



Gode rom

Kvartalsrapport 4/2009

Skolen på Islands Brygge i København er kledd med brannimpregnert sedertre fra Moelven.
Arkitekt: Lars Clausen. Foto: Ivan Brodey.

MOELVEN[®]

Resultatregnskap	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
		Driftsinntekter	1.498,5	1.724,1	1.983,2	6.247,8	7.657,7
Avskrivninger	57,4	55,6	44,1	202,5	199,2	177,0	
Varekostnad	842,5	1.078,4	1.139,9	3.899,2	4.998,3	4.621,2	
Annen driftskostnad	536,9	643,0	623,4	2.055,0	2.315,5	2.156,2	
Driftsresultat	61,7	- 52,9	175,8	91,1	144,7	989,6	
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	- 1,6	-1,3	1,5	- 1,7	- 2,2	0,1	
Rente- og andre finansinntekter	0,7	0,8	0,0	9,9	10,8	8,8	
Rente- og andre finanskostnader	- 6,8	- 12,7	-1,5	- 41,1	- 45,9	- 26,3	
Ordinært resultat før skattekostnad	54,0	- 66,1	175,8	58,2	107,4	972,2	
Skattekostnad	16,8	-22,4	47,1	18,0	26,2	276,8	
Periodens resultat/Årsresultat	37,2	-43,7	128,7	40,2	81,2	695,4	
Minoritetens andel	- 0,1	- 1,1	- 0,2	- 3,1	- 0,8	4,1	
Minoritetens andel	37,3	- 42,6	128,9	43,3	82,0	691,3	

Balanse	NOK mill.	Endringer i 4. kvartal			Per 31.12.		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
		Immaterielle eiendeler	7,3	-3,7	1,2	13,3	7,6
Varige driftsmidler	- 30,4	100,9	97,7	1.336,7	1.392,1	1.214,9	
Finansielle anleggsmidler	- 5,5	-10,1	-13,6	45,1	49,6	58,9	
Sum anleggsmidler	- 28,6	87,1	85,3	1.395,1	1.449,3	1.280,9	
Varer	93,0	9,9	308,9	898,6	1.174,4	1.301,9	
Fordringer	- 207,6	- 322,9	-365,0	875,7	936,3	943,7	
Likvider	17,2	11,9	- 9,2	70,5	29,8	77,7	
Sum omløpsmidler	- 97,4	- 301,1	- 65,3	1.844,8	2.140,5	2.323,3	
Sum eiendeler	- 126,0	- 214,0	20,0	3.239,9	3.589,8	3.604,2	
Selskapskapital*	0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7	
Øvrig egenkapital	25,9	- 2,4	- 189,5	1.021,7	1.049,0	922,0	
Sum egenkapital	25,9	- 2,4	- 189,5	1.669,4	1.696,7	1.569,7	
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser	- 53,0	7,2	- 73,6	664,7	845,6	408,1	
Kortsiktig gjeld	- 98,9	- 218,8	283,1	905,8	1.047,5	1.626,4	
Sum gjeld	- 151,9	- 211,6	209,5	1.570,5	1.893,1	2.034,5	
Sum egenkapital og gjeld	- 126,0	- 214,0	20,0	3.239,9	3.589,8	3.604,2	

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

Nøkkeltall	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
		Netto driftsmargin/EBIT (i %)	4,1	- 3,1	8,9	1,5	1,9
Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)	7,9	0,2	11,1	4,7	4,5	14,7	
Resultat per aksje (i NOK)	0,29	- 0,34	1,00	0,31	0,63	5,37	
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	1,06	0,92	3,08	3,43	1,67	7,80	
* Egenkapitalandel (i %)	2,7	2,6	- 5,5	51,5	47,3	43,6	
Investeringer	43,8	128,1	122,6	216,1	345,9	292,4	
Avkastning på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %)	8,5	- 9,5	35,7	3,9	6,6	52,7	
* Sysselsatt kapital	- 20,2	159,4	- 193,4	2.323,7	2.326,8	1.801,4	
* Netto rentebærende gjeld	- 92,4	- 16,1	- 49,3	368,4	599,9	154,0	
* Netto driftskapitalbinding	- 98,2	- 250,2	- 59,5	1.280,5	1.552,4	1.621,4	
* Antall ansatte	- 72	- 169	90	2.992	3.285	3.425	
Sykefravær (i %)	5,80	5,32	6,31	5,97	5,64	6,32	
Hyppighetstall, skader med fravær - H1verdi	14,8	19,9	14,2	16,4	18,3	17,5	
Antall aksjonærer	966	969	967	966	969	967	
Gjennomsnittlig antall aksjer	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	

* Tallene i kvartalstabellen viser endringen fra forrige kvartal.

