

Kvartalsredovisning

1/2007



Moelven Limtre AS levererade limträkonstruktioner till den nya Svalbard Science Park i Longyearbyen på Svalbard.

MOELVEN®

Resultaträkning	MNOK	1:a kvartalet			Hela året	
		2007	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning		1.988,5	1.557,0	1.411,2	6.692,4	6.004,9
Avskrivningar		44,0	42,9	46,3	177,6	178,0
Varukostnader		1.184,7	975,4	893,1	4.218,9	3.809,4
Övriga rörelsekostnader		534,2	488,0	469,1	1.922,7	1.858,9
Rörelseresultat		225,6	50,7	2,7	373,2	158,6
Intäkter från investeringar i nærstående bolag		-1,3	-0,2	-1,2	-3,9	-3,4
Räntor och övriga finansiella inntægter		2,3	3,2	1,2	7,1	4,5
Räntor och övriga finansiella kostnader		-8,4	-11,7	-13,5	-40,0	-46,7
Resultat före skatt		218,2	42,0	-10,8	336,4	113,0
Beräknad skatt på resultat		61,6	12,3	-2,5	96,9	45,7
Minoritetsinteressene		-0,9	0,5	0,6	0,2	0,6
Periodens resultat/Årsresultat		155,7	30,2	-7,8	239,7	67,9

Balansrækning	MNOK	Per 03-31			Per 12-31	
		2007	2006	2005	2006	2005
Immaterielle tillgångar		7,6	9,4	12,4	8,4	10,6
Anlæggningstillgångar		1.099,0	999,8	1.113,7	1.135,6	1.035,8
Finansielle anlæggningstillgångar		73,3	95,3	110,9	73,8	94,4
Summa anlæggningstillgångar		1.179,9	1.104,5	1.237,0	1.217,8	1.140,8
Varulager		1.003,0	1.062,0	1.017,2	846,5	967,1
Fordringer		1.138,5	894,0	755,8	955,7	826,6
Likvide medel		110,6	19,3	5,3	51,6	29,6
Summa omsætningstillgångar		2.252,1	1.975,3	1.778,3	1.853,8	1.823,3
Summa tillgångar		3.432,0	3.079,8	3.015,3	3.071,6	2.964,1
Aktiekapital*		647,7	647,7	647,7	647,7	647,7
Övrigt eget kapital		730,5	457,6	396,3	586,0	428,7
Summa eget kapital		1.378,2	1.105,3	1.044,0	1.233,7	1.076,4
Långfristige skulder inkl. avsettn for åtaganden		735,0	978,9	1.117,5	670,9	876,7
Kortfristige skulder		1.318,8	995,6	853,8	1.167,0	1011,0
Summa skulder		2.053,8	1.974,5	1.971,3	1.837,9	1.887,7
Summa eget kapital og skulder		3.432,0	3.079,8	3.015,3	3.071,6	2.964,1

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

Nyckeltal	MNOK	1:a kvartalet			Hela året	
		2007	2006	2005	2006	2005
Netto rørelsemarginal (i %)		11,3	3,3	0,2	5,6	2,6
Brutto rørelsemarginal (i %)		13,6	6,0	3,5	8,2	5,6
Resultat per aktie (i NOK)		1,21	0,23	-0,06	1,85	0,52
Kassafløde per aktie (i NOK)		2,09	0,66	0,31	3,71	2,28
Investeringar		47,1	35,5	28,5	244,6	111,6
Avkastning på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %)		46,0	10,0	0,1	19,6	7,6
Sysselsatt kapital		1.924,7	2.019,1	2.075,8	1.752,0	1.856,5
Netto rentebærende skulder		424,9	894,5	1.049,8	466,7	750,5
Netto rørelsekapitalbinding		1.487,5	1.443,4	1.319,5	1.208,6	1.250,4
Antal anstællte		3.262	3.159	3.174	3.210	3.159
Sjukfråvare (i %)		6,57	6,20	6,49	5,89	6,20
Antal skader med fråvare		26	27	21	91	98
Antal aktieeigere		972	984	989	972	984
Gjennomsnittligt antal aktier		129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284

Kvartalsredovisningen er utarbeidet etter samme bokføringsprinsipper som anvendes i årsredovisningen og enligt NRS 11 om delårsredovisning.

