

# Kvartalsrapport

4/2005



*Detalj fra Nybergsund bru.*

Member of Finnforest Corporation

**MOELVEN**<sup>®</sup>

## Resultatregnskap

	4. kvartal			Hele		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
NOK mill.						
Driftsinntekt	1.528,1	1.380,1	1.251,4	6.004,9	5.773,2	4.864,1
Avskrivninger	43,3	47,4	36,0	178,0	177,5	146,1
Varekostnad	942,3	907,2	784,5	3.809,4	3.667,3	3.020,7
Annen driftskostnad	497,0	419,3	424,1	1.858,9	1.858,1	1.596,7
<b>Driftsresultat</b>	<b>45,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,8</b>	<b>158,6</b>	<b>70,3</b>	<b>100,6</b>
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-0,7	-1,3	-3,5	-3,4	-3,7	-5,9
Rente- og andre finansinntekter	-2,2	3,1	-2,3	4,5	10,6	14,7
Rente- og andre finanskostnader	-5,2	-16,6	-4,6	-46,7	-60,6	-44,9
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>37,4</b>	<b>-8,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>113,0</b>	<b>16,6</b>	<b>64,5</b>
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat	15,5	15,0	13,2	45,7	19,0	32,3
Minoritetsinteresser	-0,3	0,3	-0,2	0,6	0,7	-0,3
<b>Periodens resultat/Årsresultat</b>	<b>21,6</b>	<b>-23,2</b>	<b>-17,0</b>	<b>67,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>31,9</b>
<b>Proforma, inkl. Are-gruppen i 2003</b>						
Driftsinntekt	1.528	1.380	1.405	6.005	5.773	5.564
Avskrivninger	43	47	41	178	178	177
Driftsresultat	46	6	14	159	70	177
Netto driftsmargin i prosent	3,0	0,4	1,0	2,6	1,2	2,0
Sum eiendeler	2.964	2.962	2.986	2.964	2.884	2.829
Egenkapitalandel i prosent	36,3	36,5	39,0	36,3	36,5	35,0
Antall ansatte	3.176	3.201	3.176	3.159	3.191	3.150

## Balanse

	Endring i 4. kvartal			Per 31.12		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
NOK mill.						
Immaterielle eiendeler	0,2	0,2	15,3	10,6	9,6	29,2
Varige driftsmidler	-13,4	0,5	-31,3	1.035,8	1.137,6	860,9
Finansielle anleggsmidler	-16,5	-13,7	-29,1	94,4	116,6	125,4
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>-29,7</b>	<b>-13,0</b>	<b>-45,1</b>	<b>1.140,8</b>	<b>1.263,8</b>	<b>1.015,5</b>
Varer	127,5	38,6	58,5	967,1	908,3	708,2
Fordringer og likvider	-109,9	-180,5	-221,9	856,2	712,1	639,8
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>17,6</b>	<b>-141,9</b>	<b>-163,4</b>	<b>1.823,3</b>	<b>1.620,4</b>	<b>1.348,0</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>-12,1</b>	<b>-154,9</b>	<b>-208,5</b>	<b>2.964,1</b>	<b>2.884,2</b>	<b>2.363,5</b>
Selskapskapital*	0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	579,8
Øvrig egenkapital	-13,3	-48,4	-63,5	428,7	425,1	343,7
<b>Sum egenkapital</b>	<b>-13,3</b>	<b>-48,4</b>	<b>-63,5</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.053,4</b>	<b>923,5</b>
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser	-101,1	-102,1	-137,8	886,7	1.012,3	738,6
Kortsiktig gjeld	102,3	-4,4	-7,2	1011,0	818,5	701,4
<b>Sum gjeld</b>	<b>1,2</b>	<b>-106,5</b>	<b>-145,0</b>	<b>1.887,7</b>	<b>1.811,4</b>	<b>1.440,0</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>-12,1</b>	<b>-154,9</b>	<b>-208,5</b>	<b>2.964,1</b>	<b>2.884,2</b>	<b>2.363,5</b>
Netto rentebærende gjeld	-21,9	-68,7	-122	750,5	872,3	624
Sysselsatt kapital	-76,2	-98,3	-185	1.856,5	1.943,7	1.594
Netto driftskapitalbinding	2,1	-129,3	-132	1.250,4	1.128,7	895
<b>Endring i egenkapital for konsernet</b>						
Inngående egenkapital	1.089,7	1.101,8	987,0	1.053,4	923,5	918,5
Periodens resultat/årsresultat - for minoritet	21,9	-23,9	-16,8	67,3	-2,5	32,2
Tilgang ved kapitalutvidelse	0,0	0,0	0,0	0,0	117,9	0,0
Valutadifferanse	1,1	-1,9	-6,5	-8,9	-5,0	12,7
Avsatt til aksjeutbytte	-32,4	-19,4	-17,9	-32,4	-20,5	-17,9
Kjøp/salg - Egne aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	38,3	0,0
Endring i reklassifisert eiendel	-3,6	-3,5	-22,2	-3,6	1,0	-22,2
Minoritetsinteresser	-0,3	0,0	-0,1	0,6	0,7	0,2
<b>Periodens/årets endring</b>	<b>-13,3</b>	<b>-48,7</b>	<b>-63,5</b>	<b>23,0</b>	<b>129,9</b>	<b>5,0</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.053,4</b>	<b>923,5</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.053,4</b>	<b>923,5</b>