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

Styrets beretning

- Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 1 499 mill (1 724) og driftsresultatet ble NOK 61,7 mill (minus 52,9)
- Et godt kvartalsresultat for Timber
- Resultatforbedring også for Wood sammenlignet med fjoråret
- Ferdigstilling av prosjekter og lav igangsetting av nye prosjekter gir fallende ordreserverve og aktivitetsnivå for Byggsystemdivisjonen

Hovedtrekk

Som normalt innebar fjerde kvartal en sesongmessig nedgang i den samlede etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester. I tillegg har konjunkturforløpet i etterkant av finanskrisen medført at markedsf forholdene i fjerde kvartal i 2009 var betydelig endret sammenlignet med samme periode i 2008.

Konsernets sagbruk, som ble sterkt påvirket av finanskrisen allerede i 2008, opplevde i fjerde kvartal 2009 en god etterspørsel og en positiv prisutvikling for sine produkter.

Byggevarerbedriftene opplevde et svakt marked knyttet til bygging av nye boliger, men et fortsatt sterkt marked for rehabilitering, ombygging og tilbygg har bidratt til god etterspørsel. Spesielt gjelder dette i Sverige, hvor myndighetenes innføring av "ROT avdraget" som en del av tiltakspakken i forbindelse med finanskrisen har hatt en positiv effekt. ROT avdraget gir privatpersoner skattereduksjon for kostnader til rehabilitering, ombygging, tilbygg og vedlikehold.

Byggsystemdivisjonen, som leverte et meget godt kvartalsresultat i fjerde kvartal i 2008, hadde i fjerde kvartal 2009 vesentlig vanskeligere markedsf forhold og et lavere aktivitetsnivå, særlig for byggmodulbedriftene. Byggsystemdivisjonen er normalt den siste av de tre divisjonene som blir påvirket av en konjunkturedning. Dette skyldes at divisjonens produkter og tjenester kommer senere inn i byggeprosessen enn det som er tilfelle for Timber og Wood. Etter hvert som påbegynte prosjekter har blitt ferdigstilt, har den reduserte igangsettingen av nye prosjekter medført en fallende ordreserverve og dermed et behov for kapasitets-reduksjoner.

Hele 2009 har vært preget av store og vanskelige omstillinger for å tilpasse aktivitetsnivå og kostnader til de endrede markedsf forholdene. Blant annet har omfattende nedbemanninger dessverre vært nødvendige. Styret takker de berørte og de tillitsvalgte for et konstruktivt samarbeid i forbindelse med

nedbemanningsprosessene. I løpet av fjerde kvartal var det en nedgang i antall ansatte på 72 fra 3 064 til 2992. I løpet av hele 2009 var nedgangen på 293, fra 3 285 ved årets start. I tillegg var 50 ansatte permittert ved utgangen av fjerde kvartal 2009.

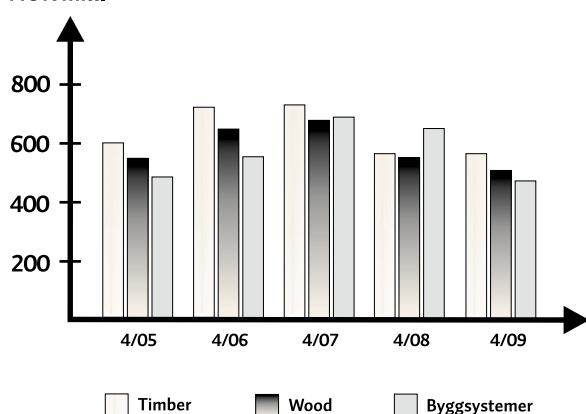
En nedbørrik sensommer og høst gjorde at avvirkingsforholdene i skogen var meget vanskelige. Kombinert med ugunstige markedsf forhold for både massevirke og sagtømmer medførte dette redusert avvirkning og dårligere tilgang på råstoff til konsernets tømmerforbrukende enheter, spesielt i Norge. Stedvis medførte denne situasjonen vanskelige driftsf forhold i fjerde kvartal. For konsernets svenske enheter bidro rotlagrene til at produksjonen har gått som planlagt. En kaldere værtype samt økte priser på sagtømmer bedret tømmer tilgangen mot slutten av året. Ved årsskiftet var likevel tømmerlagrene 300 000 m³ lavere enn ved inngangen til året.