Förvaltningsberättelse

- Historiskt kvartalsresultat tack vare ett mycket bra marknadsläge och goda verksamhetsförutsättningar
- Rörelseintäkterna ökade till 1 988,5 MNOK (1 557,0)
- Rörelseresultatet ökade till 225,6 MNOK (50,7)

Huvuddrag

Den höga aktiviteten inom bygg och anläggning i Europa fortsatte under första kvartalet och bidrog till en för säsongen mycket stor efterfrågan på koncernens produkter och tjänster. Speciellt för sågverken har obalansen i förhållandet mellan efterfrågan och utbud på marknaden bidragit till att priserna stigit ytterligare. Till följd av detta har även priserna på hyvlade varor med någon tidsförskjutning visat motsvarande stigande tendens.

Under Bygg-galan 2007 prisbelönades två byggprojekt som Moelven har bidragit till. Tautra Mariakloster utsågs till "Årets bygg 2006" och Utsiktspunkt Stegastein utsågs till "Årets anlägg 2006". Det är Moelven Limtre AS som har levererat limträkonstruktionerna till båda projekten.

Medan finska Metsäliitto var koncernens majoritetsägare inleddes ett samarbete på en del områden. Under första kvartalet ingicks avtal med Moelven om fortsatt samarbete kring enskilda distributionskanaler och handel med enskilda produkter.

Moelven-koncernen har också funnit det ändamålsenligt att bilda tre nya säljbolag: Moelven Deutschland GmbH, Moelven Nederland B.V. och Moelven UK Ltd.

Rörelseintäkter och -resultat

Koncernens rörelseintäkter och rörelseresultat ökade under första kvartalet inom samtliga tre divisioner och slutade på 1 988,5 MNOK (1 557,0) respektive 225,6 MNOK (50,7). Huvudorsaken till ökningen på 174,9 MNOK är det positiva marknadsläget, men även genomförda interna effektiviseringsåtgärder har bidragit. Även om de effektiviseringsåtgärder som har genomförts under loppet av ett år står för en mindre del av resultatförbättringen jämfört med

det som kan tillskrivas marknadsläget, är de åtgärder som genomförs över tid viktiga och kommer att bidra till att ge koncernen en tillfredsställande lönsamhet när marknadsläget stabiliseras på en mer normal nivå. Från 2002 till 2006 har rörelseintäkterna ökat med omkring 2 miljarder NOK, medan antalet anställda bara har ökat med 90. Det betyder att omsättningen per anställd har ökat från 1 480 MNOK 2002 till 2 085 MNOK 2006.

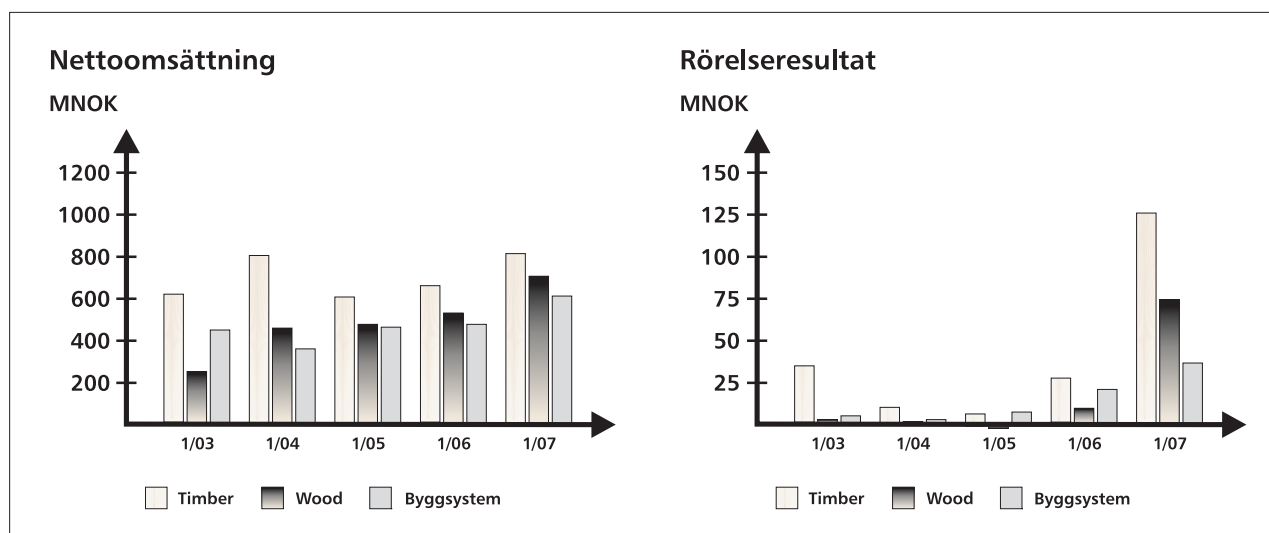
Nettoresultatet före skatt uppgick till 218,2 MNOK (42,0) och resultat efter skatt till 155,7 MNOK (30,2).

