

Årsrapport 2003



Member of Finforest Corporation

MOELVEN

Innhold

| | |
|----------------------------------|----|
| Konsernets virksomhet | 2 |
| Årsberetning | 10 |
| Tema: I medgang og motgang | 14 |
| Moelven konsernet | 24 |
| Hovedtall | 31 |
| Virksomhetsområder | |
| Timber | 32 |
| Wood | 36 |
| Limtre | 40 |
| Byggmoduler | 44 |
| Bygginnredning | 48 |
| Personal | 52 |
| Miljø | 56 |
| Oppkjøp av ARE | 62 |
| Finnforest | 64 |
| Regnskap og noter | 66 |
| Adresser | 94 |

Finanskalender

8. mars 2004

Generalforsamling – årsregnskap 2003

30. april 2004

Regnskap for første kvartal 2004

27. juli 2004

Regnskap for annet kvartal 2004

29. oktober 2004

Regnskap for tredje kvartal 2004

Februar 2005

Regnskap for fjerde kvartal / foreløpig årsresultat 2004

Mars 2005

Generalforsamling – årsregnskap 2004

Visjon

Moelven skal være markedsleder
i Norge, Sverige og Danmark
for trebaserte byggprodukter
og tilhørende tjenester.

Moelven-konsernet

Konsernets virksomhet

Moelven Industrier ASA eies av finske og norske skogeierorganisasjoner med Metsäliitto Förvaltningsråd direkte og indirekte gjennom Finnforest Oyj som majoritetseier og Glommen Fond AS og Mjøsen Skogeierforening som minoritetseiere. Moelven Industrier ASA er et selvstendig datterselskap som opererer innenfor Finnforests samlede strategi.

Moelven-konsernet leverer trebaserte byggprodukter med tilhørende tjenester til byggmarkedet. Moelven deler markedet i to: «Bygge med tre» og «Leve med tre». Virksomheten fokuseres på Skandinavia. Om lag 75 prosent av konsernets produkter og tjenester selges i dag innen de tre skandinaviske landene. Det er et mål å øke andelen på det skandinaviske markedet. Produksjonen skjer i Norge og Sverige.

Moelven definerer det skandinaviske byggmarkedet til å bestå av tre såkalte megasegmenter; industri, distribusjon og prosjekt (byggere/entreprenører) – alle med flere undersegmenter. Innen Moelvens produktsortiment på det skandinaviske markedet inngår også produkter fra Finnforest som Kerto-bjelker og plateprodukter. Moelven tar med det sikte på å være en fullsortimentsleverandør på det skandinaviske byggmarkedet.

Konsernet har 2 853 medarbeidere og omsetter årlig for NOK 4,8 mrd. Konsernets har om lag 45 operative selskap, holdingselskaper, salgsselskaper og deleide virksomheter. Moelven-konsernet er organisert i to forretningsområder: Moelven Treindustri og Moelven Byggindustri. Hvert forretningsområde består av henholdsvis tre og to virksomhetsområder der de operative enhetene er organisert. For Moelven Treindustri gjelder det: Timber, Wood og Limtre. For Moelven Byggindustri gjelder det Byggmoduler og Bygginnredning.

Moelven Treindustri

Produksjonen i de tre virksomhetsområdene Timber, Wood og Limtre i Moelven Treindustri består bl.a. av trebaserte byggvarer med fokus på segmentene «Bygge med tre» og «Leve med tre». Moelven Treindustri leverer også innsatsvarer til andre produsenter av trebaserte byggvarer og til møbel-, emballasje- og papirindustrien. Hovedproduktene er tre

og limtre for bærende konstruksjoner, trebaserte byggvarer, interiørprodukter som gulv, paneler og listverk, brann- og råtebestandig tre og komponenter. Produktene selges innen megasegmentene industri og distribusjon (byggvarehandelen).

Moelven Treindustri har til sammen 1 807 ansatte og driftsinntekter på cirka NOK 3,6 mrd.

Moelven Byggindustri

Gjennom de to virksomhetsområdene Byggmoduler og Bygginnredning leverer Moelven Byggindustri industrialiserte, modulbaserte byggkonsepter som alternativ til de tradisjonelle byggeprosessene. Hovedproduktene er yrkesbygg som skoler, kontorer, barnehager, hoteller, forlegninger og leilighetsbygg, innredninger og elektroinstallasjoner til alle typer yrkesbygg. Produktene selges innen megasegmentet prosjekt (byggere/entreprenører).

Moelven Byggindustri har 988 ansatte og driftsinntekter på cirka NOK 1,3 mrd.

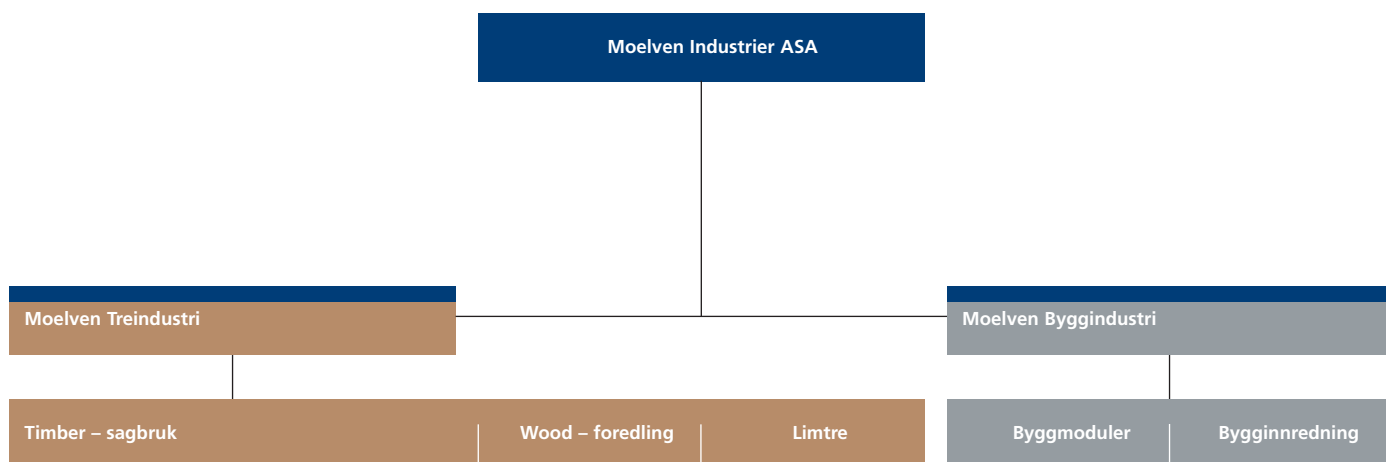
Betydelig vekst

Moelven-konsernet har de siste årene hatt en betydelig vekst både ved utvikling av den eksisterende virksomheten og gjennom oppkjøp. Moelven vil med virkning fra 1. januar 2004 overta det svensk-norske industrikonsernet Are med en årlig omsetning på NOK 800 mill. og 300 ansatte.

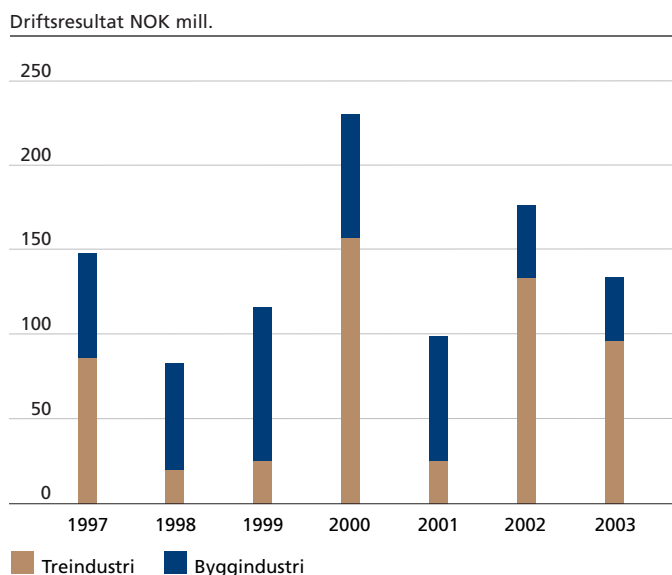
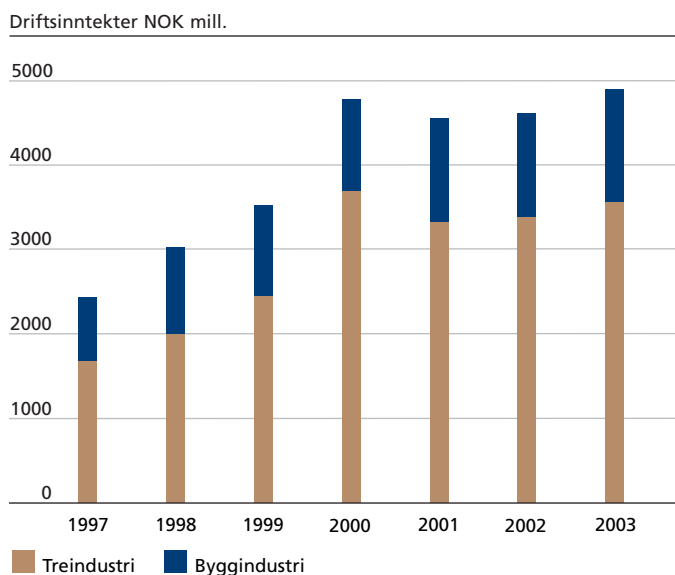
Konsernets vekst øker behovet for å gi alle resultatenheter stor selvstendighet med tilhørende ansvar og myndighet innenfor sentralt gitte rammer og føringer. Dette gir en fleksibel organisasjon som raskt kan tilpasse seg endrede markedsforhold, samtidig som ressurser til interne, administrative prosesser minimeres.

Verdikjeden





| Forretningsområder | Produkter | Driftsinntekter NOK mill. | Ansatte per 31.12.03 |
|-----------------------------|--|---------------------------|----------------------|
| Moelven Treindustri | | | |
| Timber – Sagbruk | Innsatsvarer til tre- og papirindustrien | 2 398 | 979 |
| Wood – Foredling | Trebasert byggvarer | 1 363 | 577 |
| Limtre | Bærende bygningselementer | 386 | 251 |
| Moelven Byggindustri | | | |
| Byggmoduler | Yrkesbygg og elektroinstallasjoner | 763 | 469 |
| Bygginnredning | Innredning av yrkesbygg | 580 | 519 |



Konsernledelse



Konsernledelsen

Bak, fra venstre: Rolv A. Amdal, Dag E. Sand, Hans Rindal, Reidar Mo og Anders L. Fossum.
Foran, fra venstre: Bo B. Borgström og Haumann Sund.

Bedriftsforsamlingen

Jaakko Punkari, leder
Heikki Asunmaa
Martin Lillandt
Eero Kytölä
Helge Urstrømmen
Børre Rogstadkjernet
Halvard Sæther
Harald Sjuve
Harald Løkkesveen *)
Hans E. Johnsen *)
John Lund *)
Odd Henning Kalager *)

Varamedlemmer:

Markku Melkko
Mikael Aminoff
Martinius Bækken
Tor Kristian Larsen
Per W. Gunro *)
Kåre Kastbakken *)

Styret

Runar Lillandt, leder
Ari Martonen
Arimo Uuisitalo
Antti Oksanen
Torstein Opdahl
Even Mengshoel
Iver Melby *)
Jan Slattum *)

Fast møtende varamedlem

Arne Rødø *)

Varamedlemmer til styret

Olli Hirvonen
Ilkka Silvanto
Lars Ivar Eide (pers. varamedlem)
Niils Arne Vasaasen (pers. varamedlem)

*) Ansattes representanter

Konsernledelsen

Bo B. Borgström, konsernsjef
Anders L. Fossum, adm.dir.
Dag E. Sand, adm. dir.
Reidar Mo, adm. dir.
Hans Rindal, finansdir.
Haumann Sund, FoU.dir.
Rolv A. Amdal, informasjonsdir.

Viktige hendelser



Moelven inngikk avtale om kjøp av Are-konsernet høsten 2003.



Det oljekokte trehjulet var hovedgrunnlaget for produksjonen da Moelven Brug ble etablert i 1899.

1899

Aktieselskabet Moelven Brug ble stiftet 24. juli. Det oljekokte hjulet var hovedgrunnlaget for den industrielle produksjonen.

1948

Johs. Mageli ble ansatt som leder for AS Moelven Brug. Han ble grunnlegger av det moderne Moelven.

1950

En ny type transportabel skogskoie og hvilebrakke, «Moelven-Hus på Hjul», ble utviklet.

1959/60

Limtrefabrikken på Moelv kom i drift i samarbeid med Ringsaker Almenning.

1960/61

Utvikling av landbruksprodukter, lastere, dumpere og mobilkran. Senere kom dekkkraner.

1964

Moelven Seksjonshus blir videreutviklet. Salgskontorer opprettes både i Sverige og Norge.

1965

A/S Ringsakerhus ble etablert i samarbeid med OBOS. Dette ble starten på feltutbygging av byggfelt.

1972/76

Det bygges nye fabrikker for produksjon av komponenter for husindustrien. «Oljeeventyret» gir Moelven store leveranser til bl.a. Kårstø og Rafsnes.

1980

Mjøsbuket blir etablert. Dette ble det første sagbruket i dagens Moelven.

1981

Moelven noteres på Oslo Børs. Aksjekapital NOK 17,5 mill.

1982

Moelven overtar aksjemajoriteten i Töreboda Limträ AB i Sverige, og ble blant Europas største på dette området.

1985

Dalaträ AB, Sverige og LNJ Limtræ AS, Danmark overtas.

1988

Moelven selger majoriteten av sin mekaniske industri.

1989

Moelven overtar Bolig- og Yrkesbyggdivisjonene i Norema fra Aker.

1990/92

Svikten i det norske boligmarkedet fører til avvikling av boligproduksjonen, konsernets største forretningsområde. Konsernet gjennomgikk en større omorganisering og ble refinansiert.

1994

Leveranse av olympiaanleggene Vikingskipet, Håkonshall og Nordlyshallen i forbindelse med OL.

1995

Bærekonstruksjoner til terminalbygget på Gardermoen leveres i limtre.

1998

Overtakelsen av Notnäs AB og Westwood-konsernet i Sverige medfører nær en dobling av treindustrivirksomheten.

1999

Moelven feirer 100 år.

2000

Moelven overtar Forestias treindustri og får 820 nye medarbeidere, 12 nye produksjonssteder og en økning i omsetningen på NOK 1,3 mrd.

2001

Moelven får nye eiere. Finske Finnforest kjøper 59,1 prosent og norske og svenske skogeierforeninger 37,6 prosent av aksjene. Moelven styrker sin posisjon i det svenske byggmodulmarkedet ved å overta byggmodulprodusenten Sandsjöfors Modulbyggen AB i Sandsjöfors i Småland.

2002

Moelven Industrier ASA avnoteres fra Oslo Børs. Runar Lillandt, ordfører i Forvaltningsrådet i det finske Metsäliitto-konsernet, overtar som ny styreleder i Moelven Industrier ASA.

Bo B. Borgström overtar som ny konsernsjef etter Frode Alhaug.

De norske skogeierforeningene Mjøsen og Glommen blir enige med de finske majoritetseierne i Moelvenkonsernet om en ny aksjonæravtale for Moelven Industrier ASA. Avtalen innebærer at Metsäliitto Group har 16,3 prosent, Finnforest Oyj 60,9 prosent, Glommen Fond AS 14,8 prosent og Mjøsen Skogeierforening 7,5 prosent av aksjene. Finnforest Sverige AB integreres i Moelven.

Moelven ByggModul inngår storkontrakt med Statoil om anleggsforlegninger til Snøhvitutbyggingen.

2003

Samarbeidet mellom Moelven og Finnforest fører til et nytt selskap i Danmark; Moelven Danmark A/S. Selskapet markedsfører og selger produkter fra både Moelven og Finnforest på det danske markedet.

Verdens lengste trebru åpnes på Flisa. Brua er bygd med limtrekonstruksjoner fra Moelven.

Moelven Industrier ASA inngår avtale om kjøp av Are med overtakelse fra 1. januar 2004.

En ekstraordinær generalforsamling i Moelven Industrier ASA vedtar å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 52,5 mill. ved nytegning.

Moelven Industrier ASA inngår avtale med Viken Skogeierforening og Krødsherad kommune om å etablere et selskap for produksjon og markedsføring av massivtre. Produksjonen vil bli lagt til Moelven Limtres avdeling Splikton i Krødsherad. Investeringene vil bli i størrelsesorden NOK 15-20 mill.

Konsernsjefens kommentar



Bo B. Borgström

«Industri er langsiktig – derfor er vi nødt til å ta ansvar og tenke framover»

2003 har vært et år preget av omstillinger for oss i Moelven. Vi har fått enkelte markeder midt i mot oss samtidig som vi ser at avvirkningen av tømmer har en fallende tendens i enkelte regioner. Dette har stilt store krav til oss i 2003 og vil gjøre det også i 2004.

Moelven har alltid vært en omstillingsdyktig og resultatorientert organisasjon. Dette er egenskaper som trengs mer enn noen gang. Industri er langsiktig. Derfor er vi nødt til å ta ansvar og tenke framover. Da må vi være omstillingsvillige og ta de skritt som er nødvendige for å sikre lønnsomheten. Ikke alle av dem er behagelige. Dessverre har vi vært nødt til både å avvikle virksomheter og redusere antall ansatte ved eksisterende virksomheter. Dette er svært kjedelig for de som rammes, men nødvendig i det langsiktige perspektivet for å sikre lønnsomheten i årene som kommer. Selv om det å ta ansvar kan få kjedelige konsekvenser, er alternativet mye verre.

Å være omstillingsvillig og å tenke langsiktig har også en offensiv side. Derfor har vi i Moelven det siste året, også tatt offensive skritt som vil være viktig for konsernet i fortsettelsen. Vi er opptatt av å sikre en levedyktig og konkurransekraftig industri ut fra den strategien vi har lagt i Moelven. Vi har fokus på Skandinavia, vi har fokus på distribusjonen og vi har fokus på å øke den interne verdiskapningen.

Sett i forhold til Moelvens strategi er derfor et kjøp av det svenske norske industrikonsernet Are, som vi inngikk avtale om høsten 2003, helt riktig. Gjennom Are får Moelven i samsvar med sin strategi i Skandinavias geografiske kjerneområde tilgang til nok en ubrudd verdikjede – fra virkesanskaffelse til basisproduksjon og videre til distribusjon av foredlede treprodukter. Are har en høy foredlingsgrad på sine produkter og et bredt produktspekter. Are har også en god distribusjon og med Are i Moelven økes konsernets konkurransekraft fordi vi kan øke spesialiseringen, bli mer rasjonelle, styrke distribusjonen og bedre servicen i forhold til kundene. Med Are i Moelven har vi derfor

bedre forutsetninger enn tidligere for å effektivisere hele verdikjeden fra skog til sluttkunde. Derfor er en sammenslutning mellom Are og Moelven riktig industrielt sett. Det gir oss et enda bedre grunnlag for en offensiv satsning. Jeg er glad våre eiere har gitt oss anledning til en slik offensiv. Det viser at de har tro på Moelven og vi skal vise at vi er verdig denne tilliten.

Konkurransen skjerpes. Vi i Moelven er ikke redd konkurranse. Tvert imot mener vi at sunn konkurranse er med på å føre utviklingen videre. Konkurranse er stimulerende og bringer fram det beste i oss. Et selskap som vil være framgangsrikt må alltid se etter måter å gjøre tingene bedre på både i forhold til sine interne rutiner og i forhold til sine eksterne omgivelser der kundene har førsteprioritet. Det er ikke sikkert at måten vi gjorde tingene på i går er den riktige i morgen. Derfor arbeider vi i Moelven målbevisst for å gjøre tingene på en bedre måte for å oppnå det som er vårt hovedmål: Å kunne skape merverdi for våre kunder og være den foretrukne samarbeidspartneren. Det krever respekt og ydmykhet i forhold til våre kunder.

Jeg vet at i 2004 vil kreve det aller beste av oss. Det er når tidene er vanskelige at vi kan vise hva som bor i oss. Jeg vet det blir tøffe tak. Jeg vet vi vil komme til å hilse på ubehagelige problemstillinger og ta vanskelige avgjørelser. Jeg vet vi må vise handlingskraft. Men jeg vet også at Moelven skal klare seg. Det vet jeg fordi vi har en resultatdrevet selskapsstruktur og handlekraftige medarbeidere. Det har vi sett eksempler på i 2003. For eksempel har Timber i flere av årets måneder satt produksjonsrekord til tross for to færre sagbruk. Det betyr at produktiviteten er økt betraktelig. Det er et riktig svar når markedet er vanskelig. Et annet eksempel er Moelvens byggindustri, som lever i et prosjektmarked og som har store utfordringer på grunn av fallet i kontorbyggmarkedet. De må evne å ta raske omstillinger. Det prosjektet en satsset på i dag, kan være borte i morgen. Moelvens byggindustri

har i 2003 vist sterk handlekraft for å møte omstillingskravene. I alle deler av konsernet har vi kyndige, motiverte og kompetente medarbeidere. Derfor er jeg optimist på Moelvens vegne.

Vi vil fortsette å arbeide ut fra den strategien våre eiere har lagt for Moelven. Vi skal konsentrere oss om vår kjernevirksomhet og vi skal ha geografisk fokus på Skandinavia. Jeg er glad for at vi gjennom strategien har en fast rettesnor for vårt arbeide. Industri er langsiktig og følger linjer som strekker seg over mange år. Derfor må vi ha evne til å stå i mot kortvarige konjunkturedganger. Med strategien som basis – og med kompetente og dyktige medarbeidere i konsernet er jeg sikker på at vi skal lykkes med det i Moelven.



Bo B. Borgström
Konsernsjef

Årsberetning

Hovedtrekk

Styret har i 2003 lagt vekt på å videreføre den strategien som ble lagt i forbindelse med endringene i eierstrukturen som ble fullført i 2001. Dette innebærer at Moelven skal videreføres som et selvstendig datterselskap i Finnforest-konsernet, med økt vekt på salg og distribusjon av foredlede, trebaserte byggprodukter til hjemmemarkedene i Skandinavia. Resultatmessig har 2003 vært tilfredsstillende, men endringene i rammebetingelsene indikerer at det fortsatt er riktig å konsentrere ressursbruken om færre og sterkere posisjoner dersom en akseptabel lønnsomhet skal opprettholdes.

Allerede mot slutten av 2002, var aktiviteten i yrkesbyggmarkedet i Skandinavia fallende, og det har gjennom året vært nødvendig med betydelige kapasitetstilpasninger og kostnadsreduksjoner innen Moelven Byggindustri for å opprettholde et positivt resultat. For sagbrukene innen Moelven Treindustri har fallet i priser for industritre i de europeiske markedene, kombinert med en viss økning i råstoffkostnader ført til en svekket inntjening i annet halvår. Dette har ført til at det også i Moelven Treindustri er iverksatt kapasitetstilpasninger, men disse vil først få virkning for kommende år. Etterspørselen etter trebaserte byggprodukter til rehabilitering, ombygging og tilbygg (ROT) i Skandinavia har vært stabil på et akseptabelt nivå gjennom året, men resultatutviklingen viser at det også innen høvleri- og limtrevirksomheten er nødvendig med fortsatte effektiviserings tiltak.

