

Kvartalsrapport

3/2006



Midtbyen i Trondheim har bærekonstruksjoner i limtre og utvendig branntrygg kledning levert av Moelven

MOELVEN®

Resultatregnskap	NOK mill.	3. kvartal			3 kvartaler			Hele	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekt		1.588,9	1.391,2	1.412,7	4.861,6	4.476,8	4.393,1	6.004,9	5.773,2
Avskrivning		43,0	42,9	45,9	129,4	134,7	130,1	178,0	177,5
Varekostnad		1.050,5	909,5	942,9	3.131,0	2.867,1	2.839,0	3.809,4	3.667,3
Annen driftskostnad		414,0	403,9	401,6	1.378,5	1.361,9	1.359,9	1.858,9	1.858,1
Driftsresultat		81,5	34,9	22,3	222,7	113,1	64,1	158,6	70,3
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		-0,9	-1,0	-0,2	-1,9	-2,7	-2,4	-3,4	-3,7
Rente- og andre finansinntekter		2,6	3,4	1,1	9,5	6,7	7,5	4,5	10,6
Rente- og andre finanskostnader		-12,6	-13,8	-13,1	-37,0	-41,5	-44,0	-46,7	-60,6
Ordinært resultat før skattekostnad		70,6	23,5	10,1	193,3	75,6	25,2	113,0	16,6
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat		20,3	11,6	3,3	55,7	30,2	4,1	45,7	19,0
Minoritetsinteresser		0,6	0,6	0,6	0,9	0,9	0,4	0,6	0,7
Periodens resultat/Årsresultat		50,9	12,5	7,2	138,5	46,3	21,4	67,9	-1,8

Balanse	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			Per 30.09			Per 31.12	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Immaterielle eiendeler		-1,3	-1,0	-1,0	9,7	10,4	9,4	10,6	9,6
Varige driftsmidler		48,9	-2,5	8,5	1.074,2	1.049,2	1.137,1	1.035,8	1.137,6
Finansielle anleggsmidler		-1,5	1,1	-1,0	90,3	110,9	130,3	94,4	116,6
Sum anleggsmidler		46,1	-2,4	6,5	1.174,2	1.170,5	1.276,8	1.140,8	1.263,8
Varer		-193,1	-114,0	-112,8	774,5	839,6	869,7	967,1	908,3
Fordringer og likvider		2,9	3,6	19,0	1.138,3	966,1	892,6	856,2	712,1
Sum omløpsmidler		-190,2	-110,5	-93,8	1.912,8	1.805,7	1.762,3	1.823,3	1.620,4
Sum eiendeler		-144,1	-112,9	-87,2	3.087,0	2.976,2	3.039,1	2.964,1	2.884,2
Selskapskapital*		0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital		56,8	13,3	4,4	573,4	442,0	454,1	428,7	425,1
Sum egenkapital		56,8	13,3	4,4	1.221,1	1.089,7	1.101,8	1.076,4	1.053,4
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser		-177,1	-32,1	-24,4	880,3	977,8	1.114,4	886,7	1.012,3
Kortsiktig gjeld		-23,8	-94,1	-67,3	985,6	908,7	822,9	1.011,0	818,5
Sum gjeld		-200,9	-126,2	-91,7	1.865,9	1.886,5	1.937,3	1.887,7	1.830,8
Sum egenkapital og gjeld		-144,1	-112,9	-87,2	3.087,0	2.976,2	3.039,1	2.964,1	2.884,2
Netto rentebærende gjeld		-221,9	-186,2	-100,5	653,9	772,4	940,5	750,5	872,3
Sysselsatt kapital		-140,7	-137,1	-96,6	1.962,3	1.932,7	2.042,0	1.856,5	1.943,7
Netto driftskapitalbinding		-216,1	-177,4	-127,0	1.343,6	1.248,3	1.258,0	1.250,4	1.128,7
Endring i egenkapital for konsernet									
Inngående egenkapital		1.164,3	1.076,4	1.097,4	1.076,4	1.053,4	923,5	1.053,4	923,5
Periodens resultat/årsresultat		50,3	11,9	7,2	137,6	45,4	21,4	67,3	-2,5
Tilgang ved kapitalutvidelse		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	118,4	0,0	117,9
Valutadifferanse		5,9	0,8	-2,7	7,8	-10,0	-2,5	-8,9	-5,0
Avsatt til aksjeutbytte		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-32,4	-20,5
Egne aksjer		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	38,3	0,0	38,3
Endring i reklassifisert eiendel		0,0	0,0	0,0	-1,6	0,0	4,5	-3,6	1,0
Minoritetsinteresser		0,6	0,6	-0,1	0,9	0,9	-0,4	0,6	0,7
Periodens/årets endring		56,8	13,3	4,4	144,7	36,3	178,3	23,0	129,9
Sum egenkapital		1.221,1	1.089,7	1.101,8	1.221,1	1.089,7	1.101,8	1.076,4	1.053,4

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

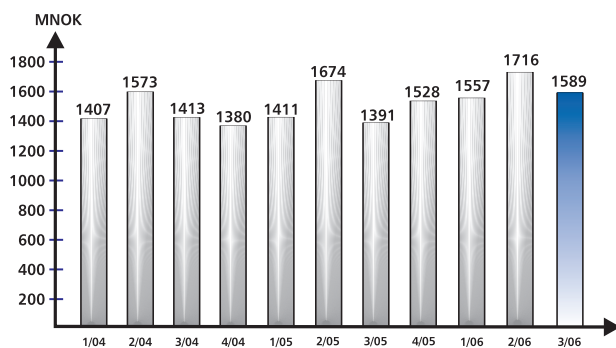
Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet og i henhold til NRS 11 om delårsrapportering.

Kontantstrøm	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			3 kvartaler			Hele	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		295,9	183,4	110,6	325,8	163,3	-29,5	286,1	66,5
Kontantstrøm fra resultatposter		116,8	68,3	44,4	329,7	217,0	140,8	295,9	178,3
Kontantstrøm fra arbeidskapital		179,1	115,1	66,2	-3,9	-53,7	-170,3	-9,8	-111,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-66,9	-37,8	-16,8	-136,3	-78,8	-83,3	-85,3	-180,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-204,6	-109,8	-47,9	-131,8	-31,4	136,5	-188,7	86,0
Endring i likviditet i perioden		24,4	35,8	45,9	57,7	53,1	23,7	12,1	-28,3
Likviditetsbeholdning		24,4	35,8	45,8	87,3	70,6	69,1	29,6	16,6
Ubenyttede trekkmuligheter		168,2	73,7	66,8	692,5	746,5	731,0	705,0	889,8
Disponibel likviditet		192,6	109,5	112,6	779,8	817,1	800,1	734,6	906,4
Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:									
Anleggsmidler		0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	294,8	4,4	294,8
Omløpsmidler		0,0	0,0	0,0	0,0	8,6	274,0	8,6	274,0
Likvider		0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	32,5	5,3	32,5
Sum eiendeler		0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	601,3	18,3	601,3
Egenkapital		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	186,4	0,0	186,4
Rentebærende gjeld		0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	248,0	4,7	248,0
Rentefri gjeld		0,0	0,0	0,0	0,0	12,1	166,9	13,6	166,9
Sum egenkapital og gjeld		0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	601,3	18,3	601,3

2005: Oppkjøp av Mesna Installasjon AS.

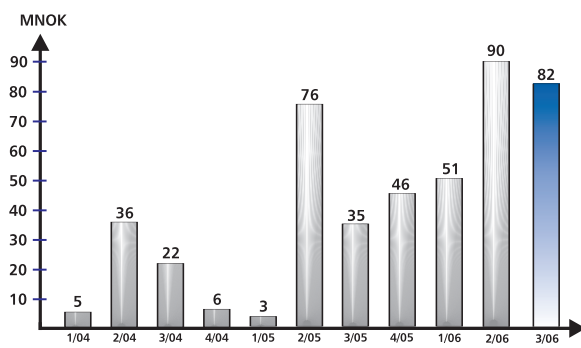
2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilaram AB.

Driftsinntekter



For kvartalene i 2004 – 2006

Driftsresultat



For kvartalene i 2004 – 2006

Nøkkeltall	NOK mill.	3. kvartal			3 kvartaler			Hele	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Netto driftsmargin (i %)		5,1	2,5	1,6	4,6	2,5	1,5	2,6	1,2
Brutto driftsmargin (i %)		7,8	5,5	4,8	7,2	5,5	4,4	5,6	4,3
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)		16,4	7,1	4,3	14,8	7,1	4,4	7,6	3,7
Resultat per aksje (i NOK)		0,40	0,09	0,06	1,07	0,35	0,17	0,52	-0,02
Kontantstrøm per aksje (i NOK)		0,90	0,53	0,34	2,55	1,68	1,12	2,28	1,41
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp		73,1	36,7	52	169,7	78,0	142,0	111,6	199
Egenkapitalandel (i %)		39,4	36,6	36,3	39,6	36,6	36,3	36,3	36,5
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)		20	19	20	20	19	20	19	21
Antall ansatte		3.232	3.192	3.247	3.235	3.193	3.210	3.159	3.191
Antall aksjonærer		984	989	993	984	989	993	984	989
Gjennomsnittlig antall aksjer		129.541.284	129 514 284	129 541 284	129.541.284	129 541 284	125 846 820	129 541 284	126 778 028

Styrets beretning

- **Fortsatt fokus på effektivisering samt gode markedsforhold gir ytterligere resultatforbedring.**
- **Driftsinntektene økte til NOK 1 589 millioner (1 391).**
- **Driftsresultatet økte til NOK 81,5 millioner (34,9).**

Hovedtrekk

Den positive resultatutviklingen fortsetter med bakgrunn i realiserte effektiviseringstiltak samt en fortsatt positiv utvikling i markedsforholdene. Styrets målsetting om å utvikle konsernet til markedsleder, *det naturlige valget*, ved kjøp av trebaserte byggprodukter og tilhørende tjenester i Skandinavia, krever imidlertid at det kontinuerlige arbeidet med å effektivisere virksomheten fortsatt gis høy prioritet. I tillegg til nødvendig oppgradering og vedlikehold, er det fra og med 2006 lagt opp til en periode med øket investeringsnivå for å tilpasse konsernets enheter bedre til konsernets langsiktige strategi med tanke på effektivitet, fleksibilitet og markedsfokus. Siden etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester på grunn av sesongmessige variasjoner normalt er noe lavere i tredje kvartal, blir investeringsprosjekter som medfører driftsstans søkt gjennomført i denne perioden. I august oppsto det en brann ved Moelven Telemarksbruket AS. I etterkant er det konstatert at eksisterende rutiner med hensyn på skadebegrensning har fungert som forutsatt både

med hensyn på materiell og fortsatt leveringsdyktighet i markedet.

Moelven konsernets største eier, finske Metsäliitto Andelslag som eier 65,2 prosent av aksjene, offentliggjorde i august at det er besluttet å selge aksjene i Moelven. Nordea Corporate Finance er rådgiver for Metsäliitto i forbindelse med salgsprosessen, som vil pågå i fjerde kvartal.

Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i tredje kvartal økte innen alle tre divisjoner og endte på NOK 1.588,9 mill (1 391,2). Det er det fortsatt positive konjunkturbildet samt økte markedsandeler innen enkelte segmenter som er de viktigste årsakene til volumøkningen. Driftsresultatet ble NOK 81,5 mill mot NOK 34,9 mill i 2005. I tillegg til den generelle bedringen i markedsforholdene, skyldes en vesentlig del av fremgangen realisering av en rekke interne effektiviseringstiltak. Tiltakene har hovedsakelig vært rettet mot råstoffutnyttelsesgrad, koordinering av verdikjeden og bedret markedstilpasning. Selv

om effektiviseringsarbeidet har pågått i lengre tid vil det fortsatt bli realisert besparelser i løpet av 2006 og kommende år. Dette skyldes at en vesentlig del av tiltakene er en del av et flerårig investeringsprogram med til dels lange prosjektfaser. Etter tre kvartaler utgjorde driftsinntektene NOK 4.861,6 mill (4.476,8). Driftsresultatet ble NOK 222,7 mill (113,1). Ordinært resultat før skattekostnad ble NOK 193,3 mill (75,6). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 138,5 mill (46,3).

DIVISJONENE

Timber

Sagbruksdivisjonen Timber produserer industritree av lokal furu og gran for videre bearbeiding i annen treindustri. Det produseres dessuten betydelige mengder celluloseflis, tørrflis, spon som leveres til andre industrier. Bark brukes først og fremst for å dekke varmeenergi-behovet innen egen industri. Timber består av 14 produksjonseenheter med en samlet årsproduksjon på i underkant av

