



Gode rom

Kvartalsrapport 3/2011

Moelven S-bjelken er et nytt limtreprodukt, den optimale bjelken for sperrer og bjelkelag. Bjelken er teknisk godkjent og leveres i flere dimensjoner.

MOELVEN[®]

Resultatregnskap	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
		Driftsinntekter	1 935,8	1 885,6	1 521,4	6 059,1	5 299,3	4 749,3	7 184,5
Avskrivninger	55,3	56,8	50,0	167,3	157,1	145,1	212,8	202,5	
Varekostnad	1 344,4	1 216,1	935,1	4 076,2	3 301,7	3 056,7	4 514,8	3 899,2	
Annen driftskostnad	551,4	498,3	440,8	1 801,6	1 562,5	1 518,1	2 214,5	2 055,0	
Driftsresultat	-15,4	114,4	95,5	14,0	278,0	29,4	242,4	91,1	
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,0	-0,4	-0,5	0,0	-2,3	-0,1	-2,3	-1,7	
Verdiendring finansielle instrumenter	-20,6	2,1	27,5	-21,4	26,0	89,3	30,3	82,6	
Rente- og andre finansiinntekter	-9,8	1,1	5,1	0,7	7,2	9,2	10,8	10,7	
Rente- og andre finanskostnader	-11,8	-14,9	-9,6	-51,3	-37,1	-34,3	-52,0	-41,5	
Ordinært resultat før skattekostnad	-57,6	102,3	118,0	-58,1	271,8	93,5	229,2	141,2	
Skattekostnad	-19,5	27,9	33,1	-19,6	73,9	26,2	62,4	41,2	
Periodens resultat / Årsresultat	-38,1	74,4	85,0	-38,5	197,9	67,3	166,8	100,0	
Minoritetens andel	-1,1	0,5	-0,9	-1,6	-0,3	-3,0	-1,4	-3,1	
Majoritetens andel	-37,1	73,9	85,9	-36,9	198,2	70,3	168,2	103,1	

Balanse	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			Per 30.09.			Per 31.12.	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
		Immaterielle eiendeler	-0,9	-1,2	-0,5	47,1	45,2	6,0	47,4
Varige driftsmidler	60,8	52,1	-2,6	1 562,3	1 461,6	1 367,1	1 480,5	1 336,7	
Finansielle anleggsmidler	-0,3	-0,7	0,4	46,0	46,0	50,6	43,9	45,1	
Sum anleggsmidler	59,7	50,2	-2,7	1 655,4	1 552,8	1 423,7	1 571,8	1 395,1	
Varer	-205,9	-90,7	-133,4	1 296,9	1 245,0	805,6	1 342,8	898,6	
Fordringer	-42,3	-88,9	-138,3	1 331,6	1 313,8	1 097,2	1 096,0	886,0	
Likvider	20,6	0,0	-16,6	84,3	45,7	53,3	26,2	70,5	
Sum omløpsmidler	-227,6	-179,6	-288,3	2 712,8	2 604,5	1 956,1	2 465,0	1 855,1	
Sum eiendeler	-167,9	-129,4	-291,0	4 368,2	4 157,3	3 379,8	4 036,8	3 250,2	
Selskapskapital*	0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7	
Øvrig egenkapital	-36,0	129,4	159,0	1 051,6	1 252,2	1 060,1	1 106,1	979,3	
Sum egenkapital	-36,0	129,4	159,0	1 699,3	1 899,9	1 707,8	1 753,8	1 627,0	
Langsiktig gjeld inkl. avsetninger	-109,7	-152,1	-302,6	1 362,9	1 057,8	710,5	992,9	656,2	
Kortsiktig gjeld	-22,3	-106,7	-147,4	1 306,0	1 199,6	961,5	1 290,1	967,0	
Sum gjeld	-131,9	-258,8	-450,0	2 668,9	2 257,4	1 672,0	2 283,0	1 623,2	
Sum egenkapital og gjeld	-167,9	-129,4	-291,0	4 368,2	4 157,3	3 379,8	4 036,8	3 250,2	

*129.542.384 aksjer à NOK 5,-, korrigeret for 1.100 egne aksjer.