Arbeidet med å effektivisere virksomheten skjer løpende, men forseres naturlig nok noe i tider der rammebetingelsene er mer utfordrende enn normalt. I 2003 ble driftsinntektene økt med 4 prosent i forhold til året før og var høyere enn noen gang tidligere. Samtidig ble antall ansatte redusert med 8 prosent i løpet av året. Dette er en nødvendig utvikling for å opprettholde konkurransekraften, men det hadde vært ønskelig med en større økning i driftsinntekter for på den måten å unngå bemanningsreduksjoner med de uønskede konsekvenser dette har både for den enkelte det gjelder, for de lokalsamfunn som er særlig truffet og for bedriften. Dessverre har dette ikke vært mulig under de rådende markedsforhold.

På tross av en for tiden svakere konjunkturt betinget markedsutvikling, ønsker styret å fortsette den langsiktige satsingen på utvikling av en fremtidsrettet mekanisk treindustri. Avtalen om overtagelse av treindustrivirksomheten i Are-Gruppen fra 1. januar 2004, er det klareste uttrykk for dette. Are-Gruppen er et svensk-norsk tremekanisk konsern med sagbruk og en betydelig foredlingsvirksomhet.

Driftsinntektene i 2003 var på NOK 760 mill. og det var ved årets utgang 290 ansatte. Virksomhetene er lokalisert i vestlige Sverige, tilgrensende Moelvns eksisterende virksomhet, og sammenslåingen vil styrke Moelvns forretningsmessige stilling. I forbindelse med kjøpet støtter eierne opp om den valgte strategien ved å tilføre konsernet NOK 118 mill. i ny egenkapital, og kjøpet er gjennomført på vilkår som vil styrke konsernets finansielle stilling.

Tre har en sterk stilling i konkurransen med andre materialer når det gjelder bygging av eneboliger og andre mindre bygg, mens stillingen

er svakere når det gjelder større bygg og bygg i flere etasjer. Moelven har i mange år funnet kommersielle anvendelser for tre på nye områder. Når det gjelder bygg i flere etasjer og større bygg, er det særlig Byggmoduler og Limtre som har bidratt. Styret vedtok mot slutten av 2003 å satse inntil NOK 11 mill. på kommersialisering av elementer i massivtre. Kommersialisering av nye produkter er både ressurskrevende og risikofyllt, og det er derfor en premis for satsingen at arbeidet kan skje i samarbeid med andre både for å sikre nødvendig tilgang på kompetanse og kapital.

I Norge har rammebetingelsene for industriell virksomhet som er utsatt for internasjonal konkurranse forverret seg de siste årene. Dette har til dels sammenheng med Norges oljeavhengige økonomi, men skyldes også myndighetenes manglende tilretteleggelse på områder som kan påvirkes. I noen grad har Moelven engasjert seg i samfunnsdebatten på områder som er viktige for virksomheten slik som samferdsel, men konsernets reaksjon vil også i fremtiden i hovedsak være å tilpasse seg forholdene. I 2003 har dette kommet klart til uttrykk ved at reduksjonen i antall ansatte har vært størst i Norge, mens investeringene i nye virksomheter i hovedsak har funnet sted i Sverige.

Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene ble NOK 4 864,1 mill., sammenlignet med NOK 4 618,4 året før. Driftsresultatet ble NOK 100,6 mill. (139,4), hvilket er klart svakere enn året før. Resultatet har svekket seg gjennom året og var utilfredsstillende i annet halvår. De to viktigste årsakene til resultatnedgangen har vært et svakt marked for nye yrkesbygg i Skandinavia og en svekkelse av prisene for industritre i de europeiske markedene mot slutten av året. Svekkelsene i priser og etterspørsel har vært for store til at det har vært mulig å opprettholde resultatet gjennom kompenserende kostnadsreducerende tiltak. Resultatet er også belastet med engangskostnader på i alt NOK 13,0 mill. i forbindelse med avvikling eller salg av til sammen fem produksjonsheter.

Finanskostnadene er på nivå med året før og resultatet etter finansielle kostnader ble NOK 64,5 mill. (99,1). På tross av et lavere resultat før skatt, ble skattekostnaden NOK 32,3 mill. (27,7), som er noe høyere enn året før. Dette skyldes en revurdering av konsernets skatteposisjoner. Av skattekostnaden på NOK 32,3 mill., er NOK 0,5 mill. betalbar skatt. Årets resultat etter skatt ble NOK 31,9 mill. (74,2), tilsvarende NOK 0,28 per aksje (0,64).

Forretningsområdene

Moelven Treindustri

Moelven Treindustri er sammensatt av tre områder, Timber (sagbruk), Wood (høvlerier) og Limtre (limtrefabriker). Felles for områdene er at de driver mekanisk bearbeiding av tre og at hoveddelen av leveransene, direkte eller indirekte, blir trebaserte byggprodukter. Driftsinntektene ble NOK 3 554,3 mill. (3 380,8) og driftsresultatet ble NOK 93,2 mill. (129,1).

Sagbrukene innen Timber har hatt tilfredsstillende resultater for året samlet, men resultatutviklingen er bekymringsfull med en negativ utvikling mot slutten av året. Dette har sammenheng med for denne industrien normale konjunkturelle svingninger i prisene for hovedproduktet industritre og råstoffet tømmer. For den norske delen av virksomheten representerer imidlertid den reduserte aktiviteten i skogbruket et mer langsiktig problem som har ført til at tilgangen på tømmer til konkurransedyktige priser er mindre enn kapasiteten i sagbruksindustrien. Dette har medført reduksjoner i antall skift i enkelte fabrikker mot slutten av året og vil, dersom utviklingen fortsetter, måtte føre til ytterligere reduksjon i antall produksjonsenheter.

Høvleriene i Wood har et dårligere resultat enn året før og resultatet for 2003 har ikke vært tilfredsstillende. Det svake resultatet skyldes en kombinasjon av for høye kostnader og prispress for visse produkter. I tillegg gir en økt andel handel med produkter som ikke er produsert i egne anlegg en noe lavere margin. Det er igangsatt et arbeid for å konsentrere produksjonen om færre produksjonssteder for på den måten å kunne redusere produksjonskostnadene og forenkle distribusjonen.

Limtredriftene har et noe bedre resultat enn året før. Resultatforbedringen skyldes at kapasiteten er bygget noe ned og kostnadene tilpasset et lavere volum som i større grad er ment for hjemmemarkedene. Disse leveransene krever større tilleggsytelser som distribusjon, statiske beregninger og prosjektering, hvilket gir større grunnlag for verdiskaping.

Moelven Byggindustri

Moelven Byggindustri er sammensatt av to områder, Byggmoduler og Bygginnredning. Felles for områdene er at de leverer systemløsninger for byggmarkedet som et industrialisert alternativ til tradisjonell produksjon på byggeplassen. Driftsinntektene i 2003 ble NOK 1 340,7 mill. (1 240,8) og driftsresultatet ble NOK 37,0 mill. (41,7). Virksomheten er prosjektbasert og aktivitetsnivået er derfor mer varierende enn for Moelven Treindustri. Året 2003 har vært preget av et meget svakt marked for yrkesbygg både i Norge og Sverige. Driften av modulfabrikken i Säffle i Sverige har gitt utilfredsstillende resultater, og det er foretatt en betydelig kostnadstilpasning innen flere av virksomhetene i Moelven Byggindustri, og en modulfabrikk i Kirkenes er solgt til de ansatte. Til tross for den vanskelige markedssituasjonen, er prosjektbeholdningen ved årsskiftet normal for årstiden.

Det svake landbaserte yrkesbyggmarkedet er for modulvirksomhetens del blitt kompensert av store leveranser til olje- og gassindustrien. Det største prosjektet har vært knyttet til utbyggingen av gassfeltet Snøhvit. Til landanlegget har Moelven ByggModul levert et bygningskompleks til 1 200 personer bestående av hybler, leiligheter, kafeteria, fritidssenter, servicebygg og kontor. Komplekset består av 1 032 moduler og er på til sammen 24 000 kvadratmeter. Komplekset ble satt opp på 11 måneder under til dels vanskelige klimatiske forhold uten forsinkelser eller skader på personell.

Bygginnredning har hoveddelen av sine leveranser rettet mot kontormarkedet og er derfor sterkt påvirket av den store andelen ledige kontorer, særlig i de større byene i Norge og Sverige. Dette har ført til en stor reduksjon i leveransene til nye prosjekter og mer enn 2/3 av driftsinntektene kommer nå fra rehabilitering, ombygginger og tilbygg (ROT).

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, IT, forskning og utvikling, økonomi, forsikring og finans.

I dette området inngår også forvaltning av eiendeler som ikke er knyttet til den operative driften. Dette dreier seg hovedsakelig om eiendommer og eierandeler i selskaper, samlet bokført til i størrelsesorden NOK 50 mill.

Driftsinntektene ble NOK 46,7 mill. (89,3) og driftsresultatet var negativ med NOK 29,6 mill. (-31,4).

Ansatte

Konsernet hadde ved årets utgang 2 853 ansatte (3 120), hvor av 1 686 i Norge (1 838), 1 147 i Sverige (1 181) og 17 i Danmark (0) og 3 i øvrige land (101), og det ble til sammen utført 2 737 årsverk (2 922).

Av de ansatte er 9,64 prosent kvinner. For ledende stillinger, er andelen noe høyere for ledere av økonomifunksjoner, men mindre for andre typer lederstillinger. Det er ingen kvinnelige representanter i konsernets styre eller bedriftsforsamlingen.

Sykefraværet var i 2003 på 7,06 prosent (7,21), tilsvarende 48 090 hele arbeidsdager (51 401). Reduksjonen har skjedd i korttidsfravær, mens langtidsfravær på mer enn 16 dager var stabilt og utgjorde 4,24 prosent.

I løpet av året har det vært 80 skader som har medført fravær (88), hvilket tilsvarte 16,67 dersom antall skader med fravær sees i forhold til hele millioner arbeidede timer (17,41).

Arbeidet med å forebygge sykefravær og skader har blitt intensivert i løpet av året og 300 av konsernets ledere har gjennomgått et kurs på 22 timer for å heve kompetansen innen forebyggende helse, miljø og sikkerhetsarbeid. Det er også innført et belønningssystem for operative enheter som baserer seg på en kombinasjon av sykefravær og driftsmargin.

Tiltak av utbedrende karakter er også intensivert. Av de norske bedriftene har 2/3 sluttet seg til avtalen om inkluderende arbeidsliv mellom LO og NHO, og denne arbeidsmåten er også innført i enkelte svenske bedrifter.

Miljø

Styret er opptatt av å ta vare på og videreutvikle de konkurransefortrinnsom ligger i miljømessig gode prosesser og produkter. Med nordisk gran og furu som det primære råstoffet, har konsernet et takknemlig utgangspunkt i miljømessige konkurranse med alternative byggmaterialer. Råstoffet er fornybart og det kommer fra områder som er sertifisert etter det pan europeiske programmet PEFC og som drives på en miljømessig bærekraftig måte. Energibehovet i produksjonen er relativt lite og energibalansen er god som følge av at all termisk energi kan produseres på basis av eget biobrensel, hvilket også fører til få avfallsprodukter i produksjonsprosessen. Mange av konsernets produkter er systemløsninger som er fleksible og egnet for gjenbruk, hvilket reduserer materialforbruk og avfallsmengder. På slutten av livssyklusen, er dessuten trebaserte produkter enkle å avhende på en miljømessig forsvarlig måte.

Investeringer, balanse og finansiering

Det ble i løpet av året foretatt investeringer for NOK 188,8 mill. (119) i eksisterende virksomhet, tilsvarende 3,9 prosent av driftsinntektene (2,6). Det er også i 2003 investert et betydelig beløp i fysisk brannsikring av flere produksjonsanlegg. I tillegg til investeringer i eksisterende virksomhet, er det tilkommet anleggsmidler for netto NOK 20 mill. gjennom kjøp og salg av virksomheter.

Ved årets slutt, hadde konsernet samlede eiendeler for NOK 2 363,5 mill. (2 140) og sysselsatt kapital var NOK 1 593,1 mill. (1 454). Av konsernets eiendeler, er NOK 1 300 mill. knyttet til virksomhet i Sverige, og økningen i kapitalbinding skyldes primært styrkingen av den svenske kronen.

Kontantstrømmen fra resultatposter var i 2003 NOK 227,7 mill. (237,9), tilsvarende NOK 1,96 per aksje (2,05), og egenkapitalen ved årets slutt var NOK 923,5 mill. (918,5), tilsvarende 39,1 prosent (42,9). Egenkapitalen er vurdert under forutsetningen om fortsatt drift. Prisen for risikoavlastning i fremmedkapital- og forsikringsmarkedene har økt, og det er derfor hensiktsmessig å øke egenfinansieringen av virksomheten og investere i skadeforebyggende tiltak.

Netto rentebærende gjeld var NOK 623,8 (498,0) og likviditetsreserven var ved utgangen av året NOK 676,2 mill. (769). I forbindelse med

kjøpet av Are-gruppen, har de fire største aksjonærene gitt tilsagn om å øke egenkapitalen med NOK 118 mill. og det er tatt opp ny langsiktig finansiering i kombinasjon med refinansiering av deler av den eksisterende gjelden. De nye lånene på henholdsvis NOK 450 mill. og SEK 350 mill., har fem års løpetid og er med å sikre konsernet en tilfredsstillende likviditetsreserve til utgangen av 2008, gitt normale driftsforhold.

Anvendelse av årets resultat

Styret ønsker at en vesentlig del av årets resultat skal komme aksjonærene til gode og vil for året 2003 foreslå et utbytte på NOK 0,15 per aksje (0,25). Samlet utgjør det foreslåtte utbytte NOK 17,9 mill. (29,8), tilsvarende 56 prosent av resultatet (40). Morselskapet, Moelven Industrier ASA som skal gi utbytte på vegne av konsernet, hadde i 2003 et overskudd på NOK 6,0 mill. Foreslått utbytte ut over årets overskudd dekkes opp ved overføringer fra tidligere opptjent egenkapital med NOK 11,9 mill.

Etter regnskapsårets slutt, er det vedtatt en emisjon på ca. 10,5 mill. aksjer. Disse vil også være utbytteberettiget, hvilket vil øke utbytte med ca. NOK 1,6 mill.

Utsikter

Styret forventer at markedet for rehabilitering, ombygging og tilbygg til boliger 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 fortsatt å være svakt, mens det for modulvirksomheten i Norge også i 2004 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 i annet halvår. Den forverring av råstoffsituasjonen for den norske sagbruksindustrien som har funnet sted de siste årene, forventes å fortsette.

Moelv, den 3. februar 2004
Styret i Moelven Industrier ASA

Runar Lillandt
Styreleder

Ari Martonen

Antti Oksanen

Arimo Uusitalo

Ivar Melby

Even Mengshoel

Torstein Opdahl

Jan Slattum

Arne Røde
(fast møtende varamedlem)

Bo B. Borgström
Konsernsjef

Styret i Moelven



Styret i Moelven

Bak, fra venstre: Arimo Uusitalo, Jan Slattum, Arne Rødø, Iver Melby, Antti Oksanen og Ari Martonen.
Foran, fra venstre: Even Mengshoel, Runar Lillandt (styrets leder) og Torstein A. Opdahl.

I medgang og motgang

Industri er langsiktig. Investeringene i maskiner og utstyr er tunge og skjer ut fra perspektivet om at industrien skal leve lenge og betjene sine kunder. Moelven-konsernet har drevet industrivirksomhet i 104 år. Det hadde ikke vært mulig uten en langsiktig strategi.

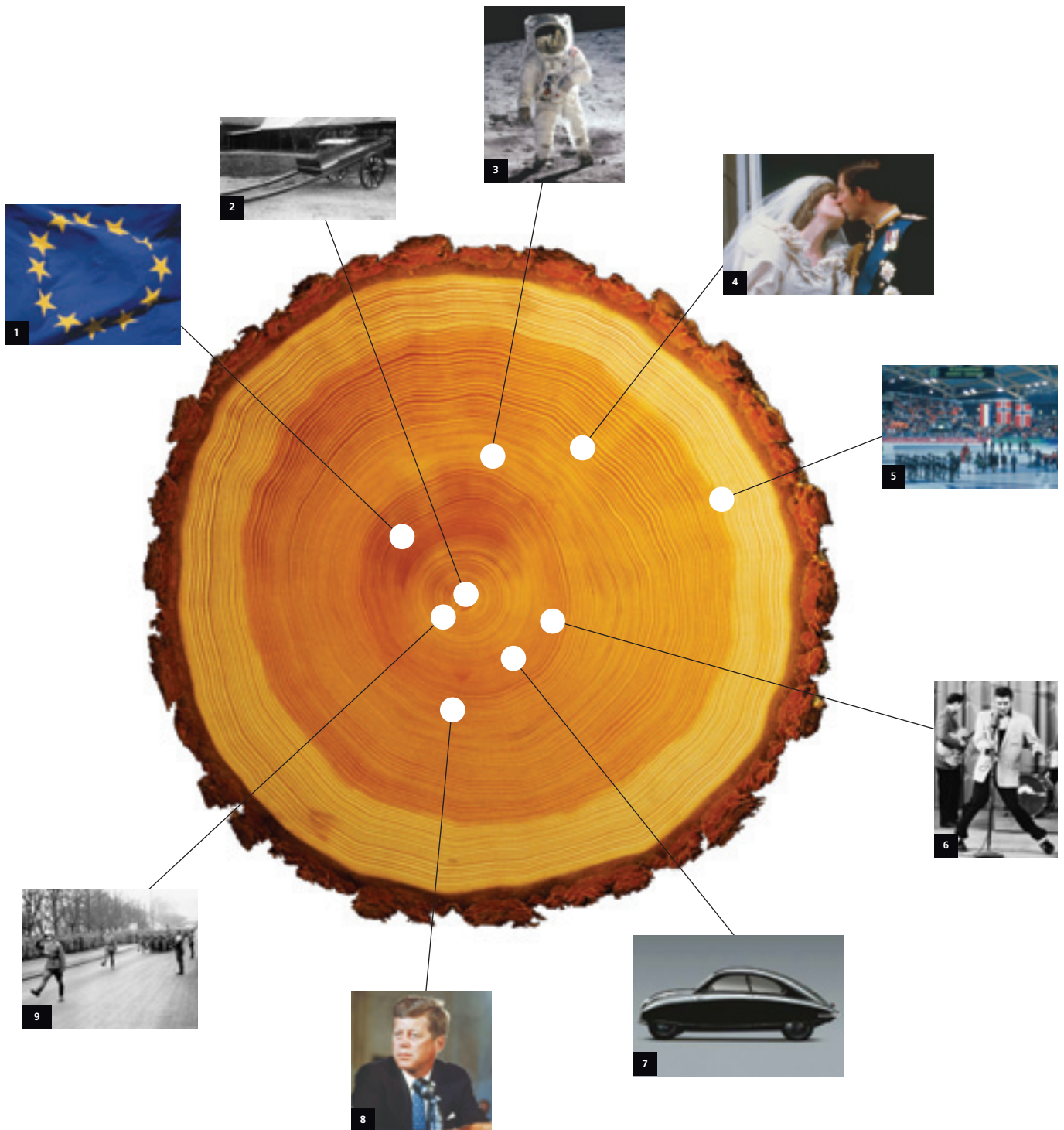
Men like viktig som langsiktighet er vilje til å ta ansvar for at industrien skal leve også i morgen. Det medfører at en må ha evne og vilje til omstilling. Endringene i samfunnet og rammebetingelsene skjer stadig raskere. For en industrivirksomhet som vil leve også i fremtiden krever det både innsikt og forståelse for hva som skjer – og evne til å forholde seg til endringene. Derfor skjer det en kontinuerlig omstilling i samsvar med endrede behov.

Slik er det også i Moelven. Perspektivet er langsiktig, men tiltakene vil ofte skje i forhold til behovet for raske omstillinger.

Ser vi på basisen for mye av det Moelven produserer – nemlig skogen og det trevirket som hentes ut derfra, så er det avgjort et langsiktig perspektiv. Det tar ca. 70 år fra et tre planter til det er hogstmodent. Det vil si at produksjonen gjerne strekker seg over 3 generasjoner. Du har ikke noe å høste hvis ikke din bestefar har gjort jobben. – Og du må selv gjøre jobben for at dine barnebarn skal kunne hente verdier ut av skogen.



- 1 EU ble etablert 1957
- 2 Kjerre, produsert av Moelven (ca.1935)
- 3 Første menneske på månen (1969)
- 4 Prins Charles og Diana gifter seg (1981)
- 5 Lillehammer- OL (1994)
- 6 Elvis Presley i sine glansdager (1950)
- 7 SAAB 92 introduseres første gang (1949)
- 8 President John F. Kennedys første arbeidsdag (1961)
- 9 Norge okkuperes av Tyskland (1940)




70
69
68
67
66
65
64
63
62
61
60
59
58
57
56
55
54
53
52
51
50
49
48
47
46
45
44
43
42
41
40
39
38
37
36
35
34
33
32
31
30
29
28
27
26
25
24
23
22
21
20
19
18
17
16
15
14
13
12
11
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0

Kunden

Trond Arne Stensby – Overingeniør, Statens vegvesen.





«Moelven er viktig, ikke bare som produsent og leverandør, men som langsiktig samarbeids- og sparringpartner for oss i den videre utviklingen av trebruer».

«Vi tenker langsiktig i vårt samarbeid med Moelven. Siden Moelven er den eneste aktøren i Norge som kan levere store, monumentale konstruksjoner i tre, er det å ha et langsiktig perspektiv for samarbeidet svært viktig. Moelvens kompetanse på avanserte konstruksjoner i limtre har vært en forutsetning for vår satsning på trebruer både når det gjelder store bruer som Tynset bru og Flisabrua, men også i forhold til mindre bruer i tre. Moelven er viktig, ikke bare som produsent og leverandør, men som langsiktig samarbeids- og sparringpartner for oss i den videre utviklingen av trebruer».



Medarbeideren

«For oss som er opptatt av arbeidsplassene våre, er langsiktighet viktig».

Inga-Lill Lans – Overflatebehandlingsoperatør, Moelven List AB.

«Vi som jobber her, ledere som produksjonsarbeidere, må ha noe å strekke oss mot – et mål. Vi må vite hvilken retning vi skal. Derfor er det viktig for meg at bedriften har et langsiktighets perspektiv. I vår bedrift føler vi at det går bra nå. Vi har det godt og kjenner at våre arbeidsplasser er trygge i lang tid framover. Det kjennes bra at blikket er vendt framover og at en er opptatt av framtiden og det langsiktige perspektivet. Vi er ikke naive heller – og vi vet at situasjonen kan snu seg. Da er det viktig å vite hva man vil og hvor man vil. For oss som er opptatt av arbeidsplassene våre er langsiktighet viktig».






