



Gode rom

# Kvartalsrapport 3/2012

Moelven Nordia AS har levert glassvegger og innredningsløsninger til næringsbygget Fjordpiren utenfor Stavanger.  
Arkitekt: Lund Hagem Arkitekter AS, Katharina Stuhmeyer. Foto: Marie Von Krogh

**MOELVEN**<sup>®</sup>



Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		Hele	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	1 808,1	1 956,6	6 159,2	6 048,4	8 059,9	7 184,5
Driftsresultat	-13,8	-14,2	50,5	15,0	12,9	254,0
EBITDA	49,4	40,8	237,6	181,3	238,8	466,1
Netto driftsmargin/EBIT (i%)	-0,8 %	-0,7 %	0,8 %	0,2 %	0,2 %	3,5 %
Brutto driftsmargin/EBITDA (i%)	2,7 %	2,1 %	3,9 %	3,0 %	3,0 %	6,5 %
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	-11,1	-23,4	-5,2	-43,0	-60,1	34,2
Resultat før skattekostnad	-41,5	-66,3	-7,3	-98,0	-112,4	245,8
Resultat per aksje (i NOK)	-0,23	-0,34	-0,05	-0,51	-0,66	1,39
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (i NOK)	1,09	2,73	0,61	0,83	0,00	-0,69
Egenkapital *	-55,8	-40,4	1 500,0	1 603,8	1 540,0	1 755,4
Egenkapitalandel (i %) *	0,7 %	0,9 %	33,4 %	36,4 %	35,5 %	42,1 %
Totalkapital *	-261,6	-226,2	4 486,7	4 402,0	4 333,9	4 167,7
Investeringer	78,4	136,4	243,5	276,3	386,6	258,4
Avkastning på sysselsatt kapital (i %) *	-2,2 %	-1,3 %	2,5 %	0,8 %	0,5 %	10,2 %
Sysselsatt kapital *	-131,2	-221,8	2 762,6	2 825,6	2 652,4	2 671,1
Netto rentebærende gjeld *	-38,9	-152,9	1 243,6	1 137,5	1 086,9	888,6
Netto driftskapitalbinding *	-124,0	-209,7	1 964,8	2 017,4	1 730,9	1 771,5
Antall ansatte *	-24	-28	3 408	3 448	3 482	3 270
Sykefravær (i %) *	0,1 %	-0,2 %	5,4 %	5,3 %	5,2 %	5,5 %
Hypighetstall, skader med fravær, H1-verdi *	-1,8	-1,1	15,5	16,3	16,4	19,3
Antall aksjonærer	961	961	956	961	956	961
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5

\* Viser endringer i kvartalet i den første kolonnen

- Driftsinntektene i tredje kvartal ble NOK 1 808,1 mill (1 956,6) og driftsresultatet ble minus NOK 13,8 mill (minus 14,2)
- Fortsatt god ordresreserve for Byggsystem-divisjonen
- Effektivisering av driften i Timber og Wood bidro til å redusere resultatnedgangen i et utfordrende marked
- Normal kapitalbinding for sesongen
- Ikke kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av urealiserte finansielle instrumenter var minus NOK 11,1 mill (minus 23,4)

## Hovedtrekk

Aktiviteten på hjemmemarkedet i Skandinavia har vært noe lavere enn normalt i tredje kvartal, og leveransevolumene fra divisjonene Timber og Wood har vært lavere enn forventet. Internasjonalt har et høyt tilbud av industritre i kombinasjon med vedvarende lav etterspørsel bidratt til lave markedspriser. I tillegg har en svak Euro bidratt til svekket lønnsomhet for de eksportrettede enhetene. I Skandinavia er det ROT-markedet i Norge og Sverige som står for hoveddelen av etterspørselen. I Norge ligger igangsettingen av nye boliger fortsatt på et tilfredsstillende nivå, mens aktiviteten i det svenske markedet har falt. På grunn av satsningen mot ROT-markedet, er Moelven-konsernets enheter i mindre grad direkte eksponert mot fallet i nybyggingsaktiviteten. De tømmerforbrukende enhetene har hatt en tilfredsstillende råstofftilgang til et normalt prisnivå for sesongen. Prisene på flisprodukter har vært presset etter den foregående vinteren, som var mildere enn normalt og som derfor medførte en lav etterspørsel etter flisprodukter til energiformål.

For Byggsystemselskapene har aktiviteten i det svenske markedet falt noe og blitt mer avventende gjennom tredje kvartal. Spesielt har limtrevirksomheten i Sverige merket redusert byggeaktivitet. I Norge har aktiviteten innen Bygginnredning vært bra, og de øvrige selskapene har hatt et akseptabelt aktivitetsnivå.

Ved utgangen av august ble studentboligene i Bakkenteigen ved Høgskolen i Vestfold åpnet for innflytting. Prosjektet er bygget med moduler i tre. Den kostnadseffektive byggemetoden er en god løsning for både for studenter og studentsamskipnader.

I september ble den nye høvelen til Moelven Tom Heurlin AB løftet på plass i det nybygde produksjonslokalet. Investeringen vil gjøre Moelven Tom Heurlin AB til et av Europas mest moderne høvlerier. Igangkjøring vil skje i løpet av oktober.