Investeringsaktiviteten i 2009 ble redusert for å opprettholde en best mulig kontantstrøm. Det har likevel blitt gjennomført nødvendig vedlikehold samt enkelte strategisk viktige investeringer. I fjerde kvartal ga styret klarsignal til å iverksette utvidelsen av bioenergianlegget ved Moelven Langmoen i Brumunddal. Den samlede investeringen vil beløpe seg til omkring NOK 50 mill. Energiproduksjonen skal hovedsakelig skje på grunnlag av flis og bark fra rent trevirke. Den planlagte investeringen vil gi anlegget en kapasitet på totalt 50 – 60 GWh.

En ansatt ved Moelven Våler omkom i en tragisk arbeidsulykke den første desember i forbindelse med arbeid i ei trelasttørke. Politi og arbeidstilsynet har etterforsket saken, men arbeidet er ikke avsluttet. Uavhengig av dette gjennomføres det nå en revisjon av risikoanalysene og en full gjennomgang av anlegget med fokus på HMS.

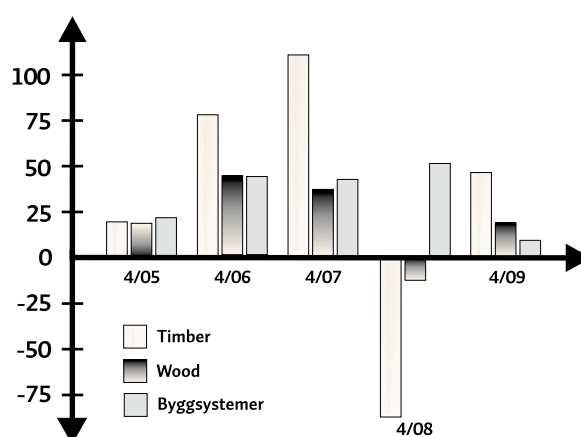
Driftsinntekter

NOK mill.



Driftsresultat

NOK mill.



Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i fjerde kvartal sank sammenlignet med samme periode i fjor og endte på NOK 1 498,5 mill (1 724,1). Fallet i aktivitetsnivå har vært størst for Byggsystemdivisjonen, siden de to øvrige divisjonene opplevde redusert etterspørsel og aktivitet allerede i andre halvår i 2008. Driftsresultatet i kvartalet ble forbedret sammenlignet med samme periode i fjor og endte på NOK 61,7 mill (- 52,9). Dette skyldes kostnadsreducerende tiltak som har blitt gjennomført for å tilpasse konsernet til de endrede markedsforholdene som følge av finanskrisen samt en positiv utvikling i markedsprisene for Timber og Wood gjennom andre halvår.

Akkumulert for året utgjorde driftsinntektene NOK 6 247,8 mill. (7 657,7) og driftsresultatet NOK 91,1 mill. (144,7). Ordinært resultat før skattekostnad ble NOK 58,2 mill (107,4). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 43,3 mill (82,0)

Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av fjerde kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 43,8 mill (128,1). Reduksjonen skyldes at mange strategiske investeringsprosjekter var fullført og begrenset oppstart av nye for å sikre en positiv kontantstrøm. Totale investeringer eksklusive oppkjøp i 2009 var NOK 216,1 mill. (345,9). Dette inkluderer et normalt nivå for vedlikeholdsinvesteringer og enkelte strategisk viktige prosjekter. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i fjerde kvartal var NOK 137,2 mill (117,7), tilsvarende NOK 1,06 per aksje (0,92). Foruten resultatforbedringen skyldes den bedre kontantstrømmen sammenlignet med fjoråret at både Timber og Wood har redusert sine ferdigvarelagre. Samtidig er råstofflagrene redusert som følge av en utilfredsstillende råstofftilgang i enkelte regioner. Innen Byggsystemdivisjonen har

ferdigstillelse av prosjekter frigjort kapital. Akkumulert var kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter NOK 444,9 mill (214,5), tilsvarende NOK 3,43 per aksje (1,67).