70
69
68
67
66
65
64
63
62
61
60
59
58
57
56
55
54
53
52
51
50
49
48
47
46
45
44
43
42
41
40
39
38
37
36
35
34
33
32
31
30
29
28
27
26
25
24
23
22
21
20
19
18
17
16
15
14
13
12
11
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0

Lokalsamfunnet



Leif Henningsson – Ordfører, Töreboda kommune.





«Gjennom mange år har bedriften og kommunen hatt et nært samarbeid for å utvikle bedriften og arbeidsplassene i kommunen».

«Moelven Töreboda AB har eksistert i Töreboda i lang tid og er en nøkkelbedrift i vår kommune der skogbruk og treindustri er en av basisnæringene. Gjennom mange år har bedriften og kommunen hatt et nært samarbeid for å utvikle bedriften og arbeidsplassene i kommunen. Som folkevalgt representant for lokalbefolkningen ser jeg med stor forventning mot at Moelven Töreboda AB også i framtida skal være en viktig del av et utviklet næringsliv i kommunen».

Aksjonæren



Even Mengshoel – Skogeier, Mjøsen skogeierforening.

«Jeg er skogeier og er vant med å tenke langsiktig: Vi pleier skogen med ømhet før vi endelig etter mange år kan høste. Slik er det også med vårt eierskap i Moelven. Det er sterkt forbundet med langsiktighet. Vi trenger en motor av Moelvens kaliber for å øke omsetningen av tre og utvikle trevirkets muligheter. Det er viktig for oss å sikre pris og avsetning av tømmeret på lang sikt. Imidlertid er vi også bevisste på at vi som eiere i Moelven har et viktig samfunnsansvar. Mange familier er avhengig av arbeidsplassene sine. Det er et ansvar vi tar alvorlig».



A photograph of a snowy forest landscape. The foreground shows a snow-covered slope with several evergreen trees. In the background, there are rolling hills covered in a dense forest, also partially covered in snow. The sky is a pale, hazy blue. A white rectangular text box is overlaid on the middle of the image, containing a quote in Norwegian.

«Vi pleier skogen
med ømhet før vi endelig
etter mange år kan høste».

Moelven-konsernet

Langsiktig og omstillingsdyktig. Dette er to viktige kjennetegn ved Moelven-konsernet og sentrale forklaringer på at Moelvens industrivirksomhet har eksistert i 104 år. Ingen industri kan overleve så lenge uten å ha et langsiktig perspektiv og uten å ha vilje til å ta ansvar i form av en kontinuerlig omstilling i samsvar med stadig endrede behov. Det medfører både nye satsninger og ubehagelige, men nødvendige tilpasninger. I dag er Moelven-konsernet en ledende virksomhet i Skandinavia når det gjelder trebaserte byggvarer med tilhørende tjenester. Årlig omsetning er NOK 4,8 mrd. og antall ansatte er 2 853.

Moelven-konsernet består av om lag 45 operative selskap, holdingselskaper, salgsselskaper og deleide virksomheter. Det geografiske tyngdepunktet er sørøst-Norge og mellom-Sverige. Mangfoldet er stort og virksomheten allsidig. Fellesnevneren er en høyt utviklet industriell produksjon rettet mot byggmarkedene.

Moelven-konsernet eies av finske og norske skogeierorganisasjoner med Metsäliitto Förvaltningsråd direkte og indirekte gjennom Finnforest Oyj som majoritetsiere og Glommen Fond AS og Mjøsen Skogeierforening som de største minoritetsiere. Moelven Industrier ASA er et selvstendig datterselskap som opererer innenfor Finnforests samlede strategi.

Markedet

Konsentrasjon på Skandinavia

Moelven fokuserer sin virksomhet om byggmarkedene i Skandinavia. Moelven definerer markedet til å bestå av tre såkalte megasegmenter; industri, distribusjon og prosjekt (byggheier/entreprenører) – alle med flere undersegmenter. Innen Moelvens produktsortiment på det skandinaviske markedet inngår produkter fra Finnforest som Kertobjelker og plateprodukter. Moelven tar sikte på å være en fullsortimentsleverandør av trebaserte byggprodukter og tilhørende tjenester på det skandinaviske byggmarkedet. Sentralt i konsernets strategi er å forsterke det geografiske fokuset i Skandinavia.

Moelven hadde 74 prosent av sine salgsinntekter fra det skandinaviske byggmarkedet i 2003. 59 prosent av Moelvens totale omsetning kommer fra nybygging eller renovering av boliger og yrkesbygg. Resten av omsetningen utgjøres av flis til papir/plateindustrien og energiproduksjon, treprodukter til møbel- og emballasjeindustrien samt eksport av skurlast. Det største enkeltmarkedet for Moelvens produkter er renoveringsmarkedet for boliger i Norge.

Konsernet opererer mot de profesjonelle byggmarkedene og dermed indirekte mot sluttbrukeren som på sin side møter mange av Moelvens produkter i byggvareforretningene.

Industrisegmentet består av en lang rekke kunder innen de to hovedsegmentene «Bygge med tre» og «Leve med tre». Innen segmentet «Bygge med tre» finner vi for eksempel limtre- og husprodusenter og høvlerier som produserer byggtre/konstruksjonsvirke, mens vi innen segmentet «Leve med tre» finner produsenter av vinduer, dører, møbler, gulv, lister, paneler og utvendig kledning. Dessuten er masse/papir-, sponplate- og bioenergiprodusenter også viktige kunder innen industrisegmentet. Alle har det til felles at de bruker Moelvens produkter som innsatsvarer i sin produksjon.

Distribusjonssegmentet består av grossister, bygghandelskjeder, trevarehandlere og Gjør-det-selvkjeder (GDS), alle aktører som selger produktene videre i den form de blir levert fra Moelven uten ytterligere bearbeiding. Innen distribusjonssegmentet er distribusjonen

svært viktig. Moelven har den siste tiden satset hardt på å bygge opp distribusjonen i Skandinavia mot bygghandelskjeder både gjennom etableringen av kundesentra og godt organiserte distribusjonsruter.

Til Prosjektsegmentet (Byggherre/entreprenørsegmentet) leverer Moelven ferdige systemer slik som bærekonstruksjoner til haller, moduler til kontorer og boliger, og bygginnrøddinger til kontor og forretningsbygg. I alle tilfellene dreier det seg om komplette deler av hele bygg.

De fem virksomhetsområdene i Moelven har sin styrke innen ulike megasegment, avhengig av virksomhetens art. Virksomhetsområdet Timber opererer mest mot megasegmentet industri, virksomhetsområdet Wood har sitt fokus mot megasegmentet distribusjon, mens de to virksomhetsområdene Byggmoduler og Bygginnrødding opererer mot megasegmentet byggherre/entreprenører. Virksomhetsområdet Limtre har den mest komplekse kundestrukturen med kunder innen alle de tre megasegmentene.

Gjennom konsentrasjon om byggmarkedene sikres høy kompetanse og forståelse for hvordan markedene utvikler seg – og hvordan en skal tilpasse seg endrede markedsbetingelser.

Distribusjon

Moelven definerer distribusjon som ett av de viktigste suksesskriteriene. Derfor er det de siste årene satset mye på å utvikle velfungerende og rasjonelle distribusjonsopplegg. Det skal være enkelt for kunden og kunden skal for å spare penger slippe å sitte med lagre selv. Det skal bare være å ta en kontakt og så skal det ønskede produktet være underveis og leveres til ønsket tid og med ønsket kvalitet. Både i Norge og Sverige har Moelven bygd opp kundesentra og distribusjons-sentre som hjørnesteiner i et effektivt salgs- og distribusjonsopplegg for foredlede treprodukter.

Produktet

Intern verdiskapning og merverdi for kunden

Moelvns verdiskapning strekker seg over hele verdikjeden; fra tømmeret kommer inn til sagbruket, gjennom sagbruket, ut til høvleriene, til limtreproduksjon og byggindustrien – og/eller til byggvarehandelen før verdikjeden ender hos sluttbrukeren i form av for eksempel furugulv eller ferdig behandlede trepaneler. Moelven har satt fokus på å øke den interne verdiskapningen og hvordan en ved å se på hele verdikjeden under ett kan samordne innsatsen og effektivisere verdiskapningen for å yte mer og skape en merverdi for neste ledd i kjeden. På den måten vil merverdien til slutt, når produktet er fremme hos sluttbrukeren, kunne bli stor.

Et ankerfeste i Moelvns forretningsfilosofi er derfor at alle virksomheter i konsernet skal ha fokus på hva som tjener kunden og hvordan en på en best mulig måte kan skape merverdi for kunden og gi sluttbrukerne av produktene og tjenestene økt nytte.

Kompetent personale

Industri innebærer tunge og langsiktige investeringer i utstyr og maskiner. Men maskiner og utstyr er lite verdt uten et faglig dyktig personale til å betjene dem. Derfor har Moelven gjennom lengre tid satset på å kunne rekruttere kompetente fagarbeidere og videreutvikle dem. Også når det gjelder ledelse, salg- og markedsføring er konsernet avhengig av kompetanse. Det er satset betydelig på å kunne tilby gode utviklingsprogram på ulike nivå for å videreutvikle medarbeidere.

Motivasjon er også viktig og en forutsetning for motiverte medarbeidere er trivsel på arbeidsplassen. Konsernet arbeider målbevisst for å redusere fraværet gjennom ulike tiltak. Blant annet er det ved årsskiftet 2003/2004 satt i verk et premieringssystem for Moelven-selskapene som både premierer lavt fravær og god driftsmargin.

Industriell produksjon

Det meste av Moelvns produksjon er kjennetegnet av høy grad av industrialisering. Hovedideen er at industrialisert produksjon skal sikre effektivitet og rasjonell utnyttelse av både personell og materialer. Konsernets virksomheter er stadig på søking etter nye industrialiserte prosesser og konsepter som kan utfordre eller komplettere de tradisjonelle måtene å gjøre ting på.



Anders Boesen, Moelven List AB.

Trevirke basis for bærekraftig utvikling

De fleste av Moelvns produkter har sin basis i det grønne «gullet i skogen» – trevirket. Fra sluttbrukeren (forbrukeren) går det en direkte verdiskapende kjede tilbake til tømmeret som står på rot i skogen. Andelen av trevirke i Moelven-produktene er naturlig nok minst i Moelvns kontorløsninger (fleksible bygginnrordninger), mens forbrukerrettede produkter som paneler, gulv og listverk er 100 prosent trebasert. Modulproduksjonen er utelukkende basert på trevirke som materiale for bærende konstruksjoner, vegger og interiør. Limtre er også med unntak av limet som brukes til å lime sammen lamellene, et rent treprodukt. Virksomhetsområdet Timber ligger nærmest skogen i verdiskapningskjeden og bruker naturlig nok 100 prosent trebasert råstoff. Gjennom en moderne sagbruksindustri sager og tørker Timber trevirke slik at det kan brukes som innsatsvare for ulike produsenter.

Moelven arbeider målbevisst for å øke graden av trevirke som materiale i byggprodukter. Det skjer på flere måter blant annet gjennom holdningsskapende arbeid i samarbeid med bransjeforeninger og i forhold sentrale fag- og forskningsmiljøer både i Sverige og Norge. Også utviklingen av nye produkter der en baserer seg på trevirke i stedet for stål og betong, er viktig. En ser at en vinner fram på områder som tradisjonelt har vært forbeholdt andre materialer.

Et eksempel på det er blant annet satsingen på veibruer i limtre som skjer i samarbeid med Statens Vegvesen i Norge. Samtidig er det viktig å understreke at trevirke også gir spennende muligheter kombinert med bruk av andre materialer.

Trevirke er fleksibelt og anvendelig i bruk. Det gir dessuten dekorative muligheter som ofte savnes i andre typer byggmaterialer.

Forskning og utvikling

Årlig investerer Moelven betydelige beløp og ressurser i Forskning og Utvikling (FoU). Moelvns FoU-aktivitet har som hovedmål å styrke konsernets forretningsutvikling basert på fremtidige krav i markedet. Deltakelse i utvikling av nye trebaserte produkter er en del av det enkelte selskaps ansvar, i samarbeid med konsernet sentralt. For Moelven dreier det seg på den ene siden om å tøyte de tekniske grensene for treets muligheter som materiale. På den annen side ser vi at hensynet til miljø, funksjon, arkitektur og design påkaller større og større oppmerksomhet.

Samarbeid med anerkjente arkitekter, rådgivende ingeniørfirmaer, universiteter og forskningsinstitutter i inn- og utland er en viktig del av FoU-satsingen. Konsernet har engasjert seg sterkt i arbeidet med å øke kompetansen på alle nivåer og produktområder. I Norge er Tresenteret i Trondheim med sterk tilknytning til NTNU (Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet) og Byggskolen på Lillestrøm gode eksempler på denne satsingen.

Av de produktområdene som det har vært satset mye på er beskyttelse av tre mot råte og brann. Ut fra hensyn til miljøet har konsernet tatt i bruk mer miljøvennlige impregneringsmidler og har også lyktes i å utvikle en helt tungmetallfri impregnering.

Videreutvikling av brannimpregnert tre og arbeidet med å oppnå offentlige godkjenninger har gitt resultater slik at disse produktene har oppnådd anerkjennelse og økt bruk i byggindustrien.

Et produktområde som ligger nært opp til limtre er massivt tre. Bygging med massive vegger, gulv og tak i massivtre er en byggemetode som har sitt utspring i Østerrike og Tyskland. Byggemetoden har



Ulnes bru

vakt stor interesse i Norden og Moelven har deltatt i flere pilotprosjekter i Norge og vil på starte produksjon av massivtre i Norge i samarbeid med andre.

Organisasjon

Desentralisert organisasjon

Hovedfilosofien bak Moelvens organisering er desentralisering i virksomhetsområder og enkeltselskap som selvstendige enheter med fullt ansvar for resultatet av virksomheten de driver. De enkelte enhetene har stor selvstendig myndighet innenfor gitte rammer og strategiske føringer som trekkes opp av konsernet sentralt og av ledelsen i virksomhetsområdene. Samtidig koordineres arbeidet på markeds- og distribusjonssiden spesielt når det gjelder foredlede treprodukter.

En desentralisert organisering sørger for korte beslutningsveier og stor fleksibilitet. De enkelte operative enheter konkurrerer i markeder preget av små fleksible enheter og må ivareta de samme hensyn til fleksibilitet og effektivitet.

Gjennom en overordnet og samordnet strategi – og koordinering av virksomhetene – får Moelvenselskapene ekstra styrke i markedet gjennom å være med i en større enhet der en kan trekke fordeler av felles tiltak og opplegg på utvalgte områder. Dette er spesielt viktig i forhold til de store byggvarekjedene. De operative enhetene fungerer dessuten som et støttende nettverk for hverandre i den daglige konkurransen.

Moelvens desentraliserte organisasjon har få administrative nivå. Dette reduserer administrasjonskostnadene for konsernet og gir kortere beslutningslinjer og synliggjør resultatansvar i de lokale enheter.

Resultatorientert bedriftskultur

Virksomheten i Moelven er basert på en resultatorientert bedriftskultur der de ansatte er hovedbærere av denne kulturen og de verdier den er basert på. For konsernet representerer verdiene og den resultatorienterte bedriftskulturen viktige retningslinjer for måten en arbeider på og er på denne måten et nyttig og kostnadseffektivt supplement til mer formaliserte styringssystemer. De sentrale verdiene som danner basis for bedriftskulturen er: Resultatorientering, vilje til ansvar, respekt for medarbeidere og ærlighet og åpenhet.

Forretningsområdene

Moelven Treindustri

Forretningsområdet driver sagbruk, foredlingsvirksomheter og limtreproduksjon på basis av gran og furu fra Norge og Sverige.

De tre virksomhetsområdene i Moelven Treindustri; Timber, Wood og Limtre har ulik foredlingsgrad av trevirket.

Virksomhetsområdet Timber sager rundt tømmer slik det kommer fra skogen og foredler tømmerstokken til industritre og industriflis. Hovedpoenget er å få størst mulig verdiskapning av hver tømmerstokk. Industritre er den viktigste råvaren for produsenter av trebaser-

te byggvarer («Bygge med tre» og «Leve med tre»), mens industriflis brukes til produksjon av papir, bioenergi og sponplater. Skandinavia er det viktigste markedet for Timbers produkter, men noen av de operative enhetene utnytter også markedsmulighetene innenfor enkeltvisjer for eksport utenfor Skandinavia.

Virksomhetsområdet Wood foredler industritre slik det kommer fra Timber til byggvarer som byggtre/konstruksjonsvirke («Bygge med tre») og lister, gulv, paneler, utvendig kledning og komponenter til dører og vinduer («Leve med tre»). Hovedtyngden av produktene går til byggvarekjedene. Virksomhetsområdet Limtre foredler industritre til bærende konstruksjoner. Moelven Wood og Moelven Limtre selger hovedtyngden av sine produkter på det skandinaviske byggmarkedet.

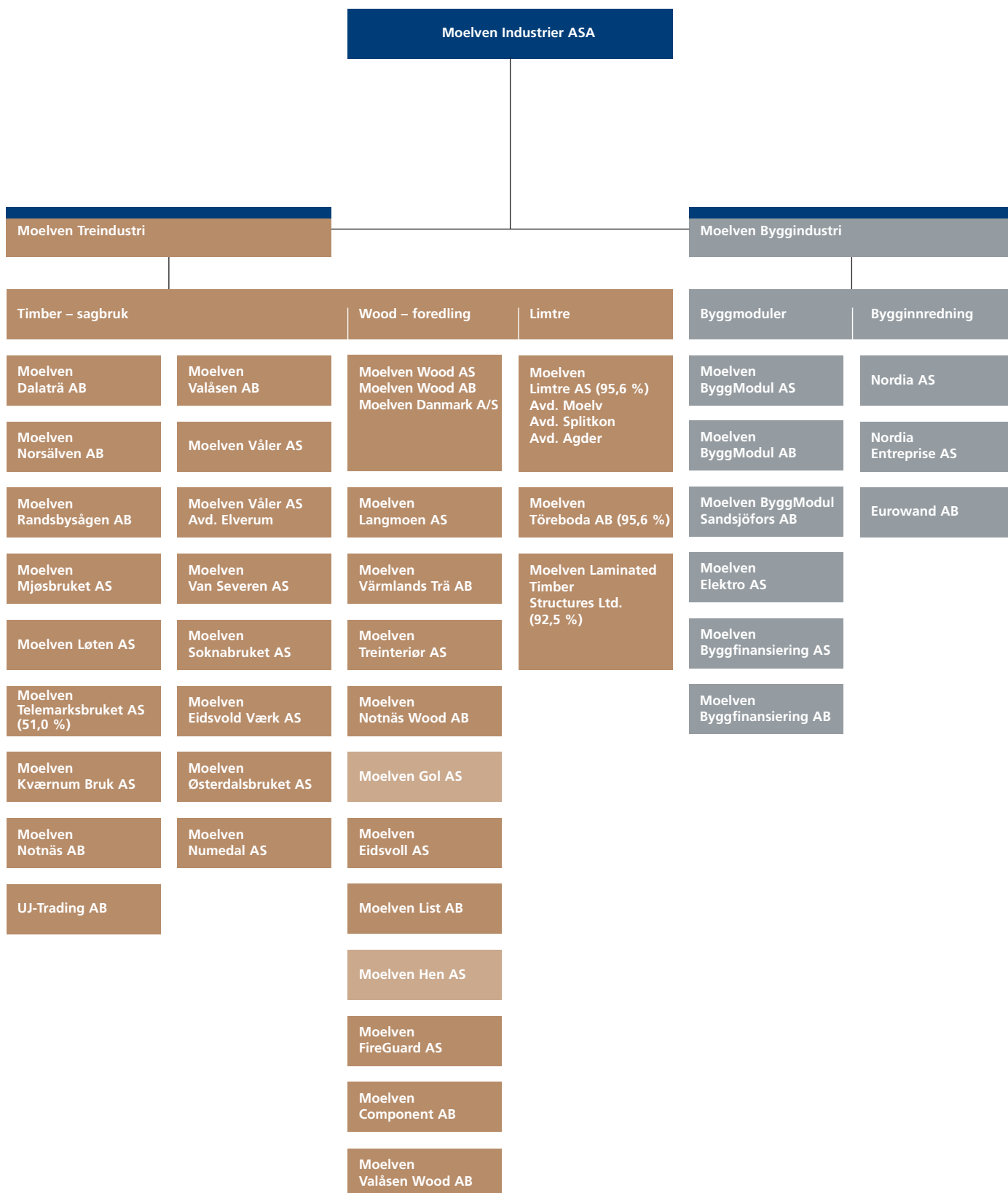
Moelven Byggindustri

Moelven Byggindustri omfatter virksomhetsområdene Byggmoduler og Bygginnredning. Forretningsidéen er å effektivisere tradisjonelle bygg- og håndverkstjenester gjennom utviklingen av industrialiserte konsepter som leveres med tilhørende tjenester.

Virksomhetene til Moelven Byggindustri skiller seg klart fra andre leverandører av byggvarer fordi produktene i hovedsak leveres ferdig montert, klare til bruk. Det er også et klart skille i forhold til tradisjonell entreprenørvirksomhet fordi en svært stor del av produksjonen foregår inne i fabrikk og ikke på byggeplassen. Begge de to virksomhetsområdene Byggmoduler og Bygginnredning opererer i hovedsak på det skandinaviske hjemmemarkedet med profesjonelle kunder som byggherrer eller entreprenører. Begge virksomhetsområder har sterke markedsposisjoner i Norge og Sverige.

Både modulbasert bygg og modulbaserte innredninger er konsepter som er godt tilpasset de økte krav til raske leveranser og høy fleksibilitet. Begge konsepter krever mindre bruk av arbeidskraft enn den tradisjonelle byggvirksomheten og er derfor mer kostnadseffektiv i produksjonen. Dette gir Moelvens industrialiserte byggkonsepter god konkurransekraft i forhold til tradisjonell byggevirksomhet. Markedspotensialet er derfor betydelig.

Organisasjonskart per 31.12.03



Lokalisering

Moelven-konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge. Tyngden av konsernets bedrifter ligger i sørøst-Norge og mellom-Sverige. Enkelte av produksjonsbedriftene ligger utenfor dette kjerneområdet i tillegg til at Moelven gjennom avdelings- og salg/kundekontor samt distribusjonssentre er representert i store deler av Norge og Sverige for øvrig.