Nøkkeltall	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
		Netto driftsmargin/EBIT (i%)	-0,8 %	6,1 %	6,3 %	0,2 %	5,2 %	0,6 %	3,4 %
Brutto driftsmargin/EBITDA (i%)	2,1 %	9,1 %	9,6 %	3,0 %	8,2 %	3,7 %	6,3 %	4,7 %	
Resultat per aksje (i NOK)	-0,29	0,57	0,66	-0,30	1,53	0,52	1,29	0,77	
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (i NOK)	2,01	2,04	2,61	0,72	-0,89	2,38	-0,66	3,41	
Egenkapitalandel (i %)	0,6 %	4,4 %	8,3 %	38,9 %	45,7 %	50,5 %	43,4 %	50,1 %	
Investeringer	123,9	83,0	37,8	276,3	186,9	172,3	258,4	222,2	
Avkastning på sysselsatt kapital (i %)	-0,8 %	16,5 %	16,9 %	1,4 %	14,9 %	2,4 %	9,4 %	3,9 %	
Sysselsatt kapital	-164,2	-24,3	-130,7	2 866,1	2 693,2	2 343,9	2 598,0	2 066,0	
Netto rentebærende gjeld	-148,9	-180,8	-304,5	1 082,5	766,2	460,8	818,1	368,4	
Netto driftskapitalbinding	-204,4	-106,1	-291,2	2 017,4	1 908,3	1 378,7	1 778,0	1 280,5	
Antall ansatte	-30	12	-3	3 446	3 187	3 064	3 270	2 992	
Sykefravær (i %)	5,30 %	5,53 %	6,30 %	5,30 %	5,47 %	6,03 %	5,50 %	5,97 %	
Hypighetstall, skader med fravær, H1-verdi	14,8	21,0	14,2	16,1	20,3	16,9	19,3	16,4	
Antall aksjonærer	961	969	970	961	969	970	961	969	
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	

* Viser endring fra forrige kvartal.

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

Styrets beretning

- Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 1 936 mill (1 886) og driftsresultatet ble minus NOK 15,4 (pluss 114,4)
- Akkumulert etter tre kvartaler ble driftsinntektene NOK 6 059 mill (5 299) og driftsresultatet NOK 14 mill (278)
- Elektrovirksomheten har kostnadsført tap på prosjektvirksomhet på NOK 42 mill i kvartalet, hvilket gir et utilfredsstillende resultat for Byggsystemdivisjonen.
- Svak prisutvikling for industritre gir lave bruttomarginer og et utilfredsstillende resultat for industrivaredivisjonen Timber.
- Oppkjøp av virksomheten i H-Profil vil gi økt videreføring i industrivaredivisjonen Timber
- Ikke kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av finansielle instrumenter til sikring av valuta og renter belastet kvartalets finansresultat med NOK 20,6 mill (pluss 2,1)

Hovedtrekk

Tredje kvartal har markedsmessig utviklet seg som normalt for sesongen. Dette innebærer en periode med lavere etterspørsel i sommermånedene, og et tiltagende aktivitetsnivå utover sensommeren og høsten. I de skandinaviske markedene har etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester i sum vært tilfredsstillende. Eksportmarkedene, som først og fremst påvirker Timber divisjonen, har i større grad vært preget av økt økonomisk usikkerhet og et noe lavere aktivitetsnivå. Det samlede tilbudet av industritre i første del av året var for høyt i forhold til utviklingen i etterspørselen, og ferdigvare-prisene falt som et resultat av dette. Gjennom tredje kvartal har produksjonen blitt noe redusert. Råstofftilgangen for de tømmerforbrukende enhetene har vært tilfredsstillende, men prisene har ikke falt i samme grad som ferdigvareprisene og marginene er derfor fremdeles under press. Selskapene innen byggevaredivisjonen Wood har en betydelig lavere eksportandel enn Timber, og etterspørselen avhenger hovedsakelig av aktiviteten innen nybygg og ROT i Skandinavia. Aktiviteten i disse markedene har vært god, og den samlede etterspørselen etter trebaserte byggevarer har i Sverige og Norge vært tilfredsstillende. For Byggsystemdivisjonen er aktivitetsnivået innen Byggmodul samt den svenske bygginnredningsvirksomheten fortsatt bra. Limtre, Elektro og Bygginnredning på norsk side opplever et svakere marked. Ordreserven er, som normalt for sesongen, noe redusert siden halvårsskiftet. Moelven Elektro AS avdekket i løpet av august en betydelig feilkalkulering for fire store prosjekter i Oslo området. Tre av prosjektene er avsluttet ved utgangen av kvartalet. Påregnelige tap i g jenværende del av

prosjektet som fortsatt pågår er inkludert i tapsføringen. Det er iverksatt økte kontrolltiltak for å redusere risikoen for lignende tilfeller i fremtiden.

Ved inngangen til fjerde kvartal ble det inngått en avtale om kjøp av virksomheten i H-Profil AS. Selskapet, som gikk konkurs i september, produserer i hovedsak komponenter i tre til vindusindustrien. Den oppkjøpte virksomheten legges inn i det nystiftede selskapet Moelven Profil AS i Timber divisjonen.