Forbedringen i kontantstrøm skyldes foruten realisering av lager og prosjektbeholdninger også at fjorårets kontantstrøm var preget av betaling av utbytte med NOK 337 mill samt betaling av skatt for regnskapsåret 2007 med NOK 225 mill.

Totale eiendeler ved utgangen av 2009 var NOK 3 239,9 (3 589,8). Foruten redusert kapitalbinding, skyldes nedgangen delvis en svekket svensk krone. Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Kursutviklingen fra 0,90 ved utgangen av 2008 til 0,81 i 2009 har medført en reduksjon av balansen på cirka NOK 187 millioner.

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift, og ved utgangen av 2009 var egenkapitalen bokført til NOK 1 669,4 mill (1 696,7) tilsvarende en egenkapitalandel på 51,5 prosent (47,3).

Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i svenske datterselskaper og er eksponert mot variasjoner i kursen mellom norske og svenske kroner. Fordi omfanget og mulige konsekvenser av påregnelige kursvariasjoner er vurdert å ligge innenfor en akseptabel risikoramme, er deler av denne kursrisikoen ikke valutasikret. For 2009 medførte dette en negativ effekt på egenkapitalen på NOK 67,5 mill, mens kursutviklingen i 2008 ga en positiv effekt på NOK 45,8 mill.

På grunn av sesongvariasjoner i råvaretilgang og etterspørsel 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 som gjør det mulig å tilpasse gjelden i takt med disse svingningene. Gjenværende løpetid på den langsiktige finansieringen var ved årsskiftet 1,5 år.

Divisjoner	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
Driftsinntekter							
Timber		560,6	559,7	739,4	2.166,8	2.472,4	3.136,4
Wood		502,3	549,2	659,7	2.227,4	2.634,0	2.914,6
Byggsystemer		468,0	635,4	673,8	1.933,0	2.748,0	2.382,8
Limtre		109,5	116,2	134,7	397,1	524,1	483,1
Elektro		110,0	108,4	100,8	397,5	435,5	358,4
Byggmoduler		91,3	209,4	267,6	513,0	1.030,7	944,4
Bygginnredning		162,4	206,7	180,0	644,8	784,3	633,8
Øvrige/Elimineringer		- 32,4	- 20,2	- 89,7	- 79,4	-196,7	- 489,8
Konsern		1.498,5	1.724,1	1.983,2	6.247,8	7.657,7	7.944,0
Driftsresultat							
Timber		47,3	- 81,1	107,9	12,7	- 143,3	544,4
Wood		19,3	- 13,2	37,8	43,2	80,3	324,4
Byggsystemer		6,8	50,6	43,2	61,4	235,1	159,4
Limtre		- 2,5	5,9	3,3	4,0	38,5	24,4
Elektro		2,1	2,4	0,2	9,0	8,5	5,9
Byggmoduler		- 6,0	12,1	19,4	1,5	94,2	66,0
Bygginnredning		13,2	30,2	20,1	46,9	93,9	63,0
Øvrige		- 11,7	- 9,2	- 13,1	- 26,2	- 27,4	- 38,6
Konsern		61,7	- 52,9	175,8	91,0	144,7	989,6

Divisjonene

Timber

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 560,6 mill (559,7). Driftsresultatet ble NOK 47,3 mill (minus 81,1). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2 166,8 mill (2 472,4) og driftsresultatet NOK 12,7 mill. (minus 143,3).

Antall ansatte ved utgangen av fjerde kvartal var 661 (799).

Driftsinntektene i fjerde kvartal endte på nivå med fjoråret, men den underliggende utviklingen i pris og volum skiller seg betydelig fra 2008. Kapasiteten har blitt redusert og leveransevolumene var lavere i 2009. Volumnedgangen har imidlertid blitt kompensert av økningen i markedspriser som har funnet sted gjennom andre halvår. Forbedringen i driftsresultatet i fjerde kvartal skyldes en kombinasjon av at kapasitetsreduksjoner og effektiviseringstiltak som ble iverksatt ved inngangen av året har gitt effekt, samtidig som markedsprisene for industritre har bedret seg. Fjerde kvartal i 2008 var også preget av at prisfall både for industritre og sagtømmer gjorde det nødvendig å skrive ned verdien på varelagrene. Råstofftilgangen har vært vanskelig i fjerde kvartal, spesielt i Norge, og har stedvis gitt driftsmessige vanskeligheter på grunn av lave lagernivåer. Resultatet for fjerde kvartal inkluderer en salgsgevinst fra salget av en industrieiendom etter avviklingen av Moelven Elverum med NOK 7 mill, samt en nedskrivning av juster-verket på Moelven Valåsen med NOK 8,5 mill.

