



Gode rom

Kvartalsrapport 1/2009

Moelven ByggModul AS har levert modulene til 75 leiligheter i sentrumskvartalet Zitty i Drammen.
Foto: Ole Walter Jacobsen

MOELVEN[®]

| Resultatregnskap | NOK mill. | 1. kvartal | | | Hele | |
|---|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| | | Driftsinntekter | 1.456,2 | 1.951,3 | 1.988,5 | 7.657,7 |
| Avskrivninger | 46,9 | 46,7 | 44,0 | 199,2 | 177,0 | |
| Varekostnad | 959,1 | 1.222,7 | 1.184,7 | 4.998,3 | 4.621,2 | |
| Annen driftskostnad | 540,3 | 571,6 | 534,2 | 2.315,5 | 2.156,2 | |
| Driftsresultat | -90,1 | 110,2 | 225,6 | 144,7 | 989,6 | |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap | 0,9 | -0,3 | -1,3 | -2,2 | 0,1 | |
| Rente- og andre finansinntekter | 12,7 | 6,0 | 2,3 | 10,8 | 8,8 | |
| Rente- og andre finanskostnader | -23,1 | -10,4 | -8,4 | -45,9 | -26,3 | |
| Ordinært resultat før skattekostnad | -99,6 | 105,5 | 218,2 | 107,4 | 972,2 | |
| Skattekostnad | -27,9 | 29,6 | 61,6 | 26,2 | 276,8 | |
| Periodens resultat/Årsresultat | -71,7 | 76,0 | 156,6 | 81,2 | 695,4 | |
| Minoritetens andel | -1,2 | 1,4 | 0,9 | -0,8 | 4,1 | |
| Majoritetens andel | -70,5 | 74,6 | 155,7 | 82,0 | 691,3 | |

| Balanse | NOK mill. | Per 31.03. | | | Per 31.12. | |
|--|----------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| | | Immaterielle eiendeler | 7,1 | 9,2 | 7,6 | 7,6 |
| Varige driftsmidler | 1.326,4 | 1.221,0 | 1.099,0 | 1.392,1 | 1.214,9 | |
| Finansielle anleggsmidler | 49,4 | 60,2 | 73,3 | 49,6 | 58,9 | |
| Sum anleggsmidler | 1.382,9 | 1.290,4 | 1.179,9 | 1.449,3 | 1.280,9 | |
| Varer | 1.151,4 | 1.468,2 | 1.003,0 | 1.174,4 | 1.301,9 | |
| Fordringer | 974,9 | 1.120,5 | 1.138,5 | 936,3 | 943,7 | |
| Likvider | 28,0 | 57,3 | 110,6 | 29,8 | 77,7 | |
| Sum omløpsmidler | 2.154,3 | 2.646,0 | 2.252,1 | 2.140,5 | 2.323,3 | |
| Sum eiendeler | 3.537,2 | 3.936,4 | 3.432,0 | 3.589,8 | 3.604,2 | |
| Selskapskapital* | 647,7 | 647,7 | 647,7 | 647,7 | 647,7 | |
| Øvrig egenkapital | 913,6 | 1.005,1 | 730,5 | 1.049,0 | 922,0 | |
| Sum egenkapital | 1.561,3 | 1.652,8 | 1.378,2 | 1.696,7 | 1.569,7 | |
| Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser | 986,5 | 704,2 | 735,0 | 845,6 | 408,1 | |
| Kortsiktig gjeld | 989,4 | 1.579,4 | 1.318,8 | 1.047,5 | 1.626,4 | |
| Sum gjeld | 1.975,9 | 2.283,6 | 2.053,8 | 1.893,1 | 2.034,5 | |
| Sum egenkapital og gjeld | 3.537,2 | 3.936,4 | 3.432,0 | 3.589,8 | 3.604,2 | |

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

| Nøkkeltall | NOK mill. | 1. kvartal | | | Hele | |
|--|-------------|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| | | Netto driftsmargin/EBIT (i %) | -6,2 | 5,6 | 11,3 | 1,9 |
| Brutto driftsmargin/EBITDA (i %) | -3,0 | 8,0 | 13,6 | 4,5 | 14,7 | |
| Resultat per aksje (i NOK) | -0,55 | 0,59 | 1,21 | 0,63 | 5,37 | |
| Kontantstrøm for operasjonell aktivitet per aksje (i NOK) | -1,19 | -2,93 | -0,19 | 1,67 | 7,80 | |
| Egenkapitalandel (i %) | 44,1 | 42,0 | 40,2 | 47,3 | 43,6 | |
| Investeringer | 63,3 | 55,7 | 47,1 | 345,9 | 292,4 | |
| Avkastning på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %) | -13,5 | 21,8 | 46,0 | 6,6 | 52,7 | |
| Sysselsatt kapital | 2.466,7 | 2.073,9 | 1.924,7 | 2.326,8 | 1.801,4 | |
| Netto rentebærende gjeld | 817,2 | 443,3 | 424,9 | 599,9 | 154,0 | |
| Netto driftskapitalbinding | 1.598,8 | 1.981,1 | 1.487,5 | 1.552,4 | 1.621,4 | |
| Antall ansatte | 3.154 | 3.427 | 3.262 | 3.285 | 3.425 | |
| Sykefravær (i %) | 5,98 | 6,12 | 6,57 | 5,64 | 6,32 | |
| Hypighetstall, skader med fravær - H1verdi | 16,8 | 19,4 | 18,8 | 18,3 | 17,5 | |
| Antall aksjonærer | 969 | 967 | 972 | 969 | 967 | |
| Gjennomsnittlig antall aksjer | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | |

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

Styrets beretning

- Kraftig fall i etterspørselen
- Betydelig prisfall for mange produkter
- Svak konjunkturutvikling og lavsesong ga et historisk svakt kvartalsresultat
- Driftsinntektene ble NOK 1 456 (1 952)
- Driftsresultatet ble minus MNOK 90 (pluss 110)

Hovedtrekk

Den samlede etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester er normalt lavere i første kvartal enn i resten av året. I inneværende år har lavsesongen blitt forsterket av det kraftigste realøkonomiske tilbakeslaget etter andre verdenskrig, hvor bygg og anlegg er blant de sektorer som er hardest rammet. Innen nybygg har aktivitetsfallet kommet fra et nivå som var for høyt til å kunne opprettholdes over tid. Aktivitetsnivået i første kvartal har imidlertid på mange områder ligget under et forventet langsiktig behov. Innen rehabilitering, ombygginger og tilbygg har aktiviteten falt mindre. Nedgangen i etterspørselen etter konsernets produkter må tilskrives konjunkturen og ikke en endring av trender. Det har ikke vært noen endringer innen byggeskikk eller materialbruk som tilsier noen varig nedgang i etterspørselen.

Driften i første kvartal er blitt noe forstyrret av de pågående kapasitetsreduksjonene i både Timber og Wood og det har ikke vært mulig å redusere kostnadene like raskt som ferdigvareprisene har falt. Dette gjelder spesielt innen Timber og Wood, hvor også nedskrivning av lagerverdier som følge av fallende markedspriser bidrar til negative resultater. Virksomheten innen Byggsystemer er i større grad prosjektrettet og det har vært mulig å redusere kostnadene raskere, noe som har medført at Byggsystemer viser et positivt resultat til tross for et utfordrende marked.

Ved inngangen til første kvartal var det iverksatt eller planlagt kostnadsreducerende tiltak som samlet ville berøre 775 ansatte gjennom enten oppsigelse, permisjoner, redusert arbeidstid eller naturlig avgang. I løpet av første kvartal har

enkelte enheter innen Byggsystemer fått økt ordreinnngang og dermed kunnet kalle tilbake permitterte ansatte. Innen Timber og Wood har det imidlertid vært nødvendig å gjøre ytterligere reduksjoner for å tilpasse driften til de rådende markedsforholdene. De mest omfattende tiltakene gjøres på Moelven Valåsen AB, Moelven Våler AS og Moelven Eidsvold Værk AS. Samlet er antall ansatte redusert fra 3 285 ved årsskiftet til 3 154 ved utgangen av kvartalet. I løpet av andre kvartal vil allerede varslede og igangsatte tiltak medføre ytterligere reduksjoner.

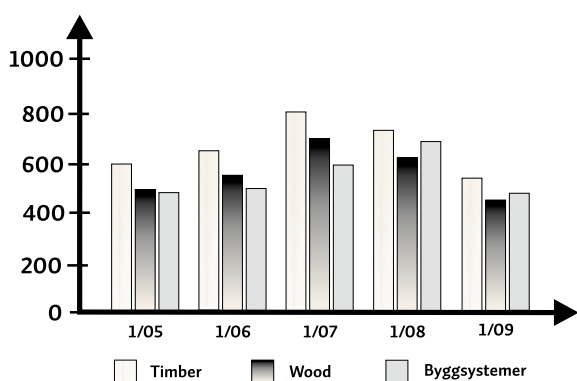
Finansielt er situasjonen tilfredsstillende for konsernet, både likviditets- og soliditetsmessig. Finansmarkedene fungerer imidlertid fortsatt ikke optimalt og dette medfører et økende press i retning av lengre kredittider og høyere andel egenfinansiering av prosjekter, som i sin tur reduserer likviditetsreserven og øker kapitalbinding og risikoen for eksponering.

På grunn av konjunktursvingningene i konsernets markeder, har det gjennom flere år vært en del av den langsiktige strategien å systematisk bygge opp egenkapitalandelen, som er 44,1 prosent etter første kvartal. Kombinert med en gjenværende løpetid på den eksterne finansieringen på over 2 år og iverksatte kostnadsreducerende tiltak som gir effekt utover i 2009, er konsernet godt finansielt rustet til å møte en periode med vanskelige markedsforhold.

Moelven Limtre AS feirer sitt 50 års jubileum i 2009. Selskapet ble etablert under navnet Laminator AS i 1959. Selskapet er likevel betydelig yngre enn sitt svenske søsterselskap Moelven Tøreboda AB, som ble etablert i 1924.

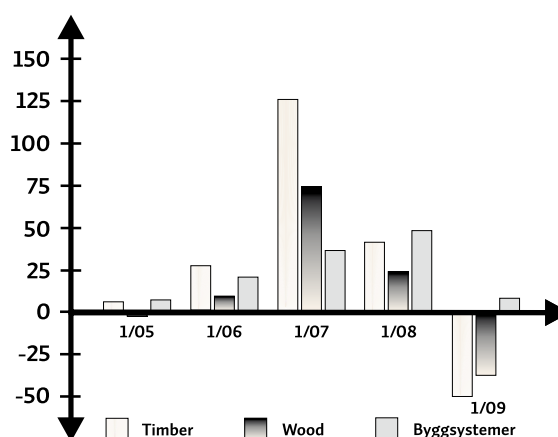
Driftsinntekter

NOK mill.



Driftsresultat

NOK mill.



Moelven Limtre AS har fått i oppdrag å produsere bærekonstruksjonene til den norske paviljongen til Verdensutstillingen i 2010. Trepaviljongen er på hele 2000 kvadratmeter og produksjonen har allerede startet. I forbindelse med montasjonen vil Moelven kun ha en rådgivende rolle.

Driften ved Moelven Våler AS, avdeling Elverum ble avviklet i februar og produksjonen er overført til Braskereidfoss.

Moelven Wood AS kompletterte sitt produktsortiment ytterligere i løpet av første kvartal. De nye produktene i sortimentet er gulv av henholdsvis bjørk og eik, malt panel, MDF-paneler og listverk med fastlengder.

Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i første kvartal endte på henholdsvis NOK 1 456,2 mill (1 951,3) og minus NOK 90,1 mill (pluss 110,2).

Det er hovedsakelig det kraftige konjunkturbetingede fallet i etterspørsel og priser som er årsaken til nedgangen i driftsinntekter og driftsresultat sammenlignet med fjoråret. Timber er den divisjonen som ble rammet først av nedgangen og er også den divisjonen med størst forverring av resultatet sammenlignet med fjoråret. Nedgangen har imidlertid også vært stor for Wood. Selv om nedgangen har vært kraftig også for Byggsystemer, leverer divisjonen likevel et positivt resultat.

Ordinært resultat før skattekostnad ble minus NOK 99,6 mill (pluss 105,5). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble minus NOK 70,5 mill (pluss 74,6).

Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av første kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 63,3 mill (55,7).

På grunn av resultatutviklingen er det gjennomført en revisjon av investeringsplanene for 2009. Endringene som er gjort innebærer at påbegynte investeringer fullføres som planlagt, men at nye investeringer som kan forskyves i tid, uten at det gir større negative konsekvenser, blir utsatt. Nødvendige vedlikeholdsinvesteringer og strategiske tilpasninger hvor tidspunktet f.eks. kan være avhengig av felles beslutninger med kunder, blir prioritert. Dette vil forbedre kontantstrømmen for konsernet fra andre kvartal.

Ved utgangen av første kvartal var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3 537,2 mill (3 936,4). Reduksjonen skyldes et vesentlig lavere aktivitetsnivå samt en svekket svensk krone. Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i svenske kroner, og kursutviklingen fra 0,86 per 31.03.08 til 0,81 per 31.03.09 har medført en reduksjon i balansen på omkring NOK 104 mill.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i første kvartal var minus NOK 153,7 mill (minus 379,0), tilsvarende minus NOK 1,19 per aksje (minus 2,93). Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal økte sammenlignet med fjoråret til NOK 817,2 mill (443,3). Økningen skyldes utbetaling av utbytte og skatt for 2007, samt høyt investeringsnivå i 2008 og svekket kontantstrøm i 2009. På grunn av den svake kontantstrømmen og usikkerheten som preger både finansmarkedene og realøkonomien har styret og bedriftsforsamlingen innstilt på at det ikke utdeles utbytte for 2009. Likviditetsreserven ved utgangen av første kvartal var NOK 540,4 mill (927,3).

Egenkapitalen ved utgangen av første kvartal var NOK 1 561,3 mill (1 652,8) som tilsvarer NOK 12,05 (12,76) per aksje. Egenkapitalandelen var 44,1 prosent (42,0). Ved omregning av konsernets svenske datterselskaper til samme valutakurs som ved utgangen av første kvartal 2008, ville egenkapitalandelen vært cirka 43,7 prosent.

| Divisjoner | NOK mill. | 1. kvartal | | | Hele | |
|-----------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Driftsinntekter | | | | | | |
| Timber | | 535,5 | 723,5 | 830,9 | 2.472,4 | 3.136,4 |
| Wood | | 451,1 | 627,6 | 688,8 | 2.634,0 | 2.914,6 |
| Byggsystemer | | 473,6 | 681,7 | 602,0 | 2.748,0 | 2.382,8 |
| Limtre | | 76,3 | 108,4 | 107,2 | 524,1 | 483,1 |
| Elektro | | 88,6 | 99,0 | 84,8 | 435,5 | 358,4 |
| Byggmoduler | | 149,8 | 287,2 | 262,3 | 1.030,7 | 944,4 |
| Bygginnredning | | 162,6 | 192,2 | 158,8 | 784,3 | 633,8 |
| Øvrige/Elimineringer | | -4,0 | -81,5 | -133,2 | -196,7 | -489,8 |
| Konsern | | 1.456,2 | 1.951,3 | 1.988,5 | 7.657,7 | 7.944,0 |
| Driftsresultat | | | | | | |
| Timber | | -50,6 | 42,8 | 127,4 | -143,3 | 544,4 |
| Wood | | -37,8 | 23,1 | 71,7 | 80,3 | 324,4 |
| Byggsystemer | | 6,7 | 48,9 | 37,1 | 235,1 | 159,4 |
| Limtre | | -3,0 | 4,8 | 5,3 | 38,5 | 24,4 |
| Elektro | | 2,6 | 1,8 | 2,7 | 8,5 | 5,9 |
| Byggmoduler | | -2,6 | 24,2 | 17,0 | 94,2 | 66,0 |
| Bygginnredning | | 9,6 | 18,1 | 12,0 | 93,9 | 63,0 |
| Øvrige | | -8,4 | -4,6 | -10,6 | -27,4 | -38,6 |
| Konsern | | -90,1 | 110,2 | 225,6 | 144,7 | 989,6 |

Divisjonene

Timber

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 535,5 mill (723,5). Driftsresultatet ble minus NOK 50,6 mill (pluss 42,8). Antall ansatte ved utgangen av kvartalet var 725 (854).

Både på hjemmemarkedene og internasjonalt har prisene på industritre fortsatt å falle i første kvartal. Redusert prisnivå er hovedårsaken til nedgangen i driftsinntekter. I første kvartal ble det samlet levert 341.000 m³ trelast, en nedgang på bare 25.000 m³ sammenlignet med første kvartal i 2008. Prisfallet har i første kvartal imidlertid ikke vært like kraftig som i andre halvår i 2008. Det er visse indikasjoner på at prisene er i nærheten av et bunnivå. Bakgrunnen for dette er de kapasitets- og lagerreduksjoner som er foretatt generelt i produsentledet. Markedet er imidlertid fortsatt preget av stor usikkerhet.

Råstofftilgangen har vært tilfredsstillende i første kvartal. For å unngå økt kapitalbinding og eksponering mot prisvariasjoner blir det fokusert på å ikke øke råstofflagrene unødige. Råstoffprisene ble redusert i første kvartal og de innkjøpsavtaler som er inngått for andre kvartal innebærer ytterligere reduksjon. På grunn av lagerbeholdningene går det imidlertid noe tid før prisreduksjonene får full resultat effekt.

Investeringer som gir bedre råstoffutnyttelse og lavere foredlingskostnader er en kontinuerlig prosess. Divisjonen samlet har hatt negative marginer siden andre halvår i 2008, og det har derfor vært påkrevet med mer omfattende tiltak for å tilpasse kostnadsnivået til markedsprisene på ferdigvarene. Tiltakene innebærer reduksjoner i både produksjon og bemaning og berører 200 ansatte i form av permitteringer, oppsigelser og naturlig avgang. På grunn av gjennomføringstiden vil den kostnadsreducerende effekten av tiltakene få gradvis større virkning utover i 2009.

Wood

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 451,1 mill (627,6). Driftsresultatet ble minus NOK 37,8 mill (pluss 23,1). Antall ansatte ved utgangen av kvartalet var 854 (910).

På grunn av den kraftige nedgangen i boligbyggingen i Skandinavia har etterspørselen etter Woods produkter falt i første kvartal sammenlignet med samme periode i fjor.

Nedgangskonjunkturen har også medført at sesongvariasjonene har blitt mer tydelig enn de har vært de siste årene. Spesielt har omsetningen i det norske markedet falt kraftig. I Sverige har aktiviteten holdt seg bedre, både på grunn av økende markedsandeler og positive effekter fra tiltakspakkene som er innført fra myndighetenes side. Spesielt gjelder dette markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg. Uavhengig av tiltakspakker er dette også et markedssegment som over tid har vært betydelig mer stabilt enn nybyggmarkedet.

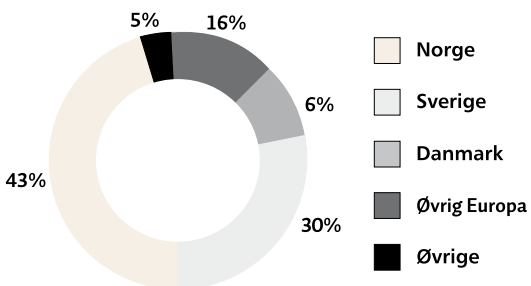
Markedsprisene er fallende også for Wood, og divisjonen ligger etter Timber i syklusen. Fallende priser på industritre, kombinert med høye ferdigvarelagre i Sverige og Norge, medfører et negativt press på Woods ferdigvarepriser. Divisjonens kombinerte enheter er på samme måte som sagbrukene i Timber avhengig av utviklingen i tømmerprisene, som også er fallende. Samlet har ferdigvareprisene falt mer enn råstoffkostnadene, og også Wood har vært nødt til å iverksette tiltak utover den kontinuerlige prosessen for å forbedre råstoffutnyttelsen og redusere foredlingskostnadene. På grunn av gjennomføringstiden vil den kostnadsreducerende effekten av tiltakene få gradvis større virkning utover i 2009.

Byggsystemer

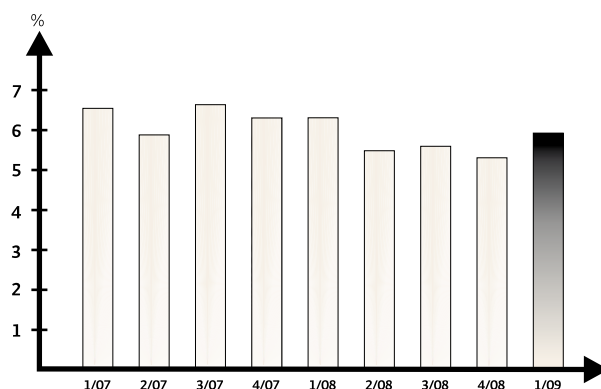
Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 473,6 mill (681,7). Driftsresultatet ble NOK 6,7 mill (48,9). Antall ansatte ved utgangen av kvartalet var 1 483 (1 577).

Byggsystemer hadde et av sine beste kvartalsresultater noen sinne i fjerde kvartal i 2008, men konjunkturedgangen var allerede på det tidspunktet godt merkbar. Ved årsskiftet var 136 ansatte ved divisjonens norske virksomheter enten permittert eller arbeidet redusert uke. I løpet av januar ble det foretatt ytterligere permitteringer, men ved inngangen til annet kvartal 2009 var 300 helt eller delvis permitterte på norsk side tilbake i jobb. Selv om første kvartal har vært preget av lav aktivitet både på grunn av konjunktur og sesongvariasjoner, har spesielt situasjonen for Byggmodul på norsk side bedret seg. Ved utgangen av kvartalet er alle ansatte tilbake i full jobb. Dessverre er situasjonen vanskeligere på svensk side, hvor ytterligere varsler om oppsigelser har blitt sendt ut på grunn av manglende ordreinnang.

Salg per land 1.kvartal



Sykefravær i %



For kvartalene i 2007 - 2009

Enhetene innen Byggsystemer har over tid vektlagt å fordele leveransene mellom markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg (ROT markedet) og nybyggmarkedet, og har hatt en betydelig andel leveranser til ROT markedet. Det mer stabile ROT markedet har bidratt til at nedgangen i aktivitet har vært mindre enn det fallet i nybyggmarkedet tilsier.

Det er imidlertid mye ledig kapasitet i markedet og stor konkurranse medfører et sterkt prispress. Lønnsomheten er derfor betydelig svakere enn tidligere, spesielt for Byggmoduler i Sverige og Limtre. I tillegg til prispress er også manglende finansiering ofte en utfordring og i mange tilfeller utslagsgivende for at prosjekter blir utsatt. I løpet av første kvartal er ordreservene likevel økt sammenlignet med situasjonen ved årsskiftet.

Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenester som blant annet Råvareforsyning/Fiber/Bioenergi, Økonomi/Finans/Forsikring, Kommunikasjon/Personal, IKT/Eiendom og Innovasjon. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva var cirka NOK 10 mill (20,0).

Driftsinntektene for området ble NOK 299,9 mill. (104,6) og driftsresultatet ble minus NOK 8,4 mill. (minus 4,6). Antall ansatte ved utgangen av kvartalet var 92 (86).

Ansatte

I første kvartal 2009 var totalt sykefravær 6,0 prosent (6,1) eller 15 475 (12 408) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 174 941 (192 040) dager i løpet av første kvartal. Sykefravær grunnet langtidsykemeldte utgjorde 2,87 prosent (2,71).

I en vanskelig periode med mye forstyrrelser i form av omstrukturering og nedbemanning har sykefraværet sunnet marginalt sammenlignet med samme periode i 2008. Fraværet ligger imidlertid fortsatt over målsettingen om ikke å overstige 5 prosent og arbeidet med å redusere fraværet

fortsetter som før. Helseforsikringen for de ansatte har gitt positive effekter og ordningen videreføres i 2009.

Antall personskader med påfølgende fravær var 22 (28). Dette tilsvarer 16,8 (19,4) fraværsskader per million arbeidede timer. Til tross for reduksjonen fra 2008 er nivået fortsatt for høyt. Det arbeides kontinuerlig for å redusere antall skader, og innsatsen rettes mot områder som holdningsskapende arbeid, investeringer i sikrere maskiner og utstyr, HMS-utdanning av ledere og bedre sikkerhetsforskrifter. I 2009 innføres et nytt rapporteringsverktøy som både skal øke bevisstheten på området og gi økt kunnskap om årsaksammenhenger og risikoområder.

Ved utgangen av første kvartal hadde konsernet totalt 3 154 (3 427) ansatte.

Totalt 1 734 (1 796) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 383 (1 597) i svenske, 27 (25) i danske og 10 (9) i øvrige land. Det er 300 (339) kvinner og 2 854 (3 088) menn.

Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

IFRS tallene som er presentert viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. Sammenlignet med IFRS oppstår de største forskjellene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Volatiliteten i finansmarkedene har vært unormalt høy gjennom vinteren, noe som forårsaker store variasjoner i markedsverdiene av de sikringer som er inngått. Ved årsskiftet ga verdien av tidligere inngåtte sikringsforretninger et tap på NOK 113 millioner sammenlignet med om samtlige sikringsforretninger skulle blitt gjort til markedskurser per 31.12.08. Ved utgangen av første kvartal var dette tapet redusert til NOK 71 millioner, noe som gir en inntektsføring i IFRS regnskapet på NOK 42 millioner i perioden. Moelvenkonsernets sikringsfilosofi baserer seg på at det er den underliggende driften som må danne grunnlaget for lønnsomheten. Hovedformålet med sikring av rente- og valutaeksponering er derfor å redusere kurssvingningene og skape forutsigbarhet.

| IFRS | NOK mill. | 1. kvartal | | | Hele | |
|--------------------------------|-----------|------------|---------|---------|-----------|---------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Resultatregnskap | | | | | | |
| Brutto driftsresultat (EBITDA) | | -43,2 | 156,9 | 269,6 | 352,0 | 1.166,6 |
| Driftsresultat (EBIT) | | -89,7 | 111,4 | 226,4 | 156,0 | 992,8 |
| Resultat etter finans | | -57,5 | 113,1 | 210,5 | 5,8 | 971,5 |
| | | | | | | |
| | NOK mill. | Per 31.03 | | | Per 31.12 | |
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Balanse | | | | | | |
| Egenkapital | | 1.491,1 | 1.966,7 | 1.441,2 | 1.601,3 | 1.878,0 |
| Totalkapital | | 3.528,3 | 3.949,1 | 3.434,2 | 3.580,4 | 3.607,5 |
| Egenkapitalandel | | 42,3 | 49,8 | 42,0 | 44,7 | 52,1 |

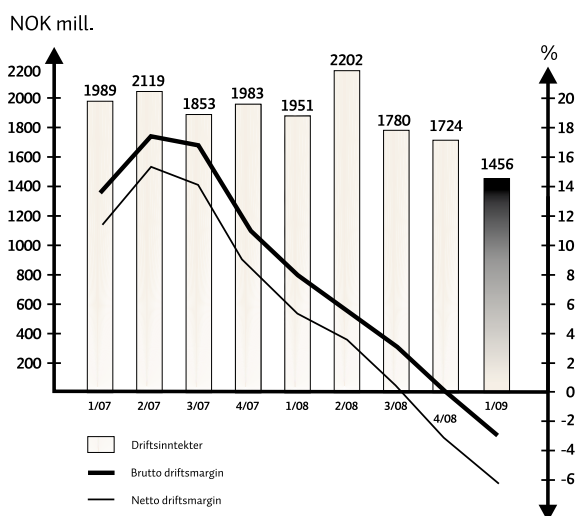
Endring i egenkapital for konsernet

| | NOK mill. | Per 31.03. | | | Per 31.12. | |
|--------------------------------|-----------|----------------|---------|---------|----------------|---------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Inngående egenkapital | | 1.696,7 | 1.569,7 | 1.233,7 | 1.569,7 | 1.233,7 |
| Periodens resultat/årsresultat | | -71,7 | 76,0 | 156,6 | 81,2 | 695,4 |
| Valutadifferanse m.v. | | -63,7 | 7,1 | -12,1 | 45,8 | -22,6 |
| Avsatt til aksjeutbytte | | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -336,8 |
| Periodens/årets endring | | -135,4 | 83,1 | 144,5 | 127,0 | 336,0 |
| Sum egenkapital NGAAP | | 1.561,3 | 1.652,8 | 1.378,2 | 1.696,7 | 1.569,7 |
| Hovedeffekter IFRS | | -70,2 | 313,9 | 63,0 | -95,4 | 308,3 |
| Sum egenkapital IFRS | | 1.491,1 | 1.966,7 | 1.441,2 | 1.601,3 | 1.878,0 |

Kontantstrøm

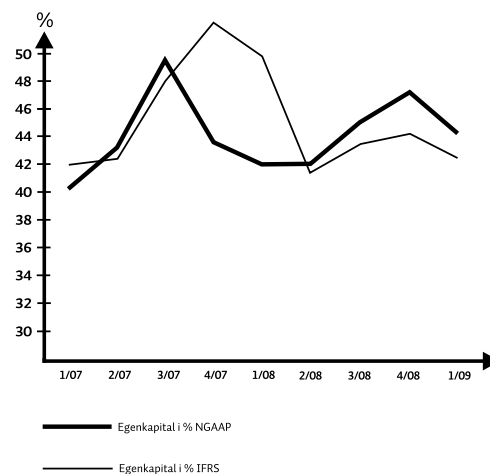
| | NOK mill. | 1. kvartal | | | Hele | |
|--|-----------|--------------|--------|--------|--------------|---------|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2008 | 2007 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | -153,7 | -379,0 | -24,5 | 214,5 | 1.013,7 |
| Kontantstrøm fra resultatposter | | -52,8 | 149,3 | 270,2 | 334,4 | 1.165,6 |
| Kontantstrøm fra arbeidskapital | | -100,9 | -528,3 | -294,7 | -119,9 | -151,9 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | -63,4 | -51,2 | -39,1 | -332,5 | -304,0 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | 215,3 | 409,8 | 122,6 | 70,1 | -683,6 |
| Endring i likviditet i perioden | | -1,8 | -20,4 | 59,0 | -47,9 | 26,1 |
| Likviditetsbeholdning | | 28,0 | 57,3 | 110,6 | 29,8 | 77,7 |
| Ubenyttede trekkrettigheter | | 512,4 | 870,0 | 784,8 | 752,2 | 1.160,6 |
| Disponibel likviditet | | 540,4 | 927,3 | 895,4 | 782,0 | 1.238,3 |

Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2007 – 2009

Egenkapitalandel



For kvartalene i 2007 – 2009

AVSENDER:
Moelven Industrier ASA
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 34 71 88
Internett:
www.moelven.com
post@moelven.com

Fremtidsutsikter

Selv om det ved utgangen av første kvartal er en sesongmessig oppgang i etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester, er situasjonen fortsatt vanskelig og preget av stor usikkerhet.

Det er tegn til stabilisering av prisene internasjonalt for industritre, både av gran og furu. Kombinert med kostnadsreducerende tiltak som gir regnskapsmessig virkning i andre og tredje kvartal vil dette bidra til å bedre situasjonen for Timber.

Wood opplever en sesongmessig bedring i etterspørselen og aktiviteten i ROT markedet, spesielt i Sverige, er god.

For Byggsystemer er ordreservene, med unntak for modulfabrikkene i Sverige, på et tilnærmet normalt nivå. Det forventes en økning i aktivitetsnivået i andre halvår som følge av de tiltakspakker som er lagt frem.

Investeringsnivået i 2009 vil bli redusert for å ikke belaste kontantstrømmen mer enn nødvendig i en periode med negative resultater.

Konsernets soliditet er tilfredsstillende og den eksterne finansieringen har forfall først ved inngangen til andre halvår i 2011. Konsernet er således godt finansielt rustet til å takle en periode med omstillinger og en fortsatt krevende markedsituasjon.

På grunnlag av en sesongmessig bedring i etterspørselen, stabilisering av priser og kostnadsreducerende tiltak som får effekt, forventes det for konsernet samlet en bedring av resultatutviklingen i andre kvartal.

Styret i Moelven Industrier ASA
Moelv, den 21. april 2009

Dette er Moelven

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer.

Sagbrukene i divisjon Timber leverer sagede trevarer til virksomheter i Skandinavia og det øvrige Europa. Disse bruker produktene som innsatsvare i sin produksjon. I tillegg leveres det spon-, flis- og barkprodukter som benyttes i masse-, sponplate- og biobrenselindustrien.

Foredlingsbedriftene i divisjon Wood forsyner byggevarerehandelen i Skandinavia med et bredt utvalg av bygg- og interiørvarer. Et viktig konkurransefortrinn er divisjonens rasjonelle distribusjonsapparat som kan tilby kundene raske og eksakte leveranser av et bredt varesortiment.

Bedriftene innen divisjon Byggsystemer leverer fleksible

systemløsninger for interiørvegger, modulbygg, elektroinstallasjoner og bærende konstruksjoner i limtre til prosjekter og entreprenørkunder, hovedsakelig i Norge og Sverige. Divisjonen satser tungt på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kundene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon.

Konsernet består samlet av 45 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 154 ansatte. Moelven-konsernet eies av Eidsiva MI AS (39,6 prosent), Glommen Skog (25,1 prosent), Viken Skog (11,9 prosent), Mjøsen Skog (11,7 prosent), AT Skog (7,3 prosent) og Havass Skog (4,0 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

Moelven gir folk gode rom

www.moelven.com