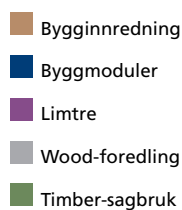
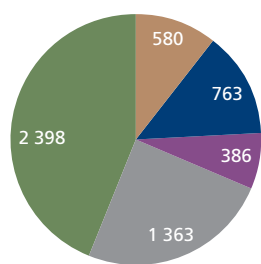
De viktigste faktorene som påvirker konsernets resultat er vist i tabellen under. I tabellen fremkommer det hvilken resultatvirkning en prosents endring i pris ville hatt dersom alle andre faktorer forble uforandret.

Tabellen viser også at de fleste faktorene knytter seg til sagbruksvirksomheten i Timber. Dette er også tradisjonelt den delen av konsernet som har hatt størst svingninger i resultat.

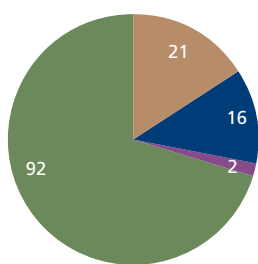
Anslåtte endringer i driftsresultat og resultat per aksje for en prosents endring i pris

| Faktor | Driftsresultat NOK mill. | Virksomhetsområde | NOK per aksje |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|
| Virkespriser | 14 | Timber | 0,12 |
| Pris på høvlede varer i Skandinavia | 14 | Wood | 0,12 |
| Granpriser, Europa | 12 | Timber | 0,10 |
| Furupriser, Europa | 8 | Timber | 0,07 |
| Modulpriser, næringsbygg | 7 | Byggmoduler | 0,06 |
| Permanent endring av EUR – NOK/SEK | 3 | Timber | 0,03 |
| Pris på råstoff til masse og papir | 2 | Timber | 0,02 |

Driftsinntekter per virksomhetsområde
NOK mill. 2003



Driftsresultat per virksomhetsområde
NOK mill. 2003



Hovedtall for fem år

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| KONSERNET | | | | | |
| Driftsinntekter | 4 864,1 | 4 618,4 | 4 516,5 | 4 745,9 | 3 525,7 |
| Av- og nedskrivninger | 146,1 | 147,4 | 161,4 | 159,8 | 110,1 |
| Driftsresultat | 100,6 | 139,4 | 92,7 | 223,0 | 89,6 |
| Finansposter | -36,1 | -40,3 | -53,5 | -63,4 | -43,1 |
| Resultat før skatt | 64,5 | 99,1 | 39,2 | 159,6 | 46,5 |
| Totalkapital | 2 363,5 | 2 140,2 | 2 392,7 | 1 345,2 | 1 927,5 |
| Egenkapital i prosent | 39,1 | 42,9 | 36,7 | 37,5 | 32,6 |
| Driftsmargin i prosent | 2,1 | 3,0 | 2,1 | 4,7 | 2,5 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 246,7 | 286,8 | 254,1 | 382,8 | 199,7 |
| Investeringer | 189 | 119 | 105 | 77 | 72 |
| Antall ansatte | 2 853 | 3 120 | 3 149 | 3 046 | 2 404 |
| <i>Proforma konsern, med Forestia AS i perioden 2000 – 1999</i> | | | | | |
| Driftsinntekter | 4 864,1 | 4 618 | 4 517 | 4 828 | 4 717 |
| Av- og nedskrivninger | 146,1 | 147 | 161 | 160 | 161 |
| Driftsresultat | 100,6 | 139,4 | 92,7 | 223 | 77 |
| Driftsmargin i prosent | 2,1 | 3,0 | 2,1 | 4,6 | 1,6 |
| Antall ansatte | 2 853 | 3 120 | 3 149 | 3 046 | 3 196 |
| TREINDUSTRI | | | | | |
| Driftsinntekter | 3 554,3 | 3 380,8 | 3 324,8 | 3 685,7 | 2 444,2 |
| Av- og nedskrivninger | 114,2 | 116,4 | 138,5 | 138,8 | 90,0 |
| Driftsresultat | 93,2 | 129,1 | 24,3 | 151,9 | 24,4 |
| Finansposter | -40,9 | -32,9 | -39,3 | -47,4 | -35,9 |
| Resultat før skattekostnad | 52,3 | 96,2 | -15,0 | 104,5 | -11,5 |
| Totalkapital | 2 054,4 | 2 281,0 | 2 208,3 | 2 182,6 | 1 460,9 |
| Driftsmargin i prosent | 2,6 | 3,8 | 0,7 | 4,1 | 1,0 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 207,4 | 245,5 | 162,8 | 290,7 | 114,4 |
| Investeringer | 160 | 104 | 59 | 63 | 47 |
| Antall ansatte | 1 807 | 1 936 | 2 019 | 2 022 | 1 436 |
| Timber – sagbruk | | | | | |
| Driftsinntekter | 2 398,1 | 2 360,1 | 2 398,9 | 2 723,3 | 1 568,0 |
| Av- og nedskrivninger | 74,3 | 177,5 | 100,3 | 94,1 | 72,4 |
| Driftsresultat | 92,3 | 93,6 | 1,2 | 94,1 | 3,8 |
| Driftsmargin i prosent | 3,8 | 4,0 | 0,1 | 3,5 | 0,2 |
| Investeringer | 119 | 72 | 37 | 44 | 40 |
| Antall ansatte | 979 | 1 006 | 1 043 | 1 126 | 1 100 |
| Wood – foredling | | | | | |
| Driftsinntekter | 1 363,0 | 1 273,8 | 1 160,7 | 1 222,1 | 620,5 |
| Av- og nedskrivninger | 25,8 | 25,0 | 22,6 | 25,7 | 17,6 |
| Driftsresultat | -0,6 | 40,6 | 32,0 | 41,7 | 13,4 |
| Driftsmargin i prosent | -0,0 | 3,2 | 2,8 | 3,4 | 2,2 |
| Investeringer | 31 | 20 | 15 | 10 | 7 |
| Antall ansatte | 577 | 627 | 647 | 570 | 336 |
| Limtre | | | | | |
| Driftsinntekter | 386,1 | 364,6 | 383,4 | 536,0 | 530,8 |
| Av- og nedskrivninger | 14,1 | 13,9 | 15,5 | 18,8 | 18,9 |
| Driftsresultat | 1,5 | -5,1 | -8,9 | 16,1 | 7,2 |
| Driftsmargin i prosent | 0,4 | -1,4 | -2,3 | 3,0 | 1,4 |
| Investeringer | 10 | 13 | 7 | 9 | 11 |
| Antall ansatte | 251 | 303 | 322 | 326 | 414 |
| <i>Proforma Treindustri, med Forestia AS i perioden 2000 - 1999.</i> | | | | | |
| Driftsinntekter | 3 554,3 | 3 380,8 | 3 324,8 | 3 767,7 | 3 335,5 |
| Av- og nedskrivninger | 114,2 | 116,4 | 138,5 | 138,8 | 40,9 |
| Driftsresultat | 93,2 | 129,1 | 24,3 | 151,9 | 11,8 |
| Driftsmargin i prosent | 2,6 | 3,8 | 0,7 | 4,0 | 0,4 |
| Antall ansatte | 1 807 | 1 936 | 2 019 | 2 022 | 2 228 |
| BYGGINDUSTRI | | | | | |
| Driftsinntekter | 1 340,7 | 1 240,8 | 1 230,0 | 1 094,3 | 1 087,6 |
| Av- og nedskrivninger | 23,2 | 22,8 | 18,1 | 15,1 | 12,1 |
| Driftsresultat | 37,0 | 41,7 | 71,9 | 71,0 | 88,2 |
| Finansposter | 4,9 | 8,2 | 9,5 | 7,5 | 8,8 |
| Resultat før skatt | 41,9 | 49,9 | 81,4 | 78,6 | 97,0 |
| Totalkapital | 606,0 | 612,8 | 660,5 | 520,0 | 520,9 |
| Driftsmargin i prosent | 2,8 | 3,4 | 5,8 | 6,5 | 8,1 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 60,2 | 64,5 | 90,0 | 86,1 | 100,3 |
| Investeringer | 7 | 10 | 26,2 | 11,7 | 18,3 |
| Antall ansatte | 988 | 1 123 | 1 080 | 978 | 900 |
| ByggModul | | | | | |
| Driftsinntekter | 762,9 | 655,8 | 590,0 | 542,9 | 561,6 |
| Av- og nedskrivninger | 13,9 | 12,9 | 8,5 | 7,6 | 6,8 |
| Driftsresultat | 15,7 | 10,3 | 30,5 | 29,0 | 42,7 |
| Driftsmargin i prosent | 2,1 | 1,6 | 5,2 | 5,3 | 7,6 |
| Investeringer | 4 | 7 | 21 | 5 | 7 |
| Antall ansatte | 469 | 534 | 514 | 414 | 412 |
| Bygginnredning | | | | | |
| Driftsinntekter | 579,8 | 586,9 | 641,9 | 551,4 | 526,0 |
| Av- og nedskrivninger | 9,2 | 9,9 | 9,6 | 7,5 | 5,3 |
| Driftsresultat | 21,3 | 31,4 | 41,4 | 42,0 | 45,5 |
| Driftsmargin i prosent | 3,7 | 5,4 | 6,4 | 7,6 | 8,7 |
| Investeringer | 3 | 3 | 5 | 6 | 12 |
| Antall ansatte | 519 | 589 | 566 | 564 | 488 |
| ANNEN VIRKSOMHET | | | | | |
| Driftsinntekter | 46,7 | 89,3 | 56,5 | 68,5 | 78,0 |
| Av- og nedskrivninger | 8,8 | 8,2 | 6,0 | 6,0 | 8,0 |
| Driftsresultat | -29,6 | -31,4 | -3,5 | 0,1 | -23,0 |
| Finansposter | -0,1 | -15,6 | -23,6 | -23,6 | -16,0 |
| Resultat før skattekostnad | -29,7 | -47,0 | -27,0 | -23,6 | -39,0 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | -20,8 | -23,2 | 2,5 | 6,1 | -15,0 |
| Antall ansatte | 58 | 60 | 50 | 46 | 68 |

Virksomheten

Timber



Opplasting av tømmer ved ett av Moelven Timbers sagbruk.

«Forretningskonseptet er å skape størst mulig verdi med minst mulig kostnad av hver enkelt tømmerstokk basert på det fornybare råstoffet skogen representerer».



Direktør Hans Jørgen Sundby - Moelven Våler AS.



Produktet industritre er viktig innen segmentet «Bygge med tre».

Virksomheten

Timber

Timber organiserer sagbruksvirksomheten i Moelven-konsernet og består av til sammen 16 operative enheter. Timber er det største virksomhetsområdet i konsernet og sto i 2003 for halvparten av konsernets driftsinntekter. Forretningskonseptet er å skape størst mulig verdi med minst mulig kostnad av hver enkelt tømmerstokk basert på det fornybare råstoffet skogen representerer. Det forutsetter omfattende markedskunnskap og salg til utvalgte kunder i bestemte markedssegment. Timber har en årsomsetning på NOK 2,4 mrd. og om lag 1 000 ansatte.

Markedet

Industritre

Timber har gjennom mange år lagt stor vekt på spesialisering av produksjonen av industritre ut fra kunnskap om de ulike kundegruppens behov. Det gir muligheter for å maksimere verdiskapningen og utnytte tømmerstokken på den økonomisk gunstigste måten.

Skandinavia er hovedmarkedet, men nisjeprodukter til trebearbeidende industri utenfor Skandinavia er også viktig for lønnsomheten. Det er produsenter av trebaserte byggvarer som er den største kundegruppen. De viktigste kundene for Timber finnes innen segmentene «Bygge med tre» (byggtre/konstruksjonsvirke) og «Leve med tre» (gulv, paneler, lister, dører, møbler, vinduer og interiør). Den årlige produksjonen av industritre i Timber ligger på om lag 1,5 mill. m³. Av dette foredles 1/3 del til byggvarer av Wood eller Limtre. Totalt skjer leveransene til om lag 1 500 kunder.

Industriflis

Markedet for industriflis er regionalt. Flis med relativt store fraksjoner som er hogget mens treet har sin naturlige fuktighet, selges til produsenter av masse og papir. Totalt selges det om lag 1 mill. faste m³ av denne typen produkter hvert år og det innebærer at Timber er en av de største leverandørene av industriflis i sine regioner. Sagbrukene produserer også flis med mindre fraksjoner. Av den samlede produksjonen hvert år på cirka 0,5 mill. faste m³, går mesteparten til sponplateindustrien, mens en del til produsenter av bioenergi og landbruket. Masse- og papirindustrien får om lag 1/3 av sitt råstoff fra sagbruksindustrien, mens de øvrige 2/3 kjøpes som tømmer direkte fra skogeierne og foredles til industriflis av masse- og papirindustrien selv før den går videre i produksjonen.

Produkter

Timber foredler sagtømmer og knytter forbindelseslinjene mellom markedene og skogen. Timber sager rundt tømmer og foredler tømmerstokken til produktene **industritre** og **industriflis**. Industritre er den viktigste råvaren for produsenter innen de to hovedsegmentene «Bygge med tre» og «Leve med tre», mens industriflis brukes til produksjon av papir, bioenergi og sponplater. Miljøhensynene har ført til økt satsing på bioenergi. Det øker også betydningen av industriflis.

Fornybart råstoff

Råstoffet for Timber er fornybart fordi det består nesten utelukkende av gran og furu fra Norge og Sverige. Gran utgjør om lag 55 prosent av råstoffet, mens resten er av furu. De siste årene har andelen furu vært økende. Råstoffet utgjør den største delen av produksjonskostnadene for Timber, i mange tilfeller så mye som totredjedeler. Samtidig utgjør tømmer til sagbruksindustrien nesten en tilsvarende andel av det tømmeret som hogges i skogen. Dette innebærer at det er et sterkt og gjensidig avhengighetsforhold mellom skogeierne og sagbruksindustrien.

Skogeierne er avhengig av en konkurransedyktig industri for å få solgt sitt sagtømmer til akseptable priser, mens sagbruksindustrien er avhengig av stabile og forutsigbare leveringsforhold for å sikre lønnsomheten i industrien.

Det årlige hogstkvantumet i norske og svenske skoger utgjør om lag 75 mill. m³ tømmer, noe som tilsvarer ca 2/3 av den årlige tilveksten i skogene. Timber har på sin side et årlig forbruk av tømmer på 3,5 mill. m³ noe som tilsvarer i underkant av 10 prosent av det tømmeret som hogges i Norge og Sverige og som er egnet for denne typen produksjon.

Tømmerprisene

Tømmerprisene i Skandinavia og prisen for industritre i det europeiske markedet er to av faktorene som betyr mest for lønnsomheten i Timber. Prisendringene i disse markedene har historisk sett ført til betydelige svingninger i resultatet. Timber har de siste årene økt spesialiseringen innen produksjonen av industritre for å redusere svingningene i resultatet.

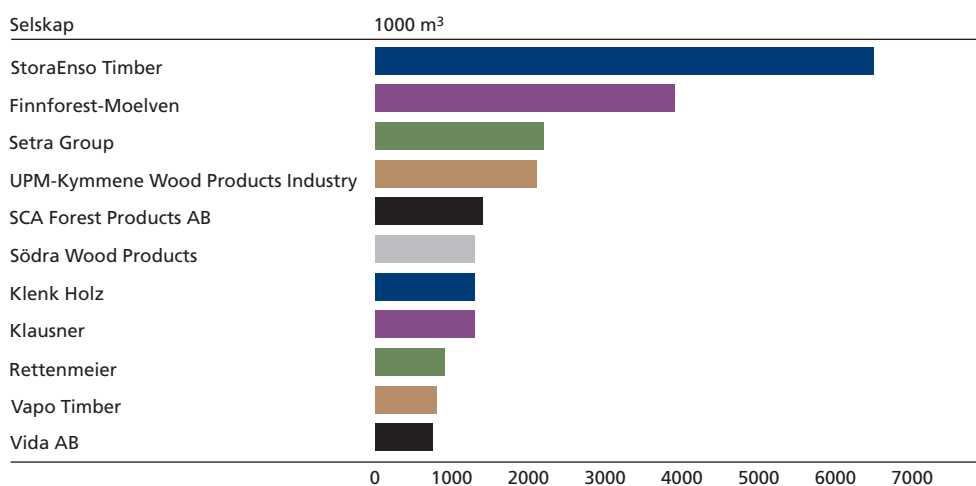


Den årlige produksjonen av industritre i Moelven Timber er på ca. 1,5 mill. m³.

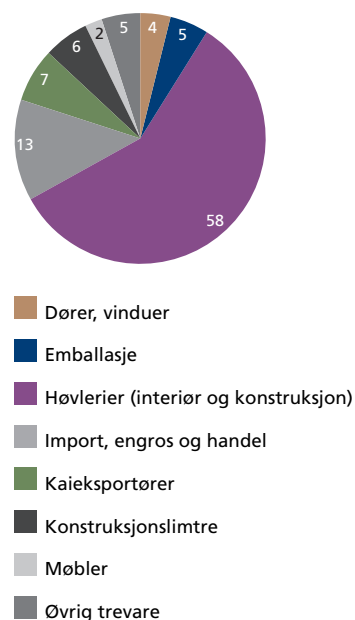
| Timber | Volum m ³ | Omsetning mill. NOK | Produkter | Antall ansatte |
|-------------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Moelven Dalaträ AB | 123 000 | 214 | Industritre furu | 80 |
| Moelven Norsälven AB | 75 000 | 125 | Industritre furu | 52 |
| Moelven Notnäs AB | 160 000 | 265 | Industritre gran | 97 |
| Moelven Ransbysågen AB | 52 000 | 86 | Industritre gran og furu | 34 |
| Moelven Valåsen AB | 310 000 | 476 | Industritre gran og furu | 160 |
| UJ Trading AB | - | 43 | Trading av maskiner til treindustrien | 10 |
| Moelven Kværnum Bruk AS | 17 000 | 27 | Industritre gran | 15 |
| Moelven Løten AS | 40 000 | 70 | Industritre furu | 35 |
| Moelven Mjøsbruket AS | 62 000 | 101 | Industritre gran | 42 |
| Moelven Numedal AS | 53 000 | 81 | Industritre gran | 42 |
| Moelven Telemarksbruket AS | 23 000 | 35 | Industritre furu | 26 |
| Moelven Timber AS | - | 23 | Morselskapsfunksjoner | 18 |
| Moelven Våler AS, avd Elverum | 30 000 | 53 | Industritre gran og furu | 20 |
| Moelven Våler AS* | 162 000 | 251 | Industritre gran og furu | 85 |
| Moelven Soknabruket AS* | 119 000 | 181 | Industritre gran og furu | 85 |
| Moelven Eidsvold Værk AS* | 90 000 | 131 | Industritre gran | 64 |
| Moelven Van Severen AS* | 123 000 | 190 | Industritre gran | 75 |
| Moelven Østerdalsbruket AS* | 56 000 | 77 | Industritre gran og furu | 33 |
| Øvrige / Elimineringer | - | (31) | | 6 |
| Timber totalt | 1 495 000 | 2 398 | | 979 |

* Selskaper med både sag og foredling, kun data for sag presenteres.

Største europeiske produsenter av industritre



Driftsinntekter i prosent per segment



Virksomheten

Wood



Moelven Wood har et bredt produktsortiment på foredlede treprodukter.

«Satsing på kundesentre og effektiv distribusjon i forhold til byggvarekjedene som er blant de viktigste kundene, er to av stikkordene for virksomheten i Wood».



Fra produksjonen av impregnert virke.



Konstruksjonsvirke klart til å distribueres til kundene.

Wood organiserer foredlingsvirksomheten i Moelven-konsernet og er det virksomhetsområdet som produktmessig er mest forbrukerrettet. Produksjonen skjer ved 16 operative enheter, mens markedsbearbeiding, salg og kundebehandling er sentralisert. Satsning på kundesentre og effektiv distribusjon i forhold til byggvarekjedene som er blant de viktigste kundene, er to av stikkordene for virksomheten i Wood. Wood sto i 2003 for nesten 30 prosent av konsernets samlede driftsinntekter. Wood har en årsomsetning på NOK 1,4 mrd. og om lag 580 ansatte.

Markedet

Wood har satsset hardt de siste årene på å erobre markedsandeler på det skandinaviske markedet. Offensiven skjer både gjennom utbygging av distribusjons- og kundesentre i Sverige, Norge og Danmark – og sterk satsing på distribusjonen spesielt i forhold til byggvarekjedene som er blant Woods viktigste kunder. Kjedene skal tilbys et bredt produktsortiment – og de skal kunne bestille varer med korte leveringstider. Lageret skal være på veien.

Over 90 prosent på Skandinavia

Wood står sterkt i Norge og Sverige og har dessuten ekspandert på det danske markedet det siste året. Nær 92 prosent av driftsinntektene til Wood stammer fra leveranser til det skandinaviske hjemmemarkedet. På dette markedet selges en stor andel av omsetningen til rehabilitering, ombygging og tilbygg av boliger og fritidshus.

Samarbeid med byggvarekjedene

Wood samarbeider tett med landsomfattende og pan-skandinaviske byggvarekjeder i Skandinavia som selger Woods produkter. Dette samarbeidet er under sterk utvikling og noe av basisen for samarbeidet er Woods satsning på kundesentre, distribusjonssentre og effektiv distribusjon.

Markedsleder

Wood er markedsleder innen flere områder. Den store distribusjonstettheten gjør det mulig å levere varepartier tilpasset sluttbrukers behov. Dette gir en effektiv logistikk-kjede med korte leveringstider.

Produkter

De fleste forbrukere i Skandinavia vil på en eller annen måte ha stiftet bekjentskap med et produkt fra Wood i byggvarehandelen. Det dreier seg om interiørprodukter som innvendige paneler, gulvbord og lister, byggtreprodukter samt produkter som er beskyttet mot råte eller brann. Wood har utvidet sin produktportefølje med produkter fra Finnforest i Sverige og Danmark og kan nå tilby et bredt produktsortiment.



Heltregulv i middelhavsfarger er et nytt produkt fra Moelven Wood.



Moelven Wood produserer og selger mange ulike interiørprodukter som f.eks. ferdigmalt panel.

ment til sine kunder. Wood satser hardt på utviklingen av såkalte Gjør-det-selv-produkter for i størst mulig grad å tilfredsstille sluttbrukerens behov.

Heltre og interiørprodukter

Den største enkeltstående produktgruppen fra Wood er heltre til konstruksjonsformål. Interiørprodukter (gulv, paneler til vegg og tak samt lister) er den nest største produktgruppen og står for om lag 30 prosent av driftsinntektene. Wood leverer overflatebehandlede interiørprodukter og utvendige kledninger i flere farger. En annen type produkter fra Wood er komponenter til dørproduksjon.

Produktprogram

Wood har også et produktprogram til hus og hage. Produktene leveres med eller uten impregnering og/eller overflatebehandling. Dagens impregnering i Norge er basert på mer miljøvennlige impregneringsmidler enn tidligere.