Wood

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 502,3 mill (549,2). Driftsresultatet ble NOK 19,3 mill (minus 13,2). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2 227,4 mill. (2 634,0) og driftsresultatet NOK 43,2 mill (80,3).

Antall ansatte ved utgangen av fjerde kvartal var 856 (880).

Fallet i driftsinntekter i fjerde kvartal sammenlignet med fjoråret skyldes svekket omsetning i det norske og danske markedet. Markedet i Sverige har hatt et bra aktivitetsnivå gjennom hele året, og solgt volum til det svenske markedet i fjerde kvartal 2009 var høyere enn i samme kvartal i fjor. Boligbyggingen er på et meget lavt nivå i både Norge og Sverige, og etterspørselen etter divisjonens produkter er hovedsakelig drevet av et høyt aktivitetsnivå innen ROT markedet. Spesielt i Sverige har dette markedet holdt seg godt gjennom året på grunn av myndighetens tiltakspakke etter finanskrisen. Resultatforbedringen sammenlignet med fjoråret skyldes for en stor del at kapasitetsreduksjoner og effektiviseringstiltak som ble iverksatt ved inngangen av året,

har gitt effekt. Som for Timber har også de tømmerforbrukende enhetene i Wood hatt driftsforstyrrelser på grunn av råstofftilgangen. Dette har gitt redusert effektivitet både for sagbruk og tilknyttede høvlerier.

Byggsystemer

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 468,0 mill (635,4). Driftsresultatet ble NOK 6,8 mill (50,6). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 1 933,0 mill (2 748,0) og driftsresultatet NOK 61,4 mill (235,1).

Antall ansatte ved utgangen av fjerde kvartal var 1 379 mill (1 516).

Aktivitetsnivået var også i fjerde kvartal betydelig redusert sammenlignet med samme periode i 2008, hvor påbegynte prosjekter bidro til å holde aktivitetsnivået oppe. Generelt er det nybyggingsaktiviteten som har falt, mens aktiviteten i ROT markedet har vært mer stabil. Svekkelsen i driftsresultat skyldes negativ prisutvikling som følge av økt ledig kapasitet og færre nye prosjekter. Selskapene innen divisjonen har beholdt, og i noen tilfeller forbedret sin markedsposisjon. Ordreserven ved utgangen av fjerde kvartal 2009 var høyere enn året før, først og fremst på grunn av en bedret situasjon for modulselskapene i Sverige. Det fokuseres sterkt på prosjektlønsomhet, og kapasitetstilpasninger gjennomføres fremfor å delta i prosjekter som gir en uforsvarlig inntjening. Til tross for dette har den negative prisutviklingen medført at lønnsomheten i ordreserven er svekket.

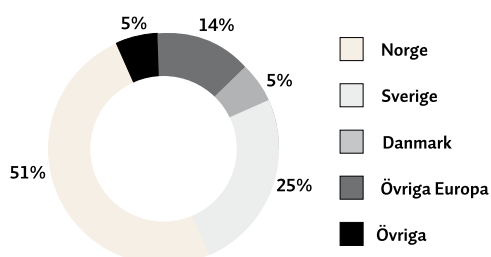
For modulselskapene viste det svenske markedet enkelte tegn til bedring i fjerde kvartal. Aktivitetsnivået er imidlertid fortsatt meget lavt og det er foretatt betydelige kapasitetsreduksjoner. I det norske markedet har aktiviteten vært fallende i andre halvår og det legges få nye prosjekter ut på markedet. Muligheten til å foreta permitteringer gjør imidlertid at den norske delen av virksomheten raskere kan tilpasse seg svingninger i markedet. Det negative resultatet i fjerde kvartal skyldes redusert aktivitetsnivå og produksjonsstans på grunn av svak ordresituasjon.

Innredningsselskapene har merket stadig økende konkurranse og prispres gjennom året, både i Norge og Sverige. Markedsaktiviteten forventes å holde seg på et lavt nivå og det gjennomføres kapasitetstilpasninger.

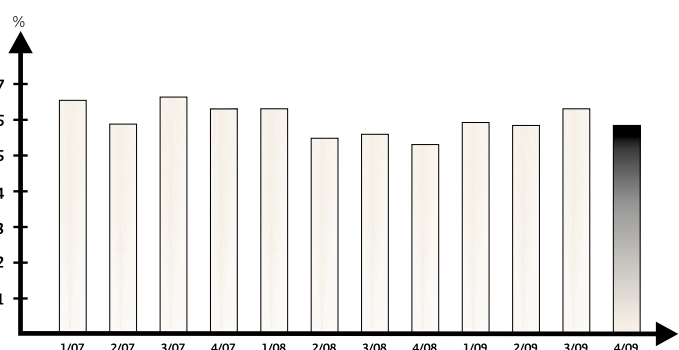
Limtreselskapene har også hatt et fall i tilgangen på nye prosjekter og skarp konkurranse. Innen prosjektdelen utgjør leveranser av limtrebroer fortsatt et viktig del av virksomheten, og det skal i løpet av vinteren 2010 leveres fire broer over E6 i Norge. Standard limtre har hatt en stabil etterspørsel på grunn av god aktivitet i ROT markedet.

Det negative resultatet skyldes normale sesongsvingninger

Salg per land 12 måneder



Sykefravær i %



samt kostnadsavsetningen i forbindelse med kapasitetstilpasninger som skal gjennomføres ved Moelven Töreboda i løpet av første halvår i 2010.

Elektrovirksomheten har en stor andel langsiktige vedlikeholdskontrakter i sin portefølje og er det forretningsområdet som har minst nedgang i resultat i fjerde kvartal. Selskapet opplever likevel et vanskeligere marked og har måttet gjennomføre rasjonaliseringer og enkelte strategiendringer for å beholde lønnsomheten.

Byggeaktiviteten er på et nivå som anses lavere enn det som er nødvendig for å dekke det langsiktige behovet. Ikke minst gjelder dette leilighetssegmentet, men også yrkesbygg. I en periode hvor kapasitetsreduksjoner er nødvendig for å ivareta verdiene i selskapet, fokuseres det derfor på å beholde den kjernekompetanse som er nødvendig for å kunne ha en solid posisjon i markedet når veksten vender tilbake. Strategiske tilpasninger gjøres også gjennom investeringer, hvor byggingen av en ny limtrefabrikk i Töreboda er det største prosjektet.

Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenestene som blant annet virkesinnkjøp, 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 96 (90) ansatte, hvorav 26 (24) er kvinner. 47 (39) arbeider i Sverige og 49 (51) i Norge. Driftsinntektene for fjerde kvartal ble NOK 265,0 mill. (118,7). Driftsresultatet ble minus NOK 11,7 mill. (minus 9,2). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 965,1 mill. (388,5), mens driftsresultatet ble minus NOK 26,2 mill. (minus 27,4). Økningen i driftsinntekter fra i fjor skyldes konsoliderings-tekniske forhold omkring internomsetning av tømmer og flisprodukter.

Ansatte

I fjerde kvartal var totalt sykefravær 5,80 prosent (5,32) eller 10 394 (10 841) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 170 511 (194 551) dager i løpet av fjerde kvartal. Sykefravær grunnet langtidssykemeldte utgjorde 2,93 prosent (2,59).

Antall personskader med påfølgende fravær var 19 (29). Dette tilsvarer 14,8 (19,9) fraværsskader per million arbeidede timer. Skadefrekvensen har utviklet seg positivt i 2009

men ligger fortsatt på et uakseptabelt nivå. Det vil derfor bli fokusert ytterligere på å redusere dette fremover. Blant annet er det innført skjerpede rapporteringsrutiner for både skader, skadetiløp og farlige forhold. I 2010 gjennomføres også kampanjen "Hel hjem" som fokuserer på holdningskapende arbeid.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde konsernet totalt 2 992 (3 285) ansatte.

Totalt 1 686 (1 756) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 259 (1 492) i svenske, 36 (27) i danske og 11 (10) i øvrige land. Av de ansatte er det 283 kvinner og 2 709 menn.

Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

IFRS tallene som er presentert er ureviderte sammenlignings-tall som viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene mot NGAAP oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, finansielle instrumenter og utbytte. Effektene av finansielle instrumenter er urealiserte gevinster og tap som vil variere i henhold til markedsverdivurderingen av instrumentene på rapporteringstidspunktet. Volatiliteten i finansmarkedene var unormalt høy gjennom finanskrisen og spesielt små valutaer som norske og svenske kroner svekket seg kraftig. Rentenivåene falt også kraftig. Ved utgangen av fjerde kvartal 2008 viste markedsverdivurderingene et urealisert tap på NOK 115 mill. Både norske og svenske kroner har styrket seg gjennom 2009 mens rentenivåene fortsatt er lave. Ved utgangen av året var det urealiserte tapet på finansielle instrumenter redusert til NOK 30 mill som gir en akkumulert inntektsføring i IFRS regnskapet på NOK 85 mill og minus NOK 2 mill for fjerde kvartal isolert.

Moelven konsernets holdning til finansiell risiko er at det er den underliggende virksomheten fremfor finanstransaksjoner som må danne grunnlaget for lønnsomheten. Hovedformålet med konsernets sikringspolicy er derfor å redusere kurssvingninger og å skape forutsigbarhet for driften.

Fremtidsutsikter

Styret forventer at 2010 blir et år med mindre behov for store omstillinger enn det som var tilfelle i 2009, som var et tilpasningsår til sterkt endrede markedsforhold som følge av finanskrisen. Byggeaktiviteten og etterspørselen etter trebaserte byggematerialer er fortsatt på et lavt nivå.

Det forventes fortsatt stabile ROT markeder og noe økt aktivitet innen nybyggingen. Samtidig forventes utbudet av

IFRS	NOK mill.	4. kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
Resultatregnskap							
Brutto driftsresultat (EBITDA)		122,0	10,7	220,0	296,6	352,0	1.166,6
Driftsresultat (EBIT)		65,1	- 45,5	176,6	96,0	156,0	992,8
Resultat etter finans		54,6	- 156,7	178,2	146,0	5,8	971,5
	NOK mill.	Endringer i 4.kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
Balanse							
Egenkapital		26,6	- 62,3	149,2	1.632,6	1.601,3	1.878,0
Totalkapital		- 100,4	- 239,6	20,3	3.266,8	3.580,4	3.607,5
Egenkapitalandel (%)		2,3	1,2	3,9	50,0	44,7	52,1

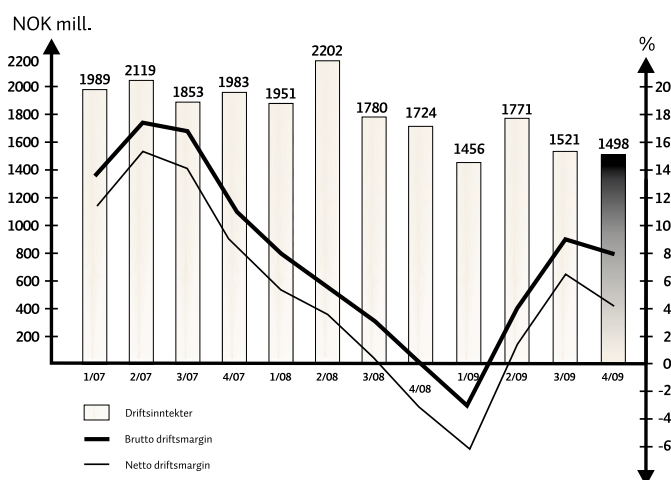
Endring i egenkapital for konsernet

	NOK mill.	Endringer i 4.kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
Inngående egenkapital		1.643,5	1.699,1	1.759,2	1.696,7	1.569,7	1.233,7
Periodens resultat/årsresultat - før minoritet		37,2	- 43,7	128,7	40,2	81,2	695,4
Valutadifferanse		- 11,3	41,3	18,6	- 67,5	45,8	- 22,6
Avsatt til aksjeutbytte		0,0	0,0	- 336,8	0,0	0,0	- 336,8
Periodens/årets endring		25,9	- 2,4	- 189,5	- 27,3	127,0	336,0
Sum egenkapital NGAAP		1.669,4	1.696,7	1.569,7	1.669,4	1.696,7	1.569,7
IFRS effekter					- 36,8	- 95,4	308,3
Sum egenkapital IFRS					1.632,6	1.601,3	1.878,0

