

Kvartalsrapport

1/2004

- Driftsinntektene økte til NOK 1407,0 mill i første kvartal.
- Driftsresultat ble redusert til NOK 5,4 mill.
- Aktiviteten innen Moelven Treindustri har vært preget av ubalanse mellom råstoffpriser og ferdigvarer for sagbrukene i Sverige.
- Moelven Byggindustri har opplevd lav aktivitet i yrkesbyggmarkedet i både Sverige og Norge.
- Are-gruppen er inkludert i regnskapstallene for Moelven Treindustri fra 1. januar 2004.
- Oppkjøp av byggmodulprodusenten Mobilarum AB er inkludert i Moelven Byggindustris regnskap fra og med 15. mars 2004.

Resultatregnskap

NOK mill.

	1. kvartal			Hele	
	2004	2003	2002	2003	2002
Driftsinntekt	1.407,0	1.143,4	1.132,6	4.864,1	4.618,4
Avskrivning	42,5	36,1	36,3	146,1	147,4
Varekostnad	885,1	670,1	679,9	3.020,7	2.772,7
Annen driftskostnad	474,0	406,7	393,1	1.596,7	1.558,9
Driftsresultat	5,4	30,6	23,3	100,6	139,4
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-1,7	-1,3	0,2	-5,9	-0,4
Rente- og andre finansinntekter	3,6	5,2	3,8	14,7	9,2
Rente- og andre finanskostnader	-14,9	-9,5	-14,1	-44,9	-49,1
Ordinært resultat før skattekostnad	-7,6	25,0	13,2	64,5	99,1
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat	-6,6	7,0	3,7	32,3	27,7
Minoritetsinteresser	0,0	0,4	0,4	-0,3	2,8
Periodens resultat/Årsresultat	-1,0	18,4	9,9	31,9	74,2
Proforma, inkl. Are-gruppen i 2003 og 2002					
Driftsinntekt	1.407	1.333	1.268	5.564	5.239
Av- og nedskrivninger	43	44	42	177	179
Driftsresultat	5	38	32	128	177
Netto driftsmargin i prosent	0,4	2,9	2,5	2,0	3,0
Sum eiendeler	3.170	3.031	2.985	2.829	2.615
Egenkapitalandel i prosent	32,9	34,9	33,7	35,0	39,0
Antall ansatte	3.105	3.307	3.394	3.150	3.420

Balanse

NOK mill.

	31.03			Per 31.12	
	2004	2003	2002	2003	2002
Immaterielle eiendeler	34,8	25,5	54,0	29,2	32,7
Varige driftsmidler	1.117,2	820,4	794,0	860,9	803,5
Finansielle anleggsmidler	127,2	155,9	143,3	125,4	152,3
Sum anleggsmidler	1.279,2	1.001,8	991,3	1.015,5	988,5
Varer	1.016,2	731,1	772,3	708,2	665,0
Fordringer og likvider	874,1	729,6	772,7	639,8	486,7
Sum omløpsmidler	1.890,3	1.460,7	1.545,0	1.348,0	1.151,7
Sum eiendeler	3.169,5	2.462,5	2.536,3	2.363,5	2.140,2
Selskapskapital*	633,5	579,8	579,8	579,8	579,8
Øvrig egenkapital	410,4	361,0	308,6	343,7	338,7
Sum egenkapital	1.043,9	940,8	888,4	923,5	918,5
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser	1.180,8	777,4	952,8	738,6	578,5
Kortsiktig gjeld	944,8	744,3	695,1	701,4	643,2
Sum gjeld	2.125,6	1.521,7	1.647,9	1.440,0	1.221,7
Sum egenkapital og gjeld	3.169,5	2.462,5	2.536,3	2.363,5	2.140,2
Netto rentebærende gjeld	1.116	720	803	624	498
Sysselsatt kapital	2.202	1.661	1.691	1.594	1.418
Netto driftskapitalbinding	1.383	1.023	999	895	742
Endring i egenkapital for konsernet					
Inngående egenkapital	923,5	918,5	878,9	918,5	878,9
Periodens resultat/Årsresultat	-1,0	18,4	9,9	31,9	74,2
Tilgang ved kapitalutvidelse	118,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutadifferanse	1,8	4,0	0,0	13,0	-2,8
Avsatt til aksjeutbytte	-1,1	0,0	0,0	-17,9	-29,8
Egne aksjer	2,7	0,0	0,0	0,0	0,8
Endring i reklassifisert eiendel	0,0	0,0	0,0	-22,2	0,0
Minoritetsinteresser	-0,1	-0,1	-0,4	0,2	-2,8
Periodens/Årets endring	120,4	22,3	9,5	5,0	39,6
Sum egenkapital	1.043,9	940,8	888,4	923,5	918,5