Tre som ikke brenner

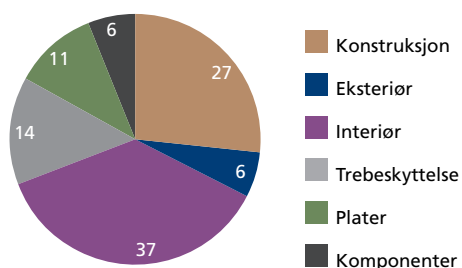
Tre som ikke brenner høres ut som en selvmotsigelse. Men det er det ikke. Wood leverer branntrygge treprodukter. Det er oppnådd gjennom en helt spesiell impregneringsprosess og innebærer nye og spennende muligheter for bruk av trevirke der brannforskriftene setter spesielle krav. Det betyr at branntrygge treprodukter kan brukes der de arkitektoniske kravene om bruk av tre normalt ikke lar seg forene med kravene til brannsikkerhet. Dette kan være kledning som krever brannskiller, himling i bygg hvor det oppholder seg et stort antall mennesker eller i produksjonen av tremøbler til passasjerskip. Eksempel på større bygg der det er brukt branntrygt tre er hovedflyplassen på Gardermoen (Oslo Lufthavn Gardermoen, Norge) og Hamar OL-Amfi (Hamar, Norge).

| Wood | Omsetning NOK mill. | Antall ansatte |
|------------------------------|---------------------|----------------|
| Moelven Component AB | 81 | 44 |
| Moelven List AB | 71 | 45 |
| Moelven Notnäs Wood AB | 88 | 26 |
| Moelven Valåsen Wood AB | 135 | 34 |
| Moelven Värmlands Trä AB | 96 | 34 |
| Moelven Eidsvoll AS | 90 | 75 |
| Moelven FireGuard AS | 41 | 28 |
| Moelven Gol AS * | 25 | 10 |
| Moelven Hen AS * | 45 | 12 |
| Moelven Langmoen AS | 111 | 60 |
| Moelven Treinteriør AS | 54 | 21 |
| Moelven Våler AS** | 50 | 26 |
| Moelven Soknabruket AS** | 24 | 14 |
| Moelven Eidsvold Værk AS** | 127 | 28 |
| Moelven Van Severen AS** | 107 | 31 |
| Moelven Østerdalsbruket AS** | 57 | 21 |
| Moelven Wood AS | 614 | 27 |
| Moelven Wood AB | 87 | 24 |
| Moelven Danmark A/S | 151 | 17 |
| Øvrige / Elimineringer | (690) | 38 |
| Wood totalt | 1 363 | 577 |

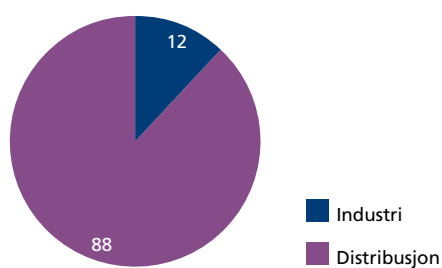
* Besluttet nedlagt

** Selskaper med både sag og foredling, kun data for foredling presenteres.

Driftsinntekter i prosent per produktgruppe



Driftsinntekter i prosent per megasegment



Virksomheten

Limtre



Limtreproduktene kan spesialtilpasse kundenes behov.

«Limtre har gjennom en årrekke bidratt til større arkitektonisk frihet ofte i kombinasjon med andre bygningsmaterialer som stål, betong og glass».



Cerry Lundberg arbeider i produksjonen ved Moelven Töreboda AB, Sverige.



Limtrevirksomheten i Moelven er ledende i Skandinavia.

Moelven er den ledende limtreprodusenten både i Norge og Sverige. Moelvens limtrevirksomhet er sterkt profilert på grunn av at limtre er brukt i signalbygg i begge land. De såkalte fagverkskonstruksjonene som Limtre utviklet til OL-hallene i Norge og Oslo Lufthavn Gardermoen er videreført til også å omfatte veibruer i limtre som er blitt et nytt viktig satsningsområde. Limtre har gjennom en årrekke bidratt til større arkitektonisk frihet ofte i kombinasjon med andre bygningsmaterialer som stål, betong og glass. Virksomhetsområdet Limtre består av Moelven Limtre AS med tre produksjonsenheter i Norge og Moelven Töreboda AB i Sverige. Moelvens limtrevirksomhet har en årsomsetning på NOK 386 mill. og om lag 250 ansatte.

Markedet

Styrket markedsposisjon på hjemmemarkedet

Moelvens limtrevirksomhet har styrket sin markedsposisjon i det norske og svenske hjemmemarkedet. I disse markedene er det fellestrekk mellom virksomhetsområdene Limtre og Wood, både når det gjelder kundestruktur, salg og distribusjon.

Av de samlede limtreleveransene fra Moelven er omtrent halvparten standard limtrebjelker som leveres til byggvarehandelen eller produsenter av ferdighus, vinterhager eller lignende. I forhold til kjededannelsen i byggvarehandelen er det arbeidet målbevisst med å selge inn produkter fra Limtre og effektivisere salgs- og markedsarbeidet. De senere årene er det skjedd store strukturendringer i europeisk limtreindustri. Det er etablert en rekke større produsenter for limtre i standardiserte dimensjoner. Den økte produksjonskapasiteten i Europa har bidratt til økt konkurranse og presset lønnsomhet og har for Moelvens del ført til økt fokus på hjemmemarkedet. Den samme

utviklingen er i ferd med å skje på et tradisjonelt sterkt eksportmarked som Japan. Japan er fortsatt et viktig eksportmarked for standard limtrebjelker fra Moelven Töreboda, men eksporten er synkende.

Logistikk og distribusjon

Limtre i mindre kvanta, ofte brukt ved ombygginger eller påbygg av bolighus, selges som mange av Woods produkter gjennom byggvarehandelen. Det satses på god kundeservice både i form av forslag til løsninger, dimensjonering, beslagsdetaljer og god logistikk med et godt utbygd distribusjonsnett til byggvarekjedene og byggindustrien gjennom fast etablerte kjøreruter i Norge og Sverige. Rask levering er også viktig og opplegget innebærer at de fleste produkter kan leveres i løpet av to dager. Salg og distribusjon av Kerto-bjelker fra Finnforest samordnes både på det svenske og norske markedet.



Montering av store limtrekonstruksjoner krever stor presisjon og nøyaktighet.



Det var folkefest da verdens lengste trebru over Glomma ble åpnet.

Sluttbrukerens behov

En større del av limtreleveransene tilpasses sluttbrukernes behov. Det skjer gjennom mindre tilpasninger av standard bjelker eller ved prosjektleveranser til forskjellige typer yrkesbygg, idrettshaller, kirker og bruer.

Limtrekonstruksjoner er i det hele tatt svært godt egnet til næringsbygg/haller av ulik karakter.

Få begrensninger

De kjente signalbyggene er eksempler på at det er få begrensninger på hva som kan leveres av limtre der arkitektoniske, miljømessige og branntekniske egenskaper ofte er avgjørende når limtre velges som bærekonstruksjoner i større bygg.

Produkter

Limtre i bolighus

Limtre er mest brukt til bærende konstruksjoner i bolighus både når det gjelder nye hus og ved ombygging. Standard limtrebjelker er produkter som ofte brukes som erstatning for konstruksjoner i heltre, men er også med på å utvide bruken av tre som bærende konstruksjoner i bygg. Bruk av limtrebjelker på denne måten konkurrerer også med andre materialer som stål og betong.

Fordelene med å bruke limtre er et større utvalg av dimensjoner, god formstabilitet og gode styrkeegenskaper i forhold til vekt og volum. Limtre har også gode branntekniske egenskaper. Dessuten er limtre enkelt å tilpasse på byggplassen. Limtre har gjennom en årrekke bidratt til større arkitektonisk frihet ofte i kombinasjon med andre bygningsmaterialer som stål, betong og glass.

Veibruer

Et nytt satsningsområde er store og små veibruer i limtre der Limtre har utviklet et nært samarbeid med veimyndighetene. Det er utviklet

spesielle konsept for bygging av bruer i limtre. Det siste året er flere bruer i limtre fra Moelven blitt tatt i bruk. Blant annet gjelder det verdens lengste veibru i tre over Glomma ved Flisa i Norge. Den mest spektakulære limtrebrua er den internasjonalt kjente Leonardobraua over E 18 i Ås i Norge som ble bygd i 2001.

Limtrekonstruksjoner i store bygg

Mange store signalbygg i limtre er muligjort på grunn av utvikling av knutepunkter for blant annet fagverksbuer. Denne teknologien har på mange måter revolusjonert mulighetene for bruken av trekonstruksjoner i store og/eller spektakulære bygg.

Signalbyggene med limtre er mange fra Moelven. I Sverige er Universeum i Göteborg tildelt Arkitekturriksdagens pris for «Nutida bästa byggnader». Det er basert på limtrekonstruksjoner fra Moelven Töreboda. I Norge er Oslo Lufthavn Gardermoen og OL-hallene i Lillehammer og Hamar de mest kjente.

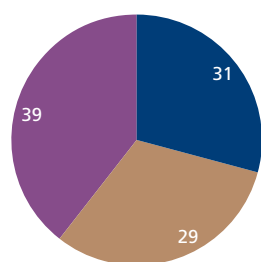
Kraftledningsmaster

Kraftledningsmaster i limtre er blitt et viktig satsningsområde. De første mastene ble levert tidlig på åttitallet og siden den gang er det bygd en rekke større og mindre kraftledninger i Norge basert på bruk av limtre. På dette området har Moelven Limtre samarbeidet tett med aktørene i kraftmarkedet. I 2003 ble utbyggingen av en større kraftledning basert på limtremaster sluttført i Sogn og Fjordane.

Kerto

Kerto-bjelker fra Finnforest markedsføres og selges av Moelven i Skandinavia og er blitt et viktig supplement til Moelvens ordinære limtreprodukter. Kerto-bjelker utfyller limtrebjelker markedsmessig og med Kerto i produktproføljen kan Moelven gi sine kunder et bedre og bredere tilbud.

Driftsinntekter i prosent per megasegment



| Limtre | Omsetning NOK mill. | Antall ansatte |
|----------------------|---------------------|----------------|
| Moelven Töreboda AB | 190 | 123 |
| Moelven Limtre AB | 191 | 125 |
| Øvrige/Eliminering | 5 | 3 |
| Limtre totalt | 386 | 251 |

Virksomheten

Byggmoduler



Truckførerne er en viktig arbeidsgruppe i håndteringen av ferdige produserte moduler. Her Jon Korsbakken bak rattet ved en av truckene i Moelven ByggModul AS i Moelv, Norge.

«Innendørs produksjon og monteringsklare moduler gir store fordeler i forhold til tradisjonell plassbygging. Modulbygg vinner stadig større innpass i byggmarkedet».



Leveransene fra Moelven ByggModul av midlertidige anleggsforlegninger til Snøhvitutbyggingen på Melkøya utenfor Hammerfest, Norge, var omfattende.



Byggmoduler passer godt til permanente bygg som f.eks. skoler, kontorer og leiligheter.

Moelven er Skandinavias ledende produsent av modulbygg. Produksjonen skjer ved tre anlegg, to i Sverige og ett i Norge. Produksjonen foregår innendørs i fabrikk og modulene leveres klare til bruk på byggeplassen. Det gir store fordeler i forhold til tradisjonell plassbygging og er en av årsakene til at modulbygg vinner stadig større innpass i byggmarkedet – også når det gjelder leilighetsbygg der Moelven har satset mye på å utvikle nye produkter. Modulvirksomheten i Moelven har en årsomsetning på NOK 763 mill. og om lag 470 ansatte.

Markedet

Den alt overveiende delen av de ferdigproduserte modulene leveres til det skandinaviske byggmarkedet. Kundene er byggherrer eller entreprenører. Moelvens leveranser er konsentrert til en nisje med en samlet omsetning som utgjør knappe to prosent av det totale yrkesbyggmarkedet.

Fabrikkproduksjon

Ved industriell produksjon inne i fabrikkene kan en levere ferdige løsninger som tilpasses og monteres på selve byggeplassen. Det minsker behovet for arbeidskraft på byggeplassen og fører til en langt kortere

byggetid enn ved tradisjonell bygging. Produksjonen i fabrikkene omfatter også elektriske installasjoner, varme, ventilasjons- og sanitær-anlegg, samt alle veggfaste innredninger. 90 prosent av byggeprosessen skjer under kontrollerte forhold i fabrikk. Forsinkelser og andre påvirkninger på byggeprosessen som følge av ugunstige værforhold kan derved unngås. Gjennomføring av renhold under bygging er også satt i system noe som bidrar til et godt inneklima i det ferdige bygget. Moelven tilbyr også finansiering av bygg.

Produkter

Industrialisert produksjon

Moelvens modulproduksjon er basert på industrialisert produksjon. Gjennom utviklingen av industrielle konsepter kan virksomhetsområdet Byggmoduler tilby en lang rekke produkter. Moelvens modulprodukter skiller seg klart fra plassbygde bygg fordi produktene i hovedsak leveres ferdig montert, klare til bruk. Industrialisert produksjon gir flere fordeler i forhold til tradisjonell plassbygging. Modulbaserte bygg leveres både som midlertidige og permanente løsninger. Det har vært lagt betydelig vekt på å utvide markedet for moduler blant annet gjennom en målbevisst produktutvikling der anvendelsen av moduler utvides til markeder som vanligvis har vært forbeholdt tradisjonell plassbygging.

Stor fleksibilitet

De modulbaserte byggene gir stor fleksibilitet fordi det er gode muligheter for tilbygg, ombygging eller flytting av bygget ved endrede behov. Produktene er utviklet for å gi kunden de samme kvaliteter som bygg satt opp på tradisjonelt vis. Vektlegging av arkitektoniske kvaliteter fører til flere valgmuligheter når det gjelder detaljer og utførelse. Den vanlige forbruker vil i mange tilfelle ikke kunne skille et modulbasert bygg fra ett som er bygget på tradisjonelt vis.

Hoteller, skoler, kontorer og andre permanente yrkesbygg

En stadig større del av produksjonen av byggmoduler går nå til permanente yrkesbygg i form av skoler, hoteller, kontorer, studentboliger og bygg til helsesektoren. For byggherrer som har et behov som kan vari-



Studentleiligheter i Linköping, Sverige basert på moduler fra Moelven ByggModul AB.

ere over tid, for eksempel kommuner der elevtallet i de enkelte skolekretser kan endres fra år til år, gir modulbaserte løsninger den nødvendige fleksibilitet fordi modulene kan flyttes rent fysisk uten for store kostnader. En behøver med andre ord ikke bygge nytt om elevtallet skulle øke ved en skole og gå ned ved en annen.

Moelven samarbeider i stadig større utstrekning direkte med entreprenører. Det er utviklet modulbaserte løsninger der entreprenørene kan benytte ferdig produserte moduler i sine bygg. Det dreier seg både om yrkesbygg og om boligbygg.

Flerfamiliehus og bolighus

De siste årene har en i samarbeid med arkitekter og entreprenører også satset på å utvikle modulbaserte løsninger for flerfamiliehus og bolighus. For eksempel bygges det nå flerfamiliehus i opptil fire etasjer i et større boligprosjekt i Ålesund i Norge. I 2003 ble det også bygd et større leilighetskompleks beregnet på yngre leietakere i Linköping i Sverige basert på moduler fra Moelven. I 2002 ble det bygd moderne funktisboliger basert på moduler fra Moelven i Silverdalen utenfor Stockholm.

Midlertidige bygg

Moduler til bygg- og anleggssektoren har tradisjonelt utgjort den største delen av produksjonen. Det gjelder midlertidige innkvarterings- og kontorbygg for entreprenører og andre innen bygg- og anleggs-

sektoren. Det største prosjektet de senere årene når det gjelder midlertidige bygg er byggingen av anleggsforlegninger på Melkøya utenfor Hammerfest i forbindelse med utbyggingen av gassfeltet Snøhvit i Barentshavet. På Melkøya er det bygd anleggsforlegninger på basis av moduler fra Moelven som samlet har en rekke fasiliteter som kantine, leiligheter og rekreasjons- og treningssenter. Siste år vant Moelven en internasjonal konkurranse om levering av anleggsforlegninger til Landsvirkjun på Island som bygger kraftanlegg av smeltevannet fra isbreen Vatnajökul.

Modulene kan tilpasses endrede behov. For eksempel har Oslo kommune 800 moduler som benyttes til skolebygg både der barnetallet overstiger skolens kapasitet og i ombygningsperioder der permanente bygg blir rehabilitert.

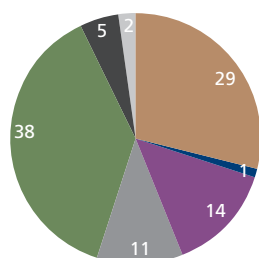
Installasjoner

Moelven Elektro

Moelven Elektro tilbyr prosjektering, installasjon og vedlikehold av både sterkstrøms- og svakstrømsanlegg. Selskapet har fire kontor i Østlandsområdet i Norge. Hovedtyngden av selskapets leveranser går til yrkesbygg. Deler av leveransene skjer i forbindelse med modulbaserte bygg fra andre av konsernets bedrifter, men hoveddelen av inntektene kommer fra oppdrag for eksterne kunder.

| Byggmoduler | Antall moduler | Omsetning | | Antall ansatte |
|----------------------------------|----------------|------------|--|----------------|
| | | NOK mill. | Produkter | |
| Moelven ByggModul AB | 1 116 | 187 | Fleksible modulbaserte yrkesbygg | 135 |
| Moelven ByggModul Sandsjöfors AB | 390 | 135 | Fleksible modulbaserte yrkesbygg | 82 |
| Moelven ByggModul AS | 1 836 | 387 | Fleksible modulbaserte yrkesbygg | 159 |
| Moelven Elektro AS | - | 118 | Elektroinstallasjoner, svak- og sterkstrøm | 89 |
| Øvrige / Elimineringer | | (63) | | 4 |
| Byggmoduler totalt | | 763 | | 469 |

Salg i prosent fordelt på modulkategori



- Leiligheter
- Hoteller
- Kontorer
- Skoler
- Bygg/anlegg
- Service
- Diverse

Virksomheten

Bygginnredning

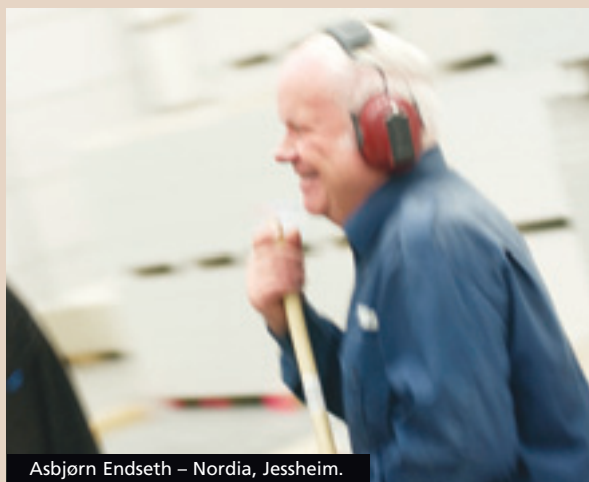


Moelvns innredningsbedrifter produserer og monterer blant annet ulike typer glassvegger.

«Bygginnredninger er et konsept som er godt tilpasset økende krav til raske leveranser og høy fleksibilitet».



Arild Sakshaug – Nordia, Jessheim.



Asbjørn Endseth – Nordia, Jessheim.

Virksomheten

Bygginnredning

Moelvens virksomhetsområde Bygginnredning er Skandinavias ledende produsent og leverandør av fleksible systeminnredninger for næringsbygg og opptrer i markedet under varemerkene Nordia i Norge og Eurowand i Sverige. Bygginnredninger er et konsept som er godt tilpasset økende krav til raske leveranser og høy fleksibilitet. Det krever mindre bruk av arbeidskraft enn det tradisjonell byggevirksomhet gjør, og er derfor mer kostnadseffektivt i produksjonen. Moelven Bygginnredning har en årsomsetning på NOK 580 mill. og om lag 520 ansatte.

Markedet

Moelvens innredningsbedrifter opererer i hovedsak på hjemmemarkedet for næringsbygg i Norge og Sverige. Selve markedet kan deles i to: Nybyggmarkedet og rehabilitering- eller ombyggingsmarkedet.

Moelvens virksomhet innen bygginnredninger er størst i Norge, noe som har sin bakgrunn i at bruken av denne typen innredninger har lengre tradisjoner her. Dersom en tar antall innbyggere i betraktning er bygginnredninger fire ganger mer vanlig i Norge enn i Sverige.

Nybyggmarkedet

Fleksible bygginnredninger brukes til innredning av næringsbygg der kontorbygg utgjør den viktigste delen. Modulbaserte innredninger er et konsept som er godt tilpasset økende krav til raske leveranser og høy fleksibilitet. Det krever mindre bruk av arbeidskraft enn tradisjonell byggevirksomhet, og er derfor mer kostnadseffektivt i produksjonen. Investeringene i nye næringsbygg er svært konjunkturavhengig og har store svingninger. Nybyggmarkedet både i Sverige og Norge har falt kraftig det siste året. Entreprenører er en av de viktigste kundegruppene når det gjelder nye næringsbygg.

Rehabiliterings/ombyggingsmarkedet (ROT)

De senere årene har aktiviteten knyttet til rehabilitering, ombygg og tilbygg (ROT) i mindre grad enn når det gjelder nybyggmarkedet vært påvirket av konjunktorene. Dette segmentet har derfor fått en stadig økende betydning. Moelven har lagt vekt på å etablere gode og langsiktige kunderelasjoner som gir grunnlag for gjentagende leveranser utover det enkelte prosjekt og produktenes fleksibilitet er viktig i forhold til å tilpasse seg nye behov.

Produkter

Flyttbare kontorvegger, himlinger og gulv

De fleste vil på en eller annen måte ha stiftet bekjentskap med produktene fra Nordia og Eurowand. Fleksible bygginnredninger, spesielt i forbindelse med kontorer, er et svært anvendelig produkt enten det dreier seg om fleksible (flyttbare) kontorvegger, himlinger eller gulv. Noe av forretningsideen er at produktene nettopp er fleksible og at en med enkle justeringer kan endre innredningen av næringsbygg i forhold til aktuelle behov. Derfor er også rehabilitering og ombygging en viktig del av virksomheten.



Glassvegger er ett av produktene fra Moelvens bygginnredningsbedrifter.



Fleksible kontorinnredninger fra Nordia og Eurowand.

Det arbeides kontinuerlig med utviklingen av nye produkter og produktene fra Nordia og Eurowand blir i stadig større grad harmonisert.

Skreddersøm

I systemet inngår alle typer innvendige vegger, vindusfelt, dører og himlinger. Alle enheter leveres i moduler som gjør at de kan brukes om hverandre. Produktene finnes i mange ulike størrelser og farger. Dette gir kunden gode muligheter for å skreddersy sitt eget innredningsmiljø. Krav til lydisolering og akustikk tilfredsstilles som for et bygg innredet på tradisjonelt vis, men kan ved tilpasninger tilfredsstille spesielle krav til lydisolering.