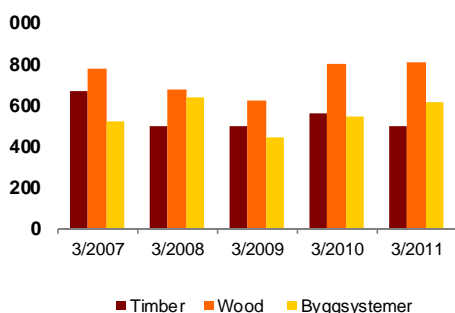
Moelven Limtre AS har levert bærekonstruksjonene til Vennesla kulturhus, som ble kåret til Norges beste bygg som er ferdigstilt det siste året. Bygget er også nominert til prisen "Beste byggverk i Norden" på Arkitekturmessens AWARDS i Stockholm. Bærekonstruksjonene, som består av 27 limtretragere, alle med forskjellig form, er også en integrert del av det synlige interiøret.

Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i tredje kvartal ble henholdsvis NOK 1 935,8 mill (1 885,6) og minus NOK 15,4 mill (pluss 114,4). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 6 059,1 mill (5 299,3) og driftsresultatet NOK 14,0 mill (278,0). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderte inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 22 mill. Økt aktivitetsnivå innen Elektro og Byggmoduler er årsaken til økning i driftsinntekter, mens svekkede marginer, hovedsakelig innen Timber, samt tapsføringen av NOK 42 mill vedrørende 4 store prosjekter i Elektro er hovedårsakene til fallet i driftsresultat.

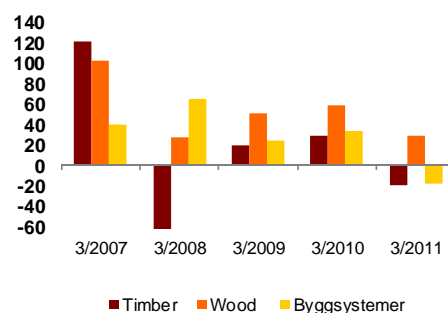
Driftsinntekter

NOK mill.

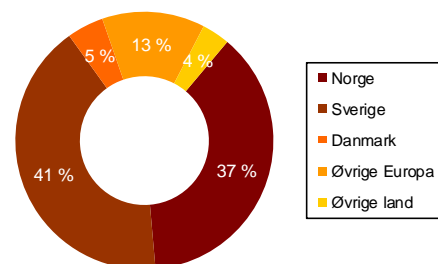


Driftsresultat

NOK mill.



Salg per land



Ordinært resultat før skattekostnad for årets tre første kvartaler ble minus NOK 58,2 mill (pluss 271,8). Finanskostnadene økte betydelig sammenlignet med fjoråret. Hovedårsaken er urealisert tap på finansielle instrumenter, som er benyttet for å sikre kjøp og salg i valuta mot ugunstig valutakursutvikling samt å sikre rentenivået for den langsiktige finansieringen mot høyere renter. Ikke kontante poster knyttet til slike sikringsinstrumenter utgjorde minus NOK 20,6 mill (pluss 2,1) i kvartalet og minus NOK 21,4 mill (pluss 26,0) akkumulert. Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble minus NOK 37,0 mill (pluss 198,2).

Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av tredje kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 123,9 mill (83,0). Akkumulert var investeringene NOK 276,3 mill (186,9). Størsteparten av investeringsaktiviteten i 2011 er knyttet til oppgradering og vedlikehold av eksisterende virksomhet. De største enkeltinvesteringene foruten kjøpet av virksomheten til kryssfinerprodusenten Vänerply AB, er platebearbeidingsanlegget ved Moelven Lovene AB, ny saglinje ved Moelven Granvin Bruk AS, nytt tømmerinntak ved Moelven Østerdalsbruket AS, nytt tømmerinntak og oppgradering av saglinjen ved Moelven Mjøsbruket AS, ny fyrkjele ved Moelven Nøssemark AB og Moelven Bioenergi AS' nye bioenergianlegg i Brumunddal. Kjøpet av virksomheten i Vänerply AB i andre kvartal, medførte en økning i varige driftsmidler på NOK 39 mill. Transaksjonen medførte ingen goodwill i regnskapet. Oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS i 2010 innebar en aktivering av goodwill på NOK 32 mill og en økning i varige driftsmidler på NOK 52 mill. Ved kvartalsskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 368,2 mill (4 157,3). Økning som følge av gjennomførte oppkjøp utgjør NOK 100 mill (218). Hovedårsaken til økningen for øvrig er overføringen av virksomheten i deleide Weda Skog AB til Moelven Skog AB.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i tredje kvartal var NOK 259,7 mill (264,4), tilsvarende NOK 2,01 per aksje (2,04). Akkumulert var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet NOK 93,7 mill (minus 115), tilsvarende NOK 0,72 per aksje (minus 0,89). Kontantstrømmen fra resultatposter har gått ned i 2011, mens kontantstrømmen fra arbeidskapitalposter bidrar til en forbedring av kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes foruten en positiv effekt som følge integrering av virksomheten ved Moelven Sør-Tre AS og Moelven Granvin Bruk AS, en normalisering av driftskapitalbindingen i fordringer, lager- og prosjektbeholdninger for konsernets øvrige selskaper.

Netto rentebærende gjeld var NOK 1 082,5 mill (766,2) ved utgangen av tredje kvartal, og likviditetsreserven var NOK 555,6 mill (687,2). I mai ble det inngått en avtale om langsiktig finansiering av NOK 300 mill for fem år i form av en tilsvarende trekkfasilitet som den eksisterende på NOK 1 050 mill fra mai 2010. Tilleggsfinansieringen er gjort med tilsvarende dokumentasjon og med samme misligholdsklausuler som eksisterende finansiering, men til en pris som reflekterer markedsprisene ved inngangen til andre kvartal og som gir en lavere lånekostnad. Egenkapitalen ved utgangen av tredje kvartal var NOK 1 699,3 mill (1 899,9). Dette tilsvarer NOK 13,12 (14,67) per aksje og en egenkapitalandel på 38,9 prosent (45,7). Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og dermed eksponert mot svingninger i valutakursen. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kurs-variasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme, og det er delvis foretatt valutasikringering av eksponeringen. I tredje kvartal 2011 medførte kursvariasjonene en urealisert økning av egenkapitalen på NOK 2,9 mill (23,1). Akkumulert for 2011 har det vært en urealisert reduksjon på NOK 14,0 mill (økning 40,1).

Divisjoner	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter									
Timber		494,9	561,0	495,0	1 805,4	1 799,5	1 606,2	2 436,4	2 166,8
Wood		804,3	799,6	616,9	2 254,7	2 041,7	1 725,1	2 683,9	2 227,4
Byggsystemer		613,2	545,7	445,1	1 921,9	1 565,9	1 465,0	2 171,5	1 933,0
Limtre		109,7	126,7	107,2	343,4	338,3	287,6	467,9	397,1
Elektro		139,2	94,5	92,6	371,7	285,9	287,5	412,2	397,5
Byggmoduler		249,0	199,1	107,3	802,1	532,5	421,7	740,4	513,0
Bygginnredning		128,0	133,1	144,4	432,0	431,8	482,4	581,7	644,8
Øvrige		497,5	366,2	195,9	1 930,4	1 282,7	700,1	1 755,7	965,2
Elimineringer		-474,2	-386,9	-231,5	-1 853,3	-1 390,5	-747,1	-1 863,0	-1 044,6
Konsern		1 935,8	1 885,6	1 521,4	6 059,1	5 299,3	4 749,3	7 184,5	6 247,8
Driftsresultat									
Timber		-18,7	29,5	19,9	-28,8	117,3	-34,6	94,7	12,7
Wood		28,7	58,5	50,9	54,2	117,5	23,9	95,6	43,2
Byggsystemer		-18,2	33,4	23,8	19,5	67,4	54,6	92,2	61,4
Limtre		0,1	6,2	6,4	1,9	10,7	6,5	12,9	4,0
Elektro		-44,6	0,6	2,1	-40,8	6,1	6,9	3,1	9,0
Byggmoduler		18,9	15,9	2,5	40,1	28,1	7,5	33,7	1,5
Bygginnredning		7,5	10,7	12,8	18,3	22,5	33,7	42,5	46,9
Øvrige		-7,3	-7,0	0,9	-30,9	-24,2	-14,5	-40,1	-26,2
Konsern		-15,4	114,4	95,5	14,0	278,0	29,4	242,4	91,1

Divisjonene

Timber

Driftsinntekter og driftsresultat for Timberdivisjonen i tredje kvartal ble henholdsvis NOK 494,9 mill (561,0) og minus NOK 18,7 mill (pluss 29,5). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 1 805,4 mill (1 799,5) og driftsresultatet minus NOK 28,8 mill (pluss 117,3). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 5 mill.

Også tredje kvartal har vært preget av en ubalanse mellom tilbud og etterspørsel i markedet for industritre. Etter-spørselen er fortsatt på et lavt nivå, og det er ingen tegn til bedring, blant annet på grunn av økende finansiell uro i eurosonen og et vedvarende svært lavt aktivitetsnivå i USA. Lave bruttomarginer har medført at flere produsenter nå ser ut til å redusere aktiviteten, noe som kan bidra til å stabilisere prisutviklingen. På grunn av etterslepet i prisdannelsen i råstoffmarkedet sammenlignet med ferdigvareprisene, har marginene vært svakere enn i samme periode i fjor. Det pågår kontinuerlig forbedringsarbeid på flere områder, f.eks. gjennom investeringer i optimeringsutstyr, innføring av Lean Production, intern benchmarking og erfaringsoverføring. Arbeidet kan bare til en viss grad kompensere for manglende bruttomarginer i de mest utfordrende periodene, men er likevel avgjørende for å opprettholde en posisjon der behovet for kapasitetstilpasninger blir mindre. I løpet av kvartalet ble det besluttet å kjøpe virksomheten i vinduskomponentprodusenten H-Profil AS, som gikk konkurs i september. Avtalen om kjøpet ble undertegnet i begynnelsen av oktober og overtakelsen skjedde 17. oktober. Virksomheten fra H-Profil, som legges inn i selskapet Moelven Profil AS, passer naturlig inn i Timbers konsept som tar sikte på å levere produkter med høy grad av foredling til industrielle kunder. Virksomheten er dessuten lokalisert på Kirkenær og Grinder, en region hvor Moelven har flere sagbruk som leverer godt råstoff til denne typen produksjon. H Profil AS omsatte for i overkant av NOK 80 mill. i 2010.

Det er også besluttet å fortsette satsningen i Dalsland i Sverige gjennom en større investering i nytt høvleri ved Moelven Tom Heurlin AB. Investeringen vil være i størrelsesorden SEK 50 mill og skal etter planen settes i drift i løpet av sommeren 2012. Investeringen vil øke produksjonskapasiteten med omkring 30 000 m³. Også dette høvleriet bygges med tanke på enklere å kunne tilpasse seg bl.a. industrikunders spesifikke behov. Ved Moelven Mjøsbruket AS ble et nytt tømmerinntak og en oppgradert saglinje offisielt åpnet den 30. september. Investeringen vil gi bedre råstoffutnyttelse og bedret kostnadseffektivitet i saken.

Wood

Driftsinntekter og driftsresultat for Wooddivisjonen i tredje kvartal ble henholdsvis NOK 804,3 mill (799,6) og NOK 28,7 mill (58,5). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 2 254,7 mill (2 041,7) og driftsresultatet NOK 54,2 mill (117,5). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 9 mill.

Etter en sommer med litt lavere aktivitetsnivå enn normalt, har tredje kvartal utviklet seg positivt og som forventet, bortsett fra en noe lavere etterspørsel etter impregnert trelast. Etterspørselen etter interiørprodukter har vært økende. Økte råstoffkostnader har svekket inntjeningen noe sammenlignet med samme periode i fjor.

For å opprettholde konkurransekraften, er det også innen Wood divisjonen store krav til et kontinuerlig fokus på effektivitetsforbedrende tiltak. Den pågående implementeringen av Lean Production systemer i flere virksomheter er en viktig del av arbeidet. Realisering av effektiviseringsforbedringer og forbedringer innen helse, miljø og sikkerhet ved nyinvesteringer er også av stor betydning. I tredje kvartal er det blant annet investert i nytt tømmerinntak ved Moelven Østerdalsbruket AS og ny saglinje ved Moelven Granvin Bruk AS. Integrering av virksomheten i kryssfinerprodusenten Moelven Vänerply AB som ble kjøpt i andre kvartal, har gått som planlagt og utviklingen følger de forutsetninger som lå til grunn for oppkjøpet.

Byggsystemer

Driftsinntekter og driftsresultat for Byggsystemdivisjonen i tredje kvartal ble henholdsvis NOK 613,2 mill (545,7) og minus NOK 18,2 mill (pluss 33,4). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 1 921,9 mill (1 565,9) og driftsresultatet NOK 19,5 mill (67,4). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 7 mill.

Det utilfredsstillende perioderesultatet skyldes kostnadsføring av avvik på fire store prosjekter i Oslo området. Det store avviket skyldes en kombinasjon av kalkyle feil ved kontraktsinnngåelse og manglende effektivitet i gjennomføringen. For å redusere risikoen for tilsvarende feil i fremtiden, er det iverksatt både organisatoriske og systemmessige endringer.

Markedsaktiviteten har vært god for de fleste virksomhetene innen Byggsystemdivisjonen, og ordresreserven er på et normalt nivå for sesongen. Innen modulvirksomheten er det fortsatt den svenske delen av virksomheten som har størst aktivitet, men også i Norge har det vært en økning i aktivitets-nivået. Den 11. oktober startet Moelven Byggmodul AB monteringen av modulene til et aldershjem som Attendo bygger i Sävje i Uppsala. Bygget, som vil ha et samlet areal på ca. 2 700 m², oppføres i 2 plan og rommer 40 leiligheter samt fellesområder. Åpning vil skje i mars 2012. Foruten sterkt redusert byggetid, er det beregnet at byggemetoden og –materialene som benyttes medfører en reduksjon i forbruket av CO2 med 200 tonn sammenlignet med tilsvarende bygg i stål og betong.

Også for bygginnredningsselskapene er det den svenske delen som har den høyeste aktiviteten. På norsk side har markedet over en tid vært meget utfordrende med sterkt prispress. Gjennomføring av effektivitetsforbedrende tiltak har imidlertid gitt resultater over forventet nivå. Innen limtrevirksomheten er det standard limtre i Norge som har hatt det høyeste aktivitetsnivået. Sviktende etterspørsel etter standard limtre til bolighus i Sverige har medført behov for kapasitetstilpasninger ved fabrikkene i Töreboda. Prosjektaktiviteten har vært lavere enn forventet i begge land, men det er likevel solgt både broprosjekter og prosjekter basert på Trä8 systemet.

Moelven Limtre AS skal produsere limtre-konstruksjonene og sørge for montasjen av en trebro over Gudbrandsdalslågen ved Tretten. Tretten bru skal være en fagverkskonstruksjon i limtre med total lengde på cirka 150 meter med brodekke i limtre og rekkverk i stål. Broen inngår i prosjektet med opprusting av E6 mellom Øyer og Tretten. Produksjonen i fabrikk vil starte i slutten av oktober, og arbeidet skal være helt avsluttet innen 15. juni 2012. Det er ikke gjort større enkeltinvesteringer utover normale vedlikeholdsinvesteringer og effektivitetstiltak i kvartalet.

Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter inngår som tjenesteytende virksomhet for Moelvns industrivirksomheter og ytes gjennom selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB. I tillegg inngår Moelven Bioenergi AS i virksomhetsområdet. Økt aktivitet innenfor Moelven Skog AB forklarer økningen i driftsinntekter og antall ansatte sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsinntektene for området i tredje kvartal ble NOK 497,5 mill. (366,2) og driftsresultatet ble minus NOK 7,3 mill. (minus 7,0). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 1 930,4 mill. (1 282,7) og driftsresultatet minus NOK 30,9 mill (minus 24,2). Akkumulert driftsresultat for 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP-forpliktelse med NOK 1 mill.

Ansatte

Sykefraværet sank i kvartalet og ligger akkumulert på et noe lavere nivå enn på samme tid i fjor. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å senke fraværsprosenten og stabilisere den på et lavt nivå. For konsernet samlet utgjorde langtidssykefraværet 2,4 prosent (2,9) akkumulert per 3. kvartal. H1-verdien (antall skader per million arbeidede timer) ligger på et uakseptabelt høyt nivå, men omfattende tiltak over tid ser nå ut til å ville gi resultater. Innsatsen rettes mot områder som holdningsskapende arbeid, investeringer i sikre maskiner og utstyr, HMS utdanning av ledere og bedre sikkerhetsforskrifter - og rutiner. Selv om H1 verdien har gått ned sammenlignet med samme periode i fjor, er nivået fortsatt for høyt og arbeidet for å redusere skadefrekvensen fortsetter for å nå målsettingen om en H1 verdi lavere enn 10.

Internasjonale regnskapsstandarder

De presenterte IFRS tallene er ureviderte sammenligningstall som viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene mellom NGAAP og IFRS oppstår som følge av

behandlingen av pensjonsforpliktelser, finansielle instrumenter, kraftkontrakter og aksjeutbytte. Effektene av finansielle instrumenter er urealiserte gevinster og tap som vil variere i henhold til markedsverdivurderingen av instrumentene på rapporteringstidspunktet. Moelven-konsernet implementerte den norske foreløpige regnskapsstandard om finansielle eiendeler og forpliktelser i 2010. Etter innføringen er hovedforskjellen mellom NGAAP og IFRS innen dette området at det etter NGAAP praktiseres sikringsbøkføring av kraftsikringskontrakter og rentesikringer. Ved utgangen av tredje kvartal viste markedsverdivurderingen av alle konsernets finansielle instrumenter et urealisert tap på NOK 40,2mill (26,3). Dette gir en kostnadsføring i tredje kvartal på NOK 28,7 mill (inntektsføring 3,0). For årets tre første kvartaler gir markedsverdivurderingen en kostnadsføring på NOK 21,4 mill (inntektsføring 3,6). Hovedmålsettingen for Moelven-konsernets sikringspolicy er i størst mulig grad å eliminere finansiell risiko slik at det er den underliggende virksomheten fremfor konsekvensen av svingninger i finansmarkedene som danner grunnlaget for lønnsomheten.