Investeringar, finansiell ställning och finansiering

Under första kvartalet har investeringar gjorts för totalt 47,1 MNOK (35,5). På grund av den stora efterfrågan på virke på marknaden har det även uppstått en stor efterfrågan på sågverks- och hyvleriutrustning, med kapacitetsbegränsningar på leverantörssidan som följd, vilket kommer att göra det nödvändigt att skjuta upp enskilda investeringsprojekt. Vid slutet av första kvartalet redovisades koncernens samlade tillgångar till 3 432,0 MNOK (3 079,8). Ökningen beror huvudsakligen på investeringar och en ökad aktivitetsnivå. Lagernivåerna var lägre än vid samma tid i fjol, medan de totala fordringarna och leverantörsskulden har ökat.

Kassaflödet från verksamheten uppgick under första kvartalet till 270,2 MNOK (85,3) vilket motsvarar 2,09 NOK per aktie (0,66). Till följd av det förbättrade kassaflödet uppgick den räntebärande nettoskulden till 424,9 MNOK (894,5) vid slutet av första kvartalet. Likviditetsreserven uppgick till 895,4 MNOK (561,1).

Omkring hälften av koncernens tillgångar är bokförda i



svenska kronor. Det innebär att kursförändringen från 0,8448 den 31 mars 2006 till 0,8687 den 31 mars 2007 har medfört en ökad balansomslutning på cirka 50 MNOK. Vid slutet av första kvartalet uppgick det egna kapitalet till 1 378,2 MNOK (1 105,3) vilket motsvarar 10,64 NOK per aktie. Soliditeten uppgick till 40,2 procent (35,9). Efter omräkning av koncernens svenska dotterbolag till samma valutakurs som vid slutet av första kvartalet 2006 skulle det egna kapitalet uppgå till cirka 1 368 MNOK, motsvarande en soliditet på cirka 40 procent.

Divisionerna

Timber

Rörelseintäkterna första kvartalet uppgick till 813,5 MNOK (662,8) och rörelseresultatet till 125,1 MNOK (26,5). Både på hemmamarknaden och internationellt har priserna på industriträ fortsatt att öka under första kvartalet. Utvecklingen beror på att hög byggaktivitet medför ökad efterfrågan samtidigt som utbudssidan minskar. Inom Timber lägger man dock vikt vid att bidra till stabilitet på hemmamarknaderna genom att så långt det är möjligt prioritera leveranserna till dessa.

Genomförandet av de interna effektiviseringsåtgärderna löper planenligt, med undantag för igångsättandet av det nya justerverket på Moelven Valåsen i Karlskoga som har tagit något längre tid än planerat.

Effektiviseringsåtgärderna inriktar sig huvudsakligen mot bättre utnyttjandegrad av råvaror och minskade förädlingskostnader. Virkestillgången har totalt sett legat på en tillfredsställande nivå men med en viss obalans mellan regionerna.

Wood

Rörelseintäkterna första kvartalet uppgick till 709,9 MNOK (528,9) och rörelseresultatet till 73,9 MNOK

(10,3). Efterfrågan på Woods produkter har varit mycket stor under första kvartalet, som normalt är en period med lägre aktivitet än andra och tredje kvartalet.

På grund av varubrist och förväntade prishöjningar har tendensen varit en onormalt hög lageruppbbyggnad hos kunderna. Det gäller såväl i handeln som på byggarbetsplatserna. Wood har å sin sida varslat om prishöjningar från och med den 1 april, något som kan ha bidragit till att öka omsättningen något i mars.

