

7025

somo

PROFIEL VAN MEYER INTERNATIONAL PLC

Rapportage aan de COR van
Pont-Meyer NV

SOMO

Paulus Potterstraat 20

1071 DA Amsterdam

Somo, Amsterdam
H.Kox / A.v.d.Kasteele
24 mei 1988

Inhoud:

■ Inleiding	p. 1
■ Ontstaan van de onderneming	p. 2
■ Eigendom van de onderneming	p. 3
■ Reorganisatie en samenvoeging	p. 4
■ Strategie	p. 5
■ Financiële structuur	p. 5
■ Dochterondernemingen	p. 10
■ Grootvergelijking Pont-Meyer en Meyer International	p. 13
■ Marktsituatie	p. 14
■ Bijlage: Balansgegevens en fin.analyse	

Inleiding

Op dinsdag 17 mei jl. ontving SOMO van de COR van Pont-Meyer NV, bij monde van de heer L. de Zeeuw, het verzoek om op een drietal punten bijstand te verlenen aan de COR:

- * het verwerven van meer informatie over Meyer International Plc, nu deze onderneming op het punt staat 100% eigenaar van Pont-Meyer NV te worden.
- * het bepalen van een COR-standpunt over de keuze van de zgn. 'lichte structuurvennootschap'.
- * het verlenen van ondersteuning bij de adviesprocedure en de formulering van het uit te brengen advies.

Het rapport dat nu voor u ligt, heeft vooral tot doel om informatie te leveren omtrent het eerste punt. Voor de samenstelling van het rapport was slechts weinig tijd beschikbaar. Het is daardoor op sommige punten wat summier.

Mocht daar bij de COR behoefte aan bestaan, kunnen een aantal zaken nader worden uitgewerkt, bijvoorbeeld:

- het in Groot-Brittannië gevoerde sociaal beleid en saneringsbeleid (1983-1986).
- strategierichting van de buitenlandse investeringen van Meyer International;
- aard en omvang van de verschillende dochterbedrijven van het Meyer International concern.
- marktstrategie.

che kende een forse overcapaciteit.

Zowel International Timber als Montague Meyer zag in 1982 zijn omzet dalen ten opzichte van 1981. De netto winst van International Timber was met 50% gedaald ten opzichte van het voorafgaande jaar. Montague L. Meyer zat zelfs beide jaren in de verliezen, voor een belangrijk deel afkomstig van buitenlandse dochtermaatschappijen. Montague L. Meyer had bovendien een ongezonde financiële structuur met een sterke afhankelijkheid van vreemd vermogen en hoge jaarlijkse rentelasten.

Het besluit tot fusie van International Timber en Montague Meyer werd daarom in de bedrijfstak en in de financiële pers positief ontvangen, omdat het zou kunnen leiden tot afbouw van overcapaciteiten. In de gefuseerde onderneming was International Timber de grootste partner, met bijna tweederde van de gezamenlijke omzet. De grootteverhouding en de verschillen in financiële situatie tussen de beide bedrijven leiden ertoe dat de voorzitter van de RvB van International Timber, R.E.Groves, ook de voorzitter van de RvB van de gefuseerde onderneming werd.

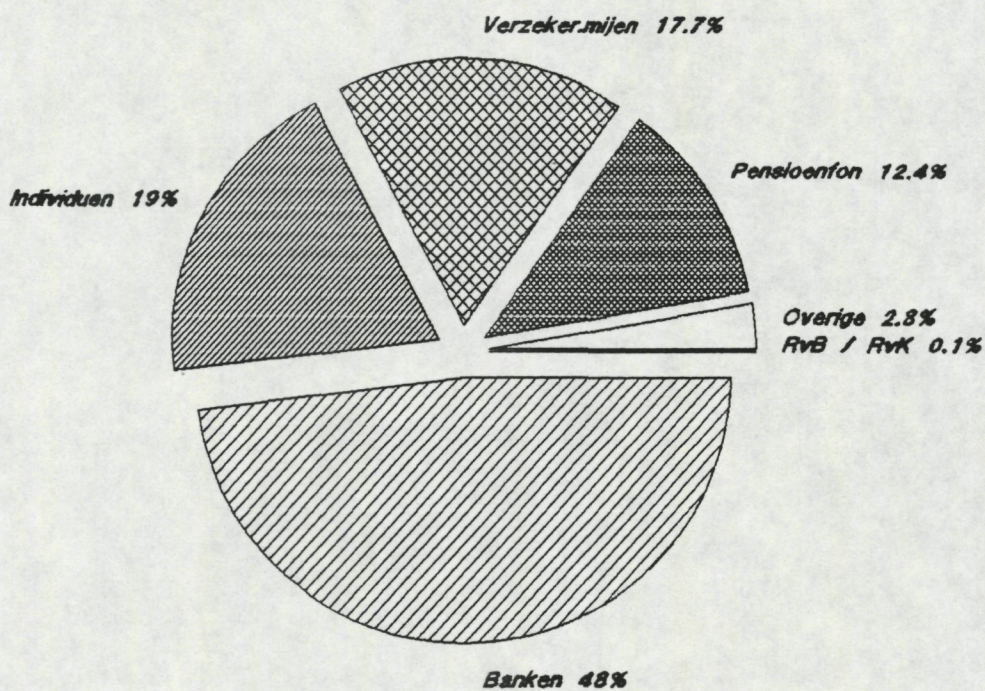
Eigendom van de onderneming

Meyer International Plc is een 'private limited company'. De aandelen zijn voor het overgrote deel in handen van banken, verzekeringsmaatschappijen en pensioenfondsen, zoals blijkt uit het grafiekje op volgende pagina.

Hoewel het grootste deel van de aandelen bij de genoemde financiële instellingen berust, is toch sprake van een grote spreiding van het aandelenbezit. In maart 1987 had geen van de afzonderlijke aandeelhouders meer dan 5% van de aandelen. Van het totaal aantal van 7100 geregistreerde aandeelhouders bestaat 88% uit kleine aandeelhouders die elk minder dan 5000 aandelen hebben. Samen hebben zij maar 8% van de aandelen in Meyer International. Driekwart van alle aandelen berust bij de 163 geregistreerde bezitters van aandelenpakketten van meer dan 100.000 aandelen.

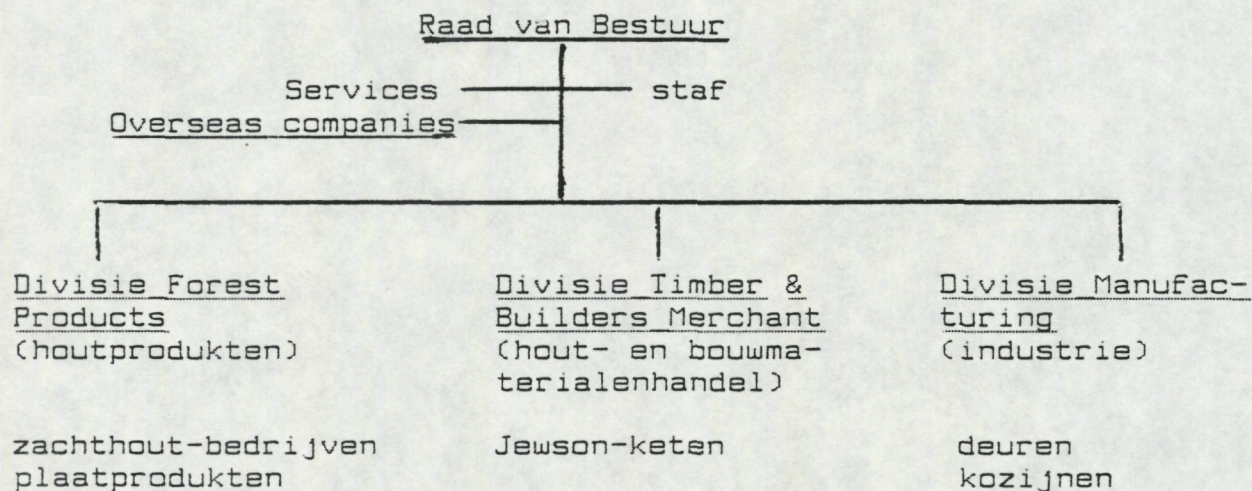
De leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen hebben samen 0,12% van de aandelen in de onderneming. Het meest van belang zijn de aandelenpakketten van R.E.Groves (voorzitter RvK tot medio 1987), R.W.Jewson (algemeen directeur sinds oktober 1986) en E.J.Newgas (lid RvK tot medio 1987).

Eigendom van de aandelen in Meyer International plc, maart 1987



Reorganisatie en samenvoeging

Kort na de fusie werd een divisie-structuur opgezet. De productie- en handelsbedrijven van beide concerns werden ondergebracht in de volgende organisatie-opzet:



Al snel na de fusie trad een proces op van saneringen en reorganisaties. Dubbele activiteiten werden afgestoten of verkocht (Northern Veneers), bedrijven kregen een andere functie (Hull) en ook vonden bedrijfssluitingen plaats, o.a. opslagbedrijven voor houtimporten in Avonmouth. Op de balans werden enkele miljoenen ponden gereserveerd voor reorganisatiekosten.

Een en ander had tot gevolg dat tussen medio en eind 1982 300 banen verdwenen. Eind 1982 had Meyer International plc 20% minder mensen in dienst dan de beide fusiepartners twee jaar eerder hadden.

SOMO

Paulus Potterstraat 20

1071 DA Amsterdam

Strategie

Om minder afhankelijk te worden van de bouwbedrijven en de bouwnijverheid werd gekozen voor een strategie die meer nadruk legde op het uitbouwen van een detailhandelsketen. Eind 1982 had de groep 160 detailhandelszaken voor de verkoop van hout, doe-het-zelf- en bouwmaterialen. De bedoeling was om in twee à drie jaar dat aantal fors uit te breiden. Uiteindelijk werd erop gemikt dat:

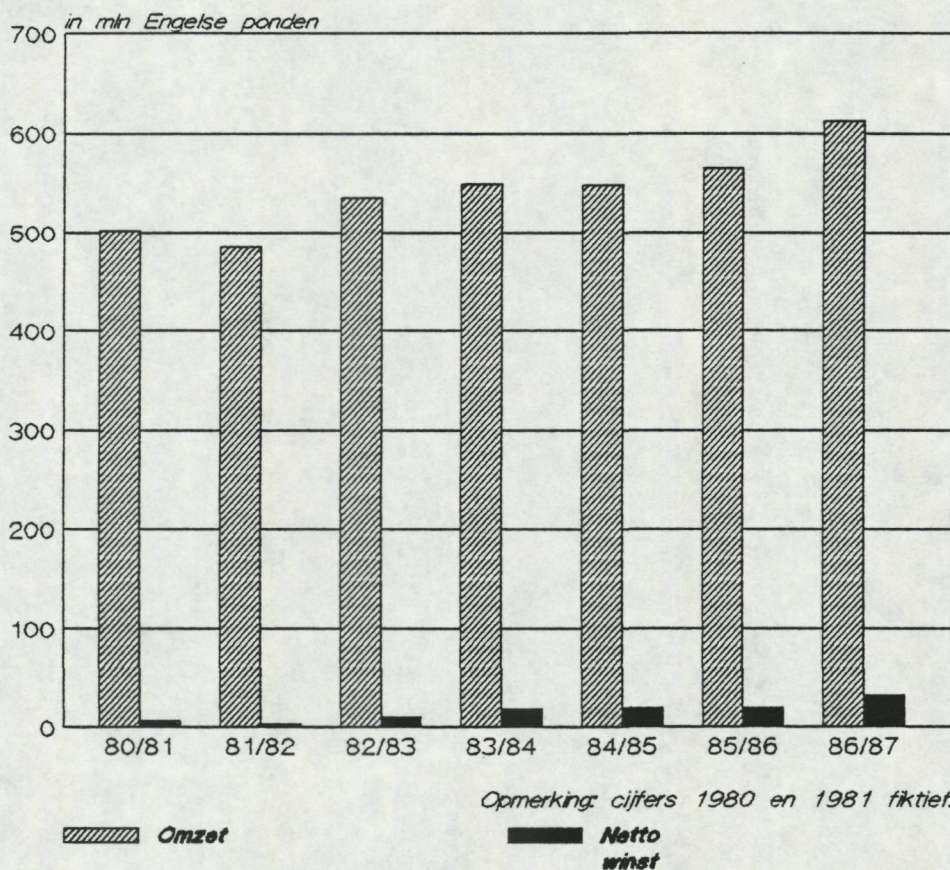
- 40% van de omzet zou komen detailhandelsactiviteiten;
- 30% uit bulkimporten van hout, en
- 30% uit industrie-activiteiten.

Op financieel gebied streefde de onderneming naar minder afhankelijkheid van vreemd vermogen. De expansieplannen dienden daarom gefinancierd te worden uit de cash flow (ingehouden winst + afschrijvingen) en uit de verkoop van overtollige hoeveelheden onroerend goed. De groep begon met het afstoten van grote hoeveelheden onroerend goed, met name in Engelse havengebieden.

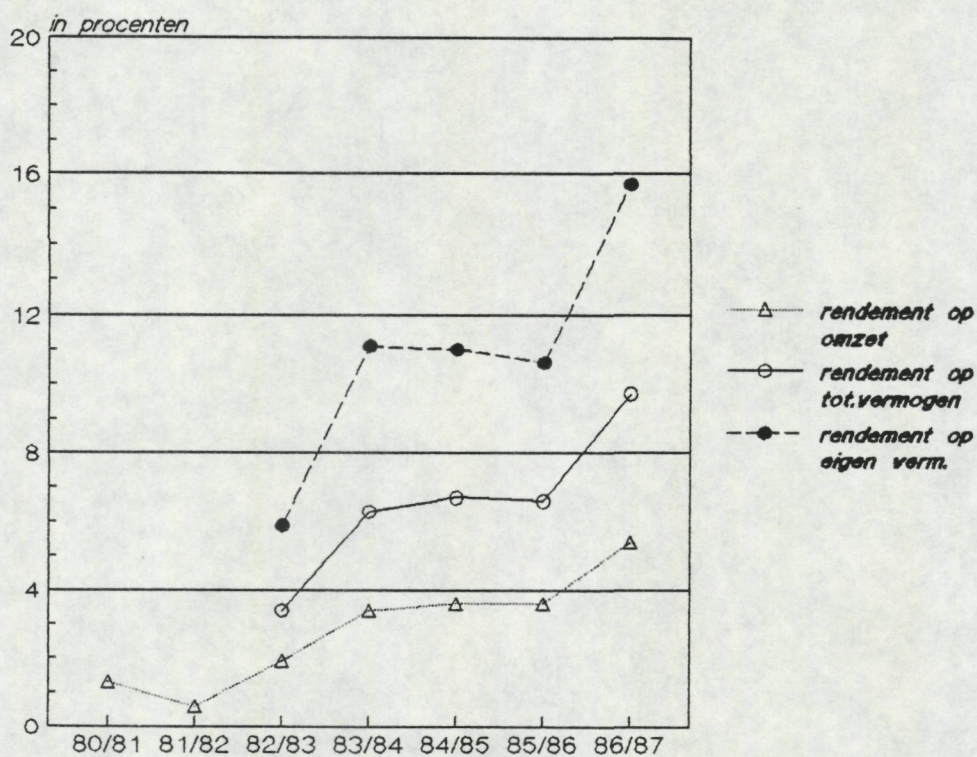
Financiële structuur

In financieel opzicht is de strategie van de onderneming succesvol geweest. Terwijl de totale omzet van de onderneming slechts matig groeide de afgelopen vijf jaar, is de winstgevendheid van de onderneming gestadig verbeterd, zoals blijkt uit de beide grafieken op volgende pagina. De omzetgroei bleef beperkt tot gemiddeld 3,7 procent de afgelopen vier jaren, maar die groei zat vooral in 1986/87 toen de omzet met ruim 9% groeide. De andere jaren bleef

Ontwikkeling omzet en netto winst van Meyer International Plc, 1980-1987



Rendementsontwikkeling van Meyer International plc, 1980-1987

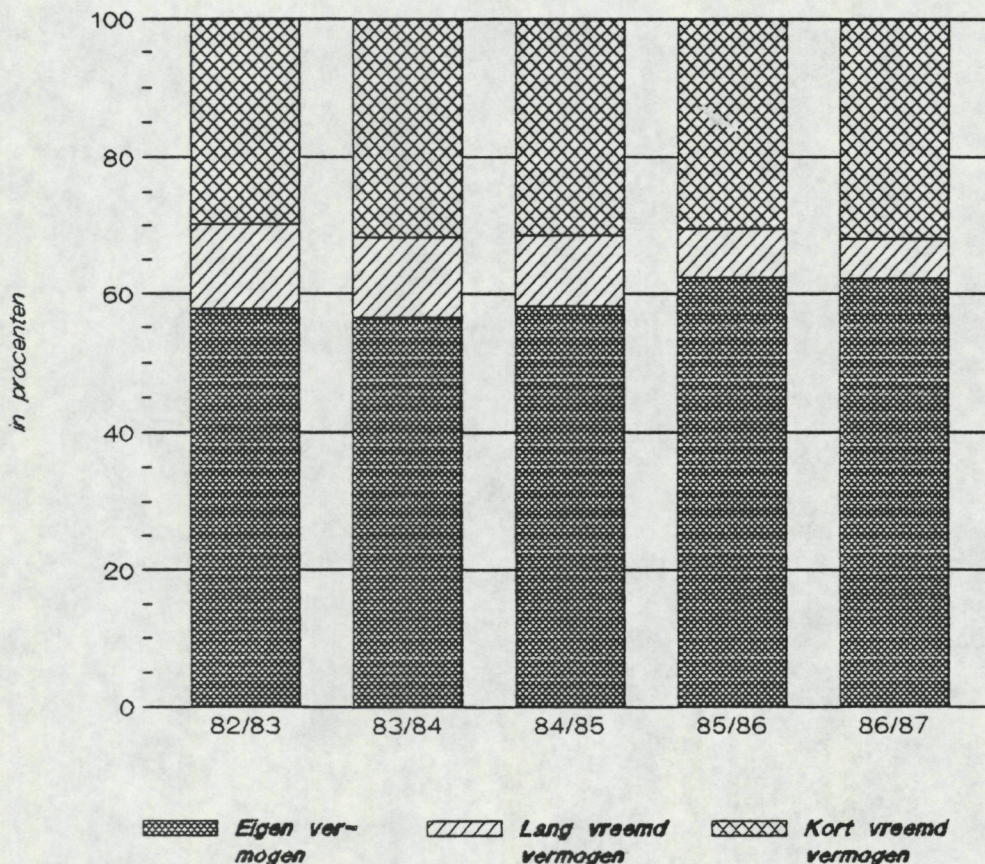


de omzet op een stabiel peil.

De winstmarge op de omzet is steeds toegenomen. Na een sterke groei van het resultaat in 1983/84 waren de jaren 1984 en 1985 een periode van konsolidatie. Dit blijkt onder andere uit het rendement op het geïnvesteerd vermogen dat in 1984 en 1985 ongeveer stabiel bleef. In 1986/87 is de winstgevendheid van de onderneming duidelijk verbeterd.

Meyer International heeft zijn balansstructuur de laatste vier jaren langzaam verbeterd. De verhouding eigen t.o.v. vreemd vermogen is met vijf procent-punten verbeterd. In 1986/87 had de onderneming naar verhouding een buitengewoon groot eigen vermogen, dat namelijk 62% besloeg van het totale vermogen. Het aandeel van bankkredieten in de financiering van de onderneming is de laatste jaren gestaag teruggedrongen. De onderstaande grafiek geeft de vermogensopbouw van Meyer International Plc weer:

Vermogensopbouw van Meyer International plc, 1982 - 1987

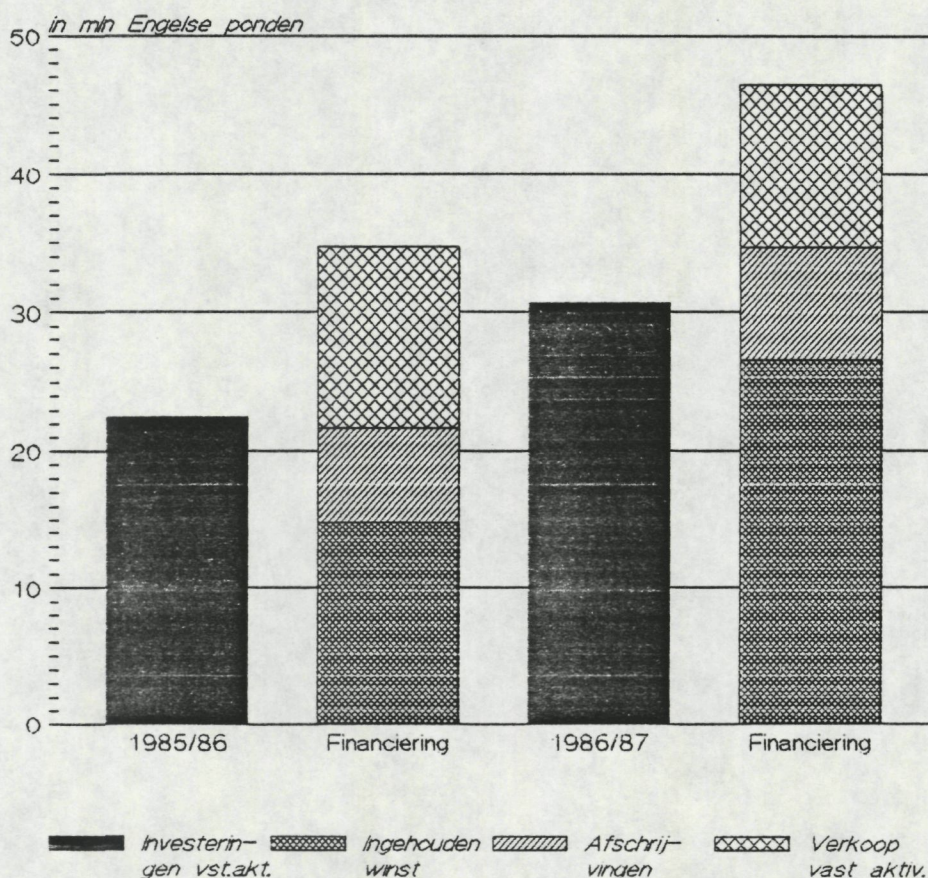


Al met al is de vermogensopbouw van de onderneming de laatste jaren duidelijk verbeterd. Het hoge aandeel van het eigen vermogen in het totale vermogen van de onderneming houdt in dat Meyer International Plc door banken en andere externe kredietverstrekkers als zeer kredietwaardig zal worden beschouwd. Het is een klant waaraan ze graag geld zullen lenen, mocht dat nodig zijn. Hoewel de kredietruimte van Meyer bij de banken niet bekend is, mag verondersteld worden dat de onderneming daar ver onder blijft op dit moment. Meyer heeft hiermee een financiële basis gelegd die het mogelijk maakt om tijdelijk grote kredieten aan te trekken voor de financiering van eventuele grote overnames.

De binnen- en buitenlandse expansie van Meyer kon tot nu toe gemakkelijk gefinancierd worden met de interne middelen (ingehouden winst + afschrijvingen) en de verkoop van overtollig onroerend goed. (Zie grafiek hieronder).

De interne middelen (cash flow) van de onderneming zouden in 1985/86 tekort hebben geschoten om de talrijke investeringen en overnames te financieren. Zonder de verkoop van bezittingen had een beroep op extern krediet gedaan moeten worden.

Financiering investeringen in vaste activa door Meyer Int., 1986-87



Overigens moet gekonstateerd worden dat de verkoop van onroerend goed en als niet-strategisch beschouwde bedrijfs-activiteiten natuurlijk zijn grens heeft. Aan het eind van het boekjaar 1986/87 stelt de directie van Meyer dat nog voor £ 10 mln aan onroerend goed voorhanden is voor verkoop. Wanneer deze financieringsbron opgedroogd is, zal waarschijnlijk in toenemende mate weer een beroep gedaan moeten worden op vreemd vermogen.

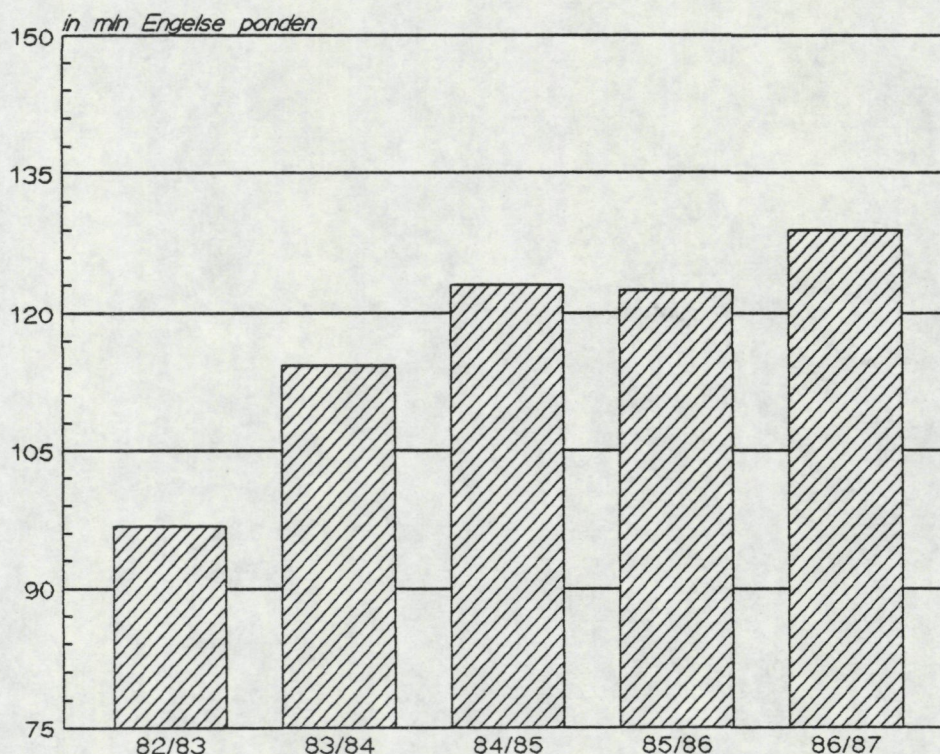
Voorlopig heeft Meyer echter nog voldoende financiële armslag om verdere expansieplannen zelf te kunnen financieren. Ondanks de diverse overnames tegen 'cash' betaling kon vorig jaar het netto werkkapitaal toch worden uitgebreid, zoals onderstaande grafiek toont.

SOMO

Paulus Potterstraat 20

1071 DA Amsterdam

Ontwikkeling netto werkkapitaal van Meyer International plc, 1982-1987



Netto werkkap.= vlott.akt. - vlott.pass.

Dochterondernemingen

Eind 1983 had was het concern Meyer International opgebouwd uit een lappendeken van dochterbedrijven van de beide fusiepartners International Timber Corporation en Montague L. Meyer. In de namen van de dochterondernemingen komt men de geschiedenis van de onderneming tegen. Het onderstaande overzicht van dochterbedrijven is overgenomen uit de Dun & Bradstreet publikatie 'Who owns whom'. Het geeft de situatie eind 1983 aan.

Wanneer achter de naam van de dochteronderneming geen land is vermeld, is deze in Groot-Brittannië gevestigd. Een letter 'd' (d) achter een naam betekent dat het om een slapende ofwel lege onderneming gaat, waarvan de activiteiten zijn beëindigd of overgeheveld naar andere dochterbedrijven.

Dochterondernemingen

International Timber PLC

Bootle & Norman Ltd. (d)
L.R. Bootle & Norman (Woodstructures) Ltd. (d)
Formbay (Midlands) Ltd. (d)
Rutherford & Stanton Ltd. (d)
Treatim (North Coventry) Ltd. (d)
Crosby Windows Ltd. (d)
MLM Towers Ltd. (d)
MLM Trustees Ltd.
May Montague Ltd. (A)
Merediths (Hull) Ltd. (d)
Merediths (Preston) Ltd. (d)
Messers (London) Ltd.

Meyer International Merchants Ltd.

Building Scene Ltd.
Jewson Holdings Ltd.
Jewson Ltd.
Baynes (Reading) Ltd.
William Brown (East Anglia) Ltd. (d)
Cambridge Fencing Co. Ltd. (d)
K.J. Gaywood Ltd. (d)
MLM Merchants Ltd. (d)
Chapman Hall Gray Ltd. (d)
Crundall Payne (Hythe) Ltd. (d)
Crundall Payne Ltd. (d)
English Brothers Ltd. (d)
Gabriel Wade (Northern) Ltd. (d)
Barrett's Timber (Darlington) Ltd. (d)
K.B. Dixon Ltd. (d)
Ernest Taylor (Sawmills) Ltd. (d)
Gabriel Wade (Wales) Ltd. (d)
Gwynedd Building Supplies Co. Ltd.
Humphrey Williams Ltd. (d)
Lodge Timber Sales Ltd. (d)
Northam Joint Haulage Co. Ltd.
Purbeck Timber Ltd.
Jewson & Sons Ltd.
Bambergers Bathampton Ltd.
Bambergers (South & West) Ltd. (d)
George & Tudor Ltd. (d)
North Western Timber Ltd.
Tom Pegg (Timber) Ltd. (d)
James Scott & Son Timber Ltd.
Shepherd Bros. (Somerset) Ltd. (d)
Woodgrange Timber Co. Ltd. (d)
Siddall & Harding Ltd. (d)
George F. Phillips (Timber Merchant) Ltd. (d)

Meyer International Softwoods Ltd.

Bambergers (Transportation) Ltd.
Alexander Bruce (Grays) Ltd.
Horsley Smith (Anglia) Ltd. (d)
Irvin & Sellers Ltd.
J.W. Jacob (Timber) Ltd.
Jewson Timber Ltd. (d)
Keizer Venesta (Belfast) Ltd.
Lewis Garrett & Co. Ltd. (d)
Merediths Ltd.
The National Plywood Corp. Ltd. (d)
International Timber Panel Products Ltd.
Montague L. Meyer (South & West) Ltd.
MacMillan Bloedel Meyer Ltd. (A)
Timber Wharves Ltd. (d)

Montague L. Meyer (Hull) Ltd.
Montague L. Meyer (London) Ltd.

Montague L. Meyer PLC

J. Gliksten & Sons Ltd.
Gliksten International Ltd. (d)
International Timber Insurance Ltd.
LMC (Associates) Ltd.
George Newark & Son Ltd. (d)
Bambergers (Pallets & Cases) Ltd. (d)
Davey & Armitage Ltd. (d)
Richard H. Keeping Ltd.
E. Sherry Ltd. (d)
The Sherry Investment Trust Ltd. (d)
E.C. Young Ltd. (d)
Granthorne Timber Ltd. (d)
Leslie Sherwin Joinery Centre Ltd. (d)
Leslie Sherwin (Timber & Plywood) Ltd. (d)

Bermuda
Bermuda

International Timber Administration Ltd.
Keizer Venesta (Sheet Materials) Ltd. (d)
Keizer Venesta (Southern) Ltd. (d)

Meyer International (Consumer Products) Ltd.

Brymitre Ltd.
Crosby Kitchens Ltd.
Hurn Brothers Ltd.
Illingworth, Ingham & Co. Ltd.
Midland Veneers Ltd.
Panel Products (Kimpton) Ltd. (d)

Meyer International Doors Ltd.

Crosby Doors Ltd.
Crosby & Co. Ltd. (d)
Crosby Group (Joinery Products) Ltd. (d)
Crosby International (Joinery Products) Ltd. (d)
Crosby Joinery Ltd. (d)
Gliksten Doors Ltd.
Wm. Marsden & Co. Ltd. (d)
The Merchant Trading Co. Ltd.
Northern Veneers Ltd.
Wakefield Joinery Co. Ltd. (d)
White & Segelman Ltd.

Meyer International Hardwoods Ltd.

John Ashworth & Co. (Timber) Ltd.
Canusa Ltd. (d)
Gliksten Export Sales Ltd.
Gliksten Far East Pte. Ltd. (d)
Gliksten Hardwoods Ltd.
Gliksten Veneers Ltd.
Partridge Cox & Co. Ltd. (d)
The Timber Fireproofing Co. Ltd.
Waterman & Ross Ltd.

Singapore

Meyer International Manufacturing Ltd.

Blacknell Buildings Ltd.
Calders & Grandidge Ltd.
S.F. & H. Shipway Ltd. (d)
MLM (Packaging) Ltd.
Armour Cases Ltd.
Cumbria Packaging Ltd.
Fenstanton Property Co. Ltd.
Kelburn Manufacturing Co. Ltd. (d)
No-Nail Boxes (Europe) S.A.
No-Nail Boxes Ltd. (d)
No-Nail Boxes (Midlands) Ltd. (d)
Philip Redmond & Sons Ltd.
Tom M. Scotney Ltd.
Scotneys (Research & Design) Ltd. (d)
The Richards SE Co. Ltd. (d)
Scotneys (Derby) Ltd. (d)
Sumacon Luraida Packaging Ltd.

Luxembourg

Meyer International Overseas Investments Ltd.

Angus Plywood Co. Ltd. (d)
Bryson & Co. Ltd. (d)
KV Boards Ltd. (d)
P. McDonald Veneered Plywood Ltd. (d)

Meyer International Overseas Ltd.

Canusa (Hong Kong) Ltd. Hong Kong
Canusa Wood Products Ltd. Canada
Delta Bhd. (A) Malaysia
Delta Far East Ltd. (A)
Forestière du Sud, Cie. S.A.R.L. France
Eyquem Sté S.A. France
Record S.A. (A) France
S.A.M.I. S.A. (A) France
Unipso S.A. (A) France

International Timber Corp. Europa B.V.

International Timber Corp. Nederland B.V. Netherlands

Rote-Westzaan B.V.

Bouw- en Handelsmij. Rote-Westzaan B.V. Netherlands

Bouwvaria B.V. Netherlands

Houthandel Rote-Westzaan B.V. Netherlands

Houtimport Rote-Westzaan B.V. (d) Netherlands

Plaatmaterialen Rote-Westzaan B.V. Netherlands

Toeleveringsbedrijf voor de Bouwen Meubelindustrie 'Montapas' B.V. (d) Netherlands

Isipan France S.A.R.L. (A)

Isipan N.V. (A) Belgium

M.L.M. Pty. Ltd. Australia

MLM (Australia) Ltd. Australia

MLM (Contractors) Pty. Ltd. (d) Australia

Montague L. Meyer (N.S.W.) Pty. Ltd. Australia

Montague L. Meyer (Hong Kong) Ltd. Hong Kong

M.J.M. Sdn. Bhd. Malaysia

Mayalan Timber & Trading Co. (Pte.) Ltd. Singapore

Montague L. Meyer Investments Ltd. Hong Kong

Montague L. Meyer (Nederland) B.V. Netherlands

Centraal Europeesche Houtindustrie B.V. Netherlands

Terminal Zuid B.V. Netherlands

Van Riesen Beheer B.V. Netherlands

Van Riesen Administratie B.V. Netherlands

Van Riesen Hardhout B.V. Netherlands

Van Riesen Houtimport B.V. Netherlands

Van Riesen Houtindustrie B.V. Netherlands

Van Riesen Onroerend Goed B.V. Netherlands

Robert S. Osgood Inc. U.S.A.

Serração de Foja S.A.R.L. (A) (ti) Portugal

Sibun Land Development Co. Ltd. Belize

Siffer Dock Co. N.V. (A) Belgium

Stabilite (U.K.) Ltd. (d)

Van Hoorbeke et Fils N.V. (A) Belgium

Meyer International Sheet Materials Ltd.

L. Bloom (Plywood) Ltd.

L. Bloom (Northern) Ltd.

Wm. R. Garland (Boards) Ltd.

George E. Gray (Plastics) Ltd.

Keizer Bamberger Ltd.

Montague L. Meyer (Northern) Ltd. (d)

B.C. Timber Ltd. (d)

W. Bartholomew & Co. (Timber) Ltd. (d)

Bensly & Co. Ltd. (d)

Bobbins (Packaging) Ltd. (d)

F.R. Bones & Son Ltd. (d)

British Timbers Ltd. (d)

Chapman Bros. (Timber) Ltd. (d)

City Timber Ltd. (d)

P.M. Coombes Ltd. (d)

William Crundall & Co. Ltd. (d)

E.H. Curtis Ltd.

EBM Timber Ltd. (d)

Gabriel Floors & Ceilings Ltd. (d)

Thos. Gabriel & Sons Ltd. (d)

Gabriel Wade & English Ltd. (d)

Gordon & Co. (Timber) Ltd. (d)

Granby Timber Co. Ltd. (d)

Granthorne Properties Ltd. (d)

George E. Gray Ltd. (d)

George E. Gray (Welwyn) Ltd. (d)

Groom Daniels & Co. Ltd. (d)

Hardley Timber Co. Ltd. (d)

W.R. Hewitt & Co. Ltd. (d)

Jones & Co. (Timber) Ltd. (d)

John R. Lucey Ltd. (d)

Luralda Ltd. (d)

MLM Joinery Products Ltd. (d)

MLM Ltd. (d)

MLM Timber Ltd. (d)

Montague L. Meyer (Hardwood) Ltd. (d)

Ringwood Timber Co. Ltd. (d)

K.F. Simpson & Co. Ltd. (d)

Sovereign (Sheet Materials) Ltd. (d)

W.H. Stoneman & Co. Ltd. (d)

Syred Dolton Ltd. (d)

Twinn's Timber Co. Ltd. (d)

Montague L. Meyer (Scotland) Ltd.

Graham & Wylie Ltd. (d)

Toplast Ltd. (d)

John Sinclair (Timber) Ltd. (d)

Montague L. Meyer Works Pension Trust Ltd.

Montague L. Meyer (Widnes) Ltd.

J.T. Sydenham Co. Ltd. (A)

Overnames en afstotingen de afgelopen twee jaren

De lijst van dochterondernemingen op de vorige pagina geeft slechts een momentopname. Verschillende bedrijven zijn afgestoten en andere overgenomen. We zullen hier slechts de overnames en afstotingen van de afgelopen twee jaren geven.

1986

- * Meyer neemt het Engels bedrijf Powell Duffry Timber over.
- * Meyer kondigt aan twee minderheidsbelangen in het Verre Oosten af te stoten, met een gezamenlijke opbrengst van 4,4 mln pond:
 - Delta Berhad (Maleisië) waarin Meyer een 24,5% belang had
 - Delta Far East (Hongkong) waarin Meyer een 27%-belang had .
- * Overname van het Schotse bouwmaterialenbedrijf Brownlee Plc (13 vestigingen) voor ongeveer 18 mln pond in kontanten. Brownlee had te maken met een teruglopende winstgevendheid.
- * Meyer stapt in Nederland in Pont-Meyer NV met een 29%-belang.

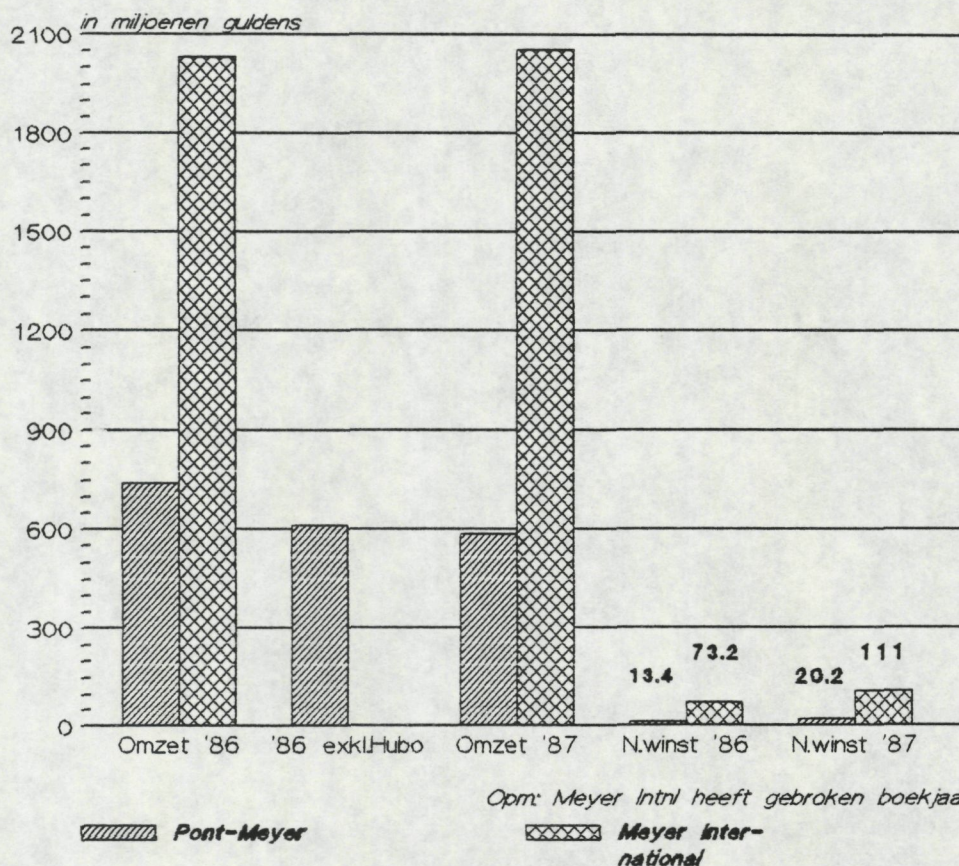
1988

- * In de VS wordt een nieuwe holdingmaatschappij opgezet, Meyer International Plc, waarmee een tweetal aankopen in de VS worden gedaan:
 - Stockline Distributors Inc. een onderneming in Florida die actief is in de handel in houten plaatmateriaal en plastic laminaten.
 - Stotlemeyer & Shoemaker (aankoopprijs 9,2 mln pond), een eveneens in Florida gebaseerde bouwmaterialenhandel.
- * In Engeland wordt door de Jewson-keten overgenomen:
 - Sandbach Builders and Timber Merchants (Cheshire) en
 - Wimborne Timber Company (hout en bouwmaterialenhandel in Dorset).Eveneens in Engeland wordt door de divisie Forest Products overgenomen:
 - houthandel RW and FC Sharp Ltd

- PDM Ltd (bij Dublin, Noord-Ierland, levert palen voor telefoon en elektriciteitsvoorziening.
De gemiddelde koopprijs bedraagt 1 mln pond per overname.

- * Meyer neemt in Oxford de bouwmaterialenhandel Sanco over voor 2,8 mln Engelse ponden.
- * Meyer kondigt een omvangrijke investering aan in zijn deurenfabriek Crosby Doors Ltd (Bridgewater, UK).
- * Last, but not least, wordt aangekondigd dat Meyer voor 100% eigenaar wil worden van Pont-Meyer NV.

Vergelijking omzet en netto-winst van Pont-Meyer en Meyer International Plc



Markt overzicht.

A. Algemeen.

De overcapaciteit in de houthandel en houtindustrie heeft in de loop van de jaren 80 geleid tot een groot aantal reorganisaties en overnames. Sinds 1985 is er sprake van herstel, en de laatste twee jaren heeft de combinatie van inhaalverkoop en lage prijzen geleid tot vergrootte winstmarges, maar het totale volume is nauwelijks toegenomen. De verwachtingen voor 1988 zijn een geringe groei in de Europese houtmarkt, een lichte teruggang in de export van zowel gezaagd als rond naaldhout, terwijl verwacht wordt dat de importen en de produktie op gelijk niveau zullen blijven. Daarnaast wordt er een geringe stijging in het houtverbruik van gezaagd hardhout verwacht welke wordt gedekt door hogere importen.

tabel 1. Ontwikkeling van de Europese houtmarkt. 1)
(in milj. kub.m)

	1986	1987	1988 2)
naaldhout, gezaagd			
Produktie	70,46	70,32	70,57
Invoer	28,16	28,68	28,36
Uitvoer	21,57	21,20	20,64
naaldhout, rondhout			
Produktie	119,20	119,75	119,26
Invoer	5,28	5,69	5,44
Uitvoer	3,52	3,16	2,91
hardhout, gezaagd			
Produktie	17,84	17,78	17,94
Invoer	5,70	6,22	6,26
Uitvoer	2,59	2,63	2,60
hardhout, rondhout			
Produktie	32,68	33,17	33,39
Invoer	6,32	6,05	5,94
Uitvoer	2,70	2,81	2,81

1) Zonder USSR. 2) Schattingen.

Bron: EEC-FAO-Houtcommissie.

tabel 2. Groei vraag naar bosprodukten volgens
verschillende scenarios.

	Laag	Hoog
Gezaagd hout	+ 0,8 %	+ 1,6 %
Plaatmaterialen	+ 1,7 %	+ 2,5 %
Papier en karton	+ 1,6 %	+ 3,2 %
Brandhout	+ 0,9 %	+ 2,1 %

Bron: EEC-FAO-Houtcommissie.

Ook treedt er een verschuiving op in de herkomstgebieden.

SOMO

Paulus Potterstraat 20

1071 DA Amsterdam

Engeland

De situatie in Scandinavië is veranderd door dat ze de export van rondhout verminderd zag en zich ook meer toelegt op de veredeling van gezaagd hout, om de toegevoegde waarde van hun houtproductie te verhogen. Dit is gepaard gegaan met grote herstructureringen en bedrijfsconcentraties. In dit kader steunen ze initiatieven om te komen tot een gemeenschappelijke normering op Europees niveau voor 1992, waarmee het Europees Comité voor Normalisatie (CEN) bezig is. Ze voeren momenteel een kwaliteitscampagne om "kwaliteitshout uit Zweden en Finland" te bevorderen.

Daarnaast moet de lichte stijging in het oppervlak van bos in de EEG (jaarlijks ongeveer 1%) genoemd worden. Daardoor moet er rekening gehouden worden met een toename van het vellingsvolume hoewel er door de verschillende functies die de bossen hebben (milieu, recreatie, etc.) minder gekapt wordt, dan er bos bij komt. In 1980 bedroeg het vellingsvolume in Europa (incl. Scandinavië) 350 milj. cbm, en verwacht wordt dat dit zal stijgen tot boven de 400 milj. cbm in 2000. In totaal werd in 1980 84 milj. cbm ingevoerd van buiten Europa en 26 milj. cbm uitgevoerd.

De situatie in ontwikkelingslanden verandert ook. Vanuit Zuid-Oost Azië neemt de uitvoer van gezaagd loofhout, finer en triplex toe. (Phillipijnen, Maleisië, Indonesië). Ook hier is sprake van verminderde uitvoer van rondhout en een toename van verwerking, hoewel nog niet alle landen in staat zijn om daar hun voordeel uit te halen.

Ook Brazilië en Chili zijn in toenemende mate belangrijk als importlanden voor Europa.

De productie en de uitvoer van gezaagd naaldhout, pulp en triplex is in de VS en Canada sterk toegenomen door levering aan voornamelijk Europa (Engeland) en Japan. Ook wordt er een sterke exportstijging verwacht van hardhout. De lage dollar versterkt momenteel deze trend.

Zie tabel 3 BHB 88-2.

Nederland.

Nederland voert in vergelijking met andere landen veel hout in, en vertoont een duidelijke stijging in de totale invoer van houtproducten. De stijging komt vooral voor rekening van papier en karton, maar daarnaast gezaagd loofhout, triplex en spaanplaten. Daarentegen is de invoer van rondhout sinds 20 jaar bijna gehalveerd. Dit is toe te schrijven aan het feit dat enerzijds er meer nederlands rondhout voor de papierindustrie wordt gebruikt, en anderzijds rondhout uit de tropen in toenemende mate in de ontwikkelingslanden zelf tot halffabrikaten, zoals gezaagd hout en triplex verwerkt wordt. Voor Nederland komt de import van rondhout en spaanplaat overwegend uit andere EEG-landen, gezaagd naaldhout en krantenpapier uit Noord-Europa en in beperktere mate uit USSR, gezaagd loofhout uit de ontwikkelingslanden en de EEG.

Zie tabel 4 en 5.

Engeland.

De totale consumptie bedroeg in 1985 10,921,000 cbm* en de totale import 9,464,000 cbm. (equiv cbm. r.e.)[†], met een totale waarde van L (mln) 5,527.[†] De totale produktie bedraagt 4.5 mlj. cbm en wordt verwacht te stijgen naar 9 mlj. cbm in 2000. De herkomst van de import komt ongeveer overeen met die van Nederland, met dat verschil dat Engeland het rondhout voornamelijk uit Noord-Europa (Finland) betreft.

* exclusief pulp, papier etc.

† inclusief

Zie tabel 6.

B. Ontwikkelingen per activiteit.

De activiteiten van zowel Pont-Meyer als Meyer int. zijn te onderscheiden in de houthandel, houtindustrie en de Doe Het Zelf-keten. (DHZ).

Houthandel.

Zoals uit de algemene trends mag blijken is er sprake van een geringe groei in de houthandel (in volume, de marges waren in 1986 en 1987 daarentegen gunstig tengevolge van de relatief lage grondstofprijzen en lage rentestand). De bestaande overcapaciteit heeft in de laatste jaren geleid tot een duidelijke vermindering van het aantal vestigingen. Het aantal werkzame personen in de houthandel is tussen 1980 en 1987 afgenomen van 12,000 tot 7,500.

Er is ook in deze branche sprake van meer nadruk op logistiek (verbetering van het distributiesysteem, vermindering van de voorraad functie van de handel, grotere service-gerichtheid) en daarmee gepaard gaande automatisering van de informatie op bedrijfs- en branche niveau. Ook is er sprake van een groeiend kwaliteitsbesef, nodig om de stijgende concurrentie van substitutie produkten (plastics) het hoofd te bieden.

De nederlandse markt wordt Pont-Meyer beheerst. Andere bedrijven zijn Jongeneel BV (Deli-Maatschappij, recent overgenomen door de US-concern Universal Leaf) met een omzet in 1987 van Fl.330,000, en Febeco BV. (holding maatschappij waarin Fetim b.v. en Bekol B.V., Amsterdam) met een omzet in 1987 van Fl.200,000.

In Engeland wordt de houthandel naast Meyer International gedomineerd door het bedrijf Magnet & Southern met dochterbedrijven in VS en Europa, (Nederland: zie bijgevoegd overzicht). Tenslotte is van groeiende betekenis op de Europese markt het concern Weverhaeuser (VS), met dochters in Engeland, België, Italië en Spanje en Nederland (Shemex int.- Aalsmeer). Tot nu toe heeft dit concern (US\$ 7 bn activa en meer dan 43000 werknemers) een low profile strategie gevoerd, maar heeft duidelijke plannen om een groot aandeel op de Europese markt te veroveren.

Doe Het Zelf.

Er is geen reden om aan te nemen dat de DHZ activiteiten zullen afnemen in nabije toekomst. Sinds het herstel in deze sektor

in 1984-1985 is er sprake van een duidelijke groei. In 1987 kwam de jaarlijkse omzet op 3.7 miljard gulden, wat een stijging betekent van 8.5 % t.o.v. het jaar 1986. Wel is er sprake van een duidelijke concurrentie met plasticprodukten, en een steeds grotere nadruk op kwaliteit. De lancering van "kwaliteitshout uit Zweden en Finland" werd al genoemd. De produktgroep hout neemt 15 % van de totale DHZ-markt voor zijn rekening. De marktaandelen in de DHZ-markt zijn als volgt verdeeld:

marktaandelen dhz-markt

NBM

	1980	1985	1986	vestigingen okt.87
Gamma (Intergamma)	9.1	10.6	12.1	80
Praxis (KBB)	5.0	6.8	7.5	37
Wickes (Cityquest, VK)	4.4	4.1	3.5	18
Karwei	1.9	2.5	2.6	33
Formido (Pon Holdings)	1.8	2.3	2.6	45
Boerenbond	-	2.3	2.4	30
Super Doe	1.5	1.7	1.9	10
Bouwvaria (Pont&Meyer)	1.2	1.5	1.6	15

Bron: Nielsen, Houtwereld '88-2.

In Engeland heeft Meyer Int. Via Jewson and sons een aandeel in de DHZ ketens. Andere belangrijke bedrijven: B&O Retail Ltd., Home Charm.

Houtindustrie.

De houtindustrie blijft kampen met een overcapaciteit. In Nederland spelen bedrijven als Svedex een belangrijke rol, daarnaast Halbertsma. Er vindt een doorgaande sanering plaats.

De belangrijkste bedrijven in de Engelse houtindustrie zijn Magnet Joinery (dochter van Magnet & Southern) en John Carr (verbonden met Weverhaeuser). Het eerste bedrijf met een omzet van bijna 3 keer die van Carr. Andere bedrijven zijn Crosby Doors (Meyer International), Bowaterhills, e.a.

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988
Zoep- en verwerkingsmiddelen									
- Pulp	3	13	16	18					
- Looftout	3	20	22	27					
Verzacht	2	15	16	20					
Sesamolie									
- Looftout	1	6	8	13					
- Looftout	14	20	17	20					
Freest	15	27	31	22					
Wipes	14	44	27	27					
Spoonstof	97	93	97	96					
Verzacht	31	32	38	33					
Pulp	7	7	8	11					
Kronlampe		6	10	17					
Andere papier (excl. ...)	2	4	5	7					

Vries x Qorredijk
Rugby Group.

Tabel 1 Ontwikkeling van de Nederlandse in- en uitvoer van hout en houtprodukten¹⁾

A - gemiddeld voor 1966 t/m 1970
 B - gemiddeld voor 1976 t/m 1980
 C - gemiddeld voor 1984 t/m 1986

Produkt	Invoer			Uitvoer		
	A	B	C	A	B	C
Totaal rondhout ²⁾	1155	970	731	349	409	407
Zaaghout	438	370	301	21	59	34
Noaldhout	58	31	52	5	24	12
Loofhout	380	339	249	16	35	28
Vezelhout	394	298	142	135	185	275
Brandhout	77	53	120	40 ³⁾	39	10
Ander rondhout	246	249	168	153	126	88
Resthout	9	107	204	58	220	264
Gezaagd hout ²⁾	2849	3437	2913	28	183	290
Noaldhout	2560	2529	2078	13	66	86
Loofhout	243	773	745	14	113	191
Dwarsliggers	46	135	90	1	4	13
Fineer	45	58	54	5	12	12
Triplex	110	438	493	15	43	40
Spaanplaten	269	578	480	16	73	42
Vezelplaten	259	117	157	43	37	16
Pulp	622	639	610	6	7	3
Mechanisch	65	57	29	3	1	-
Half-chemisch	1	3	14	-	-	-
Chemisch	510	545	534	3	6	3
Rayon-pulp	46	34	33	-	-	-
Papier en karton ⁴⁾	655	1263	1702	552	846	1244
Krantenpapier	166	305	300	40	26	78
Druk/schrijfpapier	171	348	514	158	241	389
Ander papier/karton	318	610	888	354	579	779
Totaal hout en houtprodukten (1000 m ³ r.e.) ⁴⁾	10794	14518	14880	2391	3940	5377
toem ⁵⁾	10585	14113	14327	1485	2544	3321

Geslacht

Bronnen: FAO, Min. EZ, CBS

¹⁾ Pulp en papier in 1000 tonnen, resthout in 1000 m³ r.e., andere in 1000 m³²⁾ Incl. houtskool in r.e. (1 ton = 6 m³ rondhout)³⁾ Incl. dwarsliggers⁴⁾ Incl. papier en karton uit oud papier⁵⁾ Excl. papier en karton uit oud papier

Tabel 2 Herkomst van de import van hout en houtprodukten in Nederland in percentages van de totale import per sortiment of produkt

A - 1960; B - gem. 1968-'70; C - gem. 1978-'80; D - gem. 1984-'86

	EG (10)				Noord-Europa				Noord-Amerika				USSR				Ontwikkelingslanden			
	A	B	C	D	A	B	C	D	A	B	C	D	A	B	C	D	A	B	C	D
Zaag- en fineerhout																				
- Noaldhout	3	13	98	93	31	22	2	-	4	-	-	-	43	57	-	-	-	-	-	-
- Loofhout	31	30	44	49	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	68	68	54	50
Vezelhout	-	15	68	100	78	6	-	-	22	49	6	-	-	29	26	-	-	-	-	-
Gezaagd hout																				
- Noaldhout	3	6	5	13	69	69	72	60	1	3	3	1	15	9	9	12	-	-	-	-
- Loofhout	39	36	17	20	-	-	-	1	-	-	11	5	-	-	-	-	41	63	71	72
Fineer ¹⁾	15	27	31	22	39	-	-	1	-	-	12	1	7	-	-	-	7	14	34	24
Triplex	14	44	27	29	37	10	7	8	-	19	29	25	7	10	1	2	8	10	28	31
Spaanplaat	97	95	97	96	1	1	1	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Vezelplaat	31	32	28	23	65	56	40	14	-	-	-	-	-	3	7	-	-	1	11	15
Pulp	7	7	8	12	79	67	47	36	12	23	27	31	-	-	2	4	-	-	3	3
Krantenpapier	-	9	9	17	100	84	74	75	-	8	15	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Ander papier en karton	?	44	56	49	?	41	29	32	?	10	8	8	-	1	-	-	-	-	-	-

¹⁾ In 1984-1986: Portugal 44% en Spanje 3%, dus E.G. (12) 69%.

Bronnen: FAO; CBS

Tabel 5 Waarde van de Nederlandse in- en uitvoer van hout en houtprodukten
(x 1.000.000 gulden, afgerond)

	Gem. 1966-70		Gem. 1976-80		Gem. 1984-86	
	Invoer	Uitvoer	Invoer	Uitvoer	Invoer	Uitvoer
Rondhout	123	22	154	37	136	51
waarvan:						
Loofhoutstammen	67	6	93	12	82	10
Vezelhout	27	16	25	9	11	17
Paalhout (incl. mijnhout)	19	7	26	8	20	6
Houtafval	-	2	4	11	15	18
Gezaagd hout ¹⁾	545	10	1417	120	1452	253
waarvan:						
Gezaagd naaldhout	465	4	875	29	825	47
Gezaagd loofhout	74	5	516	89	604	201
Fineer	32	5	67	28	54	21
Triplex	63	14	333	53	469	51
Spaanplaten	60	8	199	36	232	29
Vezelplaten	55	7	52	12	87	9
Pulp	300	3	549	6	778	4
waarvan:						
Chemisch ²⁾	249	2	477	5	671	3
Mechanisch	19	1	34	1	25	-
Papier en karton	459	391	1640	1184	3295	2488
Krantenpapier	80	21	292	28	379	109
Druk- en schrijfpapier	143	164	563	407	1066	924
Ander papier/karton	236	207	785	769	1850	1455
Totaal	1637	462	4415	1487	6518	2924
Gemiddelde waarde US \$	3,57		2,17		2,97	

¹⁾ Inclusief dwarsliggers

²⁾ Exclusief rayonpulp

Bronnen: FAO, CBS

Tabel 6: Import en export van hout en houtprodukten in 1985 en 1986
(f mln)

	Import		Export	
	1985	1986	1985	1986
Rondhout	5,5	5,3	2,9	1,6
Gezaagd en geschaafd hout	870,2	977,7	8,9	8,5
Houtafval (incl. zaagsel)	0,7	0,3	0,1	0,2
Halfklare produkten	506,9	539,9	28,3	30,4
Bouwtimmer - en schrijnwerk	81,5	98,3	24,4	17,6
Houten (laad)kisten	8,1	7,7	7,8	8,5
Diversen	80,9	90,7	28,7	27,0
Meubels *	497,3	585,6	260,1	250,8
Artikelen van kurk - en vlechtmateriaal, borstels, enz.	70,9	80,7	37,1	34,8
Subtotaal	2.122,0	2.386,2	398,3	379,4
Houtpulp en afvalpapier	496,6	510,6	23,8	22,9
Papier- en karton- produkten	2.479,9	2.630,9	762,9	753,2
Totaal	5.098,5	5.527,7	1.185,0	1.155,5

ad. : zie ook Figuur 2 in Bijlage 1.

Bron: Business Monitor, Overseas Trade Statistics, HM Customs and
Excise Department of Trade and Industry + eigen berekening.

B I J L A G E

MEYER INTERNATIONAL PLC
ONTWIKKELING GROEPSRESULTATEN 1990/91 - 1986/87

(bedragen in miljoenen Engelse ponden)

	Int.80/1	Mont 80/1	Int.81/2	Mont 81/2	1980/81	1981/82	1982/83	1983/84	1984/85	1985/86	1986/87
OMZET	313.0	188.8	304.0	181.6	501.8	485.6	536.0	550.0	549.0	565.4	616.3
Kosten	..	..	..	..	..	..	..	..	..	487.4	522.8
Bruto winst	..	..	..	..	..	..	..	..	..	78.0	93.5
Distributiekosten	..	..	..	..	..	..	..	..	..	16.5	17.9
Administratiekosten	..	..	..	..	..	..	..	..	..	31.9	32.0
Bedrijfsresultaat	..	..	..	..	..	..	..	..	..	29.5	43.6
Overige bedrijfsinkomsten	..	..	..	..	..	..	..	..	..	1.8	2.2
Resultaat	+ 18.9	+ 14.8	+ 4.1	+ 13.5	+ 33.7	+ 17.6	..	..	+ 33.3	+ 31.3	+ 45.8
Boekwinst op verkoop van vaste activa	1.7	0.0	0.8	0.0	1.7	0.8	..	..	-8.0	4.8	1.7
Winstaandeel in minderheidsdeelnemingen	0.0	0.7	0.0	0.2	0.7	0.2	..	..	..	0.1	0.1
Netto intrestlasten	+ 20.6	+ 15.5	+ 4.9	+ 13.7	+ 36.1	+ 18.6	..	..	+ 25.3	+ 36.2	+ 47.6
Winst voor belasting	3.5	12.7	2.2	10.8	16.2	13.0	..	..	5.0	4.1	2.5
Belasting	17.1	2.8	2.7	2.9	19.9	5.6	21.6	32.7	30.3	32.1	45.1
Winst na belasting	8.0	2.0	0.1	0.7	10.0	0.8	..	..	10.6	10.3	13.5
Buitengewoon resultaat	9.1	4.8	2.6	2.2	13.9	4.8	..	..	19.8	21.8	31.6
NETTO WINST	+ 0.3	+ -6.0	+ 1.7	+ -3.7	+ -5.7	+ -2.0	..	..	+ -0.2	+ -1.4	+ 1.7
	9.4	-2.8	4.3	-1.5	6.6	2.8	10.1	18.8	19.6	20.4	33.3
	====	====	====	====	====	====	====	====	====	====	====
Uitgekeerde winst	1.2	0.0	1.2	0.0	1.2	1.2	3.6	4.5	5.1	5.5	6.8
Ingehouden winst	8.2	-2.8	3.2	0.0	5.4	3.2	6.5	14.3	14.5	14.8	26.5
CASH FLOW											
Ingehouden winst	8.2	-2.8	3.2	0.0	5.4	3.2	6.5	14.3	14.5	14.8	26.5
Afschrijving	..	..	..	..	..	..	6.2	5.6	6.0	6.9	8.1
	+ ..	+ ..	+ ..	+ ..	+ ..	+ ..	+ 12.7	+ 19.9	+ 20.5	+ 21.7	+ 34.6
	====	====	====	====	====	====	====	====	====	====	====
Aantal personeelsleden	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
wv in Groot-Brittannie	..	..	..	..	..	..	8667.0	..	8731.0	..	8500.0
wv in overig W.-Europa	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
wv in Nederland	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Gemidd. loon/salaris per werknemer in Gr.Britt. (£)	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..	7764.7

Bron: Jaarverslag Meyer 1987; Dun & Bradstreet; Financial Times; schatting.

MEYER INTERNATIONAL PLC
ONTWIKKELING GROEPSRESULTATEN 1980/81 - 1986/87

(bedragen in miljoenen Engelse ponden)

	Int.80/1	Mont 80/1	Int.81/2	Mont 81/2	1980/81	1981/82	1982/83	1983/84	1984/85	1985/86	1986/87
BALANS											

Vaste aktiva	110.4	90.3	85.8	91.2	103.0
materiele vaste akt.	97.2	78.0	77.3	88.6	91.7
financiële vaste akt.	13.2	12.3	8.5	2.6	11.3
Vlottende aktiva	185.3	209.7	219.2	216.0	238.6
voorraden	103.4	118.0
debiteuren	101.3	112.8
effekten	1.8	1.8
liquide middelen	9.6	6.1
TOTALE AKTIVA	295.7	300.0	305.0	307.2	341.6
Vlottende schulden	98.4	95.3	96.1	93.6	109.6
krediteuren	71.7	85.9
bankiers	5.4	7.5
belastingdienst	12.0	10.6
overig	4.5	5.6
Lang vreemd vermogen	36.2	35.5	31.5	22.0	19.4
bankiers / ext. kred.	34.9	29.3	24.0	15.2	15.7
voorzieningen	1.3	6.2	7.5	6.8	3.7
Eigen vermogen	171.1	169.2	177.4	191.6	212.6
TOTALE PASSIVA	295.7	300.0	305.0	307.2	341.6
RATID'S											

RENDEMENTEN (%)											
Rendement op omzet	3.0	-1.5	1.4	-0.8	1.3	0.6	1.9	3.4	3.6	3.6	5.4
Rendement totale vermogen	3.4	6.3	6.4	6.6	9.7
Rendement eigen vermogen	5.9	11.1	11.0	10.6	15.7
VERMOGENSOPBOUW (%)											
Eigen vermogen/tot.vermog	57.9	56.4	58.2	62.4	62.2
kort vreemd / lang vreemd	244.2	268.5	305.1	425.5	564.9
LIQUIDITEIT											
Vlott.akt./vlott.schulden	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2
Quick ratio	ERR	ERR	ERR	1.2	1.1
Omloopsnelheid voorraden	ERR	ERR	ERR	5.5	5.2
Omloopsnelheid debiteuren	ERR	ERR	ERR	5.6	5.5
Gemidd. voorraadduur (wk)	ERR	ERR	ERR	9.5	10.0
Gem.debiteurentermyn (wk)	ERR	ERR	ERR	9.3	9.5
Netto werkkapitaal (fm/n)	96.8	114.3	123.0	122.4	129.0

Bron: Jaarverslag Meyer 1987; Dun & Bradstreet; Financial Times; schatting.