Divisjoner	3. kvartal			3 kvartaler			Hele	
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
NOK mill.								
Driftsinntekt								
Timber	547,5	498,2	609,2	1.856,6	1.756,2	2.006,3	2.656,8	2.619,3
Wood	664,5	590,8	543,2	1.875,2	1.727,1	1.586,5	2.089,5	2.063,9
Byggsystemer	439,7	384,0	385,0	1.387,4	1.283,7	1.198,9	1.770,1	1.630,0
Limtre	108,6	96,9	95,3	305,0	295,7	286,0	402,0	387,2
Byggmoduler	197,6	184,5	171,4	674,3	629,9	541,9	886,3	736,5
Bygginredning	138,1	107,4	121,9	421,7	369,1	381,4	496,7	520,4
Driftsresultat								
Timber	16,5	2,6	(4,0)	84,2	37,0	29,4	61,4	33,0
Wood	34,9	14,3	12,9	76,2	44,6	23,9	56,2	29,6
Byggsystemer	33,7	23,6	21,7	80,3	55,3	37,6	75,9	44,9
Limtre	9,4	6,3	6,9	18,3	16,2	12,9	20,0	15,6
Byggmoduler	9,5	10,0	7,4	28,6	19,7	11,6	23,8	7,1
Bygginredning	14,7	7,3	7,3	33,3	19,4	13,0	32,1	22,2

1,4 mill kubikkmeter industritre. Total produksjon av celluloseflis, spon og tørrflis utgjør cirka 1,4 mill faste kubikkmeter. Timber hadde ved utgangen av tredje kvartal 844 ansatte, hvorav 273 i Norge og 571 i Sverige. Kvinneandelen var 10,0 prosent. Årlige driftsinntekter er om lag NOK 2,3 mrd.

Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 547,5 mill (498,2) og driftsresultatet ble NOK 16,5 mill (2,6). Akkumulert etter tre kvartaler ble driftsinntektene NOK 1.856,6 mill (1.756,2) mens driftsresultatet ble NOK 84,2 mill (37,0). Realisering av effektiviseringstiltak og investeringer har gått som planlagt innen Timber. Målsettingen er å tilby mer kundetilpassede produkter samtidig som kostnadsnivået generelt reduseres og råstoffutnyttelsesgraden økes. Den positive markedsutviklingen har også bidratt til resultatforbedringen innen Timber. En økende bruk av industritre i Europa, samt en noe redusert tilbudsside for høykvalitets nordiske produkter på det Europeiske markedet har medført en positiv prisutvikling for industritre av både gran og furu.

Wood

Høvleridivisjonen Wood består av 17 produksjonsenheter. Fem av disse er kombinerte sagbruk og foredlingsenheter som tilvirker høvlet byggtre, en av dem utfører også impregnering. De resterende 12 produserer lister, gulv, paneler, komponenter og impregnert byggtre. Målsettingen er å tilby byggmarkedet trevarer med høyest mulig foredlingsgrad. Nær 80 prosent går til handelskunder. Wood hadde ved utgangen av tredje kvartal 873 ansatte, hvorav 562 i Norge, 289 i Sverige og 22 i Danmark. Kvinneandelen var 12,8 prosent. Årlige driftsinntekter er om lag NOK 2,2 mrd, hvorav 1,9 - 2,0 mrd er egenproduserte varer. Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 664,5 mill (590,8) og driftsresultatet ble NOK 34,9 mill (14,3). Akkumulert etter tre kvartaler ble driftsinntektene NOK 1.875,2 mill (1.727,1) mens driftsresultatet ble NOK 76,2 mill (44,6). I september ble det besluttet å avvikle virksomheten ved Moelven Valåsen Wood ABs produksjonsenhet i Karlstad. Produksjonen vil overføres til andre enheter innen konsernet. Wood har de siste årene også iverksatt en rekke andre lønnsomhetsforbedrende tiltak. Disse har

hovedsakelig vært rettet mot råstoffutnyttelsesgrad, koordinering av verdikjeden, bedret markedstilpassing samt mer effektive logistikk-løsninger. Hoveddelen av produksjonen fra Woods sagbruk videreføres av andre enheter innen samme divisjon. For å dekke det totale råvarebehovet er divisjonen imidlertid også avhengig av å kjøpe industritre fra Timber eller eksterne leverandører. Stigende priser på industritre påvirker derfor Woods råvarekostnad negativt. For konsernet i sum gir imidlertid prisutviklingen en positiv effekt fordi det samlet innen Moelven produseres mer industritre enn det som forbrukes innen Wood. Med unntak av enkelte produktgrupper, har det vært en positiv prisutvikling også for Woods produkter. Økningen har imidlertid ikke vært stor nok til å kompensere fullt ut for den økte råvarekostnaden. Resultatforbedringen innen Wood skyldes derfor i hovedsak de nevnte interne lønnsomhetsforbedrende tiltak.

Byggsystemer

Byggsystemdivisjonen Byggsystemer består av virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler samt Bygginnredning. Fellesnevner for de 16 produksjonsenheterne innenfor divisjonen Byggsystemer er at de leverer kundetilpassede, fleksible og kostnadseffektive bygg- og innredningssystemer til prosjektkunder i Skandinavia. Løsningene er alternativer til tradisjonelt plassbyggeri og enhetene er markedsledende innen sine nisjer. Byggsystemer hadde ved utgangen av tredje kvartal 1.438 ansatte, hvorav 810 i Norge, 625 i Sverige og tre i England. Kvinneandelen var 6,3 prosent. Årlig omsetning er om lag 1,7 mrd norske kroner. Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 439,7 mill (384,1) og driftsresultatet ble NOK 33,7 mill (23,6). Akkumulert etter tre kvartaler ble driftsinntektene NOK 1.387,4 mill (1.283,7) mens driftsresultatet ble NOK 80,3 mill (55,3). Markedsutviklingen i tredje kvartal har vært positiv, men prisutviklingen har ikke vært tilfredsstillende på alle områder. Interne effektiviseringstiltak har derfor fortsatt sterk fokus. Investeringene i anleggsmidler innen Byggsystemer er vesentlig lavere enn for Timber og Wood, noe som skyldes at produksjonsprosene er mer avhengig av menneskelig arbeidskraft enn de to øvrige divisjonene. Hoveddelen av investeringene som

gjennomføres innen divisjonen i 2006 er strategi- og markedstilpassinger. På grunn av store ordreserver og lange leveringstider har det også vært nødvendig med kapasitetsøkninger ved enkelte enheter.

Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet, Moelven Industrier ASA, omfatter området felles-tjenester som blant annet virkesanskaffelse, innovasjon, økonomi, finans og forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Det inngår også enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke tilhører konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av tredje kvartal var det innen dette området totalt 80 ansatte, hvorav 48 i Norge og 31 i Sverige. Kvinneandelen var 32,9 prosent. Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva som faller inn under øvrige virksomheter er cirka NOK 29,0 mill (43,0). Driftsinntektene i tredje kvartal var NOK 46,7 mill (36,3) og driftsresultatet var minus NOK 3,6 mill (minus 5,5). Akkumulert etter tre kvartaler ble driftsinntektene NOK 128,3 mill (125,7) mens driftsresultatet inkludert en salgsgvinst på aksjer på NOK 3 mill ble minus NOK 18,0 mill (minus 23,8). Datterselskapet Moelven Bioenergi AS ble etablert i tredje kvartal. Moelven konsernet her på sikt en målsetting om å ha en eierandel på 40 prosent, og prosessen med å finne medinvestorer er igangsatt. I første investeringsfase planlegges det å bygge et bioenergianlegg i Brumunddal som skal ha som hensikt å produsere termisk energi tilsvarende 60 - 65 GWh pr år basert på fornybart brensel fra skog og treindustri. Anlegget i Brumunddal skal levere prosessdamp og vannbåren varme til omkringliggende industri, samt fjernvarme til oppvarming i nærområdet. Moelven konsernet har fra før en årlig varmeenergiproduksjon tilsvarende 420 GWh samtidig som det selges omkring 400.000 kubikkmeter biomasse for energiproduksjon utenfor konsernet.

Ansatte

I tredje kvartal 2006 var totalt sykefravær 5,62 prosent (5,98) eller 8 635 hele arbeidsdager (9 480). Etter tre kvartaler var sykefraværet 5,87 prosent (6,27). Totalt ble det arbeidet 145 896 dager i løpet av tredje kvartal (149 385). Sykefravær grunnet langtidssykemeldte

AVSENDER:

Moelven Industrier ASA
P.O. Box 134, N-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/>

utgjorde 3,11 prosent (3,51) i tredje kvartal, mens det etter tre kvartaler var 3,0 prosent (3,3). Selv om sykefraværet i samfunnet generelt har økt siden 2005, har sykefraværet innen konsernet fortsatt å utvikle seg i retning av konsernets målsetting om maksimum 5 prosent.

Antall personskader i tredje kvartal med påfølgende fravær var 21 (38). Dette tilsvarer 24,9 (47,0) skader med påfølgende fravær per million arbeidede timer. Etter tre kvartaler var antall skader med fravær per million arbeidede timer 22,7 (24,3). Selv om skadestatistikken har hatt en viss utvikling i riktig retning, er antall skader med påfølgende fravær fortsatt på et uakseptabelt nivå og det forebyggende arbeidet har blitt intensivert. Gjennom målrettet arbeid og kartlegging over tid har det blitt opparbeidet en god kompetanse internt i konsernet omkring risikoforhold og skadeårsaker. Denne kompetansen benyttes nå i stadig større for å kunne sette inn målrettede tiltak mot ulykkesutsatte områder.

Ved utgangen av tredje kvartal hadde konsernet totalt 3.235 ansatte (3.193). Totalt 1692 (1689) av disse er ansatt i norske selskaper, 1518 (1485) i svenske, 22 (16) i danske og 3 (3) i øvrige land. Kvinneandelen for konsernet totalt var 9,74 prosent.

Investeringer, balanse og finansiering

Ved utgangen av tredje kvartal 2006 er det gjennomført investeringer for NOK 169,7 mill (78). Fra og med 2006 innebærer gjeldende strategiplan en periode med et økt investeringsnivå. I tillegg til nødvendig oppgradering og vedlikehold blir det iverksatt investeringsprosjekter for å tilpasse konsernets enheter bedre til konsernets langsiktige strategi både med

tanke på effektivitet, fleksibilitet og markedsfokus. I 2006 er det investeringen innen Timber i nytt justerverk på Moelven Valåsen AB på omkring 55 mill SEK som er det største enkeltprosjektet som skal gjennomføres. Ved utgangen av tredje kvartal var dette og øvrige prosjekter i rute både med hensyn på fremdrift og kostnadsnivå. Per 30.09.06 var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3.087,0 mill (2.976,2). Økningen skyldes hovedsakelig større fordringsmasse som følge av høyt aktivitetsnivå, samt økt investeringsnivå. I tillegg til de nevnte driftsrelaterte faktorer, innvirker også valutakursutviklingen på konsernets balanse. Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK, og kursutviklingen fra utgangen av tredje kvartal i 2005 til samme tid i år har medført en økning i balansen på ca NOK 75 mill.

Det har over lengre tid vært fokusert på å redusere fremmedkapitalbehovet, og til tross for balanseøkningen er netto rentebærende gjeld redusert fra NOK 772 mill ved utgangen av tredje kvartal i fjor til NOK 654 mill på samme tid i år. Likviditetsreserven var NOK 779,8 mill (817,1) og består av ubenyttede trekkmuligheter i langsiktige lånefasiliteter samt kassekredittrammer i konsernkontosystemer. Egenkapitalen er vurdert under forutsetning om fortsatt drift, og utgjorde ved utgangen av tredje kvartal NOK 1.221,1 mill (1.089,7), tilsvarende NOK 9,43 per aksje (8,41). Egenkapitalandelen på var 39,6 prosent (36,6) og i tråd med styrets målsetting om en egenkapitalandel på omkring 40 prosent. Kursutviklingen på norske kroner siden utgangen av tredje kvartal i 2005 har hatt en positiv effekt på egenkapitalen på NOK 8,9 mill. Kontantstrøm fra driften etter tre kvartaler var NOK 329,7 mill (217,0), tilsvarende NOK 2,55 per aksje (1,68).

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 mill. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Sammenlignet med de regnskapsprinsipper Moelven konsernet benytter, vil resultatet etter tre kvartaler bedres med NOK 15 mill i henhold til IFRS, mens egenkapitalen ville vært NOK 1188 mill, tilsvarende en egenkapitalandel på 38,4 prosent. For samme periode i 2005 ble resultatet i henhold til IFRS belastet med NOK 17 mill mens egenkapitalen var NOK 1020 mill, tilsvarende en egenkapitalandel på 34,3 prosent. Årsresultatet for 2005 ville etter IFRS vært det samme som etter norske regnskapsprinsipper.

Utsikter

Konjunktoren med høy byggeaktivitet både for boliger og yrkesbygg forventes å vedvare i de skandinaviske landene ut 2006 og påvirker spesielt Wood og Byggsystemer i positiv retning. Innen Byggsystemdivisjonen er ordreserven høyere enn normalt og det har vært nødvendig å treffe tiltak for å øke produksjonskapasiteten. For de tømmerforbrukende enhetene, er råstofftilgangen tilfredsstillende i de fleste regioner. Etterspørselen etter industritre i Europa forventes å holde seg på et høyt nivå. Samlet forventer styret et resultat i 2006 som er vesentlig bedre enn året før.

Styret i Moelven Industrier ASA
Moelv, den 16. oktober 2006

www.moelven.com