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

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

## Kontantstrøm

NOK mill.

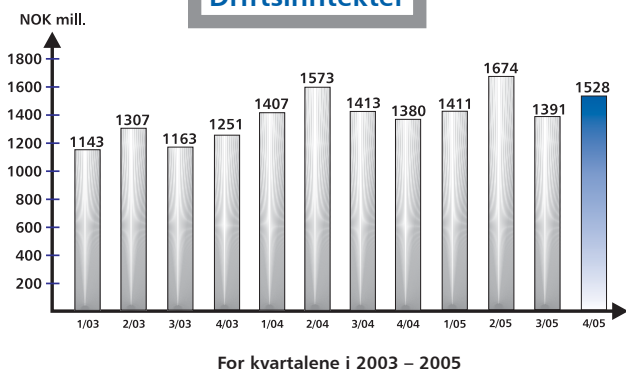
	Endring i 4. kvartal			Hele		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	122,8	96,0	152,9	286,1	66,5	116,5
Kontantstrøm fra resultatposter	78,9	37,5	41,9	295,9	178,3	227,7
Kontantstrøm fra arbeidskapital	43,9	58,5	111,0	-9,8	-111,8	-111,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6,5	-97,5	-42,9	-85,3	-180,8	-176,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-157,3	-50,5	-173,3	-188,7	86,0	68,6
Endring i likviditet i perioden	-41,0	-52,0	-63,3	12,1	-28,3	8,4
Likviditetsbeholdning	-41,0	-52,5	-63,7	29,6	16,6	45,4
Ubenyttede trekkmuligheter	-41,5	158,8	235,1	705,0	889,8	630,8
Disponibel likviditet	-82,5	106,3	171,4	734,6	906,4	676,2
<b>Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:</b>						
Anleggsmidler	4,0	-	-	4,4	294,8	20,0
Omløpsmidler	0,0	-	-	8,6	274,0	36,7
Likvider	0,0	-	-	5,3	32,5	0,6
Sum eiendeler	4,0	-	-	18,3	601,3	57,3
Egenkapital	0,0	-	-	0,0	186,4	-0,3
Rentebærende gjeld	2,5	-	-	4,7	248,0	44,3
Rentefri gjeld	1,5	-	-	13,6	166,9	13,3
Sum egenkapital og gjeld	4,0	-	-	18,3	601,3	57,3

2005: Oppkjøp av Mesna Installasjon AS og Fireguard Scandinavia AS.

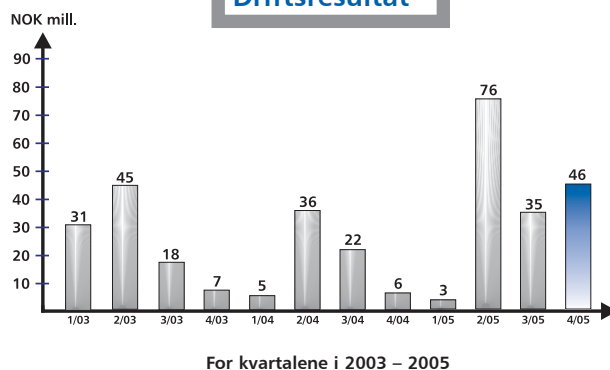
2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilaram AB.

2003: Oppkjøp av Finnforest Danmark A/S, Plyfa Göteborg AB og Woodpaint i Karlstad AB. Dekonsolidering av Aicher GmbH som tilknyttet selskap.