Framtidsutsikter

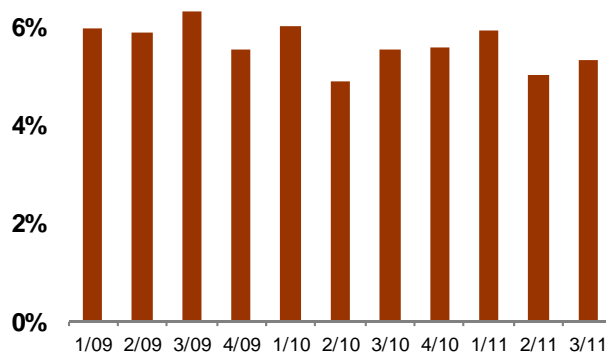
Ut fra normale sesongsvingninger innen bygg- og anleggsindustrien, samt svake utsikter i eurosonen og USA, antas at det allerede lave aktivitetsnivået vil falle ytterligere gjennom fjerde kvartal. Balansen mellom tilbud og etterspørsel i markedet for industritre forventes likevel å bedres som følge av tilpasninger på produsentsiden. Det vil bli en reduksjon i råstoffkostnadene, men med regnskapsmessig effekt for konsernet først mot slutten av året. I de skandinaviske hjemmemarkedene for trebaserte byggevarer forventes en normal sesongmessig reduksjon i aktivitetsnivået mot slutten av året. Ordreserven for Byggsystemdivisjonen er på et normalt nivå for sesongen, og sikrer god aktivitet i fjerde kvartal og de første månedene i 2012. Under de rådende rammebetingelser forventer styret et mindre, positivt resultat i fjerde kvartal, men likevel et negativt resultat for året sett under ett. Styret anser at konsernet er godt rustet for å møte en periode med utfordrende markedsforhold.

Sykefravær	Per 30.09	
	2011	2010
Timber	3,90 %	4,25 %
Wood	5,40 %	5,31 %
Byggsystemer	6,10 %	6,38 %
Øvrige	2,80 %	2,70 %
Totalt	5,30 %	5,50 %

H1 verdi	Per 30.09	
	2011	2010
Timber	21,4	22,7
Wood	17,1	22,9
Byggsystemer	14,4	18,2
Øvrige	0	0
Totalt	16,1	20,1

Ansatte	Per 30.09.2011				Pr 30.09.2010			
	Menn	Kvinner	% kvinner	Totalt	Menn	Kvinner	% kvinner	Totalt
Timber	580	76	13,1 %	656	574	69	12,0 %	643
Wood	951	184	19,3 %	1135	829	123	14,8 %	952
Byggsystemer	1417	105	7,4 %	1522	1445	97	6,7 %	1542
Øvrige	102	31	30,4 %	133	101	32	31,7 %	133
Totalt	3050	396	11,49 %	3446	2949	321	9,82 %	3270

Sykefravær

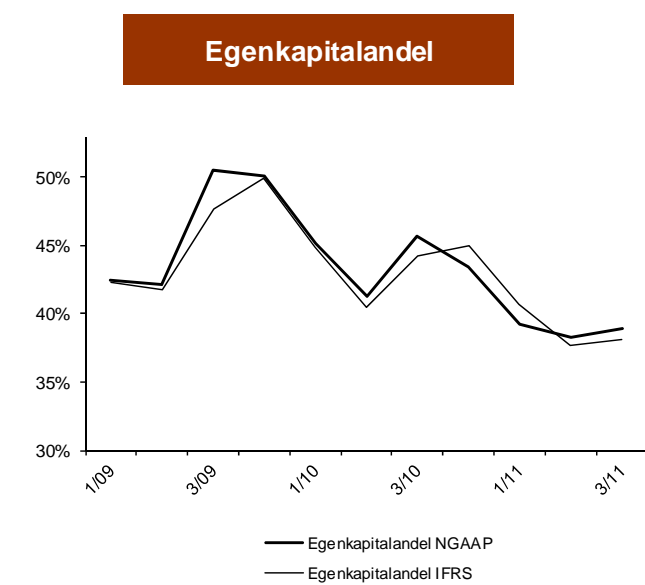
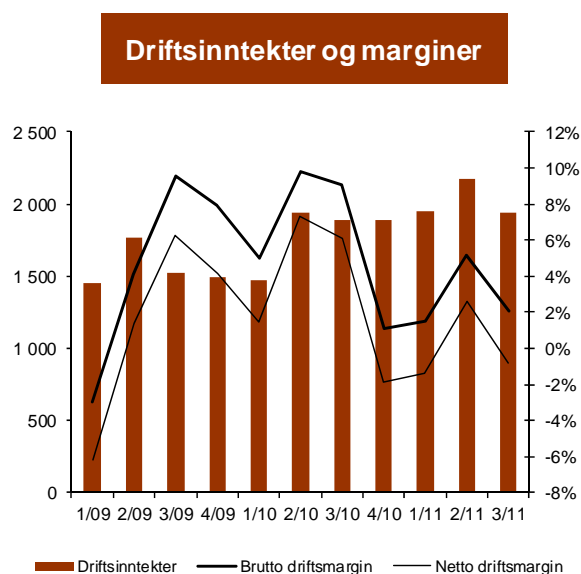


