbytte		180		
Konsernbidrag		15 363		
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>7 377</b>	<b>18 350</b>	<b>16 157</b>	<b>4 786</b>

#### Note 7 - Finanskostnader

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Rentekostnader	1 629	1 323	14 168	15 383
Andre finanskostnader	260	306	1 350	2 480
Disagio	1		1 363	2 231
Avsetning for tap på aksjer i datterselskap	21 416	28 294		
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>23 306</b>	<b>29 923</b>	<b>16 882</b>	<b>20 094</b>

#### Note 8 - Regnskapsmessig behandling av skatt

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
<b>Betalbar skatt fremkommer slik:</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad	-19 594	-12 730		
Permanente forskjeller	14 703	25 648		
Endring midlertidige forskjeller	-6	67		
Bruk av fremførbart underskudd		-1 041		
Grunnlag betalbar skatt	-4 897	11 944		
Skatt 28%	0	3 345		
<b>Betalbar skatt på årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>Årets skattekostnad fremkommer slik:</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	0	3 345	0	0
Brutto endring utsatt skatt	0	272	6 002	130
<b>Årets totale skattekostnad/(inntekt)</b>	<b>0</b>	<b>3 617</b>	<b>6 002</b>	<b>130</b>
<b>Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:</b>				
Betalbar skatt på årets resultat	0	3 345		
Betalbar skatt på konsernbidrag		-3 345		
<b>Sum betalbar skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Spesifikasjon av grunnlag for utsatt skatt/skattefordel:</b>				
<b>Forskjeller som utlignes:</b>				
Anleggsmidler	-8	-13	9 254	15 296
Avsetning garanti			0	6 714
Gjeld			-1 629	-4 121
Fremførbart godtgjørelse			20 756	21 826
Underskudd til fremføring	-4 897	0	-104 627	-137 818
<b>Sum</b>	<b>-4 904</b>	<b>-13</b>	<b>-76 246</b>	<b>-98 103</b>
<b>Utsatt skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>374</b>	<b>569</b>
<b>Balanseført utsatt skattefordel)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>16 794</b>	<b>-20 121</b>
<b>Utsatt skattefordel som ikke er balanseført</b>	<b>1 369</b>	<b>0</b>	<b>11 327</b>	

**Sammenheng mellom skattekostnad og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt:**

	<b>Morselskap</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt	-5 486	-3 564
Effekt av permanente forskjeller	4 117	7 180
Effekt av ikke balanseført utsatt saktefordel	1 369	0
<b>Skattekostnad i henhold til resultatregnskap</b>	<b>0</b>	<b>3 616</b>

<b>Note 9 - Varige driftsmidler og goodwill</b>	<b>Morselskap</b>	<b>Konsern</b>		
	Maskiner, inventar og transportmidler	Maskiner, inventar og tr.midler	Bygninger/tomter	Aktivert forskning og utvikling
Anskaffelseskost 1.1	110	352 190	45 549	1 454
Kursdifferanser på ansk. kost pr. 01.01		-3 978		
Tilgang		4 721	841	
Avgang		-11 015		
Avgang datterselskap		-125 333	-38 506	-1 454
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>110</b>	<b>216 585</b>	<b>7 884</b>	<b>0</b>
Akk.avskrivninger 1.1	-21	-277 283	-18 076	0
Kursdifferanser på akk. avskr. pr. 01.01		3 202		
Årets ordinære avskrivninger	-25	-13 936	-805	
Akk. avskrivninger driftsmidler i avgang		9 707		
Avgang datterselskap		100 900	15 411	
<b>Akkumulerte avskrivninger 31.12</b>	<b>-46</b>	<b>-177 410</b>	<b>-3 470</b>	<b>0</b>
<b>Bokført verdi 31.12</b>	<b>64</b>	<b>39 175</b>	<b>4 414</b>	<b>0</b>
Økonomisk levetid	3-5 år	3-15 år	30-50 år	5-10 år

**Note 10 - Investeringer i, og salg av, varige driftsmidler**

<b>Konsern</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Investeringer maskiner, inventar og tr.midler	4 721	8 333	9 362	6 333	20 783	27 728
Investeringer bygninger/tomter	841	916	1 155	175	966	1
<b>Sum investeringer</b>	<b>5 562</b>	<b>9 249</b>	<b>10 517</b>	<b>6 508</b>	<b>21 749</b>	<b>23 118</b>
Salg maskiner, inventar og tr.midler	1 310	379	1 768	816	7 780	6 859
Salg bygninger/tomter	0	2 503	0	5 000	23 412	18 495
<b>Sum salg</b>	<b>1 310</b>	<b>2 882</b>	<b>1 768</b>	<b>5 816</b>	<b>31 192</b>	<b>25 296</b>