*129.542.384 aksjer à NOK 5,00, korrigert for 2.846.334 egne aksjer.

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

Kontantstrøm

NOK mill.

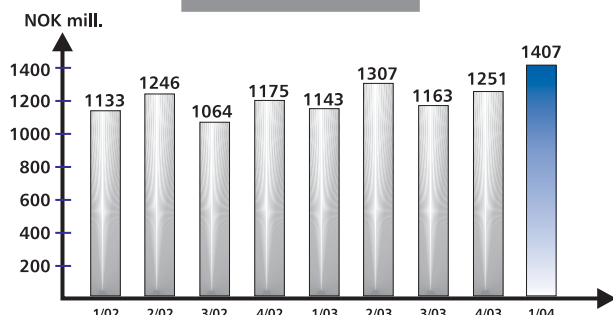
	1. kvartal			Hele	
	2004	2003	2002	2003	2002
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-218,4	-164,2	-15,2	116,5	405,1
Kontantstrøm fra resultatposter	34,9	66,1	48,6	227,7	237,9
Kontantstrøm fra arbeidskapital	-253,3	-230,3	-63,8	-111,2	167,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-20,1	-29,4	-9,0	-176,7	-110,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	234,3	186,5	73,7	68,6	-303,2
Endring i likviditet i perioden	-4,1	-5,3	49,5	8,4	-8,9
Likviditetsbeholdning	41,7	32,1	94,2	45,4	37,4
Ubenyttede trekkmuligheter	623,6	466,1	442,1	630,8	733,8
Disponibel likviditet	665,3	498,2	536,3	676,2	769,3
Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:					
Anleggsmidler	294,8	0,0	0,0	20,0	-5,1
Omløpsmidler	274,0	0,0	0,0	36,7	-0,1
Likvider	32,5	0,0	0,0	0,6	0,3
Sum eiendeler	601,3	0,0	0,0	57,3	-4,9
Egenkapital	186,4	0,0	0,0	-0,3	1,0
Rentebærende gjeld	248,0	0,0	0,0	44,3	-5,5
Rentefri gjeld	166,9	0,0	0,0	13,3	-0,4
Sum egenkapital og gjeld	601,3	0,0	0,0	57,3	-4,9

2002: Salg av virksomheten i Norra Ny Skogs AB og Moelven Iberica SL. Oppkjøp av Nordisol Akustik i Karlstad AB.

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

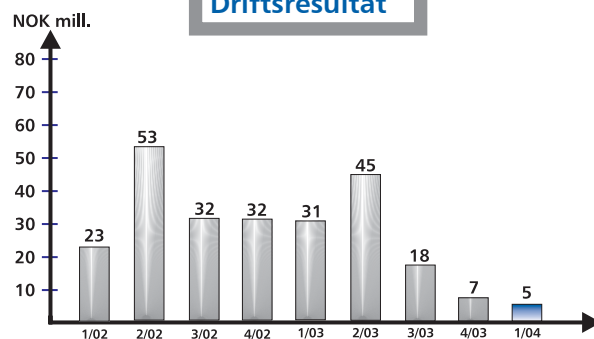
2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilurum AB.

Driftsinntekter



For kvartalene i 2002 – 2004

Driftsresultat



For kvartalene i 2002 – 2004

Nøkkeltall

NOK mill.

