

Kvartalsrapport

1/2006



Member of Finnforest Corporation

MOELVEN®

Resultatregnskap

NOK mill.

	1. kvartal			Hele	
	2006	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekter	1.557,0	1.411,2	1.407,0	6.004,9	5.773,2
Avskrivninger	42,9	46,3	42,5	178,0	177,5
Varekostnad	975,4	893,1	885,1	3.809,4	3.667,3
Annen driftskostnad	488,0	469,1	474,0	1.858,9	1.858,1
Driftsresultat	50,7	2,7	5,4	158,6	70,3
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-0,2	-1,2	-1,7	-3,4	-3,7
Rente- og andre finansinntekter	3,2	1,2	3,6	4,5	10,6
Rente- og andre finanskostnader	-11,7	-13,5	-14,9	-46,7	-60,6
Ordinært resultat før skattekostnad	42,0	-10,8	-7,6	113,0	16,6
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat	12,3	-2,5	-6,6	45,7	19,0
Minoritetsinteresser	0,5	0,6	0,0	0,6	0,7
Periodens resultat/Årsresultat	30,2	-7,8	-1,0	67,9	-1,8

Balanse

NOK mill.

	Per 31.03.			Per 31.12.	
	2006	2005	2004	2005	2004
Immaterielle eiendeler	9,4	12,4	34,8	10,6	9,6
Varige driftsmidler	999,8	1.113,7	1.117,2	1.035,8	1.137,6
Finansielle anleggsmidler	95,3	110,9	127,2	94,4	116,6
Sum anleggsmidler	1.104,5	1.237,0	1.279,2	1.140,8	1.263,8
Varer	1.062,0	1.017,2	1.016,2	967,1	908,3
Fordringer og likvider	913,3	761,1	874,1	856,2	712,1
Sum omløpsmidler	1.975,3	1.778,3	1.890,3	1.823,3	1.620,4
Sum eiendeler	3.079,8	3.015,3	3.169,5	2.964,1	2.884,2
Selskapskapital*	647,7	647,7	633,5	647,7	647,7
Øvrig egenkapital	457,6	396,3	410,4	428,7	425,1
Sum egenkapital	1.105,3	1.044,0	1.043,9	1.076,4	1.053,4
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser	978,9	1.117,5	1.180,8	886,7	1.012,3
Kortsiktig gjeld	995,6	853,8	944,8	1011,0	818,5
Sum gjeld	1.974,5	1.971,3	2.125,6	1.887,7	1.830,8
Sum egenkapital og gjeld	3.079,8	3.015,3	3.169,5	2.964,1	2.884,2
Netto rentebærende gjeld	894,5	1.049,8	1.116,0	750,5	872,3
Sysselsatt kapital	2.019,1	2.075,8	2.202,0	1.856,5	1.943,7
Netto driftskapitalbinding	1.443,4	1.319,5	1.383,0	1.250,4	1.128,7
Endring i egenkapital for konsernet					
Inngående egenkapital	1.076,4	1.053,4	923,5	1.053,4	923,5
Periodens resultat/årsresultat - for minoritet	29,7	-8,4	-1,0	67,3	-2,5
Tilgang ved kapitalutvidelse	0,0	0,0	118,1	0,0	117,9
Valutadifferanse	-1,3	-1,6	1,8	-8,9	-5,0
Avsatt til aksjeutbytte	0,0	0,0	-1,1	-32,4	-20,5
Kjøp/salg - Egne aksjer	0,0	0,0	2,7	0,0	38,3
Endring i reklassifisert eiendel	0,0	0,0	0,0	-3,6	1,0
Minoritetsinteresser	0,5	0,6	-0,1	0,6	0,7
Periodens/årets endring	28,9	-9,4	120,4	23,0	129,9
Sum egenkapital	1.105,3	1.044,0	1.043,9	1.076,4	1.053,4

*129.542.384 aksjer à NOK 5,00, korrigert for 1.100 egne aksjer.

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet og i henhold til NRS 11 om delårsrapportering.