Den stigande prisnivån på industriträ påverkar Woods råvarukostnad negativt, men detta kompenseras av prishöjningar på Woods färdigvaror. Utöver prishöjningar bidrar även interna effektiviseringsåtgärder och bra verksamhet, trots enskilda enheters problem med att skaffa tillräckligt med råvara av tillfredsställande kvalitet till resultatförbättringen. Ett kontinuerligt arbete i syfte att förbättra rörelsemarginalen utöver det som kan tillskrivas den rådande högkonjunkturen är nödvändigt för att upprätthålla en tillfredsställande lönsamhet också över tid.

Byggsystem

Rörelseintäkterna första kvartalet uppgick till 602,0 MNOK (467,7) och rörelseresultatet till 37,1 MNOK (20,4). Marknadsläget var oförändrat positivt för alla Byggsystems enheter under första kvartalet och en bra orderstock ligger till grund för andra kvartalets produktion. Limträverksamheten i Sverige har inte haft tillräcklig tillgång på råvara, något som har lett till minskad aktivitet och sämre rörelseresultat. Totalt för affärsområdet Limträ har resultatet efter första kvartalet nästan fördubblats jämfört med föregående år.

För modul- och inredningsbolagen har aktivitetsnivån varit mycket hög under perioden, och även dessa har haft en väsentlig resultatförbättring jämfört med samma period i fjol. Inom enskilda segment kommer bristen på kvalifice-

Divisioner	MNOK	1:a kvartalet			Hela året	
		2007	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning						
Timber		813,5	662,8	601,2	2.583,6	2.355,4
Wood		709,9	528,9	470,2	2.530,0	2.268,7
Byggsystem		602,0	467,7	434,8	1.937,5	1.770,1
Limträ		107,2	87,9	80,3	424,9	402,0
Byggmoduler		342,5	248,1	231,7	940,5	886,3
Bygginredning		158,8	136,6	124,9	593,6	496,7
Övrigt/Elimineringar		-136,9	-102,4	-95,0	-358,7	-389,3
Koncernen		1.988,5	1.557,0	1.411,2	6.692,4	6.004,9
Rörelseresultat						
Timber		125,1	26,5	5,9	161,4	61,4
Wood		73,9	10,3	-0,7	118,3	56,2
Byggsystem		37,1	20,4	6,6	121,8	75,9
Limträ		5,3	2,7	1,3	25,4	20,0
Byggmoduler		19,7	9,8	0,4	41,6	23,8
Bygginredning		12,0	7,9	4,9	54,8	32,1
Övrigt		-10,5	-6,5	-9,1	-28,3	-34,9
Koncernen		225,6	50,7	2,7	373,2	158,6

rad arbetskraft och olika typer av material att bli begränsande faktorer framöver och kan komma att dämpa den höga aktivitetsnivån något.

Övriga verksamheter

Förutom moderbolaget Moelven Industrier ASA omfattar området gemensamma tjänster bland annat virkesinköp, innovation, ekonomi, finans, försäkring, IKT, kommunikation och personal. Vidare omfattar området enskilda mindre, operativa aktiviteter och tillgångar som inte tillhör koncernens kärnverksamhet. Vid slutet av första kvartalet fanns inom detta område totalt 82 anställda, varav 26 kvinnor. 30 arbetar i Sverige och 52 i Norge. Bokfört värde av rörelseoberoende aktiviteter uppgick till cirka 20,0 MNOK (31,0).

Rörelseintäkterna för området uppgick till 49,6 MNOK (43,0) och rörelseresultatet uppgick till minus 10,5 NOK (minus 6,5).

Anställda

Första kvartalet 2007 var sjukfrånvaron totalt 6,57 procent (6,20) eller 12 761 (12 262) hela arbetsdagar. Totalt arbetades det 184 000 (186 500) dagar första kvartalet. Sjukfrånvaro grundad på långtidssjukskrivning utgjorde 2,85 procent (2,80). Efter att ha sjunkit stadigt under en period, ökade sjukfrånvaron första kvartalet. Därför kommer ytterligare åtgärder att vidtas för att kartlägga orsakerna till ökningen och återigen minska sjukfrånvaron ner mot den långsiktiga målsättningen på fem procent. En av åtgärderna som, oberoende av frånvaroökningen, har införts från och med andra kvartalet är en hälsoförsäkring av samtliga anställda i Norge och Sverige. I Danmark finns redan en motsvarande försäkring. Försäkringen innebär att anställda som blir sjuka snabbt ska komma till en specialist och få behandling om omhändertagande inom den offentliga vården innebär väntetider. Ett pilotprojekt som genomförts vid två av koncernens dotterbolag har visat mycket goda resultat.

Antalet arbetsplatsolyckor som ledde till frånvaro var 26 (27). Det motsvarar 24,8 (25,3) frånvaroskador per miljon arbetade timmar. Även på detta område ligger de faktiska siffrorna över koncernens målsättning, och det arbetas kontinuerligt för att minska antalet skador.

I slutet av första kvartalet hade koncernen totalt 3 262

(3 159) anställda.

Totalt 1 697 (1 672) av dessa är anställda i norska bolag, 1 539 (1 465) i svenska, 23 (19) i danska och 3 (3) i brittiska. Det är 315 kvinnor och 2 947 män.

Internationell redovisningsstandard (IFRS)

Moelven Industrier ASA är, som icke börsnoterat bolag, inte skyldigt att offentliggöra fullständig redovisning enligt IFRS (International Financial Reporting Standards).

Redovisningen är utarbetad efter gällande norska räkenskapsregler, men tabellen nedan visar vilka effekter redovisning enligt IFRS skulle ha haft.

I jämförelse med IFRS uppstår de största skillnaderna som följd av behandlingen av pensionsåtaganden, användning av finansiella instrument och behandlingen av aktieutdelning. Om IFRS hade använts från 2005 skulle pensionsåtagandena ha medfört en engångseffekt som belastat det egna kapitalet med 55 MNOK. Effekterna av finansiella instrument kommer att variera i enlighet med bedömningen av marknadsvärdet vid redovisningstidpunkten. Avsatta medel för aktieutdelning ger en effekt på eget kapitalet genom att detta enligt IFRS ska rapporteras som en del av det egna kapitalet fram till dess att formellt beslut om utdelningen fattas.

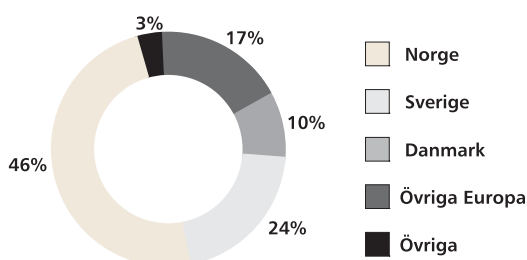
Framtidsutsikter

Totalt sett förväntar sig styrelsen en fortsatt positiv utveckling av marknadsläget i Skandinavien under andra kvartalet, medan andra halvåret kommer att uppvisa en utplaning. Aktivitetsnivån i Sverige förväntas förbli hög något längre än i Danmark och Norge. Den totala efterfrågan på koncernens produkter och tjänster förväntas bli högre än förra året.

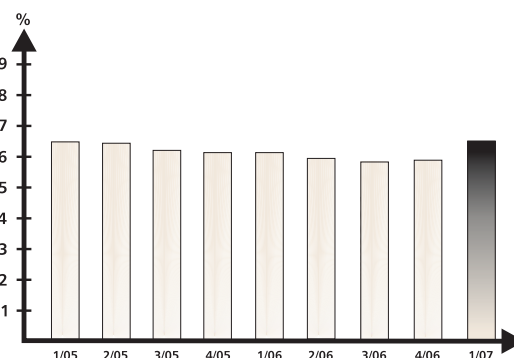
Bygghandlet av nya bostäder, som är av stor betydelse för Wood, förväntas avta något från en mycket hög nivå i Norge, medan en fortsatt svag ökning förväntas i Sverige. Fortsatt hög aktivitet förväntas inom renovering och underhåll.

För sågverken förväntas god efterfrågan på hemmamarknaderna. Även på exportmarknaderna för industriträ förväntas det positiva marknadsläget att bestå, även om det

Försäljning per land 1:a kvartalet



Sjukfrånvaro i %



så småningom kan påverkas av en avkylning av den amerikanska ekonomin. Råvarutillgången förväntas förbli tillfredsställande men till högre genomsnittspriser än föregående år.