**Note 11 - Investering i datterselskaper**

**Eiet av morselskapet :**

	Kontorsted	Eier- og stemmeandel	Antall aksjer totalt	Sum aksjekapital NOK 1.000	Bokført verdi NOK 1.000
Sagatex AS	Oslo	100 %	25 100	55 100	10 789
Dale Industrier AS	Oslo	100 %	5 500 000	550	7 184
Daletec AS	Dale	10 %	737 532	14 751	2 500
<b>Sum morselskap</b>					<b>20 473</b>

Bokført verdi av aksjer i datterselskap er nedskrevet til antatt virkelig verdi på vurderingstidspunktet dersom verdifallet antas å være varig.

I følge selskapenes regnskap for 2007:

	Egenkapital i 1.000 kr	Årsresultat i 1.000 kr
Sagatex AS (morselskapet)	637	-10 157
Dale Industrier AS	5 007	-339
Daletec AS	51 454	-3 149

**Aksjer eiet av datterselskaper:**

	Eier	Eier- og stemmeandel	Antall aksjer totalt	Sum aksjekapital NOK 1.000	Bokført verdi NOK 1.000
Daletec AS, Dale	Dale Industrier	90 %	737 532	14 751	22 500
Finlayson Forssa OY, Forssa, Finland	Sagatex AS	100 %	80 000	10 717	22 000

## Note 12 - Investering i andre aksjer

### Morselskapet

Selskap	Eier- og stemmeandel	Antall aksjer totalt	Sum	
			aksjekapital NOK 1.000	Bokført verdi NOK 1.000
Dampvæveriet A/S, Grenaa, Danmark	50,0 %	4 000	4 272	2 200
Dale of Norway AS, Dale, Vaksdal komm.	33,0 %	270 190	14 999	12 500
<b>Sum morselskapets aksjeinvesteringer</b>				<b>14 700</b>

Dampvæveriet A/S og Dale of Norway AS er behandlet etter kostmetoden i morselskapet.

### Konsernet

Selskap	Eier	Eier- og stemmeandel	Antall aksjer totalt	Sum	
				aksjekapital NOK 1.000	Bokført verdi NOK 1.000
Dampvæveriet A/S, Grenaa, Danmark *)	Winder ASA	50,0 %	4 000	4 272	12 834
Dale of Norway AS, Dalekvam*)	Winder ASA	33,0 %	270 190	14 999	10 587
Andre aksjer	Finlayson Forssa				80
Andre aksjer	Daletec AS				2
<b>Sum konsernets aksjeinvesteringer</b>					<b>23 503</b>

\*) Dampvæveriet A/S og Dale of Norway AS er tilknyttede selskap og behandlet etter egenkapitalmetoden i konsernet:

### Investeringer i tilknyttede selskap

	Dampvæveriet A/S	Dale of Norway AS	Sum
Eierandel	50,0%	33,0%	
Opprinnelig kostpris	2 200	33 916	36 116
Verdi pr. 01.01	2 200	33 079	35 279
Årets tilgang/avgang	0	-9 949	-9 949
Andel resultat etter skatt	12 584	-10 039	2 545
Mottatt utbytte	0	0	0
Egenkapitaljustering	-1 950	-2 504	-4 454
<b>Verdi pr. 31.12</b>	<b>12 834</b>	<b>10 587</b>	<b>23 421</b>

### Note 13 - Andre langsiktige fordringer

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Konvertibelt lån til datterselskap	6 000	6 000		
Andre langsiktige fordringer på tilknyttede selskap *)	5 000		13 154	8 415
<b>Sum andre langsiktige fordringer</b>	<b>11 000</b>	<b>6 000</b>	<b>13 154</b>	<b>8 415</b>

\*) forfall om mer enn ett år

### Note 14 - Varebeholdninger

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Råvarer og halvfabrikata			23 342	40 194
Handelsvarer			0	1 606
Varer i arbeid			26 091	38 510
Ferdige varer			42 584	86 451
<b>Sum varebeholdninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>92 017</b>	<b>166 761</b>

### Note 15 - Kundefordringer

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Brutto debitor masse			52 331	63 802
Avsatt en block pr. 31.12			-300	-1 194
<b>Netto debitor masse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52 031</b>	<b>62 608</b>
Avsatt en block pr. 01.01 (for konsernselskaper pr. 31.12.07)			300	2 032
Realisert tap			-428	-1 683
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer			0	585
Avsatt en block pr. 31.12			-300	-1 194
<b>Sum tap på krav</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-428</b>	<b>-260</b>
Finansiert ved factoring 31.12			0	15 307