Kontantstrøm

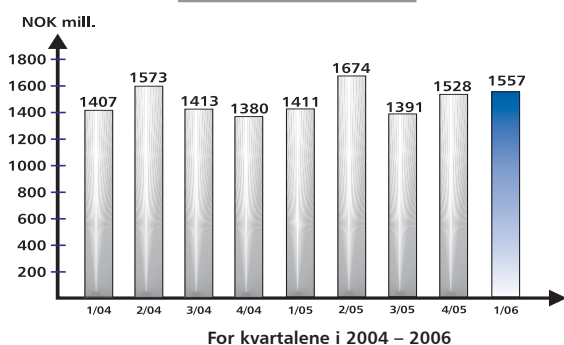
NOK mill.

	1. kvartal			Hele	
	2006	2005	2004	2005	2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-104,7	-132,9	-218,4	286,1	66,5
Kontantstrøm fra resultatposter	85,3	40,3	34,9	295,9	178,3
Kontantstrøm fra arbeidskapital	-190,0	-173,2	-253,3	-9,8	-111,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-14,4	-29,5	-20,1	-85,3	-180,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	108,8	150,2	234,3	-188,7	86,0
Endring i likviditet i perioden	-10,3	-12,2	-4,1	12,1	-28,3
Likviditetsbeholdning	19,3	5,3	41,7	29,6	16,6
Ubenyttede trekkmuligheter	541,8	664,1	623,6	705,0	889,8
Disponibel likviditet	561,1	669,4	665,3	734,6	906,4
Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:					
Anleggsmidler	0,0	0,4	294,8	4,4	294,8
Omløpsmidler	0,0	8,6	274,0	8,6	274,0
Likvider	0,0	5,3	32,5	5,3	32,5
Sum eiendeler	0,0	14,3	601,3	18,3	601,3
Egenkapital	0,0	0,0	186,4	0,0	186,4
Rentebærende gjeld	0,0	2,2	248,0	4,7	248,0
Rentefri gjeld	0,0	12,1	166,9	13,6	166,9
Sum egenkapital og gjeld	0,0	14,3	601,3	18,3	601,3

2005: Oppkjøp av Mesna Installasjon AS og Fireguard Scandinavia AS.

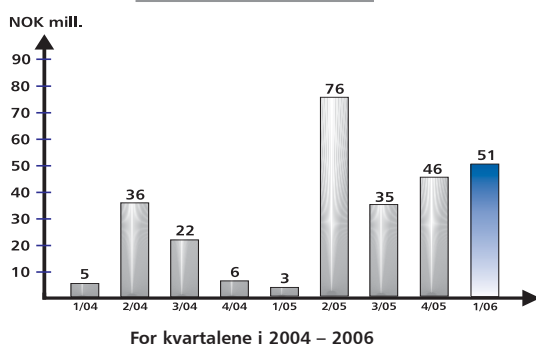
2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilaram AB.

Driftsinntekter



For kvartalene i 2004 – 2006

Driftsresultat



For kvartalene i 2004 – 2006

Nøkkeltall

NOK mill.

	1. kvartal			Hele	
	2006	2005	2004	2005	2004
Netto driftsmargin (i %)	3,3	0,2	0,4	2,6	1,2
Brutto driftsmargin (i %)	6,0	3,5	3,4	5,6	4,3
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %)	10,0	0,1	0,9	7,6	3,7
Resultat per aksje (i NOK)	0,23	-0,06	-0,01	0,52	-0,02
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,66	0,31	0,28	2,28	1,41
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp	35,5	28,5	33,0	111,6	199,0
Egenkapitalandel (i %)	35,9	34,6	32,9	36,3	36,5
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	23	21	23	19	21
Antall ansatte	3.159	3.174	3.255	3.159	3.191
Antall aksjonærer	984	989	995	984	989
Gjennomsnittlig antall aksjer	129 541 284	129 541 284	123 110 584	129 541 284	126 778 028

- Resultatforbedringer innen alle tre divisjoner som følge av interne effektiviseringer og gode markedsforhold
- Driftsinntektene økte til NOK 1 557 millioner
- Driftsresultatet økte til NOK 50,7 millioner

Hovedtrekk

Den positive trenden fra annet halvår i 2005 fortsatte inn i 2006. Selv om mye av bakgrunnen for fremgangen er interne forbedringer, er det også et faktum at markedsforholdene, årstiden tatt i betraktning, har vært bedre enn på lenge. Styret fokuserer derfor på at arbeidet med effektivisering og samordning av virksomhetene må fortsette for å utvikle konsernet videre mot å være markedsleder i Norge, Sverige og Danmark for trebaserte byggprodukter og tilhørende tjenester.