Kunden har også fordelen av å kunne forholde seg til en samarbeidspartner helt fra behovsanalysen til ferdig montasje. Det samme gjelder for eventuelle senere tilpasninger til endrede behov.

Miljømessige fordeler

Bruken av bygginnredninger har også klare miljømessige fordeler. Leveransene kommer klare for montasje. Det betyr at avfall, støv, avgasser og støy på byggeplassen blir redusert til et minimum. Ryddige byggeplasser bidrar til et godt inneklima når bygget står ferdig og er svært viktig ved ombygginger som foregår mens bygget er i bruk. Ved ombygginger vil dessuten en stor del av materialene bli brukt om igjen eller mellomlagret for senere bruk, noe som gir vesentlig reduserte avfallsmengder.

Mer egenproduksjon

Av produktene som inngår i en leveranse er vegger og vindusfelt for en stor del egenproduserte, mens de øvrige varene er innkjøpt fra eksterne leverandører. Andelen egenproduserte varer har økt de senere årene, blant annet gjennom oppkjøp av virksomheter.

Bygginnredninger kan også kompletteres med hyller, skap, lister og andre interiørprodukter som Moelven leverer. Salg av disse produktene skjer blant annet gjennom Nordias og Eurowands nettbutikker, og distribusjonen skjer fra ett av de to logistikkentrene. Montasjen er enkel og utføres best av brukeren selv.

Lokal forankring

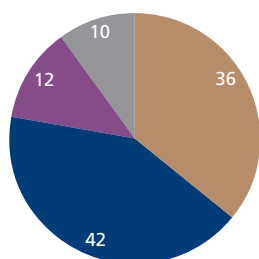
Det er viktig å ha lokal forankring og være lokalisert nær kunden. Dette er noe av årsaken til at det i Sverige de siste årene er kjøpt opp flere mindre innredningsbedrifter. I Norge er det etablert 14 lokale kontorer i tillegg til Nordias hovedkontor på Jessheim. I Sverige er hovedkontoret for Eurowand lokalisert til Örebro, mens det er etablert regionkontor i de største befolkningskonsentrasjonene. De lokale avdelingene støttes av to logistikkentra, ett i hvert land. Her settes alle vareleveranser sammen. På byggeplassen mottas de nødvendige varer ferdig tilpasset og overflatebehandlet, klare til montasje. Montasjen skjer i hovedsak med egne ansatte.

Bedre lønnsomhet

Den største konkurransen til fleksible bygginnredninger kommer fra tradisjonelle byggetoder, men siden fleksible løsninger gir kunden bedre lønnsomhet gjennom byggets levetid, er markedsandelen økende. Selv om grunninvesteringen er konkurransedyktig i pris og gir kortere byggetid, er hovedårsaken til konseptets framgang at ombygginger er enkle slik at tilpasninger til nye behov kan gjøres mens bygget er i bruk.

| Bygginnredning | Omsetning NOK mill. | Produkter/betegnelser | Antall ansatte |
|------------------------------|------------------------|--|----------------|
| Eurowand AB | 141 | Fleksible systeminnredninger for næringsbygg | 160 |
| Nordia AS | 414 | Fleksible systeminnredninger for næringsbygg | 353 |
| Nordia Entreprise AS | 33 | Fleksible systeminnredninger for næringsbygg | 4 |
| Øvrige / Elimineringer | (8) | | 2 |
| Bygginnredning totalt | 580 | | 519 |

Salg i prosent per markedssegment, bygginnredninger



- Nye yrkesbygg, kontorer
- ROT yrkesbygg, kontorer
- ROT yrkesbygg, tjenester
- ROT yrkesbygg, total entreprise

Personal



Mikael Axelsson, Moelven List AB.

«Moelven opererer under internasjonale konkurransebetingelser og er avhengig av en forandringsdyktig organisasjon med kompetente, motiverte og effektive medarbeidere».



Else Brækkan, Moelven Våler AS.



Personal

Moelven har 2 853 ansatte fordelt på konsernets virksomheter i Norge, Sverige og Danmark. I et industrikonsern er utstyr og maskiner viktig, men det som skiller de beste fra de mindre gode er medarbeidernes kunnskap og fagkompetanse. Moelven opererer under internasjonale konkurransebetingelser og er avhengig av en forandringsdyktig organisasjon med kompetente, motiverte og effektive medarbeidere. Derfor har Moelven en rekke personalmessige tiltak for å oppnå denne målsetningen gjennom faglig skolering, systematisk leder- og mellomlederopplæring, motivasjonsskapende tiltak og et aktivt arbeid for å sikre den enkeltes helse og sikkerhet.

Et ofte brukt slagord er at medarbeiderne er en bedrifts viktigste ressurs. Et slagord blir uten betydning dersom det ikke legges opp til et systematisk arbeid for å gi slagordet reelt innhold. Når medarbeiderne er den viktigste ressursen, må forholdene også legges til rette både i forhold til å rekruttere motiverte og kvalifiserte nye medarbeidere – og å etablere arbeidsmiljø som gir trivsel og gir den enkelte arbeids-taker utviklings- og karrieremuligheter.

Derfor satser Moelven på mange felter i forhold til å gi ulike grupper medarbeidere muligheter for vekst og utvikling i jobben. Uten en dyktig, motivert og godt kvalifisert medarbeiderstab forringes mulighetene til å skape resultat.

Moelven-konsernet hadde ved utgangen av 2003 til sammen 2 853 ansatte. Av disse er 1 686 ansatt ved konsernets norske virksomheter. 1 147 er ansatt ved Moelvens selskap i Sverige, mens 17 er ansatt i Moelven Danmark A/S. Øvrige land: 3 ansatte. Som tre-og byggeindustrien for øvrig er Moelven en mannsdominert arbeidsplass. Kvinneandelen utgjør ikke mer enn om lag 10 prosent av det samlede antall ansatte i konsernet. Det er imidlertid relativt store variasjoner i andelen kvinnelige ansatte i de ulike Moelven-selskapene.



Kjetil Evensen, Moelven ByggModul AS.

Forandringsdyktig organisasjon

Selv om Moelvens virksomheter er fokusert på Skandinavia påvirkes også konsernets virksomheter av internasjonale trender og rammevilkår fordi vi lever i en åpen internasjonal økonomi. Derfor er det et mål for personalarbeidet i konsernet å utvikle en forandringsdyktig organisasjon som med sin kompetanse, motivasjon og effektivitet skal måle seg med de beste internasjonalt og som har fokus på kontinuerlige forbedringer og lønnsomhet over tid. Det er et ambisiøst og krevende mål som stiller store krav til organisasjonen og som krever konkrete tiltak.

Omstillinger

I en konkurranseutsatt industri som Moelven har kravet til omstillinger økt det siste året. Det må alltid være et riktig forhold mellom kapasitet og etterspørsel. Når konjunktorene svikter og markedet faller er en nødt til å omstille virksomheten for å sikre eksistensen på lengre sikt. Derfor er antall medarbeidere redusert med om lag 250 det siste året. Det er enten skjedd ved at enkeltbedrifter er avviklet eller solgt ut av konsernet – eller ved en reduksjon av antall ansatte i eksisterende virksomheter.

Når en kommer i en slik situasjon legger Moelven stor vekt på at det skjer i henhold til lover og regelverk. En viktig basis er en samarbeidsavtale mellom konsernet og de ansatte «Moelven Industrier ASA omstilling og endring – forholdet til våre ansatte» som trekker opp retningslinjene for arbeidet med omstillinger.

Langsiktige ansettelsesforhold

Generelt er ansettelsesforholdene i Moelven preget av langsiktighet. De fleste av konsernets virksomheter ligger i områder preget av et stabilt arbeidsmarked og tilfredsstillende tilgang på kvalifisert personell. I en tid preget av store samfunnsmessige endringer, endres også kravene til kompetanse på enkelte områder.

For å videreutvikle konsernets samlede kompetanse driver Moelven en offensiv rekrutterings- og videreutviklingspolitikk.

Bedriftskultur og verdier

Virksomheten i Moelven er bygd på en resultatorientert bedriftskultur der de ansatte er hovedbærere av verdiene kulturen bygger på. For konsernet representerer verdiene og den resultatorienterte bedriftskulturen viktige retningslinjer for måten en arbeider på og er på denne måten et nyttig og kostnadseffektivt supplement til mer formaliserte styringssystemer. De fire sentrale verdier som utgjør kjernen i

Moelvens resultatorienterte bedriftskultur er:

- Resultatorientering
- Vilje til ansvar
- Respekt for medarbeiderne
- Ærlighet og åpenhet

«Moelven-skolen»

På initiativ av Moelven-konsernet og i samarbeid med Norges Byggscole er det satt i gang et kompetansegivende tilbud for operatørene i konsernets norske industrivirksomheter. Gjennom «Moelven skolen» skal operatørene kunne videreutvikle sin kompetanse og få faglig «påfyll» som både gir egenutvikling og karrieremuligheter. I samarbeid med Hammarø Utbildingscenter er det siste år satt i gang et lignende kompetansegivende tilbud for Moelvens svenske fagoperatører.

Faglig dyktige operatører er en forutsetning for å skape resultat i et industrikonsern som Moelven. «Moelven-skolen» går over to år, parallelt med jobb og gir også vektallskompetanse i forhold til høyskole-systemet.

Lederutviklingsprogram

For å sikre videreutvikling av kompetansen blant selskapenes ledere tok Moelven for snart ti år siden initiativet til lederutviklingsprogrammet «Mjøskompetanse». Det drives i samarbeid med andre bedrifter i Østlandsområdet i Norge, men er åpent også for Moelvens svenske ledere.

Programmets innhold tar utgangspunkt i den enkeltes erfaring og aktuelle arbeidssituasjon og skal bidra til å øke evnen til å oppnå resultater i samhandling med andre. Kurset strekker seg over 4-6 samlinger med en varighet fra tre til fem dager.

Siden starten har i alt 260 av konsernets skandinaviske ledere og mellomledere deltatt sammen med ledere fra andre bedrifter i Østlandsregionen.

Utviklingsprogram for mellomledere

Moelven tilbyr også et spesielt utviklingsprogram for sine mellomledere. Kurset er spesialtilpasset medarbeidere i stillinger som formenn, tillitvalgte, avdelingsledere, innkjøpere og administrasjonspersonell. Kurset kjøres både i Norge og Sverige. Programmet setter deltakernes erfaring og egne behov for utvikling i fokus. De arbeidsmetoder, verktøy og treningssituasjoner som kurset inneholder, gir deltakeren mulighet til å arbeide direkte og konkret med utvikling av seg selv, sin egen situasjon og sine utfordringer.

Traineeprogram

Gjennom samarbeid i Vikinglauget, som Moelven tok initiativ til i 1993, har Moelven siden 1998 deltatt i et felles traineeprogram i Hamar-området i Norge. Hensikten er at yngre mennesker med høyere utdanning skal rekrutteres som framtidige medarbeidere i regionens bedrifter og med det bidra til vekst og utvikling. Traineeprogrammet går over to år og er blitt et populært tilbud. Flere av traineene har etter endt program fått ansettelse i Moelven-konsernet.

Pensjons- og forsikringsordninger

I tillegg til de lovfestede pensjons- og forsikringsordningene i Norge og Sverige har Moelven inngått avtaler om tilleggspensjoner og personforsikringer. For Moelven er det viktig at de ansatte og deres nærmeste har trygghet for sin økonomiske situasjon også dersom de ikke lenger kan delta i yrkeslivet. Dekningene varierer avhengig av land, ansettelsestid, alder, lønnsnivå og enkelte andre forhold.

Sykefraværet

Moelven arbeider systematisk for å få ned sykefraværet. Det dreier seg både om et holdningsskapende og forebyggende arbeid når det gjelder fysiske og psykiske forhold på arbeidsplassen og om å fjerne fysiske arbeidsoperasjoner som er ekstra belastende.

For å stimulere arbeidet med å redusere fraværet ble det fra årskiftet 2003/2004 satt i verk en ordning med bedriftspremiering. Lavt sykefravær og god driftsmargin ved hver enkelt bedrift gir premiering. De første premiene vil bli utbetalt første gang innen mars 2005. Ved 100 prosent premiering utbetales NOK 2 000 per ansatt. Premieringen skal gå til tiltak som skaper trivsel på arbeidsplassen i den enkelte bedrift og som har fokus på godt arbeidsmiljø. Aktuelle tiltak skal prioriteres av de ansatte i fellesskap ved hver enkelt bedrift. Premieringen skal være en ekstra påskjønnelse ut over de avtalte lønns- og arbeidsvilkår.

Miljø



Kildesortering, som her ved Nordia AS på Jessheim, Norge, er et viktig miljøtiltak.

«Moelvens produkter er i hovedsak basert på trevirke i form av furu og gran fra de store skogene i Norge og Sverige. Det gir store miljøvennlige gevinster».



Skogene i Norge og Sverige er basis for mye av virksomheten i Moelven.

Miljø

Moelven bruker i det alt vesentlige naturens eget råstoff; fornybart trevirke. Moelvens produkter er i hovedsak basert på trevirke i form av furu og gran fra de store skogene i Norge og Sverige. Det gir store miljøvennlige gevinster. Trevirke har et minimalt energibehov under fremstillingsprosessen og den energien som brukes er naturens egen. Trevirke er i motsetning til alternative byggvarer som stål, aluminium og betong basert på en fornybar ressurs og er dessuten 100 prosent resirkulerbart.

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Moelven arbeider systematisk for bedre helse- miljø- og sikkerhet i konsernets bedrifter. Det skjer gjennom et omfattende arbeid ut fra flere konkrete tiltak. Ett av tiltakene er spesielle opplæringsprogram innen HMS for konsernledelsen, enkeltsekskapenes ledere og mellomledere samt for tillitsvalgte. Programmet er spesialtilpasset konsernets behov og i løpet av det siste året har ca. 300 deltatt.

Et annet viktig tiltak er den såkalte HMS-håndboka som inneholder både generell informasjon om lover og avtaler for arbeidet med helse, miljø og sikkerhet og dessuten spesifikk informasjon om avtaleverk og regler på hver enkelt bedrift.

Poenget med HMS-håndboka er at de ansatte skal føle trygghet for sin egen arbeidssituasjon og hvordan en skal reagere dersom det skulle skje uhell eller ulykker samt regler for orden og ryddighet. HMS-håndboka er også et bidrag i forhold til å sikre at nyansatte i bedriftene får informasjon og rettledning. De norske Moelven-bedriftene har helt siden tidlig på 90-tallet hatt en slik HMS-håndbok, mens den nå også lanseres for konsernets svenske bedrifter. HMS-håndboka er tilpasset forholdene ved den enkelte lokale bedrift.

Skadeforebyggende arbeid

Moelven har satt ytterligere fokus på skadeforebyggende arbeid. Alle bedrifter i konsernet er pålagt å gjennomføre såkalte risikoanalyser. Det skjer i henhold til Arbeidsmiljølovens forskrift om systematisk helse-, miljø- og sikkerhetsarbeid (IK-forskriften) og krav gjennom Næringslivets Sikkerhetsorganisasjon. Det er bedriftene selv som har ansvaret for å iverksette risikoanalysene, men konsernets HMS-sjef har en sentral rolle som veileder, tilrettelegger og gjennomfører for bedriftene. I dette arbeidet blir holdninger og motivasjon tillagt stor vekt og det drives et systematisk arbeid for å motivere konsernets ansatte til aktivt skadeforebyggende arbeid. Det er et mål at skadeforebygging skal være en del av den daglige jobben og «ligge i blodet» hos de ansatte.

Flere av Moelvens virksomheter har et godt etablert industrivern samt nødvendige prosessbeskrivelser for å sikre en trygg produksjon.

I løpet av 2003 er det gjennomført investeringer på til sammen NOK 33 mill. i nye godkjente sprinkleranlegg. Arbeidet fortsetter i 2004 og i løpet av året vil alle produksjonsanleggene i Timber, Wood og Limtre ha nye godkjente sprinkleranlegg. Det startet med et felles forprosjekt i september 2002 som kartla omfang og kostnader.

Arbeidet har vært komplisert, men takket være at sprinklingsarbeidet



Trelast er et rent naturprodukt.

ble kjørt som lokale prosjekter med stort lokalt engasjement har prosjektgjennomføringen vært god.

Sykefraværet

Av et samlet antall årsverk på 2 737 har konsernet i løpet av år 2003 et samlet sykefravær på 48 090 hele dager. Det tilsvarer 7,06 prosent. Antall rapporterte arbeidsulykker med personskafer er 111 hvorav 80 er skader med fravær. Dette gir en H-verdi på 16,67 (antall fraværsskader per million arbeidstimer).

Høyere gjennomsnittsalder og økende muskel- og skjelettlidelser er en viktig årsak til fravær. Det betyr at forebyggende arbeid er viktig rent generelt. Det siste året er det satt fokus på å analysere årsakene til sykefraværet med sikte på å redusere fraværet. Det har resultert i konkrete tiltak både i form av holdningskapende kampanjer og spesielle tiltaksplaner, blant annet bedriftspremiering for lavt fravær.

Ved enkelte av konsernets virksomheter har de ansatte tilbud av forebyggende art for å forebygge muskel- og skjelettlidelser. Flere av konsernets virksomheter i Norge har satt i gang HMS-prosjekt i samarbeid med trygdekontoret i tråd med en avtale mellom LO, NHO og regjeringen og fått status som såkalte IA-bedrifter. Det innebærer at bedriftene allerede fra første sykemeldingsdag følger et program for oppfølging av sykemeldte. Også det psykiske arbeidsmiljøet er viktig for å redusere sykefraværet. Et arbeidsmiljø preget av trivsel og gode kollegiale forhold gir lavere fravær. Derfor er det viktig å ha et kontinuerlig fokus på trivselsfaktorene og iverksette tiltak der det er nødvendig for å bedre arbeidsmiljøet.

Moelvns målsetning er å komme ned mot null skader på personell.

Dersom det skjer skader skal årsakene klarlegges og tiltak iverksettes. Opplæring av personell innen sikkerhet og sikkerhetsrutiner vil fortsatt ha høy prioritet. Samtidig vil registrering av skadetilløp bidra til å forebygge farlige forhold og farlige handlinger.

Miljøpåvirkning fra bruk av råstoff

Samfunnsutviklingen medfører økte krav til miljøvennlig valg av råstoff og produksjon. Internasjonale avtaler og sertifiseringsordninger får økt gjennomslag for å sikre at miljøhensynene blir ivaretatt. Dette er en utvikling Moelven tar aktivt del i innenfor sine produktområder.

Miljøvennlig råstoff

I en slik sammenheng har Moelven et gunstig utgangspunkt i og med at konsernets industriproduksjon i det alt vesentlige er basert på bruk av trevirke. Barken som blir igjen når tømmerstokkene sages, utnyttes som biobrensel, dekkbark eller jordforbedringsmiddel.

Foredlingsselskapene og limtrefabrikken i Moelven kjøper sine råvarer fra miljøsertifiserte sagbruk, enten det er konsernets egne eller fra andre leverandører. Også for virksomhetsområdet Byggmoduler utgjør trevirke en vesentlig andel av de ferdige produktene.

Limtre er et meget miljøvennlig konstruksjonsmateriale. Per kubikkmeter inneholder limtre ca. 470 kg trevirke, og ca. 6 kg lim.

Moelvns modul- og innredningsbedrifter står for en miljø- og ressurseffektiv bygginnredning der kretsløpstankegangen er sentral. Ett av produktene fra sagbruksvirksomheten; industriflis, har fått



Mosjon er viktig for fysisk og mental helse. Her er en trimgjeng fra Moelven i aksjon.

stadig økt anvendelse. Det skyldes utbyggingen av fjernvarmeanlegg basert på bioenergi der industriflis og briketter spiller en viktig rolle. Fjernvarmeanlegg produserer energi og brukes blant annet i oppvarmingen av hus og større offentlige bygg. Også konsernets egne fyringsanlegg bruker industriflis som råstoff.

Miljøsertifisert trevirke (PEFC)

PEFC (Pan European Forest Certification) er et europeisk sertifiseringsprogram som er basert på standarder utarbeidet av naturvernorganisasjoner og skogbruket. Alle Moelvns sagbruk i Norge ble PEFC-sertifisert i 2001 etter den såkalte «chain of custody» og i løpet av 2002 ble også flere av Moelvns svenske sagbruk PEFC-sertifisert.

Hensikten med PEFC-sertifisering er å ivareta miljøhensynene i skogbruksnæringen og sikre at skogressursene forvaltes på en bærekraftig og miljømessig forsvarlig måte. PEFC – sporbarhetssertifikat (chain of custody) innebærer at dersom minst 70 prosent av tømmeret til et sagbruk er levert fra sertifiserte leverandører, kan sagbruket miljømerke sine ferdige produkter. For at sagbruk skal kunne PEFC-sertifiseres må det legges opp interne rutiner som sikrer at fastlagte rutiner følges gjennom hele produksjonskjeden fra tømmeret avvirkes, trelasten produseres, pakkes og kan leveres til kunden. Slik sett blir sagbruket et ledd i miljøkjeden fra skog til ferdig produkt. Selve sertifiseringen er basert på uavhengig tredjeparts sertifisering.

Gjenbruk

For å ivareta miljøhensynene så godt som mulig er det viktig at produktene kan brukes flere ganger. Dette har Moelven satset bevisst på spesielt når det gjelder byggmoduler og bygginnrødder. Modulbaserte bygninger har en fleksibel bruk med gode muligheter for ombygginger eller flytting når behovene endres. Den samme fleksibiliteten som preger modulproduktene gjelder også Moelvns innredningsprodukter. Ved endrede behov kan produktene enkelt tilpasses nye forutsetninger og krav noe som sikrer gjenbruk i stedet for riving og deponering.

Moelvns mål er at 100 prosent av råvarene skal kunne resirkuleres. Kildesortering praktiseres og det er opprettet avtaler med leverandørene for nødvendige returordninger. På den måten etablerer man en vann-vinn-situasjon for både miljø og bedrift.

Transport

Innenfor området transport og logistikk satser Moelven bevisst på følgende områder:

- Fordi biltransport fortsatt vil være den viktigste transportformen for konsernet, vil Moelven gjennom aktivt arbeid kunne øke utnyttelsen per bil ved å redusere kjøring uten last.
- Gjennom koordinering av vareflyt og strategisk samarbeid med andre transportkjøpere kan miljøbelastningene reduseres.
- Bruk av jernbane og båt der dette er mulig ut fra bedriftens beliggenhet og kundestruktur.
- Styrking av kompetanse og innsats innenfor dette området.

Miljøpåvirkning fra virksomheten

Energiforbruk

Termisk energi, energi til tørking av trevarer og oppvarming av lokaler dekkes ved forbrenning av bark og flis i biobrenselanlegg. Anleggene tilfredsstiller konsesjonsbetingelser og gjeldende krav til utslipp.

Moelven er engasjert i den teknologiske utviklingen innenfor bioenergi og energiøkonomisering for å fremme positive miljøpåvirkninger og forbedret økonomi. Det arbeides med flere konkrete prosjekt på dette området.