	1. kvartal			Hele	
	2004	2003	2002	2003	2002
Netto driftsmargin (i %)	0,4	2,7	2,1	2,1	3,0
Brutto driftsmargin (i %)	3,4	5,8	5,3	5,1	6,2
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	0,9	7,4	5,6	6,8	9,1
Resultat per aksje (i NOK)	-0,01	0,16	0,09	0,28	0,64
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,28	0,57	0,42	1,96	2,05
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp (NOK mill.)	33	24	13	189	119
Egenkapitalandel (i %)	32,9	38,2	35,0	39,1	42,9
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	23	23	28	22	25
Antall ansatte	3.255	3.007	3.094	2.853	3.108
Antall aksjonærer	995	999	1.008	996	999
Gjennomsnittlig antall aksjer	123 110 584	115 953 313	115 953 313	115 954 584	115 953 313

Styrets beretning

Hovedtrekk

Gjennomføringen av oppkjøpet av Are-gruppen har vært den største enkelthendelsen i første kvartal og aktiviteten i treindustrielskapene som tidligere inngikk i Are-gruppen er inkludert i forretningsområdet Treindustri og i konsernets regnskap fra og med 1. januar 2004.

Også innen forretningsområdet Byggindustri har det vært gjennomført et oppkjøp i første kvartal. Dette gjelder byggmodul-produsenten Mobilarum AB som er inkludert i regnskapet med virkning fra og med 15. mars. Selskapet har produksjonsanlegg i Kil og Torsby i Sverige, omsetter for i størrelsesorden SEK 160 mill på årsbasis og har 150 ansatte.

For Moelven Treindustri, har første kvartal markedsmessig vært preget av en viss ubalanse mellom prisene på råstoff og ferdigvarer for sagbrukene i Sverige, mens Moelven Byggindustri har opplevd lav aktivitet i yrkesbyggmarkedet i både Norge og Sverige. Etterspørselen for trebaserte byggevarer til rehabilitering, ombygging og tilbygg til boliger har vært normal for årstiden.

De til dels meget vanskelige markedsmessige forholdene kombinert med betydelige omstillinger internt, har på samme måte som i det foregående kvartalet ført til et ikke tilfredsstillende resultat. Styret forventer imidlertid en bedring av

resultatet i de kommende kvartaler.

For å sikre konsernets finansielle handlefrihet i en tid med betydelig ekspansjon på tross av utfordrende markedsforhold, er det utstedt i alt 10,5 mill nye aksjer samtidig som beholdningen egne aksjer er redusert med 0,2 mill. Både nytegningen og salget av egne aksjer er gjennomført til kurs NOK 11,25 per aksje, hvilket har tilført konsernet totalt 120,7 mill i ny egenkapital. Det er også tatt opp to nye langsiktige lån. Den nye finansieringen gir etter styrets oppfatning konsernet en tilfredsstillende likviditetsreserve ut 2008, gitt normale driftsforhold.

Konsernets resultater i første kvartal

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 1407,0 mill sammenlignet med NOK 1143,4 mill året før. Av økningen, skyldes NOK 190 mill oppkjøp. Dersom oppkjøpet hadde vært gjennomført et år tidligere, ville de sammenlignbare driftsinntektene i 2003 vært NOK 1333 mill. Nedgangen fra i driftsinntekter på proforma basis skyldes primært lavere aktivitet i yrkesbyggmarkedet.

Driftsresultatet ble NOK 5,4 mill (30,6). Nedgangen er størst for sagbrukene innen Moelven Treindustri og for Moelven Byggindustri. Netto finanskostnader utgjorde NOK 13,0 mill (5,6). Økningen skyldes hovedsakelig økt rentebærende gjeld som følge av kjøp av virksomhet og økt arbeidskapital. Resultatet etter finansielle kostnader ble NOK -7,6 mill (25,0).

Det er i første kvartal beregnet en skatteinntekt på NOK 6,6 mill.

Dette skyldes primært at det er fastslått at fremførbare underskudd i enkelte svenske virksomheter som ble kjøpt i 1998 vil gi rett til fradrag i fremtidig inntekt. Skattekostnaden i tilsvarende periode i fjor var NOK 7,0 mill.

Resultat etter skatt i første kvartal ble NOK -1,0 mill (18,4), tilsvarende NOK -0,01 per aksje (0,16).

Forretningsområdene

Moelven Treindustri

Moelven Treindustri er sammensatt av tre områder, Moelven Timber (sagbruk), Moelven Wood (høvlerier) og Moelven Limtre (limtrefabrikker). Felles for områdene er at de driver mekanisk bearbeiding av tre og at hoveddelen av leveransene, direkte eller indirekte, blir trebaserte byggevarer.