Kontantstrøm

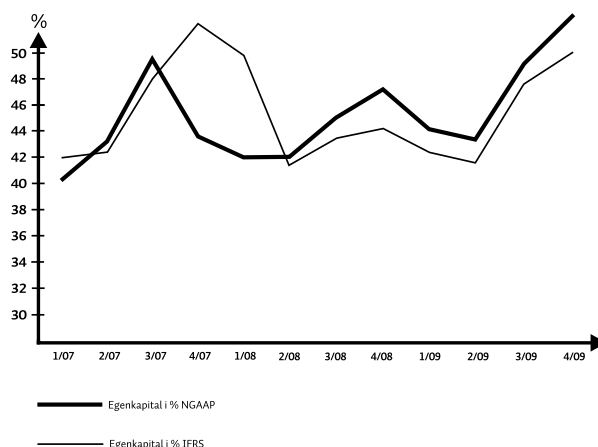
	NOK mill.	Endringer i 4.kvartal			Hele		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		137,2	117,7	402,7	444,9	214,5	1.013,7
Kontantstrøm fra resultatposter		119,4	8,9	226,8	249,6	334,4	1.165,6
Kontantstrøm fra arbeidskapital		17,8	108,8	175,9	195,3	- 119,9	- 151,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		- 33,6	- 112,9	- 143,2	- 205,2	- 332,5	- 304,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		- 86,4	7,1	- 268,7	- 199,0	70,1	- 683,6
Endring i likviditet i perioden		17,2	11,9	- 9,2	40,7	- 47,9	26,1
Likviditetsbeholdning		17,2	11,9	- 9,2	70,5	29,8	77,7
Ubenyttede trekkrettigheter		77,0	15,6	63,6	918,0	752,2	1.160,6
Disponibel likviditet		94,2	27,5	54,4	988,5	782,0	1.238,3

Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2007 – 2009

Egenkapitalandel



For kvartalene i 2007 – 2009

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

trebaserte byggematerialer å øke på grunn av bedre marginer og økt råstofftilgang. Tømmerprisene vil øke noe med bakgrunn i inngåtte avtaler ved årsskiftet, og tømmer tilgangen forventes å bli tilfredsstillende. Leveranseavtalene er i hovedsak ferdig forhandlet for første tertial/halvår.

For Byggsystemer forventes et lavt aktivitetsnivå også i 2010. ROT markedene forventes å opprettholde dagens aktivitetsnivå, mens igangsettingen av nye prosjekter forventes å øke svakt. Innredningsselskapene har hatt et gradvis fallende aktivitetsnivå gjennom 2009 og denne utviklingen forventes å fortsette inn i 2010. Tiltak for å tilpasse kapasiteten er derfor under gjennomføring. Markedsaktiviteten for modulsel-skapene i Sverige er i ferd med å bedres noe, mens den norske delen av modulvirksomheten fortsatt har en utilfredsstillende ordreinngang. For limtreselskapene danner broprosjekter og produksjon av limtre i standard dimensjoner et godt grunnlag for driften. Elektrovirksomheten har en god ordresreserve med

både nye installasjoner og serviceoppdrag og vil ha et godt aktivitetsnivå gjennom året.

Første kvartal, som er lavsesong for samtlige divisjoner, forventes å bli utfordrende også i 2010, men likevel med en forbedring resultatmessig sammenlignet med fjoråret. Avslutningen på året forventes ikke å bli like sterk som i 2009 og for året sett under ett forventer styret en moderat resultatforbedring.

Konsernet hadde til tross for utfordringene i 2009 en positiv kontantstrøm og hadde ved årsskiftet en solid finansiell posisjon. Prosessen med refinansiering av lånefasiliteten som forfaller ved inngangen av andre halvår 2011 er innledet. Konsernet er dermed godt finansielt rustet til å møte et utfordrende år med en forventet økning i aktivitetsnivå.

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 25. januar 2010

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 byggevarerhandelen 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 46 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 2 992 ansatte.

Moelven-konsernet eies av Glommen Skog (25,1 prosent) Eidsiva MI AS (23,8 prosent), Agri MI AS (15,8 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.*

www.moelven.com