## Driftsinntekter



## Driftsresultat



## Nøkkeltall

NOK mill.

	4. kvartal			Hele		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Netto driftsmargin (i %)	3,0	0,4	0,5	2,6	1,2	2,1
Brutto driftsmargin (i %)	5,8	3,9	3,4	5,6	4,3	5,1
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %)	7,6	1,2	1,7	7,6	3,7	6,8
Resultat per aksje (i NOK)	0,17	-0,18	-0,15	0,52	-0,02	0,28
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,61	0,28	0,36	2,28	1,41	1,96
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp	33,6	57	57	111,6	199	189
Egenkapitalandel (i %)	36,3	36,5	39,1	36,3	36,5	39,1
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	19	21	22	19	21	22
Antall ansatte	3.176	3.201	2.878	3.159	3.191	2.853
Antall aksjonærer	984	991	998	984	989	996
Gjennomsnittlig antall aksjer	129 541 284	129 541 284	115 954 584	129 541 284	126 778 028	115 954 584

- Driftsinntektene i fjerde kvartal økte til NOK 1.528 mill
- Driftsresultatet i fjerde kvartal økte til NOK 45,5 mill
- Resultatforbedring kommer innen alle tre divisjoner som følge av interne effektiviseringstiltak og noe bedre marginer i enkelte markeder
- Hans Rindal ny konsernsjef fra 1. januar etter Ole Salvén

### Hovedtrekk

Etter en rekke oppkjøp de siste årene har konsernet etter styrets oppfatning nådd en minste kritisk størrelse innen alle virksomhetsområder, med god balanse mellom Norge og Sverige og med en geografisk plassering innen et definert satsningsområde. Styret har derfor redusert oppkjøpsaktiviteten og lagt vekt på å samordne og effektivisere virksomheten. Det har fra og med 2004 blitt iverksatt en rekke interne effektiviseringstiltak, hvorav mange nå har begynt å gi resultateffekter. De markedene konsernet opererer i har hatt en positiv utvikling i 2005, og årets siste kvartal ble avsluttet med en markedsaktivitet som var noe høyere enn tidligere år.

Styret er tilfreds med den positive resultatutviklingen i 2005, men konstaterer samtidig at den har funnet sted i en periode med god etterspørsel etter de fleste av konsernets produkter og tjenester. Selv om resultatforbedringen fra foregående år er betydelig må derfor arbeidet med effektivisering og samordning av virksomhetene fortsette for å styrke konsernets stilling ytterligere.

Konsernsjef Ole Salvén ble den 27. september utnevnt til administrerende direktør for den tremekaniske divisjonen i Metsäliitto konsernet. Fra 1. januar 2006 er Hans Rindal ansatt som ny konsernsjef i Moelven.

### Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 1.528,1 mill, mot NOK 1.380,1 mill. i tilsvarende periode i fjor. Økningen kommer fra alle tre divisjoner og skyldes høyere markedsaktivitet samt økt produksjonskapasitet innen Byggmoduler. Driftsresultatet i fjerde kvartal ble NOK 45,5 mill. sammenlignet med 6,2 mill. i samme periode i 2004. Forbedringen skyldes interne effektiviseringstiltak og noe bedre priser i enkelte markeder. Netto finanskostnader utgjorde NOK 7,4 mill. (13,5) og ordinært resultat

før skatt ble NOK 37,4 mill. (minus 8,6). Resultat etter skatt utgjorde NOK 21,6 mill. sammenlignet med minus NOK 23,2 mill. i tilsvarende periode i fjor.

Samlet for 2005 ble driftsinntektene NOK 6.004,9 mill. (5.773,2), driftsresultatet ble NOK 158,6 mill. (70,3) og resultat etter skatt ble NOK 67,9 mill. (-1,8). Økningen i skattekostnad i 2005 skyldes korrigeringer av feilperiodisert skatt fra tidligere år. Resultat per aksje ble 0,52 sammenlignet med minus 0,02 på samme tid i fjor.

### DIVISJONENE

#### Timber

Divisjonens hovedprodukter, industri- og industriflis, brukes som innsatsvarer i annen trebearbeidende industri. Produksjonen skjer ved 15 sagbruk, hvorav 8 er lokalisert i Sverige og 7 i Norge. Årlig produksjon er cirka 1,5 mill. kubikkmeter industri- og biprodukter til en verdi av cirka NOK 400 mill. årlig. Selv om Skandinavia er hovedmarkedet for Timber, eksporteres cirka 30 prosent av omsetningen, hvilket også utgjør det vesentligste av konsernets totale eksport til markeder utenfor Skandinavia. Ved utgangen av 2005 hadde Timber 587 ansatte i Sverige og 381 i Norge. Andelen kvinner var 11,16 prosent.

Driftsinntektene i fjerde kvartal endte på NOK 677,5 mill. (613,0) og driftsresultatet ble NOK 22,2 mill. (3,6). Totalt for året ble driftsinntektene NOK 2.656,8 mill. (2.619,3) og driftsresultatet ble NOK 61,4 mill. (33,0).

Resultatforbedringen skyldes at interne tiltak med sikte på reduserte kostnader og økt råstoffutnyttelse har gitt positive effekter, samt at råstoffmarginen for de svenske enhetene som produserer industri- og furu har bedret seg noe. For gran har det imid-

lertid vært en utvikling i motsatt retning som demper effekten av bedre marginer på furu.

#### Wood

Divisjonens hovedprodukter er trebaserte byggvarer for konstruksjonsformål samt til interiør- og eksteriørbruk. Det produseres også komponenter som benyttes som innsatsvarer ved produksjon av dører og vinduer. Med unntak av sistnevnte som hovedsakelig selges direkte til kunde, selges produktene primært gjennom byggevarerhandelen i Skandinavia. Produksjonen skjer ved 13 enheter, hvorav 6 er lokalisert i Sverige og 7 i Norge. Årlig produksjon er cirka 706.000 kubikkmeter. Hoveddelen av de cirka 10 prosent av Woods totale omsetning som eksporteres til markeder utenfor Skandinavia, omsettes i Storbritannia.

Ved utgangen av 2005 hadde Wood 287 ansatte i Sverige, 453 i Norge og 19 i Danmark. Andelen kvinner var 12,38 prosent.

Driftsinntektene i fjerde kvartal var noe bedre enn fjoråret med NOK 494,4 mill. (477,4). Driftsresultatet ble NOK 14,7 mill. mot 5,7 året før. Totalt for året ble driftsinntektene NOK 2.089,5 mill. (2.063,9) og driftsresultatet ble NOK 56,2 mill. (29,6). Det har til tross for god markedsaktivitet, med blant annet høy boligbygging i både Norge og Sverige, ikke vært vesentlige endringer i markedspriser. Fremgangen skyldes derfor hovedsakelig interne effektivitetstiltak. De produserende enhetene innen Wood har fokusert på økning av råvareutnyttelsesgraden på samme måte som i Timber. For salgs- og distribusjonsdelen har arbeidet vært rettet mot å optimalisere logistikken fra produksjonssted via kundesenter eller distribusjonssenter og ut til kunde.

## Byggsystemer

Divisjonen består av de tre virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og Bygginnredning. Hovedprodukter er kundetilpassede systemløsninger for bærekonstruksjoner, hele modulbaserte bygg og innredninger av bygg som hovedsakelig selges til prosjektkunder i Skandinavia. Løsningene har det til felles at de skal være et alternativ til tradisjonelt plassbyggeri, og enhetene er markedsledende innen sine nisjer. Produksjonen skjer ved 10 enheter hvorav 6 er lokalisert i Sverige og 4 i Norge.

Ved utgangen av 2005 hadde Byggindustri 585 ansatte i Sverige, 793 i Norge og 3 i England. Andelen kvinner var 6,59 prosent.

Driftsinntektene i fjerde kvartal endte høyere enn fjorårets med NOK 486,4 mill. sammenlignet med NOK 431,1 i fjor. Driftsresultatet økte til NOK 20,6 mill. (7,3). Det er en jevn fremgang for alle divisjonens områder, hovedsakelig knyttet til interne forbedringer, men også på grunn av en positiv markedsutvikling på enkelte områder. Driftsresultatet for fjerde kvartal er belastet med NOK 5 mill. som følge av en revurdering av prosjektporteføljen i Moelven Elektro. Totalt for året var driftsinntektene NOK 1.770,1 mill. (1.630,0) og driftsresultatet var NOK 75,9 mill. (44,9).

## Øvrige virksomheter

I tillegg til Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenester som blant annet virkesanskaffelse, innovasjon, økonomi, finans og forsikring, IKT, kommunikasjon, personal. Videre omfatter området enkelte min-

dre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av 2005 var det innen dette området 6 ansatte i Sverige og 43 i Norge. Antall kvinner var 45,1 prosent.

Bokført verdi av aktiva som faller inn under øvrige virksomheter er cirka NOK 46 mill. (45). Driftsinntektene i fjerde kvartal var NOK 18,0 mill. (17,2) og driftsresultatet var negativt med NOK 12,0 mill (11,0). Totalt for året ble driftsinntektene NOK 71,8 mill (68,5) og driftsresultatet var minus NOK 34,9 mill. (minus 37,2).

## Ansatte

Sykefraværet i 2005 var 6,20 prosent (6,32), eller 45.801 (46.245) hele arbeidsdager.

Antall skader som medførte fravær var 98 (83), hvilket tilsvarer 24,64 (20,4) skader med påfølgende sykefravær per million arbeidede timer. Totalt antall skader ble 159 (132). Den betydelige økningen i antall skader er ikke akseptabel og betyr at det forebyggende arbeidet må intensiveres ytterligere.

Styret har en målsetting om at sykefraværet ikke skal overstige 5 prosent, samt at antall skader må reduseres betydelig. For å oppnå dette er det iverksatt både holdningskapende og andre forebyggende tiltak. En viktig del av det forebyggende arbeidet er å kartlegge med stor nøyaktighet data om blant annet årsakene til sykefravær og om hvor ulykkene skjer, hvorfor de skjer og så videre. Dette er et ressurskrevende arbeid, men det er nødvendig for å nå målene

som er satt. Eksempelvis har det vist seg at det er nær dobbelt så mange personskader ved de norske konsernselskapene som ved de svenske, og en stor andel av ulykkene har inntruffet på grunn av mangelfulle rutiner eller brudd på eksisterende rutiner. Strategien for det videre arbeidet med å redusere sykefravær og skader er nettopp å utnytte denne type informasjon til å iver sette langt mer målrettede tiltak i tillegg til de generelle tiltakene som gjøres løpende.

## Investeringer, balanse og finansiering

I fjerde kvartal er det gjennomført investeringer for NOK 34 mill. (57).

Totalt i 2005 er det foretatt investeringer i anleggsmidler for til sammen NOK 112,0 mill., som er en nedgang fra 2004 nivået på NOK 199 mill. Enkelte av investeringsprosjektene som etter planen skulle vært gjennomført i 2005 vil bli gjennomført i løpet av 2006. Det er i 2005 ikke gjennomført noen større enkeltinvesteringer. Investeringene er i hovedsak vedlikeholdsinvesteringer samt oppgraderingsinvesteringer for å øke råstoffutnyttelsesgrad, kundetilpasning og bearbeidelsesgrad innen Timber, Wood og Byggmoduler. Gjennom den høye oppkjøpsaktiviteten har konsernet hatt vesentlige tilganger på anleggsmidler i tillegg til det ordinære investeringsbudsjettet. Ved å samordne og koordinere oppkjøpt virksomhet med eksisterende virksomhet har det vært mulig å utnytte disse tilgangene til å redusere investeringsnivået for øvrig. Da oppkjøpsaktiviteten nå er redusert, samti-

Divisjoner	4. kvartal			Hele		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
NOK mill.						
<b>Driftsinntekt</b>						
Timber	<b>677,5</b>	613,0	610,3	<b>2.656,8</b>	2.619,3	2.398,1
Wood	<b>494,4</b>	477,4	312,1	<b>2.089,5</b>	2.063,9	1.363,0
<b>Byggsystemer</b>	<b>486,4</b>	431,1	474,0	<b>1.770,1</b>	1.630,0	1.726,2
Limtre	<b>106,3</b>	101,2	93,8	<b>402,0</b>	387,2	386,1
Byggmoduler	<b>256,4</b>	194,6	217,2	<b>886,3</b>	736,5	762,3
Bygginnredning	<b>127,6</b>	139,0	163,7	<b>496,7</b>	520,4	579,8
<b>Driftsresultat</b>						
Timber	<b>22,2</b>	3,6	17,1	<b>61,4</b>	33,0	92,3
Wood	<b>14,7</b>	5,7	-16,1	<b>56,2</b>	29,6	-0,6
<b>Byggsystemer</b>	<b>20,6</b>	7,3	9,0	<b>75,9</b>	44,9	38,5
Limtre	<b>3,8</b>	2,7	0,6	<b>20,0</b>	15,6	1,5
Byggmoduler	<b>4,1</b>	-4,5	5,9	<b>23,8</b>	7,1	15,7
Bygginnredning	<b>12,7</b>	9,2	2,5	<b>32,1</b>	22,2	21,3