Verksamheterna inom Byggsystem hade vid årets ingång ett högre ordervärde än normalt. Enskilda enheter har redan i det närmaste full beläggning för hela 2007.

Aktiviteten inom bygg och anläggning förväntas stanna på dagens höga nivå.

Det treåriga investeringsprogrammet som påbörjades 2006

fortsätter under 2007, och den totala investeringsramen för året är cirka 300 MNOK.

Totalt sett räknar styrelsen med en ökning av rörelseresultatet och ett resultat som är väsentligt bättre än förra året.

Styrelsen i Moelven Industrier ASA

Moelv den 20 april 2007

Detta är Moelven

60 procent av Moelven-koncernen ägs av de norska skogsägarföreningarna Glommen Skog BA, Mjøsen Skog BA, Havass Skog BA, AT Skog BA och Viken Skog BA. 39,6 procent ägs av Eidsiva Vekst AS, medan den resterande aktieposten innehas av privata aktieägare.

Koncernen har sitt huvudkontor i Moelv i Norge.

Produktionen utförs av totalt 39 produktionsenheter som huvudsakligen ligger i sydöstra Norge och Mellansverige. Produktionen i de två länderna är ungefär lika stor, men de svenska enheterna omsätter en stor del av sin produktion i Norge. Av totalt 3 262 anställda arbetar 1 697 i Norge, 1 539 i Sverige, 23 i Danmark och tre i Storbritannien.

Koncernen har delat upp sin verksamhet i tre divisioner: Timber, Wood och Byggsystem.

Division Timber består av 14 produktionsenheter som tillverkar industriträ och flisprodukter av lokal gran och furu. Åtta av enheterna finns i Sverige och sex i Norge. Den årliga produktionen är cirka 1,4 miljoner kubikmeter industriträ samt cellulosafilis, torrflis, spån och bark till ett värde av cirka 280 MNOK. Omkring 65 procent av omsättningen sker i Skandinavien. Antalet anställda är 820 personer, varav 83 är kvinnor. Totalt arbetar 273 i Norge och 547 i Sverige.

Division Wood består av 14 produktionsenheter. Fem av dessa är kombinerade företag med både sågverk och hyvleri, varav fyra enbart tillverkar trä för snickerier och ett dessutom utför impregnering. Övriga bolag är uttalade förädlingsenheter som tillverkar lister, golv, paneler för inomhusbruk, komponenter, byggträ och impregnerat virke. Målet är att kunna erbjuda byggmarknaden virke med högsta möjliga förädlingsgrad. Nästan 80 procent säljs via bygghandeln. Dessutom tillverkas flisprodukter till ett årligt värde av cirka 120 MNOK. Omkring 93 procent av omsättningen sker i Skandinavien. Antalet anställda är 898 personer, varav 119 är kvinnor. Totalt arbetar 566 i Norge, 309 i Sverige och 23 i Danmark.

Division Byggsystem består av 11 produktionsenheter indelade i verksamhetsområdena Limträ, Byggmoduler och Bygginredning. De levererar kundanpassade, flexibla och kostnadseffektiva bygg- och inredningssystem till projektkunder i Skandinavien. Limträverksamheten har förutom broar och bärande konstruktioner även en betydande försäljning av standard-limträbalkar via bygghandeln. Omkring 96 procent av omsättningen sker i Skandinavien. Byggsystem har 1 462 anställda, varav 87 är kvinnor. Totalt arbetar 806 i Norge, 653 i Sverige och tre i Storbritannien.

IFRS	MNOK	1:a kvartalet			Hela året	
		2007	2006	2005	2006	2005
Resultaträkning						
Brutto rörelseresultat (EBITDA)		269,6	93,5	43,0	560,8	333,5
Rörelseresultat (EBIT)		226,4	51,7	-2,5	387,7	159,1
Resultat efter finansposter		210,5	47,1	-25,5	361,5	111,6
	MNOK	Per 03-31			Per 12-31	
		2007	2006	2005	2006	2005
Balansräkning						
Eget kapital		1.441,2	1.093,7	1.000,0	1.301,9	1.060,8
Totalkapital		3.434,2	3.082,6	3.010,5	3.060,7	2.946,0
Soliditet		42,0	35,5	33,2	42,5	36,0

