



*Moelven ByggModul AB mottok prisen "Utmärkt Modernt Träbyggande" for oppføringen av kvartalet Ståthällaren i Stockholm. Prosjektet supplerer eksisterende bebyggelse i 50-talls stil.*

Resultatregnskap	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
Driftsinntekter		1.724,1	1.983,2	1.830,8	7.657,7	7.944,0	6.692,4
Avskrivninger		54,8	44,1	48,2	198,4	177,0	177,6
Varekostnad		1.078,4	1.139,9	1.087,9	4.998,3	4.621,2	4.218,9
Annen driftskostnad		643,5	623,4	544,2	2.316,0	2.156,2	1.922,7
<b>Driftsresultat</b>		<b>-52,6</b>	175,8	150,5	<b>145,0</b>	989,6	373,2
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		-1,3	1,5	-2,0	-2,2	0,1	-3,9
Rente- og andre finansinntekter		0,9	0,0	-2,4	10,9	8,8	7,1
Rente- og andre finanskostnader		-13,1	-1,5	-3,0	-46,3	-26,3	-40,0
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-66,1</b>	175,8	143,1	<b>107,4</b>	972,2	336,4
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat		-18,5	47,1	41,2	30,1	276,8	96,9
Minoritetsinteresser		1,1	0,2	-0,7	0,8	-4,1	0,2
<b>Periodens resultat/Årsresultat</b>		<b>-46,5</b>	128,9	101,2	<b>78,1</b>	691,3	239,7

Balanse	NOK mill.	Endringer i 4. kvartal			Per 31.12.		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
Immaterielle eiendeler		-3,7	1,2	-1,3	7,6	7,1	8,4
Varige driftsmidler		101,4	97,7	61,4	1.392,6	1.214,9	1.135,6
Finansielle anleggsmidler		-10,3	-13,6	-16,5	49,4	58,9	73,8
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>87,4</b>	85,3	43,6	<b>1.449,6</b>	1.280,9	1.217,8
Varer		9,9	308,9	72,0	1.174,4	1.301,9	846,5
Fordringer		-322,9	-365,0	-95,3	936,3	943,7	955,7
Likvider		11,9	-9,2	-35,7	29,8	77,7	51,1
Sum omløpsmidler		-301,1	-65,3	-59,0	2.140,5	2.323,3	1.853,8
<b>Sum eiendeler</b>		<b>-213,7</b>	20,0	-15,4	<b>3.590,1</b>	3.604,2	3.071,6
Selskapskapital*		0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital		-5,7	-189,5	12,6	1.045,7	922,0	586,0
<b>Sum egenkapital</b>		<b>-5,7</b>	-189,5	12,6	<b>1.693,4</b>	1.569,7	1.233,7
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser		23,5	-73,6	-209,4	863,9	408,1	670,9
Kortsiktig gjeld		-233,5	283,1	181,4	1.032,8	1.626,4	1.167,0
<b>Sum gjeld</b>		<b>-208,0</b>	209,5	-28,0	<b>1.896,7</b>	2.034,5	1.837,9
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>-213,7</b>	20,0	-15,4	<b>3.590,1</b>	3.604,2	3.071,6

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

Nøkkeltall	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
Netto driftsmargin/EBIT (i %)		-3,1	8,9	8,2	1,9	12,5	5,6
Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)		0,1	11,1	10,9	4,5	14,7	8,2
Resultat per aksje (i NOK)		-0,37	0,91	0,79	0,60	5,28	1,85
Kontantstrøm per aksje (i NOK)		0,01	1,75	1,54	2,52	9,00	3,71
Egenkapitalandel (i %)		2,5	-5,5	0,6	47,2	43,6	40,2
Investeringer		128,1	122,6	74,9	345,9	292,4	244,6
Avkastning på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %)		-9,5	35,7	32,4	6,6	52,7	19,6
Sysselsatt kapital		-4,5	-193,4	-210,3	2.162,9	1.801,4	1.752,0
Netto rentebærende gjeld		-15,5	-49,3	-187,2	600,5	154,0	466,7
Netto driftskapitalbinding		-250,2	-59,5	-135,0	1.552,4	1.621,2	1.255,6
Antall ansatte		3.370	3.380	3.202	3.285	3.425	3.210
Sykefravær (i %)		5,32	6,31	5,93	5,64	6,32	5,89
Hyppighetstall, skader med fravær - H1verdi		19,9	14,2	17,3	18,3	17,5	17,3
Antall aksjonærer		969	967	972	969	967	972
Gjennomsnittlig antall aksjer		129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284

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



## Styrets beretning

- Kraftig oppbremsing i de fleste markeder som følge av finanskrisen
- Et meget godt kvartalsresultat for Byggsystemer
- Sagbrukene resultatmessig hardest rammet av konjunkturedgangen
- Driftsinntektene for kvartalet sank til MNOK 1 724 (1 983)
- Driftsresultatet for kvartalet sank til minus MNOK 52,6 ( pluss 175,8)

### Hovedtrekk

De realøkonomiske konsekvensene av finanskrisen var tydelige i Moelven konsernets markeder i fjerde kvartal. Kraftige fall i aktiviteten innen bygg og anlegg forsterket den negative effekten av allerede fallende prisnivåer etter toppåret 2007.

Dette har spesielt rammet sagbrukene. Gjennom andre halvår har sagbruksdivisjonen redusert sin produksjon mer enn det som var planlagt ved inngangen til året. Den største utfordringen har imidlertid vært prisnivået på industritre, som har falt betydelig mer og raskere enn prisnivået på sagtømmer.

For videreførelsesbedriftene har fallet i byggeaktiviteten redusert etterspørselen etter divisjonens produkter. Prisnivåene har også for høvleridivisjonen vært fallende, men ikke like markant og ikke fra et like høyt nivå som for sagbrukene.

I Byggsystemdivisjonen, som i hovedsak driver prosjektvirksomhet, bidro ferdigstillelse av igangsatte prosjekter og realisering av ordreserver til at divisjonen leverte et meget godt resultat i fjerde kvartal. Selskapene innen divisjonen merker imidlertid at etterspørselen etter nye prosjekter er fallende, og opplever også at kundene kansellerer ordre på grunn av manglende finansiering og usikre markedsutsikter.

Dessverre medfører nedgangskonjunkturen at det er nødvendig å gjennomføre aktivitetsreduksjoner. 2007 var et år med veldig høy aktivitet og økning i antall ansatte. I tillegg til at det løpende investeres i mer kostnadseffektivt produksjonsutstyr, medførte utsiktene til redusert aktivitetsnivå at det tidlig i 2008 ble klart at antallet ansatte måtte reduseres. Styrken i konjunkturedgangen utover høsten har imidlertid nødvendiggjort reduksjoner utover det som var forventet. Ved årsskiftet var det klart at med gjennomførte og plan-

lagte tiltak vil omkring 775 ansatte bli berørt gjennom enten oppsigelse, permittering, redusert arbeidstid eller naturlig avgang. Siden mange av tiltakene som er gjennomført til nå er redusert arbeidstid og permitteringer, er antall ansatte ikke redusert like mye. På grunn av at svensk arbeidsrett ikke gir mulighet for permitteringer, er antall oppsigelser størst i Sverige. Dette til tross for at en del av nedgangen i aktivitetsnivå anses å være midlertidig. Ved utgangen av 2008 var totalt antall ansatte 3 285, en nedgang på 140 fra året før, men 75 flere enn ved utgangen av 2007.

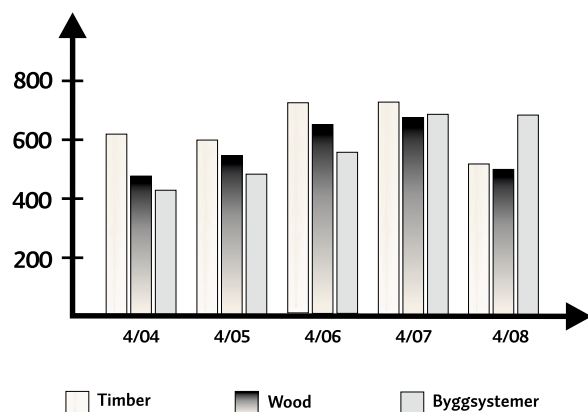
Selv om konjunkturedgangen vil påvirke konsernets lønnsomhet i 2009, endres ikke den langsiktige strategiplanen i vesentlig grad med hensyn til investeringer og videreutvikling av konsernet. Både soliditet og finansiering er tilfredsstillende og gir det handlingsrommet som er nødvendig, men for å unngå en for svak kontantstrøm er det besluttet å forskyve enkelte investeringsprosjekter i tid. Det ble i desember vedtatt å starte investering i en ny prosjektfabrikk for limtre ved Moelven Töreboda AB. Ved å starte investeringen i andre halvår 2009 forventes det at man vil stå godt rustet til å møte økende etterspørsel når konjunkturen snur.

Moelven Wood AS og det gründer-eide selskapet MjøsCon AS har stiftet Moelven Iso3 AS. Moelvens eierandel er 65 prosent. Iso3 er en isolert stender i tre som vil klare isolasjonskravene i de nye byggforskriftene med mindre veggtykkelse og dermed lavere kostnad enn andre produkter.

Moelven ByggModul AB har sammen med Järntorget Bostads AB fått pris for byggingen av fem leilighetsbygg, hvert på fem etasjer, i kvartalet Ståthållaren i Bagarmossen i Stockholm. Juryens begrunnelse for tildelingen av prisen for "Utmærkt Modernt Träbyggande", var at byggingen av de til sammen 74 leilighetene var en godt gjennomført komplet-

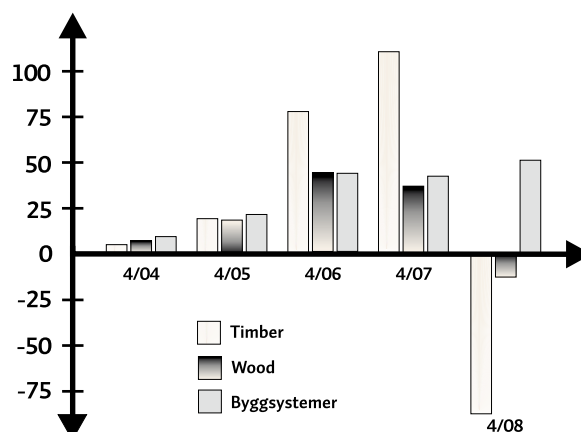
### Driftsinntekter

NOK mill.



### Driftsresultat

NOK mill.



teringsbebyggelse i et allerede bebygget område. Prosjektet ble utført på meget kort tid med minimale forstyrrelser for naboer og med en arkitektur som harmonerer med den eksisterende bebyggelsen fra 1950-tallet.

## Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i fjerde kvartal sank og endte på henholdsvis NOK 1 724,1 mill (1 983,2) og minus NOK 52,6 mill (175,8). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 7 657,7 mill. (7 944,0) og driftsresultatet NOK 145,0 mill. (989,6). Ordinært resultat før skattekostnad ble NOK 107,4 mill (972,2). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 78,1 mill (691,3)

Hoveddelen av resultatnedgangen fra fjoråret skyldes den negative marginutviklingen for sagbruksdivisjonen. Mens høvleridivisjonens resultat riktignok også var svakere enn fjoråret, leverte byggsystemdivisjonen et resultat som var klart bedre enn året før.

## Investeringer, balanse og finansiering

2008 var det siste året i et treårig investeringsprogram med økt investeringsaktivitet med fokus på verdi og fleksibilitet fremfor volum. Det er fortsatt strategiske investeringer som gjenstår, men både som følge av gjeldende strategiplaner og på grunn av nedgangen i kontantstrøm som følge av konjunkturen, vil investeringsaktiviteten bli noe lavere de kommende årene. I løpet av fjerde kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 128,1 mill (122,6). Totale investeringer eksklusive oppkjøp i 2008 var NOK 345,9 mill. mot NOK 292,4 mill. i 2007.

Kontantstrøm fra resultatposter i fjerde kvartal var NOK

1,2 mill (226,8), tilsvarende NOK 0,01 per aksje (1,75).

Totalt for året var kontantstrømmen fra resultatposter NOK 326,7 mill (1 165,6), tilsvarende NOK 2,52 per aksje (9,00). Svekket kontantstrøm som følge av resultatnedgang, høye investeringer og utbetaling av utbytte på NOK 336,8 mill., har medført en økning i netto rentebærende gjeld fra NOK 154,0 mill. til NOK 600,5 mill. per 31.12.2008. Likviditetsreserven ble redusert fra NOK 1 238,3 mill. i 2007 til NOK 782,0 mill. per 31.12.2008.

Totale eiendeler ved utgangen av 2008 var NOK 3 590,1 mill. mot 3 604,2 i 2007. Nedgangen er et resultat av redusert aktivitetsnivå og høy fokus på reduksjon av kapitalbindingen inn i lavkonjunkturen.

Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Kursutviklingen fra 0,85 ved utgangen av 2007 til 0,90 i 2008 har medført en balanseøkning på cirka NOK 125 millioner.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og ved utgangen av 2008 var egenkapitalen bokført til NOK 1 693,4 mill. tilsvarende en egenkapitalandel på 47,2 prosent. Ved utgangen av forrige år var egenkapitalen NOK 1 569,7 mill. og egenkapitalandelen 43,6 prosent. Ved omregning av konsernets svenske datterselskapers egenkapital til samme valutakurs som i 2007 ville egenkapitalandelen endret seg til 47,6 prosent.

På grunn av sesongvariasjoner i råvaretilgang og etter-spørsel etter ferdigvarer, varierer konsernets totale gjeld med NOK 300 til 350 millioner fra laveste punkt som normalt er i løpet av 4. kvartal til høyeste punkt som normalt inntreffer i løpet av 2. kvartal. Konsernets langsiktige finansiering er derfor gjort i form av langsiktige trekkfasiliteter. Gjenværende løpetid på den langsiktige finansieringen var ved årsskiftet 2,5 år.

Divisjoner	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Driftsinntekter</b>							
<b>Timber</b>		<b>559,7</b>	739,4	725,6	<b>2.472,4</b>	3.136,4	2.642,0
<b>Wood</b>		<b>549,2</b>	659,7	638,0	<b>2.634,0</b>	2.914,6	2.453,4
<b>Byggsystemer</b>		<b>635,4</b>	673,8	550,1	<b>2.748,0</b>	2.382,8	1.937,5
Limtre		<b>116,2</b>	134,7	119,9	<b>524,1</b>	483,1	424,9
Elektro		<b>108,4</b>	100,8	63,9	<b>435,5</b>	358,4	219,4
Byggmoduler		<b>209,4</b>	267,6	206,3	<b>1.030,7</b>	944,4	736,1
Bygginnredning		<b>206,7</b>	180,0	171,9	<b>784,3</b>	633,8	593,6
<b>Øvrige/Elimineringer</b>		<b>-20,2</b>	-89,7	-82,9	<b>-196,7</b>	-489,8	-340,5
<b>Konsern</b>		<b>1.724,1</b>	1.983,2	1.830,8	<b>7.657,7</b>	7.944,0	6.692,4
<b>Driftsresultat</b>							
<b>Timber</b>		<b>-81,1</b>	107,9	79,8	<b>-143,3</b>	544,4	166,7
<b>Wood</b>		<b>-13,2</b>	37,8	39,5	<b>80,3</b>	324,4	113,0
<b>Byggsystemer</b>		<b>50,6</b>	43,2	41,5	<b>235,1</b>	159,4	121,8
Limtre		<b>5,9</b>	3,3	7,1	<b>38,5</b>	24,4	25,4
Elektro		<b>2,4</b>	0,2	2,1	<b>8,5</b>	5,9	3,7
Byggmoduler		<b>12,1</b>	19,4	10,8	<b>94,2</b>	66,0	37,8
Bygginnredning		<b>30,2</b>	20,1	21,5	<b>93,9</b>	63,0	54,8
<b>Øvrige</b>		<b>-8,9</b>	-13,0	-10,3	<b>-27,1</b>	-38,6	-28,3
<b>Konsern</b>		<b>-52,6</b>	175,8	150,5	<b>145,0</b>	989,6	373,2

## Divisjonene

### Timber

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 559,7 mill (739,4). Driftsresultatet ble minus NOK 81,1 mill (pluss 107,9). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2 472,4 mill (3 136,4) og driftsresultatet minus NOK 143,3 mill (pluss 544,4).

Markedsprisene på divisjonens produkter flatet ut og begynte å falle allerede i fjerde kvartal 2007. Nedgangen i omsetning fra 2007 skyldes hovedsakelig prisetallet, men i andre halvår har det også vært en nedgang i volum. Ved inngangen til 2009 viser prisnivåene tegn til stabilisering på et lavt nivå. Produktene omsettes i et marked hvor prisendringer skjer meget raskt, noe som har vært tilfelle både under oppgangen fra slutten av 2006 og under nedgangen som har fulgt. Prisene på den viktigste innsatsfaktoren, sagtømmer, endres imidlertid ikke like raskt og dette skaper store marginvingninger. Som følge av dette har sagbruksdivisjonen hatt negative marginer i andre halvår. Kombinert med varelager-nedskrivninger som følge av det kraftige prisetallet, er dette årsaken til det negative resultatet.

På grunn av den fallende etterspørselen har det vært nødvendig å gjennomføre kapasitetsreduksjoner, som også har påvirket resultatet negativt. Saglinjen på Moelven Tom Heurlin AB har blitt lagt ned i løpet av 2008. Moelven Elverum ble besluttet nedlagt i desember og gjennomføring vil skje i løpet av første halvår 2009. I tillegg gjennomføres store omstruktureringer på andre enheter. Den største på Moelven Våler AS, hvor det også har blitt investert i nytt justerverk.

### Wood

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 549,2 mill (659,7). Driftsresultatet ble minus NOK 13,2 mill (pluss 37,8). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2 634,0 mill (2 914,6) og driftsresultatet ble NOK 80,3 mill (324,4).

Byggevirksomheten, både vedrørende boliger og næringsbygg falt kraftig i fjerde kvartal, og er hovedårsaken til nedgangen i etterspørselen etter Woods produkter. Den senere tiden har også aktiviteten inne rehabilitering, oppussing og tilbygg falt.

Effektene av nedgangen har for Moelven konsernet vært størst i Norge og Danmark. Som forventet har markedssituasjonen medført fallende prisnivåer også for Wood. Prisetallet har imidlertid kommet senere

enn for Timber. Dette skyldes at etterspørselen i Skandinavia har falt i etterkant av nedgangen i USA og Europa for øvrig. Det kommende året vil utvilsomt bli preget av lavere etterspørsel og svekket lønnsomhet sammenlignet med de siste årene. Kapasitetsreduksjoner for å tilpasse seg markedssituasjonen har blitt gjennomført også innen Wood. Samtidig er det behov for å tilpasse enkelte enheter ytterligere til konsernets strategi med tanke på foredlingsgrad og driftskonsept. Det underliggende behovet for nybygg i Skandinavia er etter all sannsynlighet høyere enn det som synes å bli nivået i det kommende året, og det forventes derfor at etterspørselen etter divisjonens produkter vil stige igjen.

Investeringsprosjektene som er under gjennomføring, tar sikte på å sikre en kapasitet med stor konkurransekraft tilpasset et normalt etterspørselsnivå. Eksempler på dette er impregneringsanlegg på Moelven Soknabruket og Moelven Edanesågen, samt en ny høvellinje for byggtre på Moelven Trysil.

### Byggsystemer

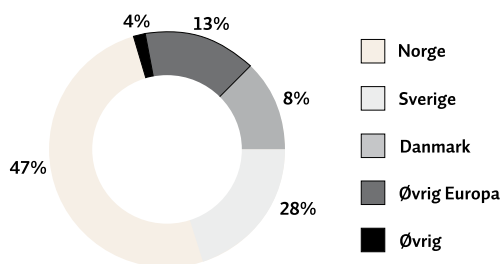
Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 635,4 mill (673,8). Driftsresultatet ble NOK 50,6 mill (43,2). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2 748,0 mill (2 382,8) og driftsresultatet ble NOK 235,1 mill (159,4).

Byggsystemer hadde et av sine beste kvartalsresultater i fjerde kvartal. Imidlertid har det innen Byggmodul og Limtre vært en klar nedgang i etterspørselen, kanselleringer og utsettelse av eksisterende ordre. Generelt opplever alle selskapene i divisjonen en skjerpet konkurranse om de prosjektene som lyses ut. Nedgangen i markedsaktiviteten skyldes at enkelte utbyggere skrinlegger sine prosjekter på grunn av endrede forutsetninger, og en stor andel skyldes også manglende finansiering. Dette har medført at selskapene innen Byggsystemer, med unntak av Elektro, har hatt klar nedgang i ordreserven i løpet av fjerde kvartal.

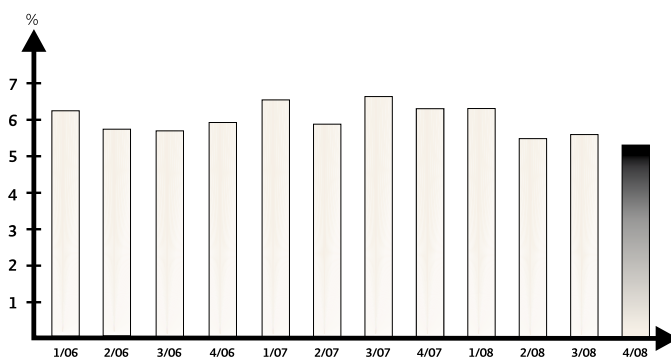
Virksomheten innen Byggmodul er av de mest personalintensive i Moelven konsernet, og det er også Byggmodul som så langt har opplevd den største reduksjonen i ordreinngang. De konjunkturbetingede kapasitetsreduksjonene får derfor størst personalmessige konsekvenser innen dette området.

I desember ble det vedtatt å starte investeringen i en ny fabrikk for større limtrekonstruksjoner ved Moelven Töreboda AB. Arbeidet starter opp i 2009 og skal stå ferdig høsten 2010.

### Salg per land 12 måneder



### Sykefravær i %



## Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenester som blant annet tømmerinnkjøp, bio-energi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av fjerde kvartal var det innen dette området totalt 90 (91) ansatte, hvorav 24 (27) er kvinner. 39 (37) arbeider i Sverige og 51 (54) i Norge. Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva var cirka NOK 10 mill (20). Driftsinntektene for fjerde kvartal ble NOK 118,7 mill. (113,9). Driftsresultatet ble minus NOK 8,9 mill. (minus 13,0). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 388,5 mill. (368,9), mens driftsresultatet ble minus NOK 27,1 mill. (minus 38,6).

## Ansatte

I fjerde kvartal var totalt sykefravær 5,32 prosent (6,31) eller 15 412 (16 682) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 194 550 (197 697) dager i løpet av fjerde kvartal. Sykefravær grunnet langtidssykemeldte utgjorde 2,59 prosent (3,15).

Antall personskader med påfølgende fravær var 29 (21). Dette tilsvarer 19,9 (14,2) fraværsskader per million arbeidede timer. Skadefrekvensen utviklet seg i negativt i 2008 og ligger på et uakseptabelt nivå. Det vil derfor bli fokusert ytterligere på å redusere dette fremover.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde konsernet totalt 3 285 (3 425) ansatte.

Totalt 1 756 (1 802) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 492 (1 590) i svenske, 27 (25) i danske og 10 (8) i øvrige land. Av de ansatte er det 326 kvinner og 2 959 menn.

## Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

Moelven Industrier ASA er, som et 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 tabellen under viser hva effektene av rapportering etter IFRS ville vært.

De største forskjellene oppstår som følge av behandlingen

av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet.

Fastrenteavtaler benyttes for å sikre stabile renter på akseptable nivåer, mens valutaterminer benyttes til å sikre at salg i fremmed valuta kan veksles om til kjente kurser. I løpet av desember falt rentenivåene i både Norge og Sverige kraftig. Samtidig sank verdien av norske og svenske kroner målt mot Euro. Begge disse bevegelsene medførte at markedsverdiene av tidligere inngåtte sikringer falt kraftig og gav et urealisert tap på MNOK 114,6 mill. ved årsskiftet.

## Fremtidsutsikter

Siden størstedelen av Moelvrens leveranser går til bygningsformål og dette er en av de sektorene som rammes sterkest av den økonomiske lavkonjunkturen, er utsiktene for 2009 svakere enn de var ved inngangen til 2008. Prisene for industritrep av gran og furu i Europa antas å være nær bunnen og utfordringen for sagbruksdivisjonen er å fullføre de påbegynte kostnadstilpasningene slik at også de nye prisnivåene kan gi et positivt resultat. For høvlerdivisjonen gir den betydelige andelen leveranser til rehabilitering, ombygginger og tilbygg et mer stabilt aktivitetsnivå, men reduksjoner i etterspørselen vil også i denne divisjonen kreve betydelige kapasitets- og kostnadstilpasninger. For byggsystemdivisjonen vil de betydelige kapasitetsreduksjonene som ble påbegynt i 2008 bli effektive i første halvår. Også for denne divisjonen er det aktiviteten rettet mot nye yrkesbygg som avtar mest. For konsernet samlet, regner styret med at driftsinntektene i 2009 vil bli ca NOK 1 Mrd lavere enn året før. Dette vil også føre til et svekket resultat, men konsernet er godt finansielt rustet til å takle en periode med omstillinger og en krevende markedsituasjon.

## Styret i Moelven Industrier ASA

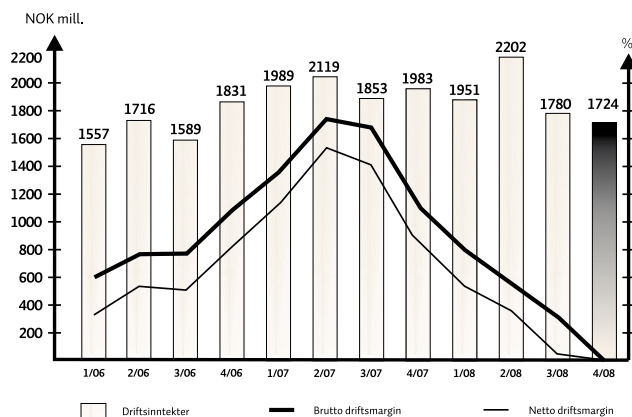
Moelv, den 22. januar 2009

IFRS	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Resultatregnskap</b>							
Brutto driftsresultat (EBITDA)		10,2	220,0	208,8	351,5	1.166,6	560,8
Driftsresultat (EBIT)		-45,2	176,6	161,7	156,3	992,8	387,7
Resultat etter finans		-156,7	178,2	148,0	5,8	971,6	361,5
<b>Balanse</b>							
Egenkapital		-65,7	149,2	113,7	1.597,9	1.858,0	1.301,9
Totalkapital		-187,7	20,3	-36,4	3.632,3	3.607,5	3.060,7
Egenkapitalandel (%)		0,4	3,9	4,1	44,0	52,1	42,5

Endring i egenkapital for konsernet	NOK mill.	Endringer i 4.kvartal			Hele		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Inngående egenkapital</b>		<b>1.699,1</b>	1.759,2	1.221,1	<b>1.569,7</b>	1.233,7	1.076,4
Periodens resultat/årsresultat - før minoritet		-47,6	128,7	101,9	<b>77,3</b>	683,6	239,5
Valutadifferanse		40,8	14,3	3,2	<b>45,6</b>	-22,6	11,0
Avsatt til aksjeutbytte		0,0	-336,8	-97,2	<b>0,0</b>	-336,8	-97,2
Endring i reklassifisert eiendel		0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0	3,8
Minoritetsinteresser		1,1	4,3	-0,7	<b>0,8</b>	0,6	0,2
Periodens/årets endring		-5,7	-189,5	12,6	<b>123,7</b>	336,0	157,3
<b>Sum egenkapital NGAAP</b>		<b>1.693,4</b>	1.569,7	1.233,7	<b>1.693,4</b>	1.569,7	1.233,7
IFRS effekter					<b>-95,5</b>	308,3	68,2
<b>Sum egenkapital IFRS</b>					<b>1.597,9</b>	1.878,0	1.301,9

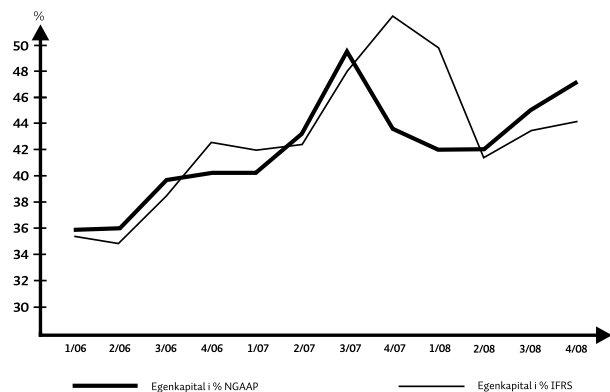
Kontantstrøm	NOK mill.	Endringer i 4.kvartal			Hele		
		2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		<b>127,1</b>	402,7	234,5	<b>223,9</b>	1.013,7	512,3
Kontantstrøm fra resultatposter		1,2	226,8	198,4	<b>326,7</b>	1.165,6	480,6
Kontantstrøm fra arbeidskapital		125,9	175,9	35,6	<b>-102,8</b>	-151,9	31,7
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-113,6	-143,2	-60,1	<b>-333,2</b>	-304,0	-196,4
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-1,6	-268,7	-162,1	<b>61,4</b>	-683,6	-293,9
<b>Endring i likviditet i perioden</b>		<b>11,9</b>	-9,2	-35,7	<b>-47,9</b>	26,1	22,0
Likviditetsbeholdning		11,9	-9,2	-35,7	<b>29,8</b>	77,7	51,6
Ubenyttede trekkrettigheter		15,6	63,6	215,1	<b>752,2</b>	1.160,6	907,6
<b>Disponibel likviditet</b>		<b>27,5</b>	54,4	179,4	<b>782,0</b>	1.238,3	959,2

### Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2006 – 2008

### Egenkapitalandel



For kvartalene i 2006 – 2008

**AVSENDER:**  
Moelven Industrier ASA  
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv  
Tel. +47 62 34 70 00  
Fax. +47 62 34 71 88  
Internett:  
www.moelven.com  
post@moelven.com

## Dette er Moelven

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer.

Sagbrukene i divisjon Timber leverer sagede trevarer til virksomheter i Skandinavia og det øvrige Europa. Disse bruker produktene som innsatsvare i sin produksjon. I tillegg leveres det spon-, flis- og barkprodukter som benyttes i masse-, sponplate- og biobrenselindustrien. Foredlingsbedriftene i divisjon Wood forsyner 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 divisjon Byggsystemer leverer fleksible systemløsninger for interiørvegger, modulbygg, elektroinstallasjoner og bærende konstruksjoner i limtre til prosjekter og entreprenørkunder, hovedsakelig i Norge og Sverige. Divisjonen satser tungt på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kundene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon.

Konsernet består samlet av 45 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 285 ansatte

Moelven-konsernet eies av Eidsiva MI AS (39,6 prosent), Glommen Skog (25,1 prosent), Viken Skog (11,9 prosent), Mjøsen Skog (11,7 prosent), AT Skog (7,3 prosent) og Havass Skog (4,0 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

*Moelven bygger sin eksistens på å gi folk gode rom.  
Det er et løfte vi gir våre kunder.*

*Moelven gir folk gode rom*

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