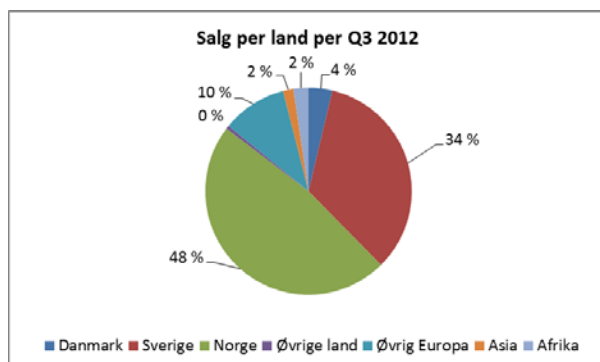
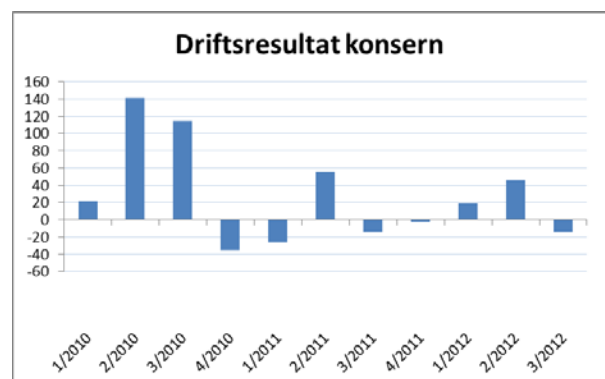
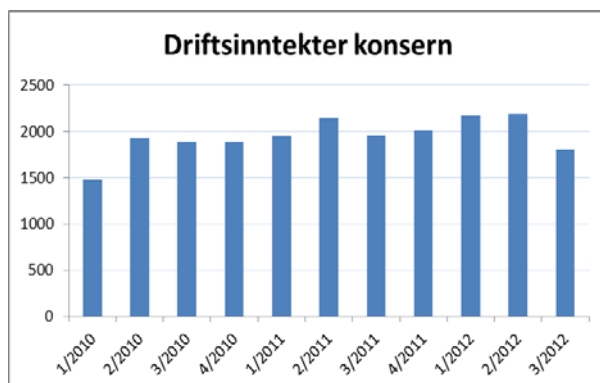
Ved inngangen til fjerde kvartal var det et brantilløp i justerverket på Moelven Valåsen AB i Karlskoga. Brannen kom raskt under kontroll, og ble slukket uten at det oppsto personskader. Alle prosedyrer ved brann ble fulgt, og sagbrukets installerte sprinkleranlegg fungerte som forutsatt. Driftsavbruddet i de berørte delene av anlegget ble begrenset til en og en halv dag. Hendelsen viser at det systematiske arbeidet som er nedlagt de senere årene for å bedre sikkerheten ved anleggene gir resultater.

# Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i tredje kvartal var lavere enn samme periode i fjor. Hovedårsakene til dette er et markedsbasert fall i driftsinntekten i Wood-divisjonen og de svenske Byggsystem-selskapene, samt en planlagt reduksjon av aktiviteten i Elektro.

Det kontinuerlige forbedringsarbeidet som pågår i konsernet, har gitt en betydelig reduksjon i foredlingskostnadene som fortsetter å utvikle seg positivt. Råvarekostnadene er også redusert sammenlignet med fjoråret. Samlet kompenserer dette likevel ikke fullt ut for fallende ferdigvarepriser innen enkelte markedssegmenter. Det samlede driftsresultatet for kvartalet er på samme nivå som fjoråret. Fjorårets resultat er imidlertid belastet med tap på prosjekter innen Elektro.

Negativt resultat fra verddivurdering av urealiserte, markedsbaserte finansielle instrumenter i tredje kvartal skyldes rente- og valutasikringer. Ei-kraftsikringene har hatt en positiv utvikling i kvartalet. Totalresultatet for perioden er belastet med aktuarielle kostnader på ytelsesbaserte pensjonsordninger på NOK 51,7 mill før skatt. Tapet skyldes tilpasning til nye anbefalte forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelsen og har ingen kontantstrømeffekt.



## Investeringer, balanse og finansiering

De planlagte investeringene for 2012 er knyttet til oppgradering og vedlikehold av konsernets eksisterende virksomhet. På grunn av svake markedsforhold og fortsatt stor usikkerhet knyttet til videre utvikling gjennom høsten og den kommende vinteren, er det inntatt en avventende holdning til enkelte investeringsprosjekter som uten vesentlig ulempe kan forskyves i tid. Ved utgangen av tredje kvartal var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 487 mill (4 402).

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal var NOK 1 243,6 mill (1 137,5). Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 40,9 mill (55,4).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i tredje kvartal var NOK 141,2 mill (259,7), tilsvarende NOK 1,09 per aksje (2,01).

Likviditetsreserven ved utgangen av tredje kvartal var NOK 485,5 mill (555,6).

Reduksjonen i kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter og likviditetsreserven sammenlignet med fjoråret skyldes naturlige variasjoner i sammensetningen av arbeidskapitalen. Den kortsiktige lånefasiliteten på NOK 200 mill som ble inngått for andre og tredje kvartal ble innfridd som planlagt ved utgangen av tredje kvartal.

Egenkapitalen ved utgangen av tredje kvartal var NOK 1 500,0 mill (1 603,8) som tilsvarer NOK 11,58 (12,38) per aksje. Egenkapitalandelen var 33,4 prosent (36,4).

Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og er dermed eksponert mot variasjoner i valutakursene. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme. I tredje kvartal medførte kursvariasjonene en urealisert økning av egenkapitalen på NOK 9,4 mill (2,9) og akkumulert en økning 0,4 (reduksjon 14,0).