IFRS	NOK mill.	3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Resultatregnskap									
Brutto driftsresultat (EBITDA)		39,9	171,1	145,5	181,2	435,0	174,6	455,2	296,6
Driftsresultat (EBIT)		-13,8	116,0	96,0	18,9	279,6	30,9	245,7	96,0
Resultat etter finans		-71,6	104,8	119,3	-94,2	251,1	91,4	292,6	146,0

	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			Per 30.09.			Per 31.12.	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Balanse									
Egenkapital		-45,6	104,7	79,8	1669,6	1848,7	1606,0	1832,7	1632,6
Totalkapital		-169,3	-126,2	-289,1	4376,4	4179,3	3367,2	4073,3	3266,8
Egenkapitalandel (%)		0,4 %	3,7 %	6,0 %	38,2 %	44,2 %	47,7 %	45,0 %	50,0 %

Endring i egenkapital	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			Per 30.09.			Per 31.12.	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Inngående egenkapital		1 735,2	1 770,5	1 545,8	1 753,8	1 627,0	1 613,6	1 627,0	1 613,6
Periodens resultat / årsresultat		-38,1	74,4	85,0	-38,5	197,9	67,3	166,8	100,0
Valutakursdifferanser m.v.		2,2	33,0	-4,4	-16,0	53,0	-54,5	40,3	-65,9
Avsatt til aksjeutbytte		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-84,2	-20,7
Periodens / årets endring		-35,9	107,4	80,6	-54,6	250,9	12,8	126,8	13,4
Sum egenkapital NGAAP		1 699,2	1 877,9	1 626,4	1 699,2	1 877,9	1 626,4	1 753,8	1 627,0
Hovedeffekter IFRS					-29,6	-29,2	-20,4	78,9	5,6
Sum egenkapital IFRS					1 669,6	1 848,7	1 606,0	1 832,7	1 632,6

Kontantstrøm	NOK mill.	Endringer i 3. kvartal			9 måneder			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		259,7	264,4	338,7	93,7	-115,0	307,7	-85,9	441,1
Kontantstrøm fra resultatposter		56,2	162,4	128,9	166,0	386,2	130,2	416,5	248,0
Kontantstrøm fra arbeidskapital		203,5	101,9	209,8	-72,3	-501,2	177,5	-502,4	193,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-127,7	-80,4	-37,2	-274,0	-271,0	-171,6	-339,7	-211,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-105,7	-184,1	-318,1	244,1	361,1	-112,6	381,3	-188,6
Endring i likviditet i perioden		26,3	-0,1	-16,6	63,8	-24,8	23,5	-44,3	40,7
Likviditetsbeholdning		26,3	-0,1	-16,6	90,1	45,7	53,3	26,2	70,5
Ubenyttede trekkrettigheter		160,2	169,5	312,0	465,5	641,5	841,0	555,2	918,0
Disponibel likviditet		186,5	169,4	295,4	555,6	687,2	894,3	581,4	988,5



For kvartalene i 2009-2011

For kvartalene i 2009-2011

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
HUGIN Online:
www.huginonline.no/MOE/

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer. Sagbrukene i Timber leverer sagede trevarer til industrikunder 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 Wood forsyner byggevarehandelen 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 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 50 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 446 ansatte. Moelven-konsernet eies av Glommen Skog BA (25,1 prosent) Eidsiva Vekst AS (23,8 prosent), Agri MI AS (15,8 prosent), Viken Skog BA (11,9 prosent), Mjøsen Skog BA (11,7 prosent), AT Skog BA (7,3 prosent) og Havass Skog BA (4,0 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

Moelven gir folk gode rom

For mer informasjon:
www.moelven.com