Avfall

Praktisk talt 100 prosent av barken utnyttes som biobrensel, dekkbark og jordforbedringsmiddel. Aske og sot blir levert til godkjente deponi. Spillolje og kjemikalier har returordninger med godkjent renovatører eller mottak. Plast, metall og emballasje kildesorteres og går til gjennomvinning gjennom etablerte ordninger.

I Moelvns modul- og innredningsbedrifter gir en ordrestyrt industriell fabrikkproduksjon med kildesortering minimalt spill og lite restmaterialer. Innredningsbedriftene benytter fabrikkbehandlete overflater og ferdig tilpassede materialer som medfører redusert avgassing og minimalt bruk av sparkel, kapping, pussing og maling på byggeplass.

Støy, støv og avrenning

De tre viktigste årsakene til støy knyttet til Moelvns virksomheter er håndtering av tømmer, drift av vifteanlegg og transport med rullende materiell. Fra enkelte av anleggene, som ligger nær annen bebyggelse, har dette medført at særskilte tiltak for å redusere støyen er blitt iverksatt.

Håndteringen av flisproduktene kan medføre støv. Enkelte anlegg har gjennomført spesielle tiltak for å redusere spredningen av støv.

Avrenningen av vann fra tømmerlager kan medføre algevekst i nærliggende vassdrag. Resirkulering av vannet og klimastyringer av overrislingsanlegg er viktige tiltak for å motvirke denne avrenningen.

Miljøpåvirkning fra bruk av produkter

Binding av karbon

Et «normalt» trehus krever cirka 50 m³ trevirke. Denne mengden trevirke binder cirka 15 tonn karbon som ellers ville blitt frigjort gjennom forråtnelse i skogen eller ved forbrenning. Trehus har i prinsippet like lang levetid som et tre i skogen – tilnærmet 100 år. Dette illustrerer at trevirke brukt i bygg eller til andre formål motvirker den globale oppvarmingen.

Livsløp

Trevirke er en naturlig fornybar ressurs med positive miljøpåvirkninger ved gjenbruk til nye formål eller gjenvinning ved at utrangert trevirke brukes til energiproduksjon eller resirkulering gjennom biologisk nedbrytning til jord. For Moelvens modul- og innredningsbedrifter står miljø- og resurseffektiv bygginnredning med kretsløpstankegang sentralt fordi gjenbruket av produktene er stort.

Engeripotensiale

Dersom treproduktene brukes til energiformål etter avsluttet bruk til primærområdet vil det siste energipotensialet bli frigjort. Samlet frigjort energi fra 1 m³ tømmer blir 1 650 kWh (2 500 – 850 kWh) tilsvarende en måned forbruk for en husholdning med et årsforbruk på 20 000 kWh.

Særskilte produkter

Produksjonen av produkter trykkimpregnert med CCA (tungmetaller) er vedtatt opphørt i Norge og i prinsippet også i Sverige. Moelven har utviklet alternative produkter uten de samme negative miljøpåvirkninger. Ett av Moelven Woods produksjonsanleg, som produserer impregnert trelast, benytter seg nå også av tungmetallfri trebeskyttelse (TMF) etter at Miljøverndepartementet i Norge i september 2001 fastsatte forskriften om forbud mot CCA-impregnert trevirke. Forskriften trådte i kraft 1. januar 2002.

Bedriften er den eneste i Norge som benytter seg av TMF-impregnering. For øvrig produserer Moelven trykkimpregnert trelast som er kobberimpregnert og godkjent i henhold til Miljøverndepartementets

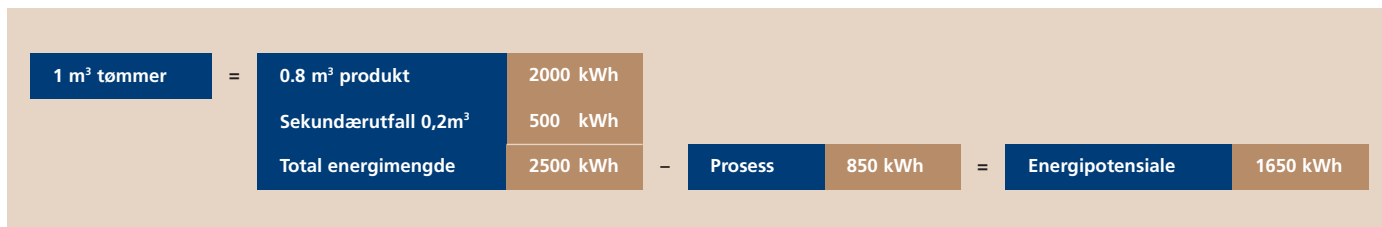
forskrifter. De alternative produktene blir ikke betraktet som spesialavfall og kan anvendes på flere områder.

Moelven Wood var den første produsenten som tok i bruk en ny type overflatebehandling av furugulv basert på miljøvennlige plante-oljer og voks og har en egen industriell linje for denne nye overflatebehandlingen. Ved hjelp av spesiell herding, blir gulvet mer overflate-resistent mot smuss og slitasje. Samtidig beholder en nærheten til treet.

Emballasje

Moelven forbruker hvert år cirka 7 mill. m² emballasje. Det tilsvarer 600 tonn emballasje. Treindustri forbruker 6,5 mill. m² og Byggindustri 0,5 mill. m². Produktemballasjen Moelven bruker har egenskaper som sikrer gjenbruk eller gjenvinning. Over 90 prosent av emballasjen er resirkulert folie som er innsamlet og produsert i Norge. Den resterende emballasjen er papirbasert. For Furugulvet® har Moelven medvirket i utviklingen av emballasjekartong som kan brukes som underlagspapp. «The World Packing Organisation» ga Moelven utmerkelsen «World Star» i kategorien «household products» for denne emballasjen.

Energipotensiale



Oppkjøp av Are

Det svensk-norske industrikonsernet Are ble overtatt av Moelven Industrier ASA med formell virkning fra 1. januar 2004. Partene inngikk en foreløpig avtale om salg høsten 2003. Salget omfatter Ares tre-industrivirksomhet og innkjøpsorganisasjon. Are har en budsjettert årsomsetning på ca. NOK 800 mill. og omlag 300 ansatte.

Salget omfatter de svenske treindustrielskapene AB Edanesågen i Edane, Årjängs Såg AB i Årjäng, Nössemarks Trä AB i Nössemark og Tom Heurlin AB i Ånimskog og Are Brug AS i Spydeberg i Norge samt Are Skogsprodukter AB i Ed i Sverige som er Ares innkjøpsorganisasjon når det gjelder tømmer. Are har en total sagproduksjon på ca. 350 000 m³ og en foredlingsproduksjon på ca. 240 000 m³. Moelven på sin side har en total sagproduksjon på ca. 1 500 000 m³ og en foredlingsproduksjon på ca. 500 000 m³. Inkludert Are vil Moelven-konsernet få en samlet årsomsetning på om lag NOK 5,6 mrd. og 3 150 ansatte.

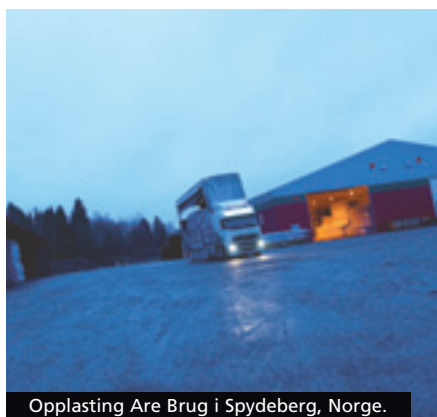
Et kjøp av Are innebærer en videreutvikling av Moelven-konsernet. Gjennom Are får Moelven i samsvar med sin strategi i Skandinavias geografiske kjerneområde tilgang til en ubrutt verdikjede – fra virkesanskaffelse til basisproduksjon og videre til distribusjon av foredlede treprodukter. Totalt sett vil Moelven sammen med Are kunne styrke sin service til kundene vesentlig.

Are har en høy foredlingsgrad på sine produkter og et bredt produktspekter. Are har også en god distribusjon og med Are i Moelven økes konsernets konkurransekraft fordi en kan øke spesialiseringen, bli mer rasjonelle, styrke distribusjonen og bedre servicen i forhold til kundene. Det er viktig i forhold til målet om å være en totalleverandør til kundene.

I forbindelse med salget av Are til Moelven har Moelven lagt vekt på at dette er riktig industrielt sett. Det gir bedre forutsetninger for å effektivisere hele verdikjeden fra skog til sluttkunde.

«Det er utarbeidet ureviderte proforma regnskaper i forbindelse med salget av Are til Moelven. Proforma regnskapene er for resultatet utarbeidet som om sammenslåingen hadde skjedd fra 1. januar i det aktuelle år, mens balansen er utarbeidet som om sammenslåingen skjedde på balansetidspunktet. Regnskapene er satt opp med den hensikt å vise det regnskapsmessige nivået for Moelvens aktiviteter etter sammenslåingen, og må ikke anses som et uttrykk for hvordan Moelven konsernets økonomiske stilling hadde vært eller hva det realiserste resultatet ville ha vært om sammenslåingen hadde vært gjennomført på de aktuelle tidspunkter. Proformaregnskapene gir ikke uttrykk for de samordnings- og synergieffekter som sammenslåingen forventes i gi».

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Driftsinntekter | 5 564 | 5 239 | 5 127 |
| Av- og nedskrivninger | 177 | 179 | 194 |
| Driftsresultat | 128 | 177 | 124 |
| Netto driftsmargin i % | 2,3 | 3,4 | 2,4 |
| Sum eiendeler | 2 829 | 2 615 | 2 825 |
| Egenkapitalandel i % | 35 | 39 | 35 |
| Antall ansatte | 3 150 | 3 420 | 3 450 |



Opplasting Are Brug i Spydeberg, Norge.





Arve Torp ved impregneringen i Are Brug i Spydeberg, Norge.



Produksjon av interiørprodukter: Kristian Dingstad i Are Brug i Spydeberg, Norge.

Finnforest

Europas ledende aktør innen treindustri

Det finske skogeiereide konsernet Finnforest, som eier 60,9 prosent av aksjene i Moelven Industrier, er et raskt voksende internasjonalt selskap og er inkludert Moelven den største aktøren i Europa når det gjelder mekanisk treindustri. Konsernet opererer i over 20 land og har 7 700 ansatte. Årsomsetningen er ca. NOK 14,8 mrd.

Finnforest er en del av Metsäliitto-gruppen som eies av finske skogeiere. Dagens Finnforest ble etablert i 1999 gjennom en sammenslåing av enhetene i Metsäliitto-konsernet (Finnforest, Metsä Timber og Metsäliitto SW) som drev virksomhet innenfor mekanisk treindustri. Moelven har innenfor Finnforests totale strategi ansvaret for Skandinavia.

Markedsleder

Finnforests mål er å bli markedsleder i Europa når det gjelder trebaserte byggprodukter og tjenester. Dette skal oppnås gjennom et genuint samarbeid mellom konsernets divisjoner og produktgrupper, den såkalte «One Shop Finnforest» som er en operasjonell modell som fokuserer på kundenes behov, kapitalens omløpshastighet og lønnsomhet. Det viktigste i arbeidet med å utvikle «One Shop Finnforest» er å identifisere og tilfredsstillende kundenes behov og kombinere dette med evne til å respondere hurtig til endringer i kundenes preferanser og de operasjonelle omgivelser. Det er etablert en ny salgs- og distribusjonsdivisjon som skal gi kraft i arbeidet med «One Shop Finnforest».

Finnforests strategi baserer seg på flere strategiske forretningsvirksomheter; industriell sluttanvendelse, løsninger for handelen- og konsumenter samt byggsystem.

Kjernevirksomheten

Konsernets kjernevirksomhet er produksjon og markedsføring av foredlede trebaserte produkter. Virksomheten er organisert i to industrielle divisjoner: Solid Wood og Engineered Wood som støttes og utfylles av en egen salgs- og distribusjonsdivisjon og en produktdivisjon for produktportefølje og anskaffelse.

Finnforest satser mye på å øke foredlingsgraden på konsernets produkter. Gode eksempler på dette er Kerto, varmebehandlet tre, I-bjelker, limtre, tak-, vegg- og gulvsystem samt Finnforest Arena-konsept, som Pohjola stadion i Vantaa utenfor Helsingfors er et godt eksempel på.

De fleste av Finnforests operative enheter er lokalisert i Finland, men konsernet har produksjonsheter også i andre europeiske land. Den nye salgs- og distribusjonsdivisjonen har et overordnet ansvar for det omfattende salgs- og distribusjonsapparatet Finnforest har bygd ut i Europa, USA, Kina og Japan. Over 80 prosent av konsernets samlede omsetning skjer på markeder utenfor Finland.

Kundene

Finnforests kunder inkluderer industrielle sluttbrukere, DIY («Do It Yourself»)-markedet og grossister så vel som leverandører av byggsystemer. Finnforests nettverk av salgs- og markedsføringselskap i 21 land er organisert for å kunne betjene kundene innen industri, videresalg og konsumentløsninger samt byggindustrien på en best mulig måte. Hvert av disse selskapene tilbyr hele produktspektret fra Finnforest i sine respektive markeder. Distribusjonen av produkter og tilhørende tjenester skjer enten gjennom egne distribusjonsentra eller direkte fra den produserende enheten i noe som spesielt er tilfelle når det gjelder større industrielle kunder.

Markedssamarbeid

Moelven er et selvstendig datterselskap innenfor Finnforests samlede strategi og fokuserer sin virksomhet på Skandinavia. Både markeds- og produktmessig kompletterer Finnforest og Moelven hverandre. Moelvens hovedmarkeder er i Skandinavia, mens Finnforest har sine viktigste markeder i Storbritannia, Tyskland, Frankrike, Finland og sentral-/østeuropeiske land. Moelven får økt avsetning på sine produkter gjennom markedsføring, salg og distribusjon i Finnforests omfattende markeds- og distribusjonsnett i Europa, mens Finnforest nyter godt av Moelvens sterke posisjon i det skandinaviske hjemmemarkedet.

Gjennom et omfattende markeds- og produktmessig samarbeid i Skandinavia får Moelven økt slagkraft ved at Finnforests Kerto- og plateprodukter innlemmes i Moelvens produktportefølje på det skandinaviske markedet. Moelven kan dermed tilby fullt produkt-sortiment til sine kunder i byggvarehandelen.



En sommerhytte som er bygd for utstillingsformål av Finnforest og som er basert på modul-teknikk.



I det nye planlagte hovedkontoret for Finnforest i Espoo utenfor Helsingfors er det lagt vekt på bruk av trematerialer.

Finansielle nøkkeltall

MOELVEN INDUSTRIER – KONSERNET

| Beløp i NOK mill. | Forklaring | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 |
|--|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| RESULTAT | | | | | | |
| Driftsinntekter | | 4 864 | 4 618 | 4 517 | 4 746 | 3 526 |
| Av-/ nedskrivninger | | 146 | 147 | 161 | 160 | 110 |
| Driftsresultat | | 101 | 139 | 93 | 223 | 90 |
| Netto rente- og finansposter | | -36 | -40 | -54 | -63 | -43 |
| Resultat før skattekostnad | | 64 | 99 | 39 | 160 | 47 |
| BALANSE | | | | | | |
| Investeringer i produksjonsmidler | A | 189 | 119 | 105 | 77 | 72 |
| Totalkapital | | 2 364 | 2 140 | 2 393 | 2 345 | 1 928 |
| Egenkapital | | 923 | 919 | 879 | 879 | 629 |
| Netto rentebærende gjeld | | 624 | 498 | 773 | 719 | 680 |
| Sysselsatt kapital | B | 1 593 | 1 454 | 1 698 | 1 644 | 1 374 |
| INNTJENING/RENTABILITET | | | | | | |
| Netto driftsmargin | C | 2,1 % | 3,0 % | 2,1 % | 4,7 % | 2,5 % |
| Brutto driftsmargin | D | 5,1 % | 6,2 % | 5,6 % | 8,1 % | 5,7 % |
| Egenkapitalrentabilitet | E | 3,5 % | 7,9 % | 3,0 % | 15,9 % | 5,4 % |
| Avkastning på sysselsatt kapital | F | 6,8 % | 9,1 % | 5,7 % | 15,3 % | 6,8 % |
| Rentedekningsgrad | G | 2,38 | 2,96 | 1,6 | 3,0 | 1,7 |
| KAPITALFORHOLD | | | | | | |
| Egenkapitalandel | H | 39,1 % | 42,9 % | 36,7 % | 37,5 % | 32,6 % |
| Kapitalens omløpshastighet | I | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 2,2 | 1,8 |
| LIKVIDITET | | | | | | |
| Likviditetsgrad I | J | 1,92 | 1,79 | 1,98 | 1,90 | 1,74 |
| Likviditetsgrad II | K | 0,91 | 0,76 | 0,91 | 0,84 | 0,79 |
| Kontantstrøm fra ordinært resultat (NOK mill.) | L | 227,7 | 237,9 | 194,8 | 250,7 | 109,5 |
| AKSJER | | | | | | |
| Resultat i NOK per aksje | M | 0,28 | 0,64 | 0,23 | 1,16 | 0,37 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.) | | 116,0 | 116,0 | 115,4 | 116,8 | 92,6 |
| Kontantstrøm i NOK per aksje | N | 1,96 | 2,05 | 1,69 | 2,15 | 1,68 |
| Ligningsverdi i NOK per 31.12. | O | 6,16 | 4,13 | 11,0 | 7,70 | 7,65 |
| RISK- beløp per aksje i NOK per 01.01. | P | -0,16 | -0,12 | -0,21 | -0,11 | -0,25 |
| Utbytte i NOK per aksje | Q | 0,15 | 0,25 | 0,25 | 0,35 | 0,25 |
| PERSONAL | | | | | | |
| Antall ansatte per 31.12. | | 2 853 | 3 120 | 3 149 | 3 046 | 2 404 |
| Gjennomsnittlig antall ansatte | | 2 987 | 3 135 | 3 057 | 3 136 | 2 351 |

| | |
|----------|--|
| A | Aktiverte investeringer fratrukket investeringer tilkommet ved oppkjøp |
| B | Egenkapital + netto rentebærende gjeld + bankinnskudd |
| C | $\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Driftsinntekt}}$ |
| D | $\frac{\text{Driftsresultat} + \text{av- og nedskrivninger}}{\text{Driftsinntekt}}$ |
| E | $\frac{\text{Ordinært resultat etter skatter}}{\text{Gjennomsnittlig egenkapital}}$ |
| F | $\frac{\text{Driftsresultat} + \text{renteinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig sysselsatt kapital}}$ |
| G | $\frac{\text{Ord. res. etter betalbare skatter} + \text{finanskostnader}}{\text{Finanskostnader}}$ |
| H | $\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Totalkapital}}$ |
| I | $\frac{\text{Driftsinntekt}}{\text{Gjennomsnittlig totalkapital}}$ |
| J | $\frac{\text{Omløpsmidler}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$ |
| K | $\frac{\text{Likvider} + \text{finansinvesteringer} + \text{debitorer}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$ |
| L | Ord. res. etter betalbare skatter + avskrivninger +/- korreksjon for andre ikke likvide res.poster |
| M | $\frac{\text{Ordinært resultat etter skatter}}{\text{Gjennomsnittlig antall aksjer}}$ |
| N | $\frac{\text{Kontantstrøm fra ordinært resultat}}{\text{Gjennomsnittlig antall aksjer}}$ |
| O | Børskurs for årene 1999 - 2001 |
| P | Gjennomgående RISK for konsernet Beregnet RISK per 01.01.04 er NOK -0,15 |
| Q | Forslag til utbytte for 2003 |

Resultatregnskap

MOELVEN INDUSTRIER – KONSERNET

| Beløp i NOK mill. | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|----------|----------------|----------------|----------------|
| Salgsinntekt | | 4 838,4 | 4 576,6 | 4 455,2 |
| Annen driftsinntekt | | 25,7 | 41,8 | 61,3 |
| Driftsinntekter | 2, 3, 20 | 4 864,1 | 4 618,4 | 4 516,5 |
| Varekostnad | 4 | 3 060,5 | 2 731,2 | 2 750,9 |
| Endring i beholdning varer under tilvirkning, ferdig tilvirkede varer og prosjekter | | -39,8 | 41,5 | 11,8 |
| Lønnskostnad | 17 | 1 070,9 | 1 040,6 | 999,6 |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immatrielle eiendeler | 14, 16 | 146,1 | 147,4 | 161,4 |
| Annen driftskostnad | | 525,8 | 518,3 | 500,1 |
| Driftskostnader | | 4 763,5 | 4 479,0 | 4 423,8 |
| Driftsresultat | | 100,6 | 139,4 | 92,7 |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap | 19 | -5,9 | -0,4 | 0,1 |
| Annen renteinntekt | | 2,2 | 4,7 | 4,7 |
| Annen finansinntekt | | 12,5 | 4,5 | 7,1 |
| Annen rentekostnad | | -41,6 | -45,3 | -52,2 |
| Annen finanskostnad | | -3,3 | -3,8 | -13,3 |
| Finansinntekter/finanskostnader | | -36,1 | -40,3 | -53,6 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 64,5 | 99,1 | 39,1 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 5, 6 | 32,3 | 27,7 | 12,7 |
| Ordinært resultat | | 32,2 | 71,4 | 26,4 |
| Minoritetsinteresser | 20 | -0,3 | 2,8 | 0,5 |
| Årsresultat | | 31,9 | 74,2 | 26,9 |
| Resultat per aksje | | 0,28 | 0,64 | 0,23 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer | | 115 954 584 | 115 953 313 | 115 449 913 |

Balanse per 31.12.