# Divisjonene

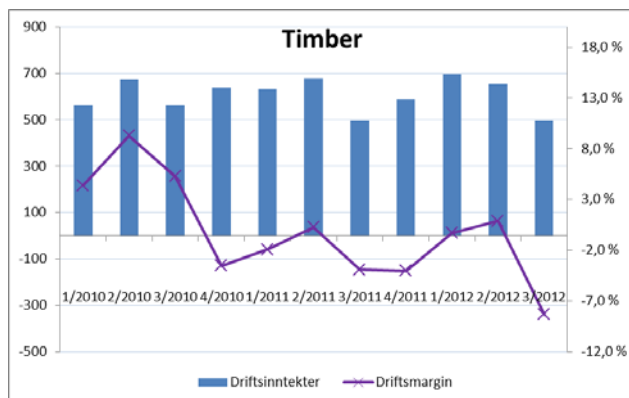
## Timber

Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	428,7	423,8	1 566,3	1 487,6	1 956,3	2 020,0
Salg til interne kunder	67,6	71,8	279,8	317,8	437,8	416,4
Sum driftsinntekter	496,3	495,6	1 846,1	1 805,4	2 394,1	2 436,4
Av- og nedskrivninger	25,0	22,0	74,0	67,0	90,3	85,9
Driftsresultat	-41,2	-18,7	-37,4	-28,8	-52,4	94,7
Driftsmargin i prosent	-8,3 %	-3,8 %	-2,0 %	-1,6 %	-2,2 %	3,9 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter) *	0,7 %	-1,5 %	19,4 %	19,5 %	18,4 %	22,8 %
Totalkapital *	-31,5	-54,2	1 602,9	1 436,7	1 592,2	1 545,5
Egenkapital *	-36,8	-21,5	698,3	715,6	749,8	767,1
Sysselsatt kapital *	12,5	-42,6	1 205,6	1 058,3	1 186,6	1 144,8
Avkastning på sysselsatt kapital *	-4,8 %	-1,6 %	-4,1 %	-3,3 %	-4,3 %	9,1 %
Investeringer *	36,7	52,3	120,8	83,6	144,2	112,0
Antall ansatte *	-10	-11	696	656	692	643

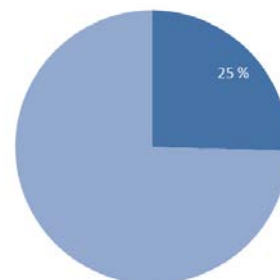
\* Viser endringer i kvartalet i den første kolonnen

Sagbrukene i Timber-divisjonen har gjennom kvartalet hatt mer utfordrende markedsforhold enn på svært lenge. Det er likevel gjennomført effektiviseringer av driften som delvis kompensere for nedgangen i bruttomargin.

Leveransevolumene i tredje kvartal var lavere enn i samme periode i fjor. Prisnivåene har vært lavere enn fjoråret på grunn av fortsatt lav etterspørsel. Gjeldskrisen og manglende økonomisk vekst i Europa er fortsatt hovedårsaken til den lave markedsaktiviteten internasjonalt, og medfører også økt konkurranse på hjemmemarkedene på grunn av at flere aktører retter volumene mot Skandinavia. Moelven betjener eksportmarkedene hovedsakelig fra konsernets svenske enheter. Disse enhetene er også negativt påvirket av en sterk svensk krone. SEK har svekket seg noe mot EUR i løpet av kvartalet, men dagens kursnivå vil likevel gi en gradvis større negativ effekt på driftsmarginene etter hvert som valutasikringene til gamle kursnivåer realiseres. Tilgangen på sagtømmer har vært tilfredsstillende. Tømmerprisene er fallende, men har imidlertid ikke fulgt fallet i ferdigvareprisene. I tillegg har et høyt utbud og redusert etterspørsel etter flisprodukter medført at prisnivåene har falt og den samlede bruttomarginen for sagbrukene har dermed blitt svekket gjennom kvartalet.



Timber sin andel av konsernets eksterne omsetning per 3. kvartal 2012



# Wood

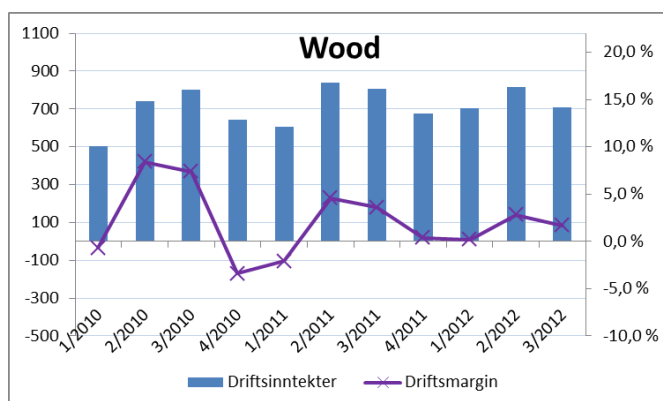
Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	693,2	791,8	2 167,7	2 190,5	2 852,0	2 628,4
Salg til interne kunder	13,7	16,4	57,6	64,3	80,4	55,5
Sum driftsinntekter	706,9	808,2	2 225,3	2 254,8	2 932,4	2 683,9
Av- og nedskrivninger	25,2	22,1	74,3	64,9	89,5	83,5
Driftsresultat	12,3	29,1	36,6	55,2	57,6	95,6
Driftsmargin i prosent	1,7 %	3,6 %	1,6 %	2,4 %	2,0 %	3,6 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter) *	-5,1 %	-8,2 %	28,2 %	29,2 %	29,9 %	30,2 %
Totalkapital *	-63,2	-9,7	1 991,4	2 052,8	1 975,7	1 797,2
Egenkapital *	19,7	28,8	797,4	833,0	768,0	775,6
Sysselsatt kapital *	-52,3	-36,3	1 360,7	1 435,1	1 362,6	1 271,9
Avkastning på sysselsatt kapital *	0,1 %	1,6 %	3,8 %	5,6 %	4,6 %	8,5 %
Investeringer *	32,6	60,5	91,6	138,0	169,5	66,3
Antall ansatte *	-25	-21	1 066	1 135	1 114	952

\* Viser endringer i kvartalet i den første kolonnen

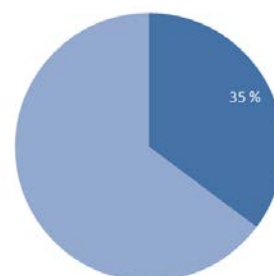
ROT-markedene i Norge og Sverige, samt nybyggingsaktiviteten i Norge har vært tilfredsstillende i kvartalet. Fallende nybyggingsaktivitet i Sverige og vedvarende lav aktivitet i det danske byggevaremarkedet, har bidratt til at den normale sesongmessige økningen i markedsaktiviteten i år har vært noe mindre enn normalt. I tillegg har prisene vært under press på grunn av volumer som flyttes til Skandinavia fra markeder som har blitt mindre attraktive som følge av konjunkturutviklingen i Europa. Leveransevolumene har i sum ligget under fjoråret, og til noe lavere priser på en del av produktsortimentet.

De tømmerforbrukende enhetene innen Wood-divisjonen har de samme utfordringene som sagbrukene innen Timber med hensyn til ubalanse mellom råvare- og ferdigvarepriser, samt svekkede priser for flisprodukter.

Driftsforholdene har vært gode, og driften har fungert tilfredsstillende. Sammen med gjennomførte effektiviseringstiltak og synergier etter oppkjøp, har dette gitt lavere enhetskostnader som delvis kompenserer for de reduserte markedsprisene.



Wood sin andel av konsernets eksterne omsetning per 3. kvartal 2012



## Byggsystemer

Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	580,1	615,2	2 038,6	1 911,6	2 651,7	2 159,8
Salg til interne kunder	0,6	5,7	0,9	10,3	14,1	11,7
Sum driftsinntekter	580,7	620,9	2 039,5	1 921,9	2 665,8	2 171,5
Av- og nedskrivninger	9,5	8,6	28,7	27,2	36,0	34,9
Driftsresultat	19,7	-17,5	73,9	19,4	50,8	92,2
Driftsmargin i prosent	3,4 %	-2,8 %	3,6 %	1,0 %	1,9 %	4,2 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter) *	2,6 %	-0,8 %	16,3 %	15,8 %	10,4 %	15,1 %
Totalkapital *	-2,6	18,9	1 186,4	1 119,4	1 217,9	1 208,4
Egenkapital *	23,3	-15,1	542,8	565,6	463,1	549,7
Sysselsatt kapital *	36,7	-22,7	652,6	647,5	526,7	629,1
Avkastning på sysselsatt kapital *	-2,4 %	-7,2 %	17,6 %	5,1 %	10,0 %	17,5 %
Investeringer *	5,8	7,4	23,2	21,5	38,255	61,0
Antall ansatte *	7	6	1 512	1 524	1 542	1 542

\* Viser endringer i kvartalet i den første kolonnen

Limtre Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	102,9	115,9	322,6	343,4	470,7	467,9
Av- og nedskrivninger	4,3	4,5	13,1	13,9	18,2	18,4
Driftsresultat	4,6	0,4	9,3	1,9	4,3	12,9
Driftsmargin i prosent	4,5 %	0,3 %	2,9 %	0,5 %	0,9 %	2,8 %
Investeringer	4,0	1,7	14,0	7,0	10,2	42,0
Antall ansatte	-2	9	249	273	266	300

Elektro Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	110,5	139,3	381,2	371,7	497,4	412,1
Av- og nedskrivninger	0,4	0,5	1,2	1,4	1,8	1,2
Driftsresultat	-4,7	-44,6	-5,4	-40,8	-46,6	3,1
Driftsmargin i prosent	-4,3 %	-32,0 %	-1,4 %	-11,0 %	-9,4 %	0,8 %
Investeringer	0,0	0,2	0,1	1,4	1,5	4,0
Antall ansatte	-1	10	267	304	302	278

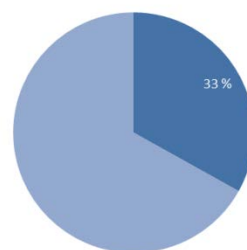
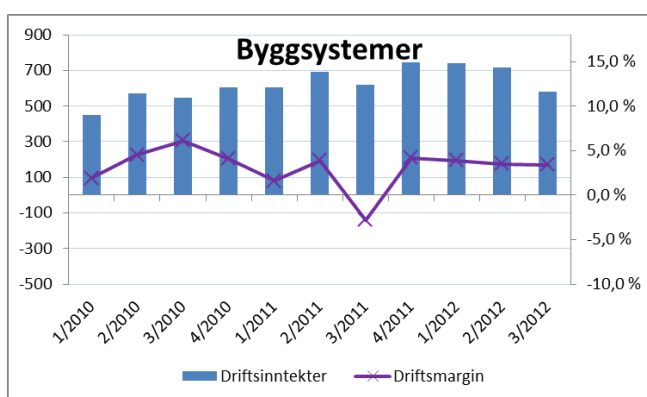
Byggmoduler Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	208,6	249,0	820,1	802,1	1 138,8	740,4
Av- og nedskrivninger	3,3	2,1	10,1	7,6	10,9	10,6
Driftsresultat	6,2	18,9	38,6	40,1	59,0	33,7
Driftsmargin i prosent	3,0 %	7,6 %	4,7 %	5,0 %	5,2 %	4,6 %
Investeringer	1,6	4,5	8,1	9,7	23,0	8,0
Antall ansatte	9	5	543	513	524	516

Bygginnrøding Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	166,6	128,4	551,5	432,0	605,6	581,7
Av- og nedskrivninger	1,5	1,4	4,3	4,3	5,0	4,7
Driftsresultat	13,6	8,0	31,4	18,3	34,0	42,5
Driftsmargin i prosent	8,2 %	6,2 %	5,7 %	4,2 %	5,6 %	7,3 %
Investeringer	0,1	1,0	0,9	3,4	3,5	7,0
Antall ansatte	1	-9	453	434	450	448



Byggsystem-divisjonen har i all hovedsak Norge og Sverige som sitt marked, og har hatt en relativt stabil markedsaktivitet. I løpet av tredje kvartal har markedene for den svenske delen av divisjonen svekket seg noe. Kapasitetstilpasninger blir derfor gjennomført innen både Limtre, Bygginnrødder og Byggmoduler. Generelt har selskapene i divisjonen beholdt sine markedsposisjoner i utfordrende markeder med sterk konkurranse. For divisjonen samlet er ordreservene på et tilfredsstillende nivå, og høyere enn på samme tid i fjor. Gjennomførte effektiviseringstiltak har bidratt til å opprettholde lønnsomhet til tross for prispress. Resultat for samme periode i fjor var belastet med tap på prosjektvirksomheten i Elektro med NOK 42 mill.

Byggsystemer sin andel av konsernets eksterne omsetning per 3. kvartal 2012



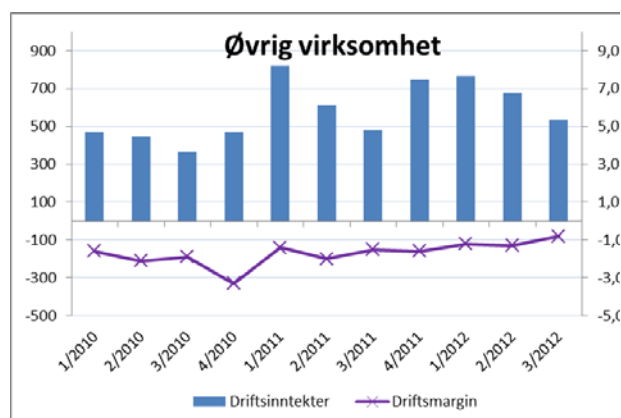
## Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		12 måneder	
	2012	2011	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	105,8	125,7	386,4	458,7	599,9	376,3
Salg til interne kunder	428,5	326,7	1 589,2	1 426,6	2 077,3	1 379,7
Sum driftsinntekter	534,3	452,4	1 975,6	1 885,3	2 677,2	1 756,0
Av- og nedskrivninger	3,7	2,3	10,2	7,2	10,0	7,9
Driftsresultat	-4,4	-7,3	-22,5	-30,9	-43,0	-39,4
Driftsmargin i prosent	-0,8 %	-1,6 %	-1,1 %	-1,6 %	-1,6 %	-2,2 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter) *	1,8 %	4,9 %	7,8 %	10,6 %	5,1 %	4,4 %
Totalkapital *	-573,5	81,5	2 310,4	2 871,6	2 343,3	2 077,1
Egenkapital *	-66,9	-39,5	951,1	1 007,9	1 034,1	1 102,7
Sysselsatt kapital *	-550,2	12,2	1 806,9	2 388,9	1 813,7	1 680,2
Avkastning på sysselsatt kapital *	-0,8 %	-1,2 %	0,1 %	-1,0 %	0,5 %	1,1 %
Investeringer *	3,1	16,3	7,6	33,4	34,6	19,1
Antall ansatte *	4	-2	134	133	134	133

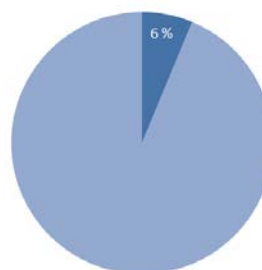
\* Viser endringer i kvartalet i den første kolonnen

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter inngår som tjenesteytende virksomhet for Moelvens industrivirksomheter gjennom selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB. I tillegg inngår Moelven Bioenergi AS, som er sentralt innen konsernets satsning på bioenergi.

Variasjoner i driftsinntekter innen området skyldes hovedsakelig utviklingen i omsetningen av sagtømmer fra Moelven Skog AB og Moelven Virke AS til konsernets tømmerforbrukende enheter. Denne interne omsetningen medfører ingen vesentlig resultateffekt innen virksomhetsområdet. Bedringen i driftsresultatet sammenlignet med fjoråret skyldes lavere kostnader for øvrige fellesfunksjoner.



Øvrige sin andel av konsernets eksterne omsetning per 3. kvartal 2012



## Ansatte

I tredje kvartal var totalt sykefravær 5,21 prosent (5,42), hvorav 3,24 prosent (2,34) er langtidsfravær. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å senke sykefraværet under målsettingen om maksimalt 5 prosent.

Antall personskader med påfølgende fravær var 13 i kvartalet (10). H1-verdien (antall personskader med påfølgende fravær per million arbeidede timer) ligger fortsatt på et uakseptabelt høyt nivå. Konsernets målsetting er at H1-verdien skal være lavere enn 10. Innsatsen rettes mot områder som holdningsskapende arbeid, investeringer i sikrere maskiner og utstyr, HMS-utdanning av ledere og bedre sikkerhetsforskrifter og rutiner.

Ansatte	Per 3. kvartal 2012				Per 3. kvartal 2011			
	Menn	Kvinner	% kvinner	Totalt	Menn	Kvinner	% kvinner	Totalt
Timber	612	84	13,7 %	<b>696</b>	580	76	13,1 %	<b>656</b>
Wood	887	179	20,2 %	<b>1 066</b>	951	184	19,3 %	<b>1 135</b>
Byggsystemer	1 411	101	7,2 %	<b>1 512</b>	1 419	105	7,4 %	<b>1 524</b>
Øvrige	102	32	31,4 %	<b>134</b>	102	31	30,4 %	<b>133</b>
Totalt	3 012	396	11,6 %	<b>3 408</b>	3 052	396	11,5 %	<b>3 448</b>

Sykefravær	Per 3. kvartal	
	2012	2011
Timber	4,47 %	3,90 %
Wood	5,24 %	5,39 %
Byggsystemer	6,02 %	6,08 %
Øvrige	4,00 %	2,77 %
Totalt	5,38 %	5,30 %

H1 verdi	Per 3. kvartal	
	2012	2011
Timber	16,2	21,4
Wood	21,0	17,1
Byggsystemer	12,3	15
Øvrige	0	0
Totalt	15,5	16,3

## Fremtidsutsikter

Fallet i markedsaktiviteten har gjort kapasitetstilpasninger nødvendige for de svenske enhetene i Byggsystemer, og dette vil få gradvis større effekt i fjerde kvartal.

Det forventes ingen snarlig økning i etterspørselen etter industritre i Europa.

Selv om EUR har styrket seg noe mot de skandinaviske valutaene gjennom kvartalet, ligger kursen fortsatt på et nivå som svekker konkurransekraften til konsernets enheter sammenlignet med aktører med kostnadsbase i EUR. Råvareprisene i SEK er i ferd med å tilpasses konjunktur og markedssituasjon, men med forsinkelse i forhold til prisdannelsen i ferdigvaremarkedet. Prisreduksjonene vil gi gradvis større effekt ettersom råstofflagrene rulleres. Positive signaler fra andre områder som Midt-Østen, Nord-Afrika og USA kombinert med gjennomgående utilfredsstillende lønnsomhet i sagbruksbransjen som fører til kapasitetstilpasninger, indikerer at en bedring i markedsbalansen for industritre internasjonalt kan forventes på mellomlang sikt.

For Wood-selskapene forventes aktiviteten i Norge og Sverige å opprettholdes på et akseptabelt nivå, spesielt innen ROT-segmentet. For den danske delen av virksomheten tilpasses kapasiteten til aktivitetsnivået i markedet. Ordreserven for Byggsystemer sikrer en normal og god aktivitet gjennom vinteren. Divisjonen er hovedsakelig eksponert mot bygg- og anleggsmarkedene i Norge og Sverige.

Styret anser at konsernet har tilstrekkelig soliditet og langsiktig likviditetstilgang til å kunne gjennomføre ytterligere driftsmessige omstillinger. Investeringsaktiviteten vil bli tilpasset den løpende utviklingen i kontantstrøm og markedsforhold.

Samlet forventer styret at konsernets driftsresultat for 2012 blir noe bedre enn i 2011.



## Sammendratt kvartalsregnskap for Moelvenkonsernet tredje kvartal 2012

### Resultatregnskap og totalresultat

Beløp i NOK mill.	3. kvartal		9 måneder		Hele
	2012	2011	2012	2011	2011
Driftsinntekter	1 808,1	1 956,6	6 159,2	6 048,4	8 059,9
Avskrivninger	63,2	55,0	187,1	166,3	225,9
Varekostnad	1 203,8	1 373,9	4 032,0	4 065,5	5 341,1
Lønnskostnad	363,7	347,3	1 257,1	1 167,0	1 605,9
Annen driftskostnad	191,2	194,6	632,5	634,6	874,0
<b>Driftsresultat</b>	<b>-13,8</b>	<b>-14,2</b>	<b>50,5</b>	<b>15,0</b>	<b>12,9</b>
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-0,1	0,4	-1,6	0,0	-0,7
Verdiendring finansielle instrumenter	-11,1	-23,4	-5,2	-43,0	-60,1
Rente- og andre finansinntekter	4,5	-8,0	11,3	0,7	15,6
Rente- og andre finanskostnader	-21,1	-21,1	-62,3	-70,7	-80,2
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>-41,5</b>	<b>-66,3</b>	<b>-7,3</b>	<b>-98,0</b>	<b>-112,4</b>
Skattekostnad	-12,2	-22,9	-1,3	-32,1	-26,6
<b>Periodens resultat / Årsresultat</b>	<b>-29,3</b>	<b>-43,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-65,9</b>	<b>-85,8</b>
Minoritetens andel	-1,0	-1,1	-1,7	-1,6	-2,6
Majoritetens andel	-28,3	-42,4	-4,3	-64,3	-83,2
Resultat per aksje (i NOK)	-0,2	-0,3	0,0	-0,5	-0,7
Totalresultatet for konsernet					
Årsresultat	-29,3	-43,4	-6,0	-65,9	-85,8
Andre inntekter og kostnader					
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>					
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger (note 5)	-51,7	0,0	-51,7	0,0	-49,0
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	14,5	0,0	14,5	0,0	13,7
	-37,2	0,0	-37,2	0,0	-35,3
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>					
Omregningsdifferanser	9,4	2,9	0,4	-14,0	-0,5
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre endringer	1,7	0,7	3,8	13,5	-5,3
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	-0,5	0,0	-1,1	0,0	0,0
	10,6	3,6	3,1	-0,5	-5,8
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-26,6	3,6	-34,1	-0,5	-41,1
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>-55,9</b>	<b>-39,8</b>	<b>-40,1</b>	<b>-66,4</b>	<b>-126,9</b>
Totalresultat henført til:					
Eiere av morforetaket	-54,9	-38,8	-38,4	-64,8	-124,3
Ikke kontrollerende eierinteresser	-1,0	-1,1	-1,7	-1,6	-2,6

## Balanse for konsernet

Beløp i NOK mill.	Per 30.09		Per 31.12.
	2012	2011	2011
Immaterielle eiendeler	56,0	55,5	58,1
Varige driftsmidler	1 709,1	1 617,3	1 669,7
Finansielle anleggsmidler	12,2	16,4	17,7
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1 777,3</b>	<b>1 689,2</b>	<b>1 745,5</b>
Varer	1 255,6	1 266,1	1 343,9
Fordringer	1 434,9	1 362,4	1 219,0
Likvider	19,0	84,3	25,5
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 709,4</b>	<b>2 712,8</b>	<b>2 588,4</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 486,7</b>	<b>4 402,0</b>	<b>4 333,9</b>
Selskapskapital*	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital	852,3	956,1	892,3
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 500,0</b>	<b>1 603,8</b>	<b>1 540,0</b>
Avsetninger	316,2	234,5	278,6
Langsiktig rentebærende gjeld	1 196,2	1 221,8	1 109,4
Langsiktig rentefri gjeld	2,9	3,2	3,1
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>	<b>1 515,2</b>	<b>1 459,4</b>	<b>1 391,0</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	66,5	0,0	0,0
Kortsiktig gjeld	1 405,0	1 338,7	1 402,9
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>	<b>1 471,5</b>	<b>1 338,7</b>	<b>1 402,9</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>2 986,7</b>	<b>2 798,2</b>	<b>2 793,9</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 486,7</b>	<b>4 402,0</b>	<b>4 333,9</b>

\*129.542.384 aksjer á NOK 5,-, korrigert for 1.100 egne aksjer.

## Egenkapitaloppstilling for konsernet

### Egenkapital henført til eierne av morforetaket

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Annen egen- kapital	Sum	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Sum pr 1.1.2011	647,7	180,7	0,0	910,1	1 738,5	16,9	1 755,4
<b>Totalresultat for perioden</b>							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	-64,3	-64,3	-1,6	-65,9
<b>Andre inntekter og kostnader</b>							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	-14,0	-14,0	0,0	-14,0
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	14,0	14,0	-0,5	13,5
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5
<b>Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen</b>							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,0	0,0	-1,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbytte til eierne	0,0	0,0	0,0	-84,2	-84,2	0,0	-84,2
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	0,0	0,0	0,0	-85,2	-85,2	0,0	-85,2
<b>Sum per 30.09.2011</b>	<b>647,7</b>	<b>180,7</b>	<b>0,0</b>	<b>760,6</b>	<b>1 589,0</b>	<b>14,8</b>	<b>1 603,8</b>
Sum pr 1.1.2012	647,7	180,7	0,0	698,3	1 526,7	13,3	1 540,0
<b>Totalresultat for perioden</b>							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	-4,3	-4,3	-1,7	-6,0
<b>Andre inntekter og kostnader</b>							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	0,0	0,4
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	3,9	3,9	0,0	3,9
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	-51,7	-51,7	0,0	-51,7
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	13,4	13,4	0,0	13,4
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	0,0	0,0	0,0	-34,0	-34,0	0,0	-34,0
<b>Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen</b>							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbytte til eierne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum per 30.09.2012</b>	<b>647,7</b>	<b>180,7</b>	<b>0,0</b>	<b>660,0</b>	<b>1 488,4</b>	<b>11,6</b>	<b>1 500,0</b>

## Kontantstrømoppstilling for konsernet

Beløp i NOK mill.	Per 30.09	
	2012	2011
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Perioderesultat / Årsresultat	-6,0	-65,9
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>		
Ordinære avskrivninger	187,1	166,3
Nedskrivninger	0,0	0,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	1,6	0,0
Betalt skatt	-10,7	-6,1
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	4,7	5,4
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler	-0,8	-0,7
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi	5,2	43,0
Skattekostnad	1,3	32,1
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>		
Endring i varelager	88,4	43,5
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-214,5	-137,1
Endringer i leverandørgjeld	-57,9	-6,7
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	52,2	-1,4
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån	28,5	34,8
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>78,9</b>	<b>107,2</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler, ekskl. oppkjøp	-243,5	-276,3
Netto kontantutlegg ved oppkjøp	-1,0	-4,7
Innbetalinger fra salg driftsmidler	2,4	7,0
Salg av andre langsiktige investeringer	5,5	-0,1
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-236,6</b>	<b>-274,1</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Opptak av kortsiktige lån	208,6	0,0
Nedbetaling av kortsiktige lån	-208,6	-11,1
Endring i kassakreditt	66,5	-78,0
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	-1,9	-1,0
Endring av langsiktig gjeld (låneramme)	97,5	407,7
Nedbetaling av annen langsiktig gjeld	-10,9	-8,5
Utbetaling av utbytte	0,0	-84,2
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>151,1</b>	<b>225,0</b>
<b>Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året</b>	<b>-6,5</b>	<b>58,1</b>
Betalingsmidler ved periodestart	25,5	26,2
Effekt av valutakursendringer på betalingsmidler	0,0	0,0
<b>Betalingsmidler ved periodeslutt</b>	<b>19,0</b>	<b>84,3</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>		
Betalingsmidler	19,0	84,3
Ubenyttede trekkrettigheter	466,5	471,3
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>485,5</b>	<b>555,6</b>



## **Noter til det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet**

### **Note 1 – Generell informasjon**

Moelven Industrier ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Industriveien 2, 2390 Moelv, Norge.

Det sammendratte konsernregnskapet for tredje kvartal 2012, avsluttet 30. september 2012, omfatter Moelven Industrier ASA og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper.

Årsregnskapet for 2011 er tilgjengelig på [www.moelven.no](http://www.moelven.no).

### **Note 2 – Bekreftelse av finansielt rammeverk**

Konsernregnskapet for tredje kvartal 2012 er utarbeidet i samsvar med kravene i IAS 34 "Delårsrapportering" som er godkjent av EU. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2011.

Det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet ble godkjent av styret 24. oktober 2012.

### **Note 3 – Regnskapsprinsipper**

Regnskapsprinsippene benyttet i kvartalsregnskapet er de samme som i konsernregnskapet for 2011.

### **Note 4 – Estimer**

Utarbeidelse av kvartalsregnskap inkluderer vurderinger, estimer og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Ved utarbeidelsen av dette sammendratte kvartalsregnskapet har ledelsen lagt til grunn de samme kritiske vurderinger relatert til anvendelse av regnskapsprinsipper som ble lagt til grunn for konsernregnskapet for 2011, og de viktigste kildene til estimatusikkerhet er de samme ved utarbeidelsen av dette sammendratte kvartalsregnskapet som for konsernregnskapet for 2011.

### **Note 5 – Pensjon og skatt**

Beregning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse er gjort årlig av aktuar. I kvartalsregnskapet er pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser basert på prognoser fra aktuar. Skattekostnaden er beregnet i hvert kvartalsregnskap basert på en forventet årlig skattekostnad.

### **Note 6 – Sesongmessige svingninger**

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester har normalt en variasjon gjennom året. Dette innebærer lavsesong gjennom første kvartal, tiltagende aktivitet og høysesong utover i andre og tredje kvartal, og avtagende aktivitet i siste del av fjerde kvartal.

Som følge av årlige sesongvariasjoner i råstofftilgang og markedsaktivitet, varierer konsernets arbeidskapital med NOK 300 – 400 mill. fra høyeste punkt i mai/juni til det laveste i november/desember.

Første kvartal har som normalt vært preget av lavsesong og økende kapitalbinding i forkant av høysesongen.

## Note 7 – Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Per 30.09	
	2012	2011
Bokført verdi per 1.1	1 727,8	1 594,6
Tilgang	243,5	276,5
Virksomhetssammenslutning	0,0	0,0
Avgang	-1,6	-7,0
Avskrivninger	-187,1	-166,3
Overføringer	-20,2	-8,2
Omregningsdifferanser	2,7	-16,7
Bokført verdi per 30.09	1 765,1	1 672,9

## Note 8 – Finansielle instrumenter

Beløp i NOK mill.	Pr 3. kvartal 2012			Per 31.12.2011		
	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi
Valutaterminer	5,4	-1,0	4,4	4,8	-0,8	4,0
Renteterminer	0,0	-61,6	-61,6	0,0	-55,1	-55,1
Strømterminer	0,0	-9,8	-9,8	0,0	-10,7	-10,7
Total	5,4	-72,4	-67,0	4,8	-66,6	-61,8

Beløp i NOK mill.	Pr 3. kvartal 2011			Per 31.12.2010		
	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi
Valutaterminer	0,0	-2,6	-2,6	12,1	-1,6	10,6
Renteterminer	0,0	-48,4	-48,4	0,0	-25,7	-25,7
Strømterminer	0,0	-5,0	-5,0	12,5	0,0	12,5
Total	0,0	-56,0	-56,0	24,6	-27,2	-2,6

## Note 9 – Driftssegmenter

Divisjonene er inndelt etter Moelvens tre kjernevirksomheter; Timber (industrivare), Wood (byggevarer) og Byggsystemer (prosjekt). I tillegg er det en divisjon "øvrig" der resterende enhetene inngår. Divisjonene er bygget opp omkring selvstendige datterselskaper med aktiviteter klart definert innenfor divisjonene. Alle transaksjoner mellom divisjonene gjennomføres til normale forretningsmessige vilkår. Inndelingen i divisjoner avviker fra den formelle juridiske eierstruktur. Se konsernregnskapet for 2011 for ytterligere informasjon om segmentinformasjon.

Videre følger en avstemming av resultat før skatt i de rapporteringspliktige segmentene og foretakets resultat før skatt.

Beløp i NOK mill.	Per 30.09	
	2012	2011
Timber	-52,3	-42,7
Wood	15,8	33,7
Byggsystemer	75,1	22,6
Øvrige	-46,0	-111,8
Resultat før skatt i segmentene	-7,3	-98,1
Elimineringer mellom segmentene	0,0	0,0
Resultat før skatt i konsernregnskapet	-7,3	-98,1

### Note 10 – Nærstående parter

På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til bioenergi anlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvens industri i tilknytning til energianlegget. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvens norske industrivirksomheter. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Av Moelvens samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4 mill m<sup>3</sup>ub kommer cirka 40 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

Moelvens leveranse av energiråstoff til Eidsivas bioenergianlegg utgjør på årsbasis mellom 40 og 50 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir 20 GWh. Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer cirka 40 prosent av Moelvens samlede forbruk på 185 GWh.

Moelven har lang tradisjon for å drive sin virksomhet i overensstemmelse med alle lover og etiske retningslinjer i næringslivet, og er av den oppfatning at konkurranse er positivt for alle næringslivets parter. For å bidra til å opprettholde denne kulturen, er det utarbeidet etiske retningslinjer og retningslinjer for overholdelse av Konkurranselovgivningen.

### Note 11 – Hendelser etter rapporteringsperioden

Det har ikke inntruffet hendelser etter rapporteringsperioden som har betydning for kvartalsregnskapets innregnede inntekter, kostnader, eiendeler eller gjeld.

Moelven er organisert i fire divisjoner: Timber, Wood, Byggsystemer og Øvrige. Sagbrukene i Timber leverer sagede trevarer og komponenter 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. Øvrige består av eierselskapene, virkesforsyning og bioenergi selskaper. Divisjonen satser tungt på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kundene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon. Konsernet består samlet av 52 operative enheter i Norge og Sverige og har 3 408 ansatte. Moelven har også egne salgskontor i Danmark, England, Tyskland og Nederland. 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](http://www.moelven.com)**

### Hovedkontor

Moelven Industrier ASA

Org.nr. NO 914 348 803 MVA

P.O. Box 134, NO-2391 Moelv

Tel. +47 62 34 70 00

Fax. +47 62 34 71 88

[www.moelven.com](http://www.moelven.com)

[post@moelven.com](mailto:post@moelven.com)