



Gode rom

Kvartalsrapport 3/2009

*Moelven ByggModul AS har satt opp 6 leilighetsbygg med 6 leiligheter i hvert for OBOS
Arkitekt: Arcasa AS i samråd med sivilarkitekt Jon Kåre Schultz.*

MOELVEN®

Resultatregnskap	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter		1.521,4	1.780,0	1.852,9	4.749,3	5.933,6	5.960,8	7.657,7	7.944,0
Avskrivninger		50,0	48,6	43,3	145,1	143,6	132,9	199,2	177,0
Varekostnad		935,1	1.221,9	1.086,9	3.056,7	3.919,9	3.481,3	4.998,3	4.621,2
Annen driftskostnad		440,8	503,4	463,7	1.518,1	1.672,5	1.532,8	2.315,5	2.156,2
Driftsresultat		95,5	6,1	259,0	29,4	197,6	813,8	144,7	989,6
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		- 0,5	- 0,5	0,3	- 0,1	- 0,9	- 1,4	- 2,2	0,1
Rente- og andre finansinntekter		8,2	0,8	3,9	29,6	10,0	8,8	10,8	8,8
Rente- og andre finanskostnader		- 14,3	- 10,0	- 6,4	- 54,7	- 33,2	- 24,8	- 45,9	- 26,3
Ordinært resultat før skattekostnad		88,9	- 3,6	256,8	4,2	173,5	796,4	107,4	972,2
Skattekostnad		24,9	- 1,0	77,6	1,2	48,6	229,7	26,2	276,8
Periodens resultat/Årsresultat		64,0	- 2,6	179,2	3,0	124,9	566,7	81,2	695,4
Minoritetens andel		- 0,9	- 1,3	0,8	- 3,0	0,3	4,3	- 0,8	4,1
Majoritetens andel		64,9	- 1,3	178,4	6,0	124,6	562,4	82,0	691,3

Balanse	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			Per 30.09.			Per 31.12.	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Immaterielle eiendeler		- 0,5	1,6	- 0,9	6,0	11,3	5,9	7,6	7,1
Varige driftsmidler		- 2,6	47,2	2,6	1.367,1	1.291,2	1.117,2	1.392,1	1.214,9
Finansielle anleggsmidler		0,4	0,2	- 3,4	50,6	59,7	72,5	49,6	58,9
Sum anleggsmidler		- 2,7	49,0	- 1,7	1.423,7	1.362,2	1.195,6	1.449,3	1.280,9
Varer		- 133,4	- 213,6	- 113,2	805,6	1.164,5	993,0	1.174,4	1.301,9
Fordringer		- 146,2	- 37,6	- 13,0	1.083,3	1.259,2	1.308,7	936,3	943,7
Likvider		- 16,6	- 21,9	16,7	53,3	17,9	86,9	29,8	77,7
Sum omløpsmidler		- 296,2	- 273,1	- 109,5	1.942,2	2.441,6	2.388,6	2.140,5	2.323,3
Sum eiendeler		- 298,9	- 224,1	- 111,2	3.365,9	3.803,8	3.584,2	3.589,8	3.604,2
Selskapskapital*		0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital		57,9	2,4	161,6	995,8	1.051,4	1.111,5	1.049,0	922,0
Sum egenkapital		57,9	2,4	161,6	1.643,5	1.699,1	1.759,2	1.696,7	1.569,7
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelsler		- 295,4	- 218,2	- 339,7	717,7	838,4	481,7	845,6	408,1
Kortsiktig gjeld		- 61,4	- 8,3	66,9	1.004,7	1.266,3	1.343,3	1.047,5	1.626,4
Sum gjeld		- 356,8	- 226,5	- 272,8	1.722,4	2.104,7	1.825,0	1.893,1	2.034,5
Sum egenkapital og gjeld		- 298,9	- 224,1	- 111,2	3.365,9	3.803,8	3.584,2	3.589,8	3.604,2