**AVSENDER:**

Moelven Industrier ASA  
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv  
Tel. +47 62 34 70 00  
Fax. +47 62 36 92 80  
Internett:  
<http://www.moelven.com>  
E-mail: [post@moelven.com](mailto:post@moelven.com)  
HUGIN Online:  
<http://www.huginonline.no/MOE/>

dig som konsernets strategi tilsier økt fokusering på kundetilpasning og høyere foredlingsgrad, vil investeringsnivået i eksisterende anlegg øke i 2006.

Totale eiendeler utgjorde ved utgangen av 2005 NOK 2.964,1 mill. mot 2.884,2 i 2004. Den økte balansen skyldes høye råvarelagre samt høyere ferdigvarelagre enn tidligere på grunn av en målsetting om kortere leveringstider mot kundene. Egenkapitalandelen var tilnærmet uendret fra 2004 på 36,3 prosent (36,5). Egenkapitalen er vurdert under forutsetning om fortsatt drift. Ved omregning av konsernets svenske datterselskaper til samme valutakurs som i 2004 ville totalbalansen i 2005 vært cirka NOK 100 mill. høyere, mens egenkapitalandelen ville endret seg til 35,4 prosent.

Konsernets langsiktige finansiering er gjort i form av langsiktige trekkfasiliteter. På grunn av årlige sykluser i råvaretilgang og lageroppbygging varierer konsernets totale gjeld med NOK 300 til 350 mill. fra laveste punkt som normalt er i løpet av 4. kvartal til høyeste punkt som normalt inntreffer i løpet av 2. kvartal. Trekkfasiliteter gir konsernet en fleksibilitet til å trekke opp og nedbetale gjeld i takt med disse svingningene, og er derfor en finansieringsform som passer konsernet godt. Ved utgangen av 2005 utgjorde likviditetsreserven NOK 705 mill., en nedgang fra NOK 890 mill. i 2004. Nedgangen skyldes valutaforhold samt innfrielse av lånerammer uten at det har blitt etablert nye.

---

## Rapportering etter internasjonal regnskapsstandard

Ved implementering av IFRS oppsto de største endringene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Pensjonsforpliktelsene medførte en engangseffekt som belastet egenkapitalen med NOK 55 mill. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Avsatt utbytte gir en effekt på egenkapitalen ved at dette etter IFRS skal rapporteres som en del av egenkapitalen frem til formelt vedtak om utdeling er fattet. Årsresultatet for 2005 ville etter IFRS vært det samme som etter norske regnskapsprinsipper mens egenkapitalen ville vært NOK 15,6 mill. lavere.

---

## Anvendelse av årets resultat

Styret ønsker å opprettholde en stabil utbyttepolitikk men anser også med tanke på investeringsbehovet de kommende år, at det er viktig at en del av overskuddet blir liggende igjen i konsernet. Styret foreslår derfor at det deles ut et utbytte på NOK 0,25 per aksje. Samlet utgjør det foreslåtte utbyttet NOK 32,4 mill.

Morselskapet, Moelven Industrier ASA, som skal dele ut utbyttet på

vegne av konsernet, hadde i 2005 et årsresultat på NOK 45,9 mill. Overskudd utover foreslått utbytte overføres til annen egenkapital.

---

## Utsikter

Styret forventer en samlet etterspørsel etter konsernets produkter som er på nivå med året før. Bygging av nye boliger i Norge er forventet å flate ut eller avta, mens aktiviteten innen yrkesbygg er forventet å øke noe. Samlet sett hadde virksomhetene i Byggsystemdivisjonen en ordresreserve ved starten av året som er noe bedre enn normalt.

For sagbruksvirksomheten, er tilstrekkelig tilgang av lokalt råstoff en viktig forutsetning for lønnsomhet, og i enkelte regioner kan det bli nødvendig å foreta tilpasninger av driftskonseptene på grunn av redusert råstofftilgang.

De planlagte investeringene i eksisterende anlegg er økt betydelig for 2006 sammenlignet med tidligere år. De fleste investeringer vil gi effekt mot slutten av året.

Samlet sett forventer styret driftsinntekter og resultat i 2006 som er på nivå med året før.

---

## Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 1. februar 2006

For mer informasjon:  
[www.moelven.com](http://www.moelven.com)