

Kvartalsrapport

4/2006



Nordialeveranse til Hydro's konferansesenter i Bergen

Resultatregnskap

	4. kvartal			Hele		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
NOK mill.						
Driftsinntekt	1.830,8	1.528,1	1.380,1	6.692,4	6.004,9	5.773,2
Avskrivninger	48,2	43,3	47,4	177,6	178,0	177,5
Varekostnad	1.087,9	942,3	907,2	4.218,9	3.809,4	3.667,3
Annen driftskostnad	544,2	497,0	419,3	1.922,7	1.858,9	1.858,1
Driftsresultat	150,5	45,5	6,2	373,2	158,6	70,3
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-2,0	-0,7	-1,3	-3,9	-3,4	-3,7
Rente- og andre finansinntekter	-2,4	-2,2	3,1	7,1	4,5	10,6
Rente- og andre finanskostnader	-3,0	-5,2	-16,6	-40,0	-46,7	-60,6
Ordinært resultat før skattekostnad	143,1	37,4	-8,6	336,4	113,0	16,6
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat	41,2	15,5	15,0	96,9	45,7	19,0
Minoritetsinteresser	-0,7	-0,3	0,3	0,2	0,6	0,7
Periodens resultat/Årsresultat	101,2	21,6	-23,2	239,7	67,9	-1,8

Balanse

	Endring i 4. kvartal			Per 31.12		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
NOK mill.						
Immaterielle eiendeler	-1,3	0,2	0,2	8,4	10,6	9,6
Varige driftsmidler	61,4	-13,4	0,5	1.135,6	1.035,8	1.137,6
Finansielle anleggsmidler	-16,5	-16,5	-13,7	73,8	94,4	116,6
Sum anleggsmidler	43,6	-29,7	-13,0	1.217,8	1.140,8	1.263,8
Varer	72,0	127,5	38,6	846,5	967,1	908,3
Fordringer og likvider	-131,0	-109,9	-180,5	1.007,3	856,2	712,1
Sum omløpsmidler	-59,0	17,6	-141,9	1.853,8	1.823,3	1.620,4
Sum eiendeler	-15,4	-12,1	-154,9	3.071,6	2.964,1	2.884,2
Selskapskapital*	0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital	12,6	-13,3	-48,4	586,0	428,7	425,1
Sum egenkapital	12,6	-13,3	-48,4	1.233,7	1.076,4	1.053,4
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser	-209,4	-101,1	-102,1	670,9	886,7	1.012,3
Kortsiktig gjeld	181,4	-102,3	-4,4	1.167,0	1.011,0	818,5
Sum gjeld	-28,0	1,2	-106,5	1.837,9	1.887,7	1.811,4
Sum egenkapital og gjeld	-15,4	-12,1	-154,9	3.071,6	2.964,1	2.884,2
Netto rentebærende gjeld	-187,2	-21,9	-68,7	466,7	750,5	872,3
Sysselsatt kapital	-210,3	-76,2	-98,3	1.752,0	1.856,5	1.943,7
Netto driftskapitalbinding	-135,0	2,1	-129,3	1.208,6	1.250,4	1.128,7
Endring i egenkapital for konsernet						
Inngående egenkapital	1.221,1	1.089,7	1.101,8	1.076,4	1.053,4	923,5
Periodens resultat/årsresultat - for minoritet	101,9	21,9	-23,9	239,5	67,3	-2,5
Tilgang ved kapitalutvidelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	117,9
Valutadifferanse	3,2	1,1	-1,9	11,0	-8,9	-5,0
Avsatt til aksjeutbytte	-97,2	-32,4	-19,4	-97,2	-32,4	-20,5
Kjøp/salg - Egne aksjer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	38,3
Endring i reklassifisert eiendel	5,4	-3,6	-3,5	3,8	-3,6	1,0
Minoritetsinteresser	-0,7	-0,3	0,0	0,2	0,6	0,7
Periodens/årets endring	12,6	-13,3	-48,7	157,3	23,0	129,9
Sum egenkapital	1.233,7	1.076,4	1.053,4	1.233,7	1.076,4	1.053,4