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

Nøkkeltall	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2009	2008	2007	2008	2008	2007	2008	2007
Netto driftsmargin/EBIT (i %)		6,3	0,3	14,0	0,6	3,3	13,7	1,9	12,5
Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)		9,6	3,1	16,3	3,7	5,8	15,9	4,5	14,7
Resultat per aksje (i NOK)		0,49	- 0,02	1,38	0,02	0,96	4,37	0,63	5,37
Kontantstrøm for operasjonell aktivitet per aksje (i NOK)		2,61	3,64	3,73	2,38	0,75	4,72	1,67	7,80
* Egenkapitalandel (i %)		5,6	2,5	5,8	48,8	44,7	49,1	47,3	43,6
Investeringer		37,8	90,9	52,8	172,3	217,8	169,8	345,9	292,4
Avk. på sysselsatt kapital - årsb. snitt (i %)		16,9	0,7	47,4	2,4	12,3	54,0	6,6	52,7
* Sysselsatt kapital		- 130,7	- 105,9	- 41,4	2.343,9	2.167,4	1.994,8	2.326,8	1.801,4
* Netto rentebærende gjeld		- 304,5	- 196,5	- 261,8	460,8	616,0	203,3	599,9	154,0
* Netto driftskapitalbinding		- 291,2	- 280,7	- 112,2	1.378,7	1.802,6	1.680,9	1.552,4	1.621,4
* Antall ansatte		- 3	- 49	14	3.064	3.454	3.335	3.285	3.425
Sykefravær (i %)		6,30	5,80	6,64	6,03	5,79	6,33	5,64	6,32
Hyppighetstall, skader med fravær H1 verdi		14,2	13,0	23,2	16,9	17,8	18,8	18,3	17,5
Antall aksjonærer		970	968	972	970	968	972	969	967
Gjennomsnittlig antall aksjer		129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284

* Tallene i kvartalstabellen viser endringen fra forrige kvartal.

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

Styrets beretning

- I tredje kvartal ble driftsinntektene NOK 1 521 mill (1 780) og driftsresultatet NOK 95,5 mill (6,1).
- Akkumulert etter tre kvartaler ble driftsinntektene NOK 4 749,3 mill (5 933,6) og driftsresultatet NOK 29,4 mill (197,6).
- Gjennomførte kostnadsreduksjoner bidrar til at akkumulert resultat igjen er positivt.
- Et sesongmessig oppsving bidrar til resultatfremgangen for sagbruks- og høvleridivisjonen.
- Lav aktivitet i yrkesbyggmarkedet påvirker Byggsystemdivisjonen negativt.

Hovedtrekk

Etterspørselen etter treprodukter har vært meget god i tredje kvartal.

Etter å ha vært fallende i lengre tid, begynte prisene for industritre å stige mot slutten av andre kvartal 2009. Bakgrunnen for prisoppgangen er store reduksjoner i produksjonen internasjonalt. Samlet har produksjonen falt mer enn etterspørselen, noe som har medført en tilbudsside-drevet prisoppgang, siden underliggende etterspørsel ikke er vesentlig forbedret. I tillegg til marginforbedringen som følge av bedre prisnivåer har kapasitetstilpasninger og rasjonaliseringstiltak gitt en reduksjon i kostnadsnivået for konsernet. Dette er hovedårsakene til resultatforbedringen sammenlignet med tredje kvartal i 2008. Flere av de kostnadsreducerende tiltakene ble igangsatt allerede i 2008, men enkelte tiltak har vært av en slik karakter at det tar lang tid før effektene vises i form av reduserte kostnader.

Det kraftige prisfallet på trelast fra toppnivået sommeren 2007 medførte at prisene på sagtømmer ble redusert. Papirindustrien har redusert sine produksjonsvolumer og prisene på massevirke, som er råstoff i papirproduksjon, har falt. Samlet har dette medført svekket lønnsomhet for skog-eieren ved avvirkning. Kombinert med avvirkningsproblemer på grunn av en fuktig høst har dette medført en vanskelig råstoffsituasjon for enkelte av konsernets tømmerforbrukende enheter.

Byggsystemdivisjonen har en stor andel av leveransene til yrkesbyggmarkedet og har hatt en utfordrende markeds-situasjon i tredje kvartal. Mange av byggsystemselskapene ble senere berørt av nedgangen i byggeaktivitet på grunn

av eksisterende ordreservert og behov for ferdigsstillelse av påbegynte prosjekter. Modulselskapene har vært særlig hardt rammet og for de svenske enhetene ble beman-ningsreduksjonene i hovedsak gjennomført i løpet av første halvår. Moelven ByggModul AS har hatt full produksjon gjennom tredje kvartal, men kraftig fall i ordreinngangen har gjort det nødvendig å varsle alle ansatte om permittering og iverksette permittering av 120 ansatte fra 8. oktober.

I tredje kvartal 2008 ble selskapet MjøsCon AS tildelt DnB NORs Innovasjonspris i kategorien "Nyskapning" for et nytt, isolert bindingsverk i polyuretan og tre. Det unike produktet Iso3 eliminerer kuldebroer i vegger og klarer de nye, strenge energikravene med 20 cm isolasjonstykkelse, hvilket er mindre enn konkurrerende løsninger. Moelven har samarbeidet med MjøsCon AS om den videre utviklingen av produktet gjennom selskapet Moelven Iso3 AS, og den 1. august ble produktet lansert på markedet. Offisiell åpning av fabrikk i Moelv var den 9. oktober.

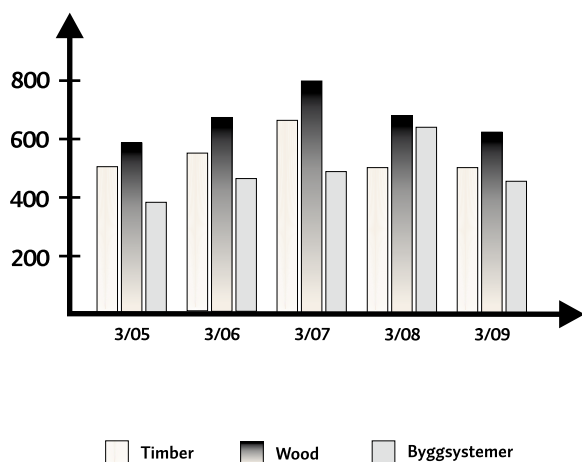
Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i tredje kvartal ble henholdsvis NOK 1 521,4 mill (1 780,0) og NOK 95,5 mill (6,1). Akkumulert ble driftsinntekter og driftsresultat henholdsvis NOK 4 749,3 mill (5 933,6) og NOK 29,4 mill (197,6).

Stigende markedspriser på ferdigvarer og kostnadsreduksjoner innen egen organisasjon bidro til resultatforbedring i Timber og Wood. Fremgangen var størst innen Timber, som også hadde et betydelig negativt resultat i 2008. Mindre

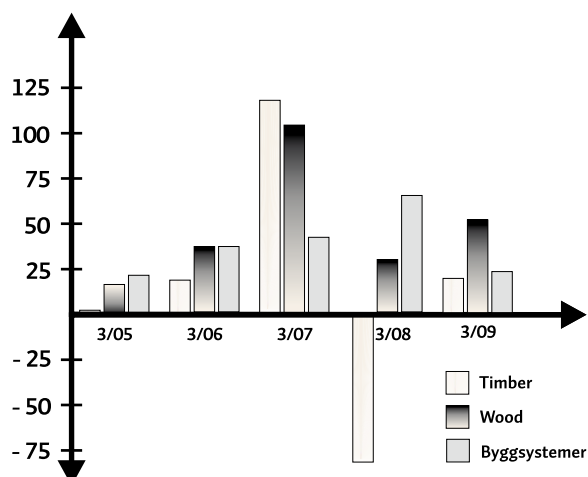
Driftsinntekter

NOK mill.



Driftsresultat

NOK mill.



tilgang på nye ordre samt et lavere prisnivå som følge av lavt aktivitetsnivå i markedet, har ført til et redusert resultat for Byggsystemer til tross for stadig fokus på kostnadsbesparelser. Driftsresultatet for konsernet samlet inkluderer en positiv engangseffekt på NOK 6 mill fra inntektsføring av avsetning til selvassuransesfond. Ordinært resultat før skattekostnad for årets tre første kvartaler ble NOK 4,2 mill (173,5). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 3,0 mill (124,9).

Investeringer, balanse og finansiering

I tredje kvartal er det gjennomført investeringer for totalt NOK 37,8 mill (90,9). Svak kontantstrøm i første kvartal og svake utsikter for resten av året gjorde at det i andre kvartal ble besluttet å redusere investeringsaktiviteten. På grunn av konsernets solide finansielle stilling gjaldt reduksjonene først og fremst prosjekter som uten vesentlig ulempe kunne forskyves i tid. Nødvendige vedlikeholdsinvesteringer og strategiske investeringer som vanskelig kan utsettes, blir gjennomført i henhold til opprinnelige planer. Ferdigstilling av påbegynte prosjekter har gjort at det har tatt tid før beslutningen har fått effekt. I løpet av tredje kvartal har imidlertid effekten blitt større, og investeringsaktiviteten vil bli liggende på et lavere nivå enn normalt i en periode fremover selv om kontantstrømmen nå har bedret seg betydelig sammenlignet med første kvartal.

Akkumulert for årets tre første kvartaler utgjorde investeringene NOK 172,3 mill (217,8).

Ved kvartalskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3 365,9 mill (3 803,9). Nedgangen sammenlignet med fjoråret skyldes hovedsakelig reduserte prosjektbeholdninger og lagernivåer. En svekket svensk krone sammenlignet med fjoråret har bidratt til reduksjonen i

balansen med omkring NOK 50 mill.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i tredje kvartal var NOK 338,7 mill (471,6), tilsvarende NOK 2,61 per aksje (3,64). Akkumulert var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet NOK 307,7 mill (96,8), tilsvarende NOK 2,38 per aksje (0,75). Kontantstrømmen for fjoråret var preget av utbetaling av utbytte på NOK 337 mill samt betaling av skatt for regnskapsåret 2007 med NOK 225 mill.

Netto rentebærende gjeld var NOK 460,8 mill (616,0) ved utgangen av tredje kvartal. Likviditetsreserven økte dermed til NOK 894,3 mill sammenlignet med NOK 754,5 på samme tid i fjor.

Egenkapitalen er vurdert under forutsetning om fortsatt drift og utgjorde ved utgangen av tredje kvartal NOK 1 643,5 mill (1 699,1). Dette tilsvarer NOK 12,69 (13,12) per aksje. Egenkapitalandelen var 48,8 prosent (44,7).

Divisjonene

Timber

Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 495,0 mill (499,0). Driftsresultatet ble NOK 19,9 mill (minus 80,8). For årets tre første kvartaler ble driftsinntektene NOK 1 606,2 mill (1 912,7) og driftsresultatet ble minus NOK 34,6 mill (minus 62,2).

Knapphet på trelast i Europa på grunn av raskere fall i produksjonen enn etterspørselen har gjort at prisene på Timber divisjonens produkter har steget. Hovedårsakene til fallet i produksjonen er kapasitetstilpasninger som følge av konjunkturedgangen kombinert med knapphet på råstoff. Råstoffmangelen har vært et generelt fenomen, men har rammet aktører lokalisert i Finland og Russland sterkere enn aktører lokalisert i Moelven-konsernets geografi. En svært fuktig høst har imidlertid bidratt til å gjøre råstoffsituasjonen

Divisjoner	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter									
Timber		495,0	499,0	668,9	1.606,2	1.912,7	2.397,0	2.472,4	3.136,4
Wood		616,9	674,1	778,5	1.725,1	2.084,8	2.254,9	2.634,0	2.914,6
Byggsystemer		445,1	633,2	522,2	1.465,0	2.112,6	1.709,0	2.748,0	2.382,8
Limtre		107,2	139,8	112,6	287,6	407,9	348,4	524,1	483,1
Elektro		92,6	107,4	80,3	287,5	327,1	257,6	435,5	358,4
Byggmoduler		107,3	217,3	198,6	421,7	821,3	676,8	1.030,7	944,4
Bygginnredning		144,4	175,0	138,9	482,4	577,6	453,8	784,3	633,8
Øvrige/Elimineringer		- 35,6	- 26,3	-116,7	- 47,0	- 176,5	- 400,1	- 196,7	- 489,8
Konsern		1.521,4	1.780,0	1.852,9	4.749,3	5.933,6	5.960,8	7.657,7	7.944,0
Driftsresultat									
Timber		19,9	- 80,8	121,4	- 34,6	- 62,2	436,5	- 143,3	544,4
Wood		50,9	27,9	103,2	23,9	93,5	286,6	80,3	324,4
Byggsystemer		23,8	65,4	40,3	54,6	184,5	116,2	235,1	159,4
Limtre		6,4	16,2	9,5	6,5	32,6	21,1	38,5	24,4
Elektro		2,1	1,7	0,8	6,9	6,1	5,7	8,5	5,9
Byggmoduler		2,5	24,6	14,6	7,5	82,1	46,6	94,2	66,0
Bygginnredning		12,8	22,9	15,4	33,7	63,7	42,9	93,9	63,0
Øvrige		0,9	- 6,4	- 5,9	- 14,5	- 18,2	-25,5	-27,4	- 38,6
Konsern		95,5	6,1	259,0	29,4	197,6	813,8	144,7	989,6

mer utfordrende også for Moelvens tømmerforbrukende enheter. For å bedre denne situasjonen er det ved inngangen til fjerde kvartal varslet ytterligere prisøkninger på tømmer. Økt tømmerpris medfører reduserte marginer, med bedret tømmermengde vil samtidig gi bedre driftsforhold og råstoffutnyttelse.

Wood

Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 616,9 mill (674,1). Driftsresultatet ble NOK 50,9 mill (27,9). For årets tre første kvartaler ble driftsinntektene NOK 1 725,1 mill (2 084,8) og driftsresultatet ble NOK 23,9 mill (93,5).

Igangsetting av nye boliger har vært fallende og dagens nivå er lavere enn det som anses nødvendig for å dekke det langsiktige behovet. Markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg (ROT) har holdt seg sterkt og har bidratt til en stabilt god etterspørsel. Prisoppgangen i det internasjonale trelastmarkedet har også ført til økte priser på høvlede produkter i hjemmemarkedene. Divisjonen er sammensatt av både tømmerforbrukende enheter og enheter som benytter industri tre som råvare, og økende priser på industri tre medført økt råvarekostnad. For å tilpasse seg en mer utfordrende markedssituasjon i etterkant av finanskrisen har Wood hatt høy fokus på effektivisering av driften. Markedssituasjonen og tidligere gjennomførte kapasitetstilpasninger har gjort at det ikke har vært behov for ytterligere bemanningsreduksjoner i løpet av kvartalet. Andre rasjonaliseringstiltak har imidlertid bidratt til å redusere kostnadsnivået. Realiserte rasjonaliseringer, få større driftsforstyrrelser og gode driftsforhold har gitt god produktivitet, og samlet har divisjonens marginer bedret seg i tredje kvartal. Etterspørselen har på samme tid vært meget god og medført større lagerreduksjon enn forventet.

Byggsystemer

Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 445,1 mill (633,2). Driftsresultatet ble NOK 23,8 mill (65,4). For årets tre første kvartaler ble driftsinntektene NOK 1 465,0 mill (2 112,6) og driftsresultatet ble NOK 54,6 mill (184,5).

I motsetning til markedssituasjonen for Timber og Wood, er Byggsystemselskapenes markeder preget av ledig kapasitet. Moelvens enheter har beholdt, og noen steder forbedret sin markedsposisjon, men i et krympende totalmarked har ordreserven likevel falt gjennom kvartalet. Det største

fallet har kommet innen nybygg. Aktiviteten innen ROT er mer stabil, og selskapene som er innrettet mot dette segmentet er mindre påvirket.

Divisjonen fokuserer på prosjektlønsomhet, og gjennomfører kontinuerlig kapasitetstilpasninger fremfor å presse prisene ned til uforsvarlige nivåer som ikke er forenlige med strategien om å være en solid, stabil og langsiktig aktør i markedet.

Byggmodulselskapene i Sverige reduserte sin kapasitet allerede i første halvår på grunn av redusert markedsaktivitet. For Byggmodul i Norge var det i første halvår full drift i fabrikk, men i løpet av tredje kvartal er ordreinngangen redusert og gjort det nødvendig å iverksette permisjoner.

Byggeaktiviteten er på et nivå som er lavere enn det som er nødvendig for å dekke det langsiktige behovet, både for yrkesbygg og boligbygg, og vil derfor måtte øke etter hvert som konjunkturbildet bedres. Strategiske tilpasninger som bygging av ny limtrefabrikk i Töreboda gjennomføres derfor for å stå bedre rustet når markedet tar seg opp. Investeringen ble påbegynt i juni og arbeidet går i henhold til planen.

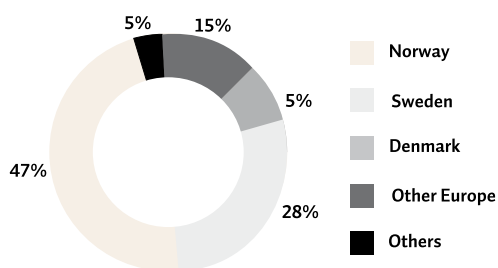
Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenestene virkesinnkjøp, bioenergi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av tredje kvartal var det innen dette området totalt 96 (89) ansatte, hvorav 26 (24) er kvinner. 47 (39) arbeider i Sverige og 49 (50) i Norge. Økningen i antall ansatte skyldes at organisasjonen for virkesinnkjøp i Sverige har blitt styrket.

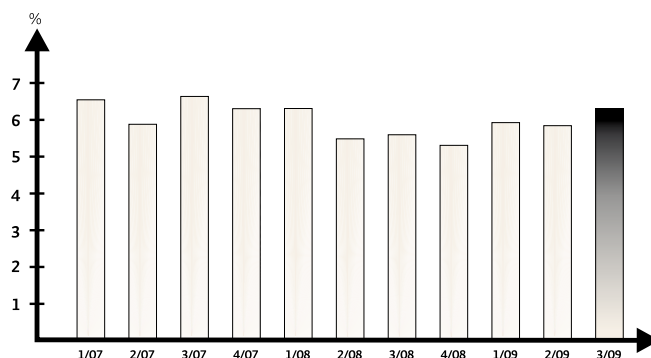
Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva var cirka NOK 10 mill (15).

Driftsinntektene for området i tredje kvartal ble NOK 195,9 mill (80,4) og driftsresultatet ble NOK 0,8 mill (minus 6,4). For årets tre første kvartaler utgjorde driftsinntektene NOK 700,1 mill (269,8) og driftsresultatet minus NOK 14,5 mill (minus 18,2). Økningen i driftsinntekter skyldes konsolideringstekniske forhold og stammer hovedsakelig fra internomsetning av virke og flisprodukter. Driftsresultatet for tredje kvartal inkluderer en positiv engangseffekt fra inntektsføring av tidligere avsetninger til selvvassuransfond på NOK 6 mill.

Salg per land 9 måneder



Sykefravær i %



Ansatte

I tredje kvartal var totalt sykefravær 6,3 prosent (5,7) eller 9 443 (9 442) hele arbeidsdager. For årets tre første kvartaler var totalt sykefravær 6,03 prosent (5,75) eller 31 235 (33 225) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 140 640 (157 856) dager i løpet av tredje kvartal, og 487 878 dager (545 731) i løpet av de tre første kvartalene samlet. Langtidsfraværet utgjorde 3,59 prosent (3,10) i tredje kvartal og 3,24 (2,94) akkumulert. Korttidsfraværet var 2,70 prosent (2,56) i tredje kvartal og 2,79 prosent (2,81) akkumulert.

Målet om et samlet sykefravær på maksimalt fem prosent ligger fortsatt fast. Eksempler på tiltak som er iverksatt for å redusere fraværet er helseforsikring for ansatte, arbeidsmiljøundersøkelser, temauker med fokus på helse, kosthold og aktivitet, bedriftspremiering for lavt sykefravær og sykkelaksjon.

Ved utgangen av tredje kvartal hadde konsernet totalt 3 064 (3 454) ansatte.

Totalt 1 711 (1 822) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 305 (1 599) i svenske, 37 (23) i danske og 11 (10) i øvrige land. Det er 289 (343) kvinner og 2 775 (3 111) menn.

Antall personskader med påfølgende fravær i kvartalet var 15 (15) og for årets tre første kvartaler 62 (73). For kvartalet tilsvarer dette 14,2 (12,7) fraværsskader per million arbeidete timer, og akkumulert 16,9 (17,7).

Selv om Moelven konsernets skadefrekvens ligger på nivå med annen sammenlignbar virksomhet, er dette uakseptabelt høyt. Målsettingen er å halvere H1 verdien fra dagens nivå i løpet av to år. De mest vanlig skadene er kutt- og skjæreskader, fallskader, klemskader, øyeskader og skader med spikerpistol. For å øke bevisstheten rundt årsakssammenhenger ved ulykker og nestenulykker, tas det fra andre halvår i bruk et nytt rapporteringssystem. I tillegg lanseres sikkerhetskampanjen "Hel hjem" som skal pågå i hele 2010. Disse tiltakene kommer i tillegg til allerede pågående sikkerhetsarbeid.

Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

IFRS tallene som er presentert viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene mot NGAAP oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, finansielle instrumenter og utbytte. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Volatiliteten i finansmarkedene var unormalt høy gjennom

finanskrisen, og forårsaket store variasjoner markedsverdiene for inngåtte sikringer. Ved årsskiftet ga viste markedsverdiregningene et tap på NOK 113 mill. Ved utgangen av tredje kvartal var dette tapet redusert til NOK 27 mill, som gir en akkumulert inntektsføring i IFRS regnskapet NOK 86 mill. og NOK 30 mill. for tredje kvartal isolert. Moelven-konsernets 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.

Fremtidsutsikter

Til tross for positive signaler i økonomien den senere tiden, forventes gjeninnhentingen etter finanskrisen å ta lang tid. Det forventes å ta tid før konjunkturen bedres tilstrekkelig til at det vil gi positive effekter på aktivitetsnivået. Det knytter seg også usikkerhet til hva som er reell ny vekst og hva som er midlertidige positive effekter av myndighetenes ekstraordinære tiltak. Risikoen for en ny, om enn mindre, nedgang når tiltakspakkene er oppbrukt eller de trekkes tilbake, er absolutt til stede. Moelven-konsernet legger derfor stor vekt på å ha tilstrekkelig fleksibilitet i organisasjonen til raskt å kunne tilpasse seg endrede markedsforhold.

Nybyggingsaktiviteten innen yrkesbygg er fortsatt lav, og viljen til å beslutte iverksettelse av ferdig utredede og byggeklare prosjekter er liten. Dette påvirker først og fremst modulselskapene, som iverksetter ytterligere kapasitetsreducerende tiltak ved inngangen til fjerde kvartal. Aktiviteten innen ROT markedene avtar noe, men forventes å holde seg vesentlig bedre enn nybyggingsaktiviteten og vil bidra til å holde aktivitetsnivået i innredningsselskapene oppe.

Tømmerprisene vil øke fra fjerde kvartal. Det forventes at dette vil bidra til å bedre råstofftilgangen til sagbrukene, men kostnadene vil også øke. For Timber forventes en fortsatt positiv tilbudssidedrevet prisutvikling på industritre i det internasjonale markedet. Siden etterspørselen er fallende knytter det seg stor usikkerhet til hvor langvarig perioden med stigende priser vil være.

Nybyggingsaktiviteten innen privatboligmarkedet forventes å forbli lav i en periode fremover. Wood forventer likevel fortsatt god etterspørsel for sine produkter gjennom fjerde kvartal på grunn av aktivitetsnivået i ROT markedet. Med bakgrunn i bedret tømmertilgang for sagbrukene gjennom fjerde kvartal vil nødvendig lageroppbygging være mulig for å sikre leveringsdyktighet til neste års sesong.

IFRS	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Resultatregnskap									
Brutto driftsresultat (EBITDA)		145,5	54,7	302,1	174,6	341,3	946,6	352,0	1.166,6
Driftsresultat (EBIT)		96,0	7,3	259,7	30,9	201,5	816,2	156,0	992,8
Resultat etter finans		119,3	-24,7	255,4	91,4	162,5	793,3	5,8	971,5
Balanse									
Endringer i 3. kvartal									
	NOK mill.	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Egenkapital		79,8	-12,4	160,8	1.606,0	1.663,6	1.728,2	1.601,3	1.878,0
Totalkapital		-289,1	-222,6	-109,9	3.367,2	3.820,0	3.587,2	3.580,4	3.607,5
Egenkapitalandel (%)		6,0	2,1	5,8	47,7	43,5	48,2	44,7	52,1

For konsernet samlet vil fjerde kvartal 2009 samt første kvartal 2010 bli utfordrende på grunn av den normale sesongmessige aktivitetsreduksjonen sammen med den realøkonomiske lavkonjunkturen. Med bakgrunn i de interne kostnads- og effektiviserings tiltak som er gjennomført det siste året, er konsernet imidlertid bedre rustet til å møte utfordringene enn det som var tilfellet på samme tid i fjor. Konsernets soliditet er tilfredsstillende og den eksterne

langsiktige finansieringen har forfall først ved inngangen til andre halvår i 2011. Konsernet er således godt finansielt rustet.

Styret forventer et positivt resultat også i fjerde kvartal og dermed et positivt resultat for året.

Styret i Moelven Industrier ASA
Moelv, den 15. oktober 2009

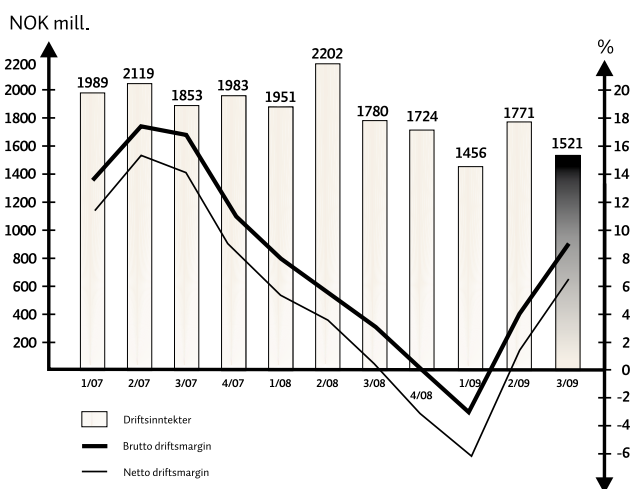
Endring i egenkapital for konsernet

NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			Per 30.09.			Per 31.12.	
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Inngående egenkapital	1.585,6	1.696,7	1.597,6	1.696,7	1.569,7	1.233,7	1.569,7	1.233,7
Periodens resultat/årsresultat - før minoritet	64,0	- 2,6	179,2	3,0	124,9	566,7	81,2	695,4
Valutadifferanse	- 6,1	5,0	- 17,6	- 56,2	4,5	- 41,2	45,8	- 22,6
Avsatt til aksjeutbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 336,8
Periodens/årets endring	57,9	2,4	161,6	- 53,2	129,4	525,5	127,0	336,0
Sum egenkapital NGAAP	1.643,5	1.699,1	1.759,2	1.643,5	1.699,1	1.759,2	1.696,7	1.569,7
IFRS effekter				- 37,5	- 35,5	- 30,4	- 95,4	308,3
Sum egenkapital IFRS				1.606,0	1.663,6	1.728,8	1.601,3	1.878,0

Kontantstrøm

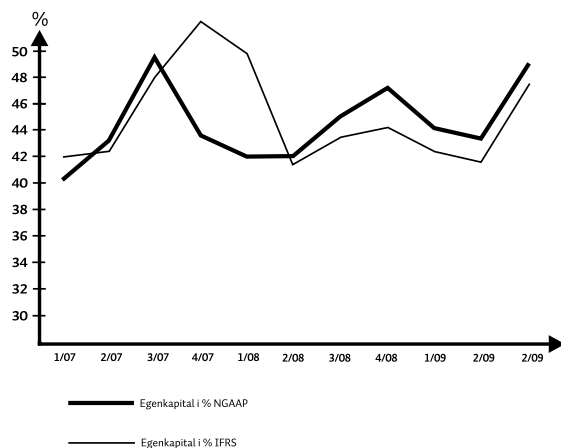
NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			3 kvartaler			Hele	
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	338,7	471,6	482,8	307,7	96,8	611,0	214,5	1.013,7
Kontantstrøm fra resultatposter	128,9	52,4	295,9	130,2	325,5	938,8	334,4	1.165,6
Kontantstrøm fra arbeidskapital	209,8	419,2	186,9	177,5	- 228,7	- 327,8	-119,9	-151,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	- 37,2	- 92,3	- 52,8	- 171,6	- 219,6	- 160,8	- 332,5	- 304,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	- 318,1	- 401,2	- 413,3	-112,6	63,0	- 414,9	70,1	- 683,6
Endring i likviditet i perioden	- 16,6	- 21,9	16,7	23,5	- 59,8	35,3	- 47,9	26,1
Likviditetsbeholdning	- 16,6	- 21,9	16,7	53,3	17,9	86,9	29,8	77,7
Ubenyttede trekkrettigheter	312,0	201,8	216,5	841,0	736,6	1.097,0	752,2	1.160,6
Disponibel likviditet	295,4	179,9	233,2	894,3	754,5	1.183,9	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
www.moelven.com
post@moelven.com

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 byggevarerhandelen i Skandinavia med et bredt utvalg av bygg- og interiørvare. 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 46 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 064 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 Limtre AS har levert en hel skog, bestående av 15 konstruksjoner utformet som "limtrær" til Expo 2010 i Shanghai. Banneret kom opp da alle trærne var montert. Arkitekt: Arkitektfirma Helen & Hard AS. Kunde: Innovasjon Norge. Foto: Rune Abrahamsen

Moelven bygger sin eksistens på å gi folk gode rom. Det er et løfte vi gir våre kunder. Gjennom høykvalitets råvarer, moderne produksjonsmetoder og utstyr, høy foredlingsgrad, gjennomtenkt logistikk og distribusjon, topp kompetanse, gode rådgivere og å være ledende innen produktutvikling, skal dette løftet også holdes.

Moelven gir folk gode rom

For mer informasjon:
www.moelven.no