Den 31. mars ble Finnforest Oyj fusjonert inn i Metsäliitto Andelslag, som dermed fikk en direkte eierandel i Moelven konsernet på 65,2 prosent. Moelven konsernet inngår etter dette som en selvstendig enhet i Metsäliittos tremekaniske del, som vil beholde merkenavnet Finnforest som operasjonell betegnelse.

Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i første kvartal økte innen alle tre divisjoner og endte på NOK 1.557,0 millioner mot NOK 1.411,2 millioner i 2005. De viktigste årsakene til økningen er generelt høyere markedsaktivitet samt økte markedsandeler innen enkelte segmenter.

Driftsresultatet ble NOK 50,7 millioner, en vesentlig forbedring fra samme periode i 2005 som var NOK 2,7 millioner. Bakgrunnen for dette er en kombinasjon av en generell bedring i markedsforholdene, samt en rekke interne effektiviseringstiltak. Tiltakene har hovedsakelig vært rettet mot råstoffutnyttelsesgrad, koordinering av verdikjeden og bedret markedstilpasning. En del av tiltakene ga resultateffekter også i 2005, men det er fortsatt et potensiale som vil bli realisert i løpet av 2006.

Ordinært resultat før skattekost-

nad ble NOK 42,0 millioner (minus 10,8). Resultat etter skatt ble NOK 30,2 millioner (minus 7,8) tilsvarende NOK 0,23 per aksje (minus 0,06).

DIVISJONENE

Timber

Sagbruksdivisjonen Timber produserer industrirete av lokal furu og gran for videre bearbeiding i annen treindustri. Det produseres dessuten betydelige mengder celluloseflis, tørrflis, spon og bark som leveres til andre industrier. Fra og med 1. januar 2006 ble Moelven Soknabruket AS overført til Wood som en kombinert enhet som vil bli innrettet mot handelssegmentet. Timber består etter dette av 14 produksjonsenheter med en samlet årsproduksjon på i underkant av 1,4 millioner kubikkmeter industrirete. Timber har 837 ansatte, hvorav 285 er i Norge og 552 i Sverige. Enhetene har en årsomsetning på omlag 2,3 milliarder norske kroner.

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 662,8 millioner (601,2) og driftsresultatet ble NOK 26,5 millioner (5,9). For Timber har utviklingen fra annet halvår i 2005 fortsatt inn i 2006, med god etterspørsel, positiv utvikling i markedspriser og realisering av målsatte interne effektiviseringstiltak. En av årsakene til bedre balansen i markedet for industrirete er at en del aktører har levert økte volumer til asiatiske markeder, og utbudet på det Europeiske markedet har dermed gått ned.

Wood

Høvleridivisjonen Wood består av 17 produksjonsenheter. Fem av disse er kombinerte sagbruk med foredlingsindustrier som tilvirker høvlet byggtre, og en av dem utfører også impregnering. De resterende 12 produse-

rer lister, gulv, paneler, komponenter og impregnerert byggtre. Målsettingen er å tilby byggmarkedet trevarer med høyest mulig foredlingsgrad. Nær 80 prosent går til handelskunder. Antall ansatte er 854 personer, hvorav 555 i Norge, 280 i Sverige og 19 i Danmark. Enhetene har en årsomsetning på 2,2 milliarder norske kroner.

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 528,9 millioner (470,2) og driftsresultatet ble NOK 10,3 millioner (minus 0,7). For Wood har markedsforholdene utviklet seg positivt i første kvartal og i tillegg er det innen enkelte segmenter oppnådd økte markedsandeler. Også innen Wood har det vært fokusert sterkt på interne effektiviseringstiltak og disse vil isolert sett bidra til reduserte foredlingskostnader i 2006. Foruten sagtømmer, som benyttes som råvare ved de kombinerte enhetene, benytter Woods rene høvlerier også industrirete som råstoff. Den stigende prisutviklingen på industrirete vil derfor påvirke Woods råvarekostnad negativt, mens den totale betydningen for konsernet er positiv siden Timber produserer mer industrirete enn det Wood forbruket.

Byggsystemer

Divisjonen Byggsystemer består av virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og Bygginnredning. Fellesnevner for de 16 produksjonsenhetene innenfor divisjonen Byggsystemer er at de leverer kundetilpassede, fleksible og kostnadseffektive bygg- og innredningssystemer til prosjektkunder i Skandinavia. Løsningene er alternativer til tradisjonelt plassbygging og enhetene er markedsledende innen sine nisjer. Antall ansatte er 1391, hvorav 784 i Norge, 604 i Sverige og tre i England. Enhetene har en årsomsetning på omlag 1,7 milliarder norske kroner.

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 467,7 millioner (434,8) og driftsresultatet ble NOK 20,4 millioner (6,6). For nær alle deler av divisjonen har første kvartal vært preget av høy markedsaktivitet og god ordreinngang. Unntaket er markedet for Bygginnrøding til nye yrkesbygg i Sverige, hvor aktiviteten fortsatt er meget lav. Selv om markedsaktiviteten generelt har vært høy, har utviklingen i prisnivået ikke vært tilfredsstillende. Resultatforbedringen sammenlignet med fjoråret skyldes derfor hovedsakelig interne forbedringer.

Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet, Moelven Industrier ASA, omfatter området feljestjenester som blant annet virkesanskaffelse, innovasjon, økonomi, finans og forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Ved utgangen av første kvartal var det innen dette området 29 ansatte i Sverige og 48 i Norge. Andelen kvinner var 35 prosent.

Driftsinntektene i første kvartal var NOK 43,0 millioner (42,5) og driftsresultatet var minus NOK 6,5 millioner (minus 9,5).

Det inngår også enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke tilhører konsernets kjernevirksomhet. Bokført verdi av disse eiendelene er cirka NOK 31 millioner

(45). Reduksjonen i eiendeler skyldes salg av en tomt og et bygg med engangsgavinst på NOK 4 millioner.

Ansatte

I første kvartal 2006 var totalt sykefravær 6,20 prosent (6,49) eller 12.262 hele arbeidsdager (12 270). Totalt ble det arbeidet 186.500 dager i løpet av første kvartal (177.220). Sykefravær grunnet langtidssykmeldte utgjorde 2,8 prosent (3,0).

Sykefraværet har vært synkende det siste året, men arbeidet med å redusere fraværet fortsetter. Det er konsernets målsetting å redusere det totale sykefraværet til maksimum 5 prosent.

Antall personskader med påfølgende fravær var 27 (21). Dette tilsvarer 25,3 (20,4) skader med påfølgende fravær per million arbeidede timer.

Det har i den senere tiden vært en uakseptabel negativ utvikling i antall skader med påfølgende fravær og det har vært nødvendig å intensivere det forebyggende arbeidet for å snu denne trenden. I tillegg til generelle holdningsskapende, benyttes nå i økende grad den kunnskap om ulykkesrisiko og ulykkesårsaker som konsernet innehar til å sette inn mer målrettede tiltak mot ulykkesutsatte områder.

Ved utgangen av første kvartal hadde konsernet totalt 3.159 ansatte

(3.174). Totalt 1672 (1653) av disse er ansatt i norske selskaper, 1465 (1501) i svenske, 19 (17) i danske og 3 (3) i England.

Investeringer, balanse og finansiering

I første kvartal er det gjennomført investeringer for NOK 35,5 millioner (30,0). Investeringene er i hovedsak knyttet til nødvendig oppgradering og vedlikehold samt kostnadsreduserende tiltak. Det er imidlertid i kommende kvartaler i 2006 samlet planlagt investeringer som ligger vesentlig høyere enn for fjoråret. Dette inkluderer enkelte større investeringsprosjekter for å tilpasse konsernets enheter bedre til den langsiktige strategien.

Ved utgangen av første kvartal var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3.079,9 millioner (3.015,3). Økningen skyldes høyere omsetning, samt at råvarelagrene er høyere enn på samme tid i fjor. Den økte balansen er i hovedsak finansiert gjennom økt leverandørgjeld og dette kombinert med bedret inntjening har bidratt til at netto rentebærende gjeld er redusert til NOK 894,5 millioner sammenlignet med NOK 1049,8 millioner på samme tid i fjor. Svekkelsen av SEK mot NOK fra utgangen av første kvartal i 2005 til 2006 har også bidratt til reduksjonen fordi hoveddelen av konsernets gjeld er i SEK. Likviditetsreserven var NOK 561,1 millioner (669,4).

Divisjoner	1. kvartal			Hele	
	2006	2005	2004	2005	2004
NOK mill.					
Driftsinntekt					
Timber	662,8	601,2	690,3	2.656,8	2.619,3
Wood	528,9	470,2	471,9	2.089,5	2.063,9
Byggsystemer	467,7	434,8	376,1	1.770,1	1.630,0
Limtre	87,9	80,3	83,0	402,0	387,2
Byggmoduler	248,1	231,7	166,9	886,3	736,5
Bygginnrøding	136,6	124,9	129,2	496,7	520,4
Driftsresultat					
Timber	26,5	5,9	15,6	61,4	33,0
Wood	10,3	-0,7	-3,2	56,2	29,6
Byggsystemer	20,4	6,6	1,9	75,9	44,9
Limtre	2,7	1,3	1,5	20,0	15,6
Byggmoduler	9,8	0,4	-2,0	23,8	7,1
Bygginnrøding	7,9	4,9	2,4	32,1	22,2

AVSENDER:

Moelven Industrier ASA
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 92 80
Internett:
<http://www.moelven.com>
E-mail: post@moelven.com
HUGIN Online:
<http://www.huginonline.no/MOE/>

Egenkapitalen ved utgangen av første kvartal var NOK 1.105,3 millioner (1.044,0), tilsvarende NOK 8,54 per aksje (8,06). Egenkapitalandel var på 35,9 prosent (34,6). Det er styrets målsetting å øke egenkapitalandelen gradvis til rundt 40 prosent.

Kontantstrøm fra driften i første kvartal var NOK 85,3 millioner (40,3), tilsvarende NOK 0,66 per aksje (0,31).

Rapportering etter IFRS

Ved implementering av IFRS oppsto de største endringene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Pensjonsforpliktelsene medførte en engangseffekt som belastet egenkapitalen med NOK 55 millioner. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdi-

vurderingen på rapporteringstidspunktet.

Sammenlignet med de regnskapsprinsipper konsernet benytter, vil resultatet for første kvartal 2006 øke med NOK 4 millioner i henhold til IFRS. Dette skyldes hovedsakelig bruk av rente- og valutainstrumenter for å eliminere risiko på langsiktig finansiering samt omsetning i valuta. Egenkapitalen ble NOK 1094 millioner som gir en egenkapitalandel på 35,5%. Da er avsatt utbytte på NOK 32,4 millioner fortsatt en del av egenkapitalen frem til formelt vedtak om utdeling er fattet.

I første kvartal 2005 ble resultatet i henhold til IFRS belastet med NOK 10 millioner mens egenkapitalandelen var 33,2%. Årsresultatet for 2005 ville etter IFRS vært det samme som etter norske regnskapsprinsipper.

Utsikter

De gode konjunktorene med høy byggeaktivitet på mange områder forventes å vedvare i de skandinaviske landene ut 2006. Innen Byggsystemer er ordreservene bedre enn normalt og det kan bli nødvendig å treffe tiltak for å øke produksjonskapasiteten. For de tømmerforbrukende enhetene, er råstofftilgangen tilfredsstillende i de fleste regioner og etterspørselen etter industritre i Europa forventes å holde seg på et høyt nivå. Samlet sett forventer styret et resultat i 2006 som er noe bedre enn året før.

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 20. april 2006

For mer informasjon:
www.moelven.com