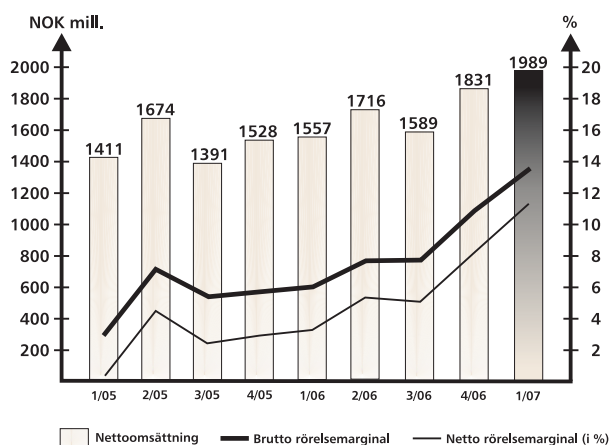
Förändring i eget kapital för koncernen

MNOK	Per 03-31			Per 12-31	
	2007	2006	2005	2006	2005
Ingående eget kapital	1.233,7	1.076,4	1.053,4	1.076,4	1.053,4
Periodens resultat/årsresultat före minoritetsandelar	156,6	29,7	-8,4	239,5	67,3
Valutadifferens	-11,2	-1,3	-1,6	11,0	-8,9
Avsatt till aktieutdelning	0,0	0,0	0,0	-97,2	-32,4
Förändring i reklassificerad anläggningstillgång	0,0	0,0	0,0	3,8	-3,6
Minoritetsintressen	-0,9	0,5	0,6	0,2	0,6
Periodens/årets förändring	144,5	28,9	-9,4	157,3	23,0
Summa eget kapital NGAAP	1.378,2	1.105,3	1.044,0	1.233,7	1.076,4
IFRS effekter	63,0	-11,6	-44,0	68,2	-15,6
Summa eget kapital IFRS	1.441,2	1.093,7	1.000,0	1.301,9	1.060,8

Kassaflöde

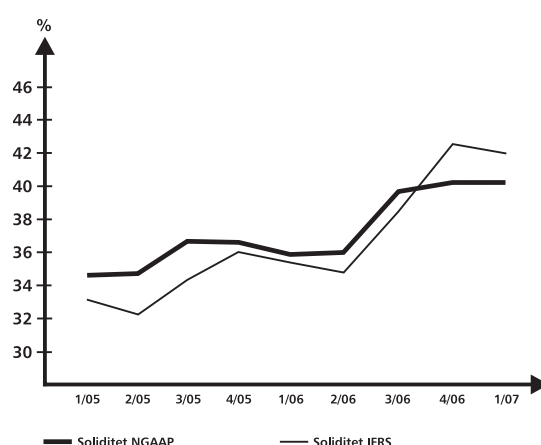
MNOK	1:a kvartalet			Hela året	
	2007	2006	2005	2006	2005
Kassaflöde från operationella aktiviteter	-24,5	-104,7	-132,9	512,3	286,1
Kassaflöde från resultatposter	270,2	85,3	40,3	480,6	295,9
Kassaflöde från arbetande kapital	-294,7	-190,0	-173,2	31,7	-9,8
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-39,1	-14,4	-29,5	-196,4	-85,3
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	122,6	108,8	150,2	-293,9	-188,7
Förändring i likviditet under perioden	59,0	-10,3	-12,2	22,0	12,1
Likviditetsbehållning	110,6	19,3	5,3	51,6	29,6
Outnyttjade långfristiga krediter	784,8	541,8	664,1	907,6	705,0
Disponibel likviditet	895,4	561,1	669,4	959,2	734,6

Nettoomsättning och marginaler



För kvartalen år 2005 – 2007

Soliditet



För kvartalen år 2005 – 2007

AVSÄNDARE:
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
HUGIN Online:
www.huginonline.no/MOE/

Moelven ger folk goda rum



Rum för lek: Interiörerna vid daghemmet Buggeland i Sandnes är producerade och levererade av Moelven Wood AS. Moelven Wood är en av Skandinaviens ledande leverantörer av konstruktionsvirke, interiör- och exteriörprodukter i trä.

För mer information:
www.moelven.com