Driftsinntektene i første kvartal var NOK 1117,3 mill (805,1) og driftsresultatet ble NOK 13,9 mill (35,0). Av økningen i driftsinntekter skyldes NOK 190 mill oppkjøp. Dersom oppkjøpet hadde vært gjennomført et år tidligere, ville de sammenlignbare driftsinntektene for 2003 vært NOK 995 mill.

Nedgangen i driftsresultat skyldes primært et dårligere forhold mellom råstoffkostnader og ferdigvarepriser, særlig for de svenske sagbrukene. For de norske sagbrukene har det reduserte aktivitetsnivået i norsk skogbruk medført redusert tilgang på råstoff. Siden situasjonen antas å

Treindustri

NOK mill.

	1. kvartal			Hele	
	2004	2003	2002	2003	2002
Driftsinntekt					
Treindustri	1.117,3	805,1	823,2	3.554,3	3.380,8
Timber - sagbruk	800,3	612,9	605,5	2.398,1	2.360,1
Wood- foredling	434,9	254,3	277,9	1.404,0	1.273,8
Limtre	83,0	98,9	81,8	386,1	364,6
Driftsresultat					
Treindustri	13,9	35,0	14,5	93,2	129,1
Timber - sagbruk	11,4	35,1	15,3	92,3	93,6
Wood- foredling	1,0	1,6	3,4	-0,6	40,6
Limtre	1,5	-1,7	-4,2	1,5	-5,1

vedvare, har det dessverre vært nødvendig med permanente tilpasninger av kapasiteten og sagbruket Kværnum Bruk er besluttet avviklet.

Høyleriene i Moelven Wood har opplevd en normal etterspørsel etter trebaserte byggevarer. Aktiviteten har av normale sesongmessige årsaker vært lav i deler av første kvartal for å øke i løpet av våren. Det er gjennomført prisøkninger for høvelvarer med virkning fra første april.

Limtrebedriftene har på samme måte som høyleriene hatt en normal etterspørsel i hjemmemarkedene, både for standard varer solgt gjennom handel og prosjekter levert til entreprenører og byggherrer. Det omstillingsarbeidet som har vært gjennomført de siste årene, har også ført til en betydelig forbedret kostnadsposisjon. Denne vil bli ytterligere styrket når en av de norske limtrefabrikkene legges om til å produsere elementer av massivtre. Dette vil skje i samarbeid med Viken Skogeierforening og Krødsherad kommune og bli gjennomført i løpet av andre kvartal.

Moelven Byggindustri

Moelven Byggindustri er sammensatt av to områder, Moelven Byggmodul og Moelven Bygginnredninger. Felles for områdene er at de leverer systemløsninger for byggmarkedet som et industrialisert alternativ til tradisjonell produksjon på byggeplassen. I området Byggindustri inngår det også leveranser av elektroinstallasjoner, enten i forbindelse med leveranser til forretningsområdets øvrige systemløsninger, eller som selvstendige leve-

ranser, primært til yrkesbyggmarkedet.

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 295,2 mill (344,7) og driftsresultatet ble NOK 0,4 mill (7,0).

Kvartalet har vært preget av et meget svakt landbasert yrkesbyggmarked i både Norge og Sverige. Dette har gitt seg størst utslag for nye yrkesbygg. De vesentligste tilpasningene i driftsmodellen i flere av virksomhetene som ble påbegynt i 2003, vil være fullført i løpet av begynnelsen av andre kvartal 2004. Etterspørselen viser tegn til å stabilisere seg, men på et lavt nivå.

Øvrige virksomheter

Den delen av konsernet som ikke inngår i den industrielle kjernevirksomheten i Moelven Treindustri og Moelven Byggindustri, er organisert i et eget område for øvrige virksomheter. Dette området består av to eierselskaper i henholdsvis Norge og Sverige som også er ansvarlig for konsernets fellestjenester innen områdene informasjon, personal, informasjons- og kommunikasjons-teknologi, forskning og utvikling, økonomi, forsikring og finans.

I dette området inngår også forvaltning av eiendeler som ikke er knyttet til den operative driften. Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 15,7 mill (12,3) og driftsresultatet var negativt med NOK 8,9 mill (-11,4).

Ansatte

Konsernet hadde ved utgang av første kvartal 3255 ansatte (3007). I første kvartal har antall ansatte økt med 402 fra årsskiftet, hvilket skyldes kjøp av virksomheter. Av de

ansatte er 1678 ansatt i Norge (1686 ved årsskiftet) og 1558 i Sverige (1147 ved årsskiftet).

Sykefraværet i første kvartal utgjorde 6,72 prosent (7,24), tilsvarende 11807 hele arbeidsdager (12874).

Investeringer, balanse og finansiering

I første kvartal er det foretatt investeringer for NOK 33 mill (24) i eksisterende virksomhet. I tillegg til investeringer i eksisterende virksomhet, er det tilkommet anleggsmidler for NOK 294,8 mill gjennom kjøp av virksomheter.

Ved utgangen av første kvartal, hadde konsernet samlede eiendeler for NOK 3169,5 mill (2462,5) og selsatt kapital var NOK 2202 mill (1661). Av konsernets samlede eiendeler er i 53 prosent knyttet til virksomhet i Sverige, og balansetallene påvirkes derfor av endringer i kursforholdet mellom svenske og norske kroner.

Kontantstrømmen fra resultatposter var i første kvartal NOK 34,9 mill (66,1), tilsvarende NOK 0,28 per aksje (0,57). Egenkapitalen var NOK 1043,9 mill (940,8), tilsvarende 32,9 prosent (38,2).

Egenkapitalandelen er lavere enn konsernets langsiktige målsetting. Dette skyldes hovedsakelig de nylig gjennomførte oppkjøpene og en sesongmessig stor arbeidskapitalbinding.

Netto rentebærende gjeld var NOK 1116 (720) og likviditetsreserven var NOK 665,3 mill (498,2).

Byggindustri	NOK mill.	1. kvartal			Hele	
		2004	2003	2002	2003	2002
Driftsinntekt						
Byggindustri		295,2	344,7	315,7	1.340,7	1.241,5
Byggmodul		166,9	196,5	171,7	762,9	655,8
Bygginnredning		129,2	148,3	144,2	579,8	586,9
Driftsresultat						
Byggindustri		0,4	7,0	13,2	37,0	41,7
Byggmodul		-2,0	-0,2	5,1	15,7	10,3
Bygginnredning		2,4	7,2	8,1	21,3	31,4

AVSENDER:

Moelven Industrier ASA
P.O. Box 134, N-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/>

Utsikter

Styret forventer at markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg til boliger i Skandinavia skal være stabilt eller bedre seg noe i løpet av 2004. Dette er et viktig marked for konsernet, og særlig for høvleriene og limtrevirksomheten. Yrkesbyggmarkedet i Skandinavia

forventes å forbli svakt, mens det for modulvirksomheten i Norge fortsatt vil være muligheter for positive ringvirkninger av olje- og gassutbygginger.

Prisene for industritre av gran og furu i Europa forventes å holde seg stabile med mulighet for en viss bedring for produkter av gran i annet

halvår. Den forverring av råstoffsituasjonen for den norske sagbruksindustrien som har funnet sted de siste årene, forventes å fortsette.

Jessheim, den 27. april, 2004

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelven Industrier ASA er et skandinavisk industrikonsern som leverer produkter med tilhørende tjenester til det skandinaviske byggmarkedet. Konsernets virksomheter har over 3.200 medarbeidere og omsetter årlig for NOK

5,6 milliarder. Konsernets førtifem resultatenheter er organisert i to forretningsområder, Moelven Treindustri og Moelven Byggindustri. Moelven er en virksomhet i Finnforest Corporation Oyj..

Finnforest Corporation, eid av Metsäliitto, er Europas største tremekaniske industri med en årsomsetning på EUR 1,8 milliarder. Moelven Industrier ASA er Finnforests majoritetside norske datterselskap. Virksomhetene i Finnforest er organisert i to industridivisjoner:

Engineered Wood og Solid Wood. Finnforests geografiske marked er Storbritania, Tyskland, Frankrike, Skandinavia og Finland.

Finnforest opererer i over 20 land og har 7.600 ansatte.