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

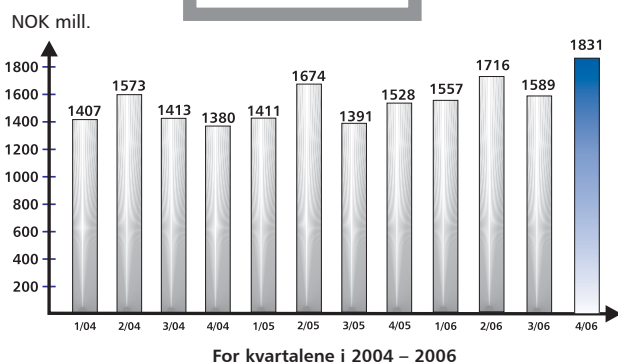
Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet og i henhold til NRS 11 om delårsrapportering.

Kontantstrøm

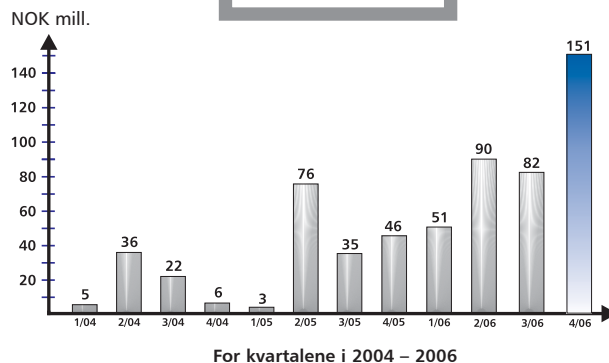
	Endring i 4. kvartal			Hele		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
NOK mill.						
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	234,5	122,8	96,0	512,3	286,1	66,5
Kontantstrøm fra resultatposter	198,9	78,9	37,5	480,6	295,9	178,3
Kontantstrøm fra arbeidskapital	35,6	43,9	58,5	31,7	-9,8	-111,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-60,1	-6,5	-97,5	-196,4	-85,3	-180,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-162,1	-157,3	-50,5	-293,9	-188,7	86,0
Endring i likviditet i perioden	-35,7	-41,0	-52,0	22,0	12,1	-28,3
Likviditetsbeholdning	-35,7	-41,0	-52,5	51,6	29,6	16,6
Ubenyttede trekkmuligheter	215,1	-41,5	158,8	907,6	705,0	889,8
Disponibel likviditet	179,4	-82,5	106,3	959,2	734,6	906,4
Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:						
Anleggsmidler	0,0	4,0	0,0	0,0	4,4	294,8
Omløpsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	8,6	274,0
Likvider	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	32,5
Sum eiendeler	0,0	4,0	0,0	0,0	18,3	601,3
Egenkapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	186,4
Rentebærende gjeld	0,0	2,5	0,0	0,0	4,7	248,0
Rentefri gjeld	0,0	1,5	0,0	0,0	13,6	166,9
Sum egenkapital og gjeld	0,0	4,0	0,0	0,0	18,3	601,3

2005: Oppkjøp av Mesna Installasjon AS og Fireguard Scandinavia AS.
2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilarum AB.

Driftsinntekter



Driftsresultat



Nøkkeltall

	4. kvartal			Hele		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
NOK mill.						
Netto driftsmargin (i %)	8,2	3,0	0,4	5,6	2,6	1,2
Brutto driftsmargin (i %)	10,9	5,8	3,9	8,2	5,6	4,3
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %)	32,4	7,6	1,2	19,6	7,6	3,7
Resultat per aksje (i NOK)	0,79	0,17	-0,18	1,85	0,52	-0,02
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	1,54	0,61	0,28	3,71	2,28	1,41
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp	74,9	33,6	57	244,6	111,6	199
Egenkapitalandel (i %)	40,2	36,3	36,5	40,2	36,3	36,5
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	20	19	21	20	19	21
Antall ansatte	3.202	3.176	3.201	3.210	3.159	3.191
Antall aksjonærer	972	984	991	972	984	989
Gjennomsnittlig antall aksjer	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	126 778 028

Styrets beretning

- **Gode markeds- og driftsforhold ga nok et godt kvartalsresultat**
- **Driftsinntektene økte til NOK 1 830,8 mill (1 528,1)**
- **Driftsresultatet økte til NOK 150,5 mill (45,5)**
- **Metsäliitto inngikk avtale om salg av sin 65,2 prosent eierandel til Eidsiva Vekst AS, Glommen Skog BA, Mjøsen Skog BA, Havass Skog BA, AT Skog BA og Viken Skog BA**

Hovedtrekk

Driftsinntektene økte i fjerde kvartal som følge av høy aktivitet i alle konsernets markeder. Driftsresultatet økte også betydelig sammenlignet med samme periode i fjor grunnet positiv prisutvikling kombinert med gode driftsforhold og realiserte effektiviseringstiltak.

Den 14. desember inngikk Metsäliitto konsernet en avtale om salg av sin 65,2 prosent eierandel til Eidsiva Vekst AS og skogeierandelslagene Glommen Skog BA, Mjøsen Skog BA, Havass Skog BA, AT Skog BA og Viken Skog BA. Avtalen innebærer at Eidsiva kjøper 39,6 prosent og skogeierandelslagene 25,6 prosent av aksjene. I forbindelse med aksjekjøpet inngikk de nye kjøperne en aksjonæravtale hvor man bl.a. er enige om at konsernet skal drives videre som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked.

Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene for konsernet i fjerde kvartal økte innen alle tre divisjoner og endte på NOK 1 830,8 mill (1 528,1). Driftsresultatet ble NOK 150,5 mill (45,5).

Samlet for året utgjorde driftsinntektene NOK 6 692,4 mill (6 004,9). Driftsresultatet ble NOK 373,2 mill (158,6). Ordinært resultat før skattekostnad ble NOK 336,4 mill (113,0). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 239,7 mill (67,9).

Divisjonene

Produksjonen i Moelven konsernet utføres av totalt 30 produksjonsbedrifter som er organisert som selvstendige juridiske enheter og fordelt på divisjonene Timber, Wood og Byggsystemer. All produksjon skjer i Sverige og Norge. Samlet er produksjonen i de to landene tilnærmet like

stor, men de svenske enhetene innen Timber og Wood omsetter en stor del av sin produksjon i Norge. Antall ansatte fordelt per land er 1 686 i Norge, 1 501 i Sverige, 20 i Danmark og tre i England.

Timber

Divisjonen Timber består av 14 produksjonsenheter som produserer industritre og -flis av lokal gran og furu. Åtte av enhetene er lokalisert i Sverige og seks i Norge. Årlig produksjon er cirka 1,4 mill. kubikkmeter industritre samt celluloseflis, tørrflis, spon og bark til en verdi av cirka NOK 280 millioner. Om lag 65 prosent av omsetningen skjer i Skandinavia.

Antall ansatte er 825 personer, hvorav 10,3 prosent er kvinner. 274 er ansatt i norske selskaper og 551 er ansatt i svenske selskaper.

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 727,0 mill (599,2) og driftsresultatet ble NOK 77,2 mill (18,2). Samlet for året ble driftsinntektene NOK 2.583,6 mill (2.355,4) mens driftsresultatet ble NOK 161,4 mill (55,2).

Realisering av effektiviseringstiltak og investeringer har gått som planlagt innen Timber, og markedet tilbys stadig mer kundetilpassede produkter samtidig som kostnadsnivået generelt reduseres og råstoffutnyttelsesgraden økes. Den positive markedsutviklingen har også bidratt til resultatforbedringen innen Timber. En økende bruk av industritre i Europa, samt en noe redusert tilbudside for høykvalitets nordiske produkter på det Europeiske markedet har medført en positiv prisutvikling for industritre av både gran og furu.

Wood

Divisjonen Wood består av 14 produksjonsenheter. Fem av disse er kombiselskaper med sag og høvleri, hvorav fire produserer kun hvitt byggtre og et i tillegg utfører impregnering. De øvrige selskapene er rene

foredlingsenheter som produserer lister, gulv, paneler, komponenter, byggtre og impregnert trelast. Nær 80 prosent selges via byggevarehandelen. Målet er å tilby byggmarkedet trelast med høyest mulig foredlingsgrad. I tillegg produseres industriflis til årlig verdi av cirka NOK 120 millioner. Om lag 93 prosent av omsetningen skjer i Skandinavia. Antall ansatte er 872 personer, hvorav 12,6 prosent er kvinner. 561 er ansatt i norske selskaper, 289 i svenske og 20 i danske selskaper.

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 654,8 mill (541,6) og driftsresultatet ble NOK 42,1 mill (17,6). Samlet for året ble driftsinntektene NOK 2.530,0 mill (2.262,7) mens driftsresultatet ble NOK 118,3 mill (62,2).

Wood har de siste årene iverksatt en rekke lønnsomhetsforbedrende tiltak. Disse har hovedsakelig vært rettet mot råstoffutnyttelsesgrad, koordinering av verdikjeden, bedret markeds-tilpasning samt mer effektive logistikkløsninger. Stigende priser på industritre har påvirket Woods råvarekostnad negativt. Med unntak av enkelte produktgrupper, har det imidlertid vært en positiv prisutvikling også for Woods produkter, som har kompensert for den økte råvarekostnaden. Den høye etterspørselen i markedet har også gjort det nødvendig å gjennomføre tiltak for å betjene markedet på en tilfredsstillende måte med reduserte lagernivåer.

Byggsystemer

Divisjonen Byggsystemer består av åtte produksjonsenheter inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og Bygginnredning. De leverer kundetilpassede, fleksible og kostnadseffektive bygg- og innredningssystemer til prosjektkunder i Skandinavia. Limtrevirksomheten har foruten broer og bærekonstruksjoner også et betydelig salg av standard limtrebjelker via byggevarehandelen. Om lag 96 prosent av omsetningen

skjer i Skandinavia. Byggsystemer har 1 435 ansatte, hvorav 6,3 prosent er kvinner. 834 er ansatt i norske selskaper, 598 i svenske og tre i engelske selskaper.

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 550,1 mill (486,4) og driftsresultatet ble NOK 41,6 mill (20,6). Samlet for året ble driftsinntektene NOK 1.937,5 mill (1.770,1) mens driftsresultatet ble NOK 121,8 mill (75,9).

Markedsutviklingen i fjerde kvartal har vært positiv. Det har hatt høy prioritet å utnytte kapasiteten maksimalt for å tilfredsstille etterspørselen i markedet og samtidig beholde en tilfredsstillende lønnsomhet.

Investeringene i anleggsmidler innen Byggsystemer er vesentlig lavere enn for Timber og Wood, noe som skyldes at produksjonsprosessene er mer avhengig av menneskelig arbeidskraft enn de to øvrige divisjonene.

Hoveddelen av investeringene som er gjennomført i 2006 er strategi- og markedstilpasninger. På grunn av store ordreserver og lange leveringstider har det også vært nødvendig med kapasitetsøkninger ved enkelte enheter.

Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet, Moelven Industrier ASA, omfatter området felles tjenester som blant annet virksomhetskaffelse, innovasjon, økonomi, finans og forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Det inngår også enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke tilhører konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av fjerde kvartal var det innen dette området totalt 80 ansatte,

hvorav 47 i Norge og 31 i Sverige. Kvinneandelen var 32,9 prosent. Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva som faller inn under øvrige virksomheter er cirka NOK 22,0 mill (46,0). Driftsinntektene i fjerde kvartal var NOK 43,3 mill (46,4) og driftsresultatet var minus NOK 10,3 mill (minus 10,9). Samlet for året ble driftsinntektene NOK 176,7 mill (167,1). Driftsresultatet inkludert gevinster på tilsammen NOK 8,5 mill, fra salg av driftsuavhengige aktiva ble minus NOK 28,3 mill (minus 34,7).

Ansatte

I fjerde kvartal 2006 var totalt sykefravær 5,93 prosent (6,01) eller 11.888 hele arbeidsdager. Samlet for året var sykefraværet 5,9 prosent (6,2). Totalt ble det arbeidet 192.378 dager i løpet av fjerde kvartal (192.021). Sykefravær grunnet langtidssykemeldte utgjorde 2,68 prosent (2,97) i fjerde kvartal, mens det for året under ett var 2,9 prosent (3,2)

Selv om sykefraværet i samfunnet generelt har økt siden 2005, har sykefraværet innen Moelven konsernet fortsatt å utvikle seg i retning av konsernets målsetting om maksimum 5 prosent.

Antall personskader i fjerde kvartal med påfølgende fravær (H-verdi) var 25 (28). Dette tilsvarer 24,9 (47,0) skader med påfølgende fravær per million arbeidede timer. Samlet for året var antall skader med fravær 91 (98) H-verdi var 22,6 (24,6).

Selv om skadestatistikken har hatt en viss utvikling i riktig retning, er antall skader med påfølgende fravær

fortsatt for høyt. Kompetansen omkring risikoforhold og skadeårsaker som over tid er opparbeidet i konsernet benyttes kontinuerlig for å kunne sette inn målrettede tiltak mot ulykkesutsatte områder.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde konsernet totalt 3.210 ansatte (3.159). Totalt 1686 (1672) av disse er ansatt i norske selskaper, 1501 (1465) i svenske, 20 (19) i danske og 3 (3) i England.

Investeringer, balanse og finansiering

2006 har vært det første året i et treårig program med økte investeringer. Foruten nødvendig oppgradering og vedlikehold blir det iverksatt investeringsprosjekter for å tilpasse konsernets enheter bedre til den langsiktige strategien med tanke på effektivitet, fleksibilitet og markedsfokus. Totale investeringer i 2006 ble NOK 244,6 mill. sammenlignet med NOK 111,6 mill. i 2005. De største enkeltinvesteringene per divisjon har vært SEK 55 mill. innen Timber til nytt justerverk på Valåsen, NOK 25 mill. innen Wood til ombygging av Soknabruket fra rent sagbruk til kombinert enhet og NOK 12 mill. innen Byggsystemer til utbygging av kapasiteten ved modulfabrikken i Moelv.

Totale eiendeler utgjorde ved utgangen av 2006 NOK 3 071,6 mill. sammenlignet med NOK 2 964,1 i 2005. Den økte balansen skyldes investeringsnivået, økt fordringsmasse på grunn av høyt aktivitetsnivå, samt en styrket svensk krone. Omkring halvparten av konsernets

Divisjoner	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2006	2005	2004	2006	2005	2004
Driftsinntekt							
Timber		727,0	599,2	613,0	2.583,6	2.355,4	2.619,3
Wood		654,8	541,6	477,4	2.530,0	2.268,7	2.063,9
Byggsystemer		550,1	486,4	431,1	1.937,5	1.770,1	1.630,0
Limtre		119,9	106,3	101,2	424,9	402,0	387,2
Byggmoduler		266,2	256,4	194,6	940,5	886,3	736,5
Bygginnredning		171,9	127,6	139,0	593,6	496,7	520,4
Driftsresultat							
Timber		77,2	18,2	3,6	161,4	55,2	33,0
Wood		42,1	17,6	5,7	118,3	62,2	29,6
Byggsystemer		41,6	20,6	7,3	121,8	75,9	44,9
Limtre		7,1	3,8	2,7	25,4	20,0	15,6
Byggmoduler		13,0	4,1	-4,5	41,6	23,8	7,1
Bygginnredning		21,5	12,7	9,2	54,8	32,1	22,2

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
HUGIN Online:
<http://www.huginonline.no/MOE/>

eiendeler er bokført i svenske kroner, og kursutviklingen fra 0,8505 ved utgangen av 2005 til 0,9112 ved utgangen av 2006 har medført en økning i balansen på cirka NOK 100 millioner.

Egenkapitalen var NOK 1 233,7 mill. ved utgangen av 2006, tilsvarende en egenkapitalandel på 40,2 prosent. På samme tid i 2005 var egenkapitalen NOK 1 076,4 mill. og en egenkapitalandelen 36,3 prosent. Egenkapitalen er vurdert under forutsetning om fortsatt drift. Ved omregning av konsernets svenske datterselskaper til samme valutakurs som i 2005 ville egenkapitalandelen endret seg til ca. 41,2 prosent. Det har over lengre tid vært fokusert på å redusere fremmedkapitalbehovet, og til tross for balanseøkningen er netto rentebærende gjeld redusert til NOK 466,7 mill. ved utgangen av 2006 fra NOK 750,5 mill. et år tidligere. Likviditetsreserven utgjorde NOK 959,2 mill. per 31.12.2006 mot NOK 734,6 mill. året før. Kontantstrøm fra driften i fjerde kvartal var NOK 198,9 mill. (78,9) tilsvarende NOK 1,54 per aksje (0,61).

Rapportering etter IFRS

Moelven Industrier ASA er, som ikke børsnotert selskap, ikke pålagt å offentliggjøre regnskaper som er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting

Standards). Regnskapene er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder, men det gis tilleggsinformasjon som viser hva effektene av rapportering etter IFRS ville vært.

Sammenligningstallene er utarbeidet fra og med 01.01.04.

Sammenlignet med IFRS oppstår de største forskjellene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Dersom IFRS hadde vært anvendt fra 2005 ville pensjonsforpliktelsene medført en engangseffekt som belastet egenkapitalen med NOK 55 millioner. 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. Resultatet for fjerde kvartal ville etter IFRS vært NOK 105 millioner, mens akkumulert resultat for året ville vært NOK 258,8 millioner. Egenkapitalen ville vært NOK 1.301,2 mill. tilsvarende en egenkapitalandelen 42,3 prosent.

Utsikter

Samlet forventer styret at de positive markedsforholdene i Skandinavia vedvarer i 2007, men med en avmatning i annet halvår. Aktivitetsnivået i

Sverige forventes å holde seg høyt noe lenger enn i Danmark og Norge. Samlet etterspørsel etter konsernets produkter forventes å bli på nivå med året før.

Byggingen av nye boliger, som er av stor betydning for Wood, forventes å avta noe fra et meget høyt nivå i Norge, mens en fortsatt svak stigning forventes i Sverige. Fortsatt høy aktivitet forventes innen oppussing og vedlikehold.

For sagbrukene forventes god etterspørsel både på hjemmemarkedene og på eksportmarkedene, selv om sistnevnte etter hvert kan påvirkes av en avkjøling i den amerikanske økonomien. Råstofftilgangen forventes å forbli tilfredsstillende, men til høyere gjennomsnittspriser enn forrige år. Virksomhetene innen Byggsystemer hadde ved inngangen til året en ordresreserve som var bedre enn normalt, enkelte enheter har allerede tilnærmet fullt belegg for hele 2007. Aktiviteten innen bygg og anlegg forventes å holde seg på dagens høye nivå.

Totale investeringer for året vil være cirka NOK 300 millioner. Samlet forventer styret en økning i driftsinntekter og et resultat som er på nivå med året før.

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 20. februar 2007

For mer informasjon:
www.moelven.com