### Note 16 - Andre kortsiktige fordringer

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Offentlige avgifter			1 500	1 159
Forskuddsbetalte kostnader/periodiserte inntekter		10	1 282	2 355
Periodiserte renteinntekter konsern	40	40		
Konsernbidragsfordring/utbyttefordring på tilknyttet selskap	5 340	9 138		
Andre fordringer innen konsernet / på tilknyttede selskaper	714	550	1 541	1 015
Andre fordringer	38	0	133	1 035
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>6 132</b>	<b>9 738</b>	<b>4 456</b>	<b>5 564</b>

### Note 17 - Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen i Winder ASA består av 25 362 326 aksjer hver pålydende kr 0,10 og utgjør således kr 2.536.232,60. Hver aksje har samme rett i selskapet. Selskapet hadde ved årsskiftet 744 aksjonærer hvorav 16 utenlandske som til sammen hadde en eierandel på 0,34%. Winder ASA eier 338 323 egne aksjer, tilsvarende 1,33% av totalt utstedte aksjer.

#### Oversikt over de 20 største aksjonærene pr. 31.12.2007:

Chr. Bjelland & Co. AS	14 249 443	56,18 %
Wenaas Gruppen AS	5 912 836	23,31 %
MP Pensjon	756 400	2,98 %
Fokus Bank ASA	600 278	2,37 %
Nistad Gruppen AS	399 807	1,58 %
Winder ASA	338 323	1,33 %
Sven Johan Waldman	307 680	1,21 %
Dag Teigland	300 000	1,18 %
Christian Bjelland	215 405	0,85 %
Hans Egil Taanevig	203 895	0,80 %
Academic Business Forum AS	166 960	0,66 %
Gudmund J. Bratrud	138 954	0,55 %
Ole Christian Idland	126 488	0,50 %
Teresita Alvarez Bjelland	124 753	0,49 %
Birgit Nistad	98 883	0,39 %
Gjerde & Trovik AS	93 946	0,37 %
Sturle Pedersen	80 930	0,32 %
Ingrid Marie Bjelland	51 600	0,20 %
Citibank N.A. Private Bank	48 333	0,19 %
Kai Guy Hovind	44 000	0,17 %
Dag Christen Selvig	37 803	0,15 %
Øvrige aksjonærer	1 065 609	4,20 %
Sum	25 362 326	100,00 %

Aksjer eid eller kontrollert av medlemmer av styret, konsernledelsen og nærstående parter:

Christian Bjelland, styreformann	14 592 985	57,54 %
Dag Teigland, adm. dir.	300 000	1,18 %
Hans Egil Taanevig, øk. dir.	203 895	0,80 %
Sum	15 096 880	59,52 %

Dag Teigland fratrådte som adm. dir. 1.1.08. Christian Bjelland ble samtidig ansatt som ny adm. dir. Morits Skaugen overtok da som ny styreformann.

### Note 18 - Egenkapital

<u>Morselskapet</u>	Aksjekapital	Overkurs-fond	Egne aksjer (pålydende)	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.07	25 362	3 252	0	18 015	46 629
Nedsettelse av aksjekapitalen	-22 826			22 826	0
Nedsettelse av overkursfondet		-3 252		3 252	0
Kjøp egne aksjer			-34	-419	-453
Årets resultat				-19 594	-19 594
<b>Egenkapital 31.12.07</b>	<b>2 536</b>	<b>0</b>	<b>-34</b>	<b>24 080</b>	<b>26 582</b>

#### Konsernet

<u>Majoritetens egenkapital</u>	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum
Majoritetens egenkapital 01.01.07	85 093	-14 004	71 089
Andel årets resultat		-24 404	-24 404
Kjøp egne aksjer	-34	-419	-453
Prinsippendringer i tilknyttede selskap		-4 454	-4 454
Kursjusteringer og andre differanser		-780	-780
<b>Majoritetens egenkapital pr. 31.12.07</b>	<b>85 059</b>	<b>-44 061</b>	<b>40 998</b>

#### Minoritetens egenkapital

Minoritetsinteresser 01.01.07		1 158	1 158
Avgang datterselskap		-1 158	-1 158
<b>Minoritetens egenkapital pr. 31.12.07</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Sum egenkapital pr. 31.12.07</b>	<b>85 059</b>	<b>-44 061</b>	<b>40 998</b>
-------------------------------------	---------------	----------------	---------------

### RESULTAT PR. AKSJE

Antall utestående aksjer i Winder ASA, eksklusive egne aksjer, utgjør 25.024.003 pr. 31.12.07. Gjennomsnittlig veid antall utestående aksjer i 2007 var 25.277.745 aksjer. Resultat pr. aksje beregnes slik: årets resultat tilordnet aksjonærene / gjennomsnittlig antall utestående aksjer.

**Note 19 - Gjeld til kredittinstitusjoner**

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Saldo 01.01.07	20 700	9 200	75 611	86 971
Nye lån	5 000	18 000	25 000	46 542
Avdrag/salg datterselskap	-8 000	-6 500	-48 368	-57 902
<b>Saldo 31.12.07</b>	<b>17 700</b>	<b>20 700</b>	<b>52 243</b>	<b>75 611</b>

Av den langsiktige gjelden forfaller MNOK 8,5 til betaling etter mer enn 5 år.

**Note 20 - Annen langsiktig gjeld**

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Annen langsiktig gjeld innen konsernet	8 923	0		
Konvertibelt lån	0	0	12 000	12 000
<b>Sum annen langsiktig gjeld, forfall senere enn ett år</b>	<b>8 923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Morselskapet har langsiktig gjeld til Sagatex AS som følge av omgjøring av konsernbidragsgjeld til langsiktig lån.

Datterselskapet Dale Industrier AS har tatt opp konvertibelt lån på MNOK 18,0 hvorav MNOK 6,0 fra Winder ASA.

Lånet har fast rente på 8,0%.

**Note 21 - Kassekreditt**

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Limit kassekreditt	4 000	4 000	114 350	144 900
Sesongkreditt i februar - desember				10 000
Sesongkreditt i mai - november				5 000

Avtaler om kassekreditt fornyes hovedsaklig på årsbasis.

**Note 22 - Annen kortsiktig gjeld**

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Påløpne renter og andre finanskostnader	156	345	2 167	549
Andre påløpne kostnader	78	19	3 198	8 360
Andre avsetninger			350	350
Konsernintern gjeld		10 449		
Annen kortsiktig gjeld			478	596
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>234</b>	<b>10 813</b>	<b>6 193</b>	<b>9 855</b>

**Note 23 - Finansielle instrumenter****Finansielle instrumenter utenfor balansen:**

Konsernet har historisk benyttet ulike instrumenter, herunder terminkontrakter, for å sikre deler av fremtidige kontantstrømmer i valuta og for å sikre valutaeksponeringen i selskapets balanse. Konsernet hadde pr. 31.12.07 ingen løpende terminkontrakter.

**Note 24 - Pantstillelser**

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Av bokført gjeld er følgende sikret med pant o.l.	17 700	24 500	100 794	224 552
<b>Den bokførte verdien av eiendelene stillet som sikkerhet:</b>				
Kundefordringer			51 993	57 826
Varelager			92 017	163 241
Maskiner, inventar o.l.			41 261	74 819
Aksjer i datterselskap og tilknyttet selskap	32 973	52 976		
Andre aksjer, andre fordringer	6 000	6 000	10 587	8 399
Fast eiendom			4 414	27 473
<b>Sum pantstillelser</b>	<b>38 973</b>	<b>58 976</b>	<b>200 271</b>	<b>331 757</b>

**Note 25 - Garantiansvar**

	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Garantier for konsernselskapers banklån	14 000	18 000		
Andre garantier	386	386	1 776	6 376
<b>Sum garantiansvar *</b>	<b>14 386</b>	<b>18 386</b>	<b>1 776</b>	<b>6 376</b>
* Herav ikke sikret ved pant	6 386	386	1 776	6 128

**Note 26 - Ytelser til revisor, styret og ledelsen. Lønnspolitikk.**

Samlet honorar til revisorer i konsernet utgjorde kr 641.000, som fordelte seg som følger.

Lovpålagt revisjon	489.000
Andre attestasjonstjenester	16.000
Skatterådgivning	63.000
Andre tjenester utenfor revisjon	73.000

Godtgjørelse til morselskapets revisor i 2007 var kr 208.000, som fordelte seg som følger:

Lovpålagt revisjon	144.000
Andre attestasjonstjenester	16.000
Skatterådgivning	13.000
Andre tjenester utenfor revisjon	35.000

Godtgjørelse til styret var kr 340.000 hvorav kr 200.000 til styrets formann Christian Bjelland, kr 70.000 til styremedlem Morits Skaugen jr. og kr 70.000 til styremedlem Ingvild Mestad.

Selskapet etablerte en innskuddsbasert pensjonsordning i 2006. Premie for daglig leder var i 2007 kr 49.000. Daglig leder har hatt en personlig bonusordning relatert til spesifikke målsettinger på inntil kr 350.000 p.a.

Godtgjørelse til konsernledelsen (1.000 kr):	Sum	Dag Teigland	Hans Egil Taanevig
Lønn	2 045	1 295	750
Bonus	500	300	200
Andre godtgjørelser	46	37	9
Sum innberettet	2 591	1 632	959
Pensjonspremie	98	49	49
Aksjeopsjoner, tildelt i 2006 (antall)	1 000 000	600 000	400 000
Innløst ifm emisjon i 2006, à kr 1,00	500 000	300 000	200 000
Utestående opsjoner 31.12.07 (antall)	500 000	300 000	200 000

Opsjonene må innløses innen 30.05.2009. Tegningskursen på kr 1,00 pr. aksje justeres med 8% p.a. fra 01.10.2006. Dag Teigland fratrådte som daglig leder i Winder ASA 1.1.08 og hans 300.000 opsjoner falt da bort. I 2008 er Hans Egil Taanevig tildelt 400.000 nye opsjoner. Disse må kalles innen 30.5.2010 (200.000) og 30.5.2011 (200.000).

For konsernledelsen er det en gjensidig oppsigelsestid på 3 måneder. Ved oppsigelse er man sikret lønn i ytterligere 6 måneder. Lønn og annen godtgjørelse som mottas fra nye arbeidsgivere gir tilsvarende avkortning i lønnsgarantien. Winder ASA tilstreber en lønnspolitikk hvor de totale lønnsytelser skal være konkurransedyktige, og at det skal være et incentivelement for de ansatte til å bidra til måloppnåelse.

Det er ikke ydet lån eller sikkerhetsstillelse til fordel for verken daglig leder, styret eller nærstående.

#### ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE I WINDER ASA

Styret vurderer lønn og øvrige vilkår for administrerende direktør på årlig basis. Vilkår for øvrige ledende ansatte fastsettes av administrerende direktør i samråd med styret.

Oversikt over ytelser til de enkelte ledende ansatte betalt i regnskapsåret 2007 fremkommer ovenfor. Etter styrets oppfatning tilfredsstillende denne oversikten formkravet i forbindelse med endringen i allmennaksjeloven.

Selskapets ledende ansatte gis en fastlønn som reflekterer den ansattes utdannelse, yrkeserfaring og faglige kvalifikasjoner. I tillegg til basislønn kan det gis skjønnsmessig bonus avhengig av oppnådde resultater av det utførte arbeidet.

Av naturalytelser får ledende ansatte dekket telefon, mobiltelefon, internett og avis. Ledende ansatte er tilknyttet selskapets ordinære innskuddspensjonsordning. Det er ingen avtaler om førtidspensjonering.

Selskapet har opsjonsordning for de ledende ansatte. Denne er beskrevet ovenfor. Styret mener opsjonsordningen, og ansattes medeierskap i selskapet, er en viktig motivasjonsfaktor for den enkelte og til beste for selskapet og dets aksjonærer.

#### Note 27 - Egne lokaler pr. 31.12

(kvm.)	Morselskap		Konsern	
	2007	2006	2007	2006
Produksjonslokaler			43 600	55 847
Lager			41 055	49 856
Kontorlokaler	236	236	3 906	6 171
Utleid eller ubenyttet	78	78	78	12 181
<b>Totalt areal *</b>	<b>314</b>	<b>314</b>	<b>88 639</b>	<b>124 055</b>
* Av dette leiet	314	314	56 708	64 148

Ingen leieavtaler har gjenværende løpetid på mer enn 5 år. Årlige leiekostnader i konsernet utgjør ca. MNOK 11.



**KPMG AS**  
P.O. Box 7000 Majorstuen  
Sørkedalsveien 6  
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Winder ASA.

## REVISJONSBERETNING FOR 2007

### Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Winder ASA for regnskapsåret 2007, som viser et tap på kr 19 594 tusen for morselskapet og et tap på kr 24 404 tusen for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og notecopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og notecopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

### Grunnlag for vår uttalelse

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

### Uttalelse

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvise bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 10. juni 2008  
KPMG AS

  
Vegard Tangerud  
Statsautorisert revisor

#### Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandefjord
Bodø	Kristiansand	Sandnessjøen
Alta	Larvik	Stavanger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Molde	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tønsberg
Hamar	Røros	Ålesund

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

## **Winder ASA**

Akersgt. 20, Postboks 35 Sentrum, 0101 Oslo - Tel. 23 10 07 00 - Fax. 23 10 07 01

Internett: [www.winder.no](http://www.winder.no)

Organisasjonsnr: 983 670 067