MOELVEN INDUSTRIER – KONSERNET

| Beløp i NOK mill. | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-----------|----------------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | | |
| Utsatt skattefordel | 6 | 16,5 | 15,4 | 38,7 |
| Goodwill | 14 | 12,7 | 17,3 | 20,3 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 29,2 | 32,7 | 59,0 |
| Tomter | | 47,2 | 43,6 | 40,3 |
| Bygninger og annen fast eiendom | | 337,2 | 295,6 | 312,4 |
| Maskiner og anlegg | | 408,2 | 411,1 | 401,2 |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende | | 68,3 | 53,2 | 51,5 |
| Sum varige driftsmidler | 15, 16 | 860,9 | 803,5 | 805,4 |
| Investeringer i tilknyttet selskap | 19 | 19,9 | 20,7 | 12,6 |
| Investeringer i aksjer og andeler | 18 | 25,0 | 24,8 | 25,0 |
| Obligasjoner og andre fordringer | 7 | 13,1 | 15,7 | 24,9 |
| Netto pensjonsmidler | 17 | 67,4 | 91,1 | 85,1 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 125,4 | 152,3 | 147,6 |
| Sum anleggsmidler | | 1 015,5 | 988,5 | 1 012,0 |
| Varer | 8 | 708,2 | 665,0 | 743,9 |
| Kundefordringer | 7 | 477,4 | 353,8 | 433,2 |
| Andre fordringer | 7 | 116,6 | 95,5 | 157,4 |
| Sum fordringer | | 594,0 | 449,3 | 590,6 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | 10, 11 | 45,8 | 37,4 | 46,3 |
| Sum omløpsmidler | | 1 348,0 | 1 151,7 | 1 380,8 |
| Sum eiendeler | 20 | 2 363,5 | 2 140,2 | 2 392,8 |
| GJELD OG EGENKAPITAL | | | | |
| Selskapskapital | | 595,2 | 595,2 | 595,2 |
| Egne aksjer | | -15,4 | -15,4 | -15,4 |
| Overkursfond | | 67,1 | 67,1 | 67,1 |
| Sum innskutt egenkapital | | 646,9 | 646,9 | 646,9 |
| Opptjent egenkapital | | 264,0 | 268,2 | 226,3 |
| Minoritetsinteresser | 20 | 12,6 | 3,4 | 5,7 |
| Sum egenkapital | 21 | 923,5 | 918,5 | 878,9 |
| Pensjonsforpliktelse | 17 | 67,6 | 56,2 | 50,8 |
| Andre avsetninger for forpliktelse | 9 | 8,9 | 17,4 | 18,2 |
| Sum avsetning for forpliktelse | | 76,5 | 73,6 | 69,0 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 10 | 646,1 | 493,5 | 743,9 |
| Øvrig langsiktig gjeld | | 16,0 | 11,3 | 3,8 |
| Sum langsiktig gjeld | | 662,1 | 504,8 | 747,7 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 10 | 23,5 | 42,0 | 75,2 |
| Leverandørgjeld | | 290,8 | 277,0 | 278,8 |
| Betalbar skatt | 5 | 0,5 | 5,0 | 6,0 |
| Skyldige offentlige avgifter | | 124,8 | 101,9 | 132,3 |
| Avsatt til utbytte | | 17,9 | 29,8 | 29,7 |
| Annen kortsiktig gjeld | 9 | 243,9 | 187,6 | 175,2 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 701,4 | 643,3 | 697,2 |
| Sum gjeld | | 1 440,0 | 1 221,7 | 1 513,9 |
| Sum egenkapital og gjeld | 20 | 2 363,5 | 2 140,2 | 2 392,8 |
| Pantehaftelser | 13 | 46,2 | 86,7 | 117,6 |
| Garantiansvar | 12 | 69,2 | 19,6 | 12,1 |

4. februar 2004
Moelven Industrier ASA



Runar Lillandt
Styreleder



Ari Martonen



Antti Oksanen



Arimo Uusitalo




Iver Melby



Even Mengshoel




Torstein Opdahl



Jan Slattum



Arne Rodo
(fast møtende varamedlem)



Bo B. Borgstrøm
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

MOELVEN INDUSTRIER – KONSERNET

| Beløp i NOK mill. | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|------|---------------|---------------|---------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | | | |
| Resultat før skattekostnad | | 64,5 | 99,1 | 39,1 |
| Årets betalte skatter | 5 | -5,0 | -6,0 | -3,0 |
| Ordinære avskrivninger | 16 | 146,1 | 147,4 | 161,4 |
| Gevinst/tap ved salg driftsmidler | | -9,6 | -11,8 | -4,0 |
| Omstrukturingskostnader | | 7,0 | -4,0 | -1,5 |
| Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt | 17 | 18,8 | 12,8 | 2,8 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | 19 | 5,9 | 0,4 | -0,1 |
| Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån | | -154,8 | 176,9 | -98,0 |
| Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån | | 43,6 | -9,7 | -28,5 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 116,5 | 405,1 | 68,2 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | | | |
| Investeringer i driftsmidler, ekskl. oppkjøp | 15 | -188,8 | -119,4 | -104,8 |
| Netto kontantutlegg ved oppkjøp/innbetalinger ved salg av datterselskaper | | -13,0 | 4,1 | -44,1 |
| Innbetalinger fra salg driftsmidler | 15 | 20,9 | 26,0 | 17,5 |
| Langsiktige investeringer, finansielle | | 4,2 | -21,5 | 29,5 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | -176,7 | -110,8 | -101,9 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | | | |
| Endring i kortsiktige lån og kassekreditter | | -16,3 | -33,4 | 15,5 |
| Likviditetsandel fra resultat i tilknyttede selskaper | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Endring i langsiktig gjeld | | 114,0 | -240,7 | -11,6 |
| Innbetalt egenkapital ved kapitalutvidelse | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Utbetaling av utbytte og kjøp av egne aksjer | | -29,1 | -29,1 | 11,4 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | 68,6 | -303,2 | 15,3 |
| LIKVIDITETSBEHOLDNING | | | | |
| Netto endring i likviditet gjennom året | | 8,4 | -8,9 | -18,4 |
| Likviditetsbeholdning 01.01. | | 37,4 | 46,3 | 64,7 |
| Likviditetsbeholdning 31.12. | 10 | 45,8 | 37,4 | 46,3 |
| DISPONIBEL LIKVIDITET | | | | |
| Betalingsmidler 31.12. | | 45,8 | 37,4 | 46,3 |
| Ubenyttede trekkrettigheter 31.12. | | 630,8 | 733,8 | 555,0 |
| Bundne bankinnskudd | | 0,4 | 1,8 | 1,6 |
| Disponibel likviditet 31.12. | | 676,2 | 769,4 | 599,7 |
| Tilleggsinformasjon ved oppkjøp/salg av datterselskaper | | | | |
| <i>Tilgang</i> | | | | |
| Anleggsmidler | | 20,0 | -5,1 | 46,4 |
| Omløpsmidler | | 36,7 | -0,1 | 65,0 |
| Likvider | | 0,6 | 0,3 | 19,0 |
| Egenkapital | | -0,3 | 1,0 | 31,0 |
| Rentebærende gjeld | | 44,3 | -5,5 | 37,0 |
| Rentefri gjeld | | 13,3 | -0,4 | 62,4 |
| Totalbalanse fra oppkjøp | | 57,3 | -4,9 | 130,4 |

2003: Oppkjøp av Moelven Danmark AS, Plyfa Göteborg AB og Woodpaint i Karlstad AB.

Dekonsolidering av Aicher GmbH som tilknyttet selskap.

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

2001: Oppkjøp av Kristiania Entreprenør AS, Aicher GmbH og Modulpoolen i Sandsjöfors AB.

Regnskapsprinsipper

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsoliderte selskaper

Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en enhet. Regnskapet omfatter morselskapet Moelven Industrier ASA og datterselskaper der Moelven Industrier ASA, direkte eller indirekte, eier mer enn 50 prosent av aksjene eller gjennom avtale har dominerende innflytelse i selskapet. Investeringer i selskaper hvor konsernet eier mellom 20 og 50 prosent av aksjene og hvor konsernet også har betydelig innflytelse, er behandlet etter egenkapitalmetoden. Ved felleskontrollert virksomhet benyttes bruttometoden. Datterselskaper tilkommet gjennom året inngår i sin helhet i balansen per 31.12., og resultatet fra kjøpstidspunktet til 31.12. inngår i resultatregnskapet. For datterselskaper solgt i løpet av året er transaksjoner fra 01.01. og frem til salgstidspunktet inkludert i resultatregnskapet.

Eliminering av aksjer i datterselskaper/goodwill

Aksjer i datterselskaper er eliminert mot datterselskapets egenkapital på kjøpstidspunktet. Til egenkapitalen regnes egenkapitalandelen av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Eventuell mer-/mindreverdi ved oppkjøpstidspunktet er henført til de aktuelle eiendeler, og avskrives senere i takt med disse. Av brutto merverdi er utsatt skatt beregnet og bokført som gjeld. Av brutto mindreverdi er utsatt skattefordel beregnet og aktivert. Merverdi som ikke kan henføres til eiendeler er oppført i konsernbalansen som finansiell goodwill og avskrives over 5 til 10 år. I forbindelse med oppkjøp kan avsetninger til omstrukturingskostnader samt revurderinger av selskapenes verdier ved oppkjøpstidspunktet påvirke aktivert finansiell goodwill. Med basis i ny informasjon om verdiene i de oppkjøpte selskapene kan oppkjøpskostnader og goodwill korrigeres i første hele regnskapsår etter oppkjøpet.

Omregning av utenlandske datterselskaper

Årsregnskapene for utenlandske datterselskaper er for alle balanseposter omregnet til NOK etter dagskurs ved regnskapsperiodens slutt. Alle poster i resultatregnskapet er omregnet til NOK til gjennomsnittskurser for regnskapsåret. Den omregningsdifferanse som oppstår ved konsolidering inngår i konsernbalansen under fri egenkapital.

Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper

Tilknyttede aksjeselskaper hvor konsernet ikke har kontrollerende eierinteresser, men likevel har betydelig eierandel (20-50 prosent) og innflytelse, er vurdert i henhold til egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Konsernets andel av selskapets resultat etter skatter (og avskrivning på betalt merverdi), resultatføres som «inntekt på investering i tilknyttet selskap». I konsernbalansen er aksjer i tilknyttede selskaper oppført til kostpris, med tillegg av akkumulerte resultatandeler. Resultatandelen skal være fratrukket eventuelt mottatt utbytte.

I eierselskapets balanse er aksjeposten oppført etter kostmetoden. Ved nedskrivning etter aksjelovens krav, settes aksjeverdien til aksjeeiers andel av det tilknyttede aksjeselskapets verdi. Eierandel i kommandittselskaper og ansvarlige selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse er presentert i henhold til egenkapitalmetoden. Andelenes netto resultateffekt er vist på egen linje i resultatregnskapet. Andel av selskapenes eiendeler og gjeld er vist netto i balansen

Felleskontrollert virksomhet

For selskaper i felleskontrollert eie benyttes bruttometoden, med innarbeidelse av konsernets forholdsmessige eierandel av selskapets resultat- og balanselinjer.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser fremkommer i konsernets egenkapital som de fremmede eierinteressers ideelle andel av bokført egenkapital i det aktuelle datterselskap. I resultatet for konsernet gjøres fradrag for, eventuelt tillegg for, minoritetsinteressens andel av resultat etter skatt for det aktuelle selskap.

Eliminering av interne transaksjoner

Urealiserte gevinster i selskapenes varebeholdninger, som skriver seg fra konserninterne leveranser, er eliminert fra konsernets varebeholdninger og driftsresultat. Gevinster ved salg av driftsmidler innen konsernet er eliminert fra ordinært avskrivningsgrunnlag og driftsresultat. Utsatt skatt eliminert fra konsernregnskapet slik at skattekostnaden knyttet til interngjevinst først kommer til beskatning ved salg ut av konsernet. I konsernregnskapet er det i tillegg eliminert for internt aksjeutbytte, konsernbidrag, inntekts- og kostnadsoverføringer samt fordringer og gjeld mellom konsernselskaper.

Underkonsern

Moelven utarbeider ikke konsernoppgjør for underkonsern. Moelven konsernet er inndelt i forretningsområder som ikke følger formell eierstruktur.

VURDERINGS- OG KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

Klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler og gjeld knyttet til virksomhetens varekretsløp er klassifisert som henholdsvis omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Andre fordringer og annen kortsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktige poster dersom de forfaller innen ett år etter tidspunktet for regnskapsavslutning. Øvrige eiendeler og gjeld er klassifisert som henholdsvis anleggsmidler og langsiktig gjeld. Første års avdrag av langsiktig finansiering er behandlet som langsiktige lån.

Kundefordringer

Kundefordringer og andre fordringer fremkommer i balansen etter fradrag for avsetninger til dekning av påregnelige tap.

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta

Pengeposter i fremmed valuta er omregnet etter balansedagens kurs. Kursgevinster og -tap knyttet til poster som inngår i varekretsløpet er ført som salgsinntekter eller innkjøpskostnader. Øvrige kursgevinster og -tap inngår i finansresultatet. Det er gjort unntak fra dagskursprinsippet ved valutasikring. Øvrige poster i fremmed valuta er omregnet etter henholdsvis laveste/høyeste av kurs på anskaffelsestidspunktet og kurs per 31.12. Kundefordringer og leverandørgjeld sikret ved valutaterminkontrakter er omregnet til terminkurs per 31.12.

Finansielle instrumenter utenfor balansen

Intensjonen bak de inngåtte finansielle avtaler danner grunnlaget for valgt regnskapsmessig behandling.

Sikringsinstrumenter – valuta

Konsernet finansierer som hovedregel aktiva med gjeld i samme valuta. Inn- og utbetalinger i forbindelse med kjøp og salg i fremmed valuta sikres som hovedregel ved bruk av terminkontrakter. Agio og disagio i forbindelse med denne type sikringer bokføres sammen med de objekter avtalen skal sikre, dvs. som salgsinntekter, eller innkjøpskostnader.

Valutasikringer som gjøres i forbindelse med lånetransaksjoner, føres som finansposter.

Sikringsinstrumenter – renter

Konsernet hadde ved årsskiftet NOK 432 mill. (282) i langsiktige pantelån med rentebinding. Eventuelle over- eller underkurser ved fortidig innfrielse av slike lån er ført som finansposter. Hoveddelen av konsernets gjeld er priset med margin mot en definert basisrente. Deler av denne er sikret med swap-avtaler. I tillegg benyttes valutaswapper for å redusere rentespredden i konsernkontosystemene. Inn- og utbetalinger i forbindelse med denne type sikringer føres sammen med de objekter avtalen skal sikre, dvs. som finanskostnader.

Varebeholdninger

Beholdninger av råvarer og innkjøpte varer for videresalg (handelsvarer) er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er antatt salgspris på fremtidig salgstidspunkt etter fradrag for salgskostnader. Beholdninger av tilvirkede varer (varer i arbeid og ferdig tilvirkede varer) og prosjekter er vurdert til full tilvirkningskost ved produksjonsstedene, eller til forventet salgsverdi såfremt denne er lavere enn full tilvirkningskost. I full tilvirkningskost er inkludert, i tillegg til anskaffelseskost for råvarer og innkjøpte varer, andre direkte og indirekte produksjonskostnader samt andel av faste kostnader knyttet til produksjonsprosessen.

Prosjekter

Prosjekter etter kontrakt er nettoført i balansen. Dette innebærer at prosjektbeholdningen er redusert med forskuddsinnbetaling knyttet til prosjektene. Dette gjelder også for prosjekter med lang tilvirkningstid, anleggskontrakter eller enkeltprosjekter som til en hver tid binder mer enn 20 prosent av den enkelte virksomhets kapasitet. Anleggskontrakter er vurdert til full tilvirkningskost tillagt andel fortjeneste basert på ferdigstillelsesgrad. Ferdigstillelsesgraden er basert på påløpte kostnader i forhold til kalkulerte totaltekstnader. Forventede tap på prosjekter kostnadsføres i sin helhet.

Aksjer i andre selskaper

Beholdning av finansielle aksjeinvesteringer per 31.12. er vurdert enkeltvis. Gevinst/tap ved salg eller nedskrivning på aksjebeløpingene er behandlet som henholdsvis driftsinntekter/driftskostnader.

Pensjonsmidler, pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

De fleste av konsernets norske selskaper har kollektive pensjonsordninger gjennom forsikringsselskaper. Dette er ordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder. Konsernets utenlandske selskaper gir sine ansatte et pensjonstilbud ut fra avtalte tilskuddsplaner. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS (Norsk RegnskapsStandard) for pensjonskostnader. Forpliktelser som er basert på ytelsesplaner er aktuarmessig beregnet. Forpliktelsene er redusert med verdien av samlede pensjonsmidler og tillagt neddiskontert verdi av usikrede pensjonsforpliktelser. Forpliktelsene for avtalefestet pensjon inngår i beregningen. For konsernets hoveddekning er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen er vist som «netto pensjonsmidler» under finansielle investeringer i balansen. Overfinansieringen er anvendbar utfra konsernets sammensetning og alternativ bruk av pensjonsmidlene.

Pensjonskostnaden, som omfatter nåverdi av årets pensjonsopptjening, påløpte rente-kostnader av pensjonsforpliktelser redusert med forventet avkastning på pensjonsmidler, er behandlet som driftskostnader under «lønnkostnad».

Forsknings- og utviklingskostnader

Alle utgifter i forbindelse med markedsundersøkelser, markedsutvikling og utvikling av nye produkter kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Miljøinvesteringer

Utgifter i forbindelse med tiltak til forbedring av indre og ytre miljø kostnadsføres når de påløper, med mindre tiltakene medfører økning av kapasitet, produktivitet eller økonomisk levetid.

Offentlige drifts-/investeringstilskudd

Inntektsføringen av driftstilskudd følger de grunnleggende inntekts- og kostnadsføringsprinsippene. Mottatte driftstilskudd er ført mot de kostnads- og inntektsposter tilskuddet er relatert til, og er behandlet som kostnadsreduksjon i de tilfeller tilskuddet er øremerket bestemte driftskostnader. Investeringstilskudd er behandlet etter bruttoprinsippet og ført opp som driftsinntekter. Inntektsføringen skjer i takt med avskrivningene for investeringsobjektet.

Varige driftsmidler/avskrivninger

Varige driftsmidler er i balansen oppført til opprinnelig anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte ordinære avskrivninger.

Ordinære avskrivninger foretas i henhold til fastsatt avskrivningsplan, og er beregnet lineært over driftsmidlenes levetid. Gevinst/tap ved salg av driftsmidler er behandlet som ordinære driftsinntekter/driftskostnader.

Vedlikeholdskostnader

Kostnader i forbindelse med normalt vedlikehold og reparasjoner av produksjonsutstyr og andre driftsmidler kostnadsføres etter hvert som de påløper. Oppgradering og utskifting av driftsmidler betraktes som investeringer og aktiveres.

Leasing

Det skilles mellom finansiell og operasjonell leasing etter en konkret vurdering av den enkelte leasingavtale. Ved operasjonell leasing kostnadsføres leasingleien direkte. Finansielt leasede driftsmidler aktiveres og avskrives som ordinære varige driftsmidler over antatt levetid. De fremtidige betalingsforpliktelsene klassifiseres som rentebærende gjeld med kontraktsmessig splitt av leasingleien som en andel finanskostnad og avdrag på gjeld.

Utsatt skatt

Avsetning til utsatt skatt er gjennomført etter gjeldsmetoden uten diskontering.

Utsatt skatt i balansen er basert på utligningsmetoden. Dette innebærer at eventuell balanseført utsatt skattefordel/ skatteforpliktelse er en nettostørrelse. Det er imidlertid enkelte begrensninger i adgangen til å foreta utligning. Dette gjelder blant annet midlertidige forskjeller som ikke kan reverseres innenfor samme tidsperiode.

Den tidligere begrensningen om at utsatt skattefordel ikke kan overstige utsatt skatteforpliktelse (globalregelen) er fjernet i den nye regnskapsloven.

Noter

MOELVEN INDUSTRIER – KONSERNET

1

KJØP OG SALG AV VIRKSOMHETER

Hendelser etter balansedagen

- Moelven Industrier AB har inngått avtale om å kjøpe Mobilaram AB i Värmland. Selskapet produserer midlertidige- og permanente bygg for det skandinaviske bygg- og anleggsmarkedet. Selskapet har to produksjonsheter og omsetter for SEK 150 mill. og har 150 ansatte. Kjøpet er betinget av godkjenning fra konkurransemyndighetene.
- Moelven Industrier ASA benytter styrets fullmakt til å gjennomføre en emisjon rettet mot dagens aksjonærer for oppgjør av Are transaksjonen. Konkurransemyndighetene har gitt sin tilslutning til transaksjonen. De nye aksjene som utstedes skal ha samme rettigheter og plikter som eksisterende aksjer i Moelven. Utstedelse av nye aksjer gjøres til kurs 11,25. Pålydende verdi er NOK 5. Dersom samtlige aksjonærer tegner seg for maksimalt antall nye aksjer vil det bli utstedt 10 500 000 nye aksjer, til et samlet emisjonsbeløp inklusive overkurs til NOK 118 mill.
- Proformatall for Moelven som om Are hadde inngått i Moelven for årene 2003, 2002 og 2001. (tallene er ikke revidert);

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Driftsinntekter | 5 564 | 5 239 | 5 127 |
| Av- og nedskrivninger | 177 | 179 | 194 |
| Driftsresultat | 128 | 177 | 124 |
| Netto driftsmargin i prosent | 2,3 | 3,4 | 2,4 |
| Antall ansatte | 3 150 | 3 420 | 3 450 |

Hendelser i 2003

- Det svensk-norske industrikonsernet Are erverves av Moelven Industrier AB. Are er et sag- og høvlerikonsern og består av virksomheter i Sverige og Norge. Are som har sin virksomhet beliggende i Vest-Sverige omsetter for NOK 800 mill. og har 300 ansatte. Overtakelse er satt til 1. januar 2004. Kjøpet var betinget av godkjenning fra konkurransemyndighetene.
- Moelven Wood AB kjøper Bejer Byggmaterial ABs høvlerivirksomhet i Karlstad. Virksomheten har 7 ansatte og blir lagt inn som en produksjonsheter i Moelven Valåsen Wood AB.
- Moelven Industrier ASA kjøper aksjene i Finnforest Danmark AS. Selskapet markedsfører, selger og distribuerer treprodukter fra både Moelven og Finnforest til det danske markedet. Selskapet som har endret navn til Moelven Danmark AS omsetter for DKK 170 mill. og har 17 ansatte.
- Moelven Industrier ASA selger sine eierinteresser i det russiske høvleriet OOO Moelven Energo til Finnforest Oy.
- Agder – Telemark Skogeierforening overtar 49 prosent av aksjene i Moelven Telemarksbruket AS gjennom en rettet emisjon. Selskapet skal drives videre som et datterselskap av Moelven. Selskapet omsetter for NOK 40 mill. og har 26 ansatte.

Hendelser i 2002

- Moelven Industrier AB har solgt virksomheten i Norra Ny Skogs AB til Weda Skog AB. Weda Skog AB er et innkjøpselskap for tømmer i Värmland og Dalarna med Moelven som 50 prosent eier. De andre eierne, Karl Hedin og Bergqvist-Insjön AB eier 25 prosent hver.
- Moelven Industrier ASA har solgt sine eierinteresser i Moelven Iberica SL og selskapet Residencial Los Bermejales SL. Selskapene har ivaretatt Moelvens interesser i Spania gjennom de siste 10 år.
- Moelven Industrier AB har kjøpt Nordisol Akustik i Karlstad AB. Selskapets aktivitet som inngår i Eurowand AB omsetter for SEK 13 mill. og har 8 ansatte.

Hendelser i 2001

- Moelven Westwood AB har kjøpt samtlige aksjer i Modulpoolen i Sandsjöfors AB. Selskapets aktivitet er produksjon og salg av modulbygg og inngår i virksomhetsområdet ByggModul. Selskapet som har sin beliggenhet i Småland i Sverige, har en omsetning på SEK 110 mill. med 70 ansatte. Selskapet konsolideres med virkning fