

Klar for en ny Saga

INDUSTRI: Investinor etablerte i fjor høst Shelterwood for å få fart på investeringene i treforedlingsindustrien. Nå skytes 8 millioner kroner inn i Saga Wood.

■ SIGURD SVEEN
sigurd.sveen@finansavisen.no

For seks år siden bevilget den rødgrønne regjeringen 750 millioner kroner til å redde norsk treforedlingsindustri. Den gangen lå brandsjen hadde med brukket rygg etter at Södra hadde besluttet å legge ned cellulosefabrikken på Hurum.

Investinor fikk 500 av millionene, men det statlige investeringsselskapet er avhengig av å sette private medinvestorer for å finne pengene i arbeid. De første fem årene slet de med det, og bare 146 millioner kroner ble investert i to selskaper; Kebony og Termowood. I fjor høst etablerte derfor Investinor investeringsselskapet Shelterwood sammen med Norsk Skogkapital, Skogbrand Forsikring, Borregaard og Norske Skog for på den måten å sikre seg medinvestorer.

Nå er Shelterwood klare til å gjøre sin første investering, og selskapet som er blinket ut er Saga Wood.

Shelterwood skal investere i selskaper i en tidlig vekstfase, som både kan skape avkastning til eierne og bidra til å løfte skogrelatert sektor nasjonalt. Vi har vært i dialog med Saga Wood og vært over lengre tid, og har i prosessen fått bekräftet potensialet for produktene, markedet og effektiv skalering, sier Stig Andersen, investeringsdirektør og daglig leder i Shelterwood.

13 prosent eierandel

Saga Wood ble etablert høsten 2015 og har patentert en prosess for varmebehandling av tre. Denne prosessen er fri for bruk av kjemikalier, samtidig som energiforbruket er lavt. Det gjør at alle Saga



UTVIDER PRODUKSJONEN: Daglig leder Jon A. Duus i Saga Wood. FOTO: SAGA WOOD



INVESTERER: Stig Andersen, investeringsdirektør og daglig leder i Shelterwood. FOTO: INVESTINOR

Woods produkter er svanemerket. – Teknologien er utviklet i Danmark, og Saga Woods patenter gjelder for store deler av Europa, sier daglig leder Jon A. Duus i Saga Wood.

Danske investorer eier 20 prosent av selskapet, mens en norsk investorgruppe, bestående av Øystein Haslum, Bjørn Sund, Eystein Aspesletten og Ivar Sevold, sitter på 35 prosent. Alle de fire



Omsetningsmål på 30–35 millioner i år

nordmennene har lang fartstid fra ledende stillinger i næringslivet. **Shelterwood bidrar med 8 millioner kroner i en rettet emisjon som gir investerings-selskapet en eierandel på 13 prosent.**

– Vi mener Saga Wood passer perfekt inn i Shelterwoods mandat. Selskapet har en erfaring

ledelse og er godt posisjonert for internasjonal vekst. Går dette som planlagt kan vi skape god avkastning her, og i tillegg bidra til fremvekst av ny skogbasert industri i Norge, sier Andersen.

Nærhet til råvaren

Pengene Saga Wood får inn, skal brukes til å flytte produksjonen til

Norge fra Danmark samt å doble produksjonskapasiteten. Investeringssatsen er på mellom 15 og 20 millioner kroner.

– Vi har inngått en samarbeidsavtale med trelastprodusenten Eidskog Stangestovene, så derfor blir vårt anlegg også liggende i Eidskog. Vårt mål er å drive bærekraftig og grønt, og da

må vi legge produksjonsanlegget nær råvaren, som i hovedsak er furu og gran, sier Duus.

Saga Woods behandlede treforedlingsprodukter har ifølge Duus, minst like god holdbarhet som trykkipregnet trevirke.

– Vi skal i første omgang satse i Norge og på å bygge opp vår kompetanse. Deretter skal vi knopp-

skyte våre produkter og produksjon ut i Europa, sier Duus, og legger til: **– I år har vi begrenset kapasitet på grunn av flyttingen, og vi satser på en omsetning på mellom 30 og 35 millioner kroner. Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.**



BRA ÅR: Elkem-sjef Helge Aasen har lagt bak seg en svært godt år til tross for motvind mot slutten. IR-kontakt Odd-Geir Lyngstad (t.h.). FOTO: IVAN NYVNE

Utbyttefest i Elkem

INDUSTRI: Elkem overrasker markedet med et utbytte på 2,60 kroner pr. aksje. Det gir en direkteavkastning på 10 prosent.

■ SIGURD SVEEN
sigurd.sveen@finansavisen.no

Til tross for motvind på tappen av 2018, og en aksjekurs i fritt fall, ble 2018 et svært godt år for Elkem. Industriselskapet omsatte i fjor for nesten 26 milliarder kroner, med et resultat etter skatt på 3,3 milliarder. Det ga en resultatforbedring på hele 2,1 milliarder fra 2017.

– Vi synes egentlig en del analytikere svært malte bildet noe i fjerde kvartal. Det er mer riktig å si at situasjonen normaliserte seg mot slutten av fjoråret, sier konsernsjef Helge Aasen i Elkem til Finansavisen etter tirsdagens kvartalspresentasjon.

Elkem er en av verdens ledende produsenter av silisiumrelaterte materialer. Selskapets viktigste produkt er silikon, som står for rundt halvparten av selskapet omsetningen. Som følge av sviktende markeder i Kina etter sommeren i fjor, falt prisen på silikonprodukter med 30 prosent i løpet av høsten. Nå har imidlertid prisene stabilisert seg, og Aasen spår stigende priser fra andre kvartal.

– I år har vi begrenset kapasitet på grunn av flyttingen, og vi satser på en omsetning på mellom 30 og 35 millioner kroner. Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.

– Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.

– Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.

– Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.

– Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.

– Vi ser imidlertid for oss god vekst i de kommende årene.

Åsen startet tirsdagens presentasjon. Elkmets tall og høye utbytte ble godt mottatt av markedet, og aksjekursen løftet seg hele 16,8 prosent til 26,54 kroner. Det betyr fortsatt en direkteavkastning på nesten 10 prosent for eventuelle nye aksjonærer.

– Jeg ble helt klart overrasket over det høye utbyttet, sier Kepler Cheuvreux-analytiker Andreas Bertheussen.

Han hadde sett for seg et utbytte på 1,80 kroner, mens konsensus i markedet var 2,20 kroner.

Bertheussen mener man kan tolke det høye utbyttet på to måter: At selskapet har stort tro på fremtiden, og at utbyttet for 2018 er et nivå man kan vokse videre fra, eller at det er en kombinasjon av at veldig godt år og at Elkem har en sterk balanse.

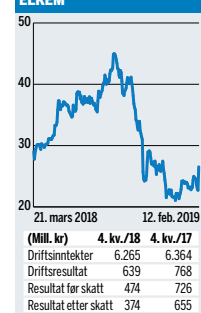
– Jeg ser på årets utbytte som et ekstraordinært utbytte på toppen av det ordinære, sier han.

Kutter det 500 millioner
– Er det et ekstraordinært stort utbytte?

– Noen kan kanskje mene det, men jeg vil ikke gjøre det siden vi er innenfor guidningen, sier Elkem-sjefen, og legger til:

– Man kan heller spørre seg når vi skulle maksimert utbyttet, hvis vi ikke skulle gjort det nå. Vi har lagt bak oss et veldig bra år, og vi har en veldig sterk balanse. Vi har dessuten planer som er fullt ut realiserbare med den balansen vi har etter at ut-

ELKEM



byttet er betalats. På presentasjonen lanserte Elkem-sjefen også et forbedringsprogram som skal redusere kostnadene med 500 millioner kroner i løpet av 2019. Samtidig utsettes et vekstprosjekt i Kina.

– Gitt markedets utvikling og usikkerheten, selger vi nå å jobbe med kostnadsforbedringer fremfor å øke produksjonen. Dette er ikke en nedbemanningssatsing, men flere mindre programmer som vi setter ekstra trykk på, sier Aasen.

Usikkerheten er imidlertid ikke større enn at Aasen spår resultatfremgang for Elkem utover i 2019, selv om første kvartal blir noe svakere enn avslutningen på fjoråret.

– Jeg har ikke opplevd at noen andre selskaper har vært såpass optimistiske med tanke på utsiktene utover inneværende kvartal. Det er selvfølgelig positivt, sier Bertheussen i Kepler Cheuvreux.

Han har en kjøpsbefaling på Elkem og et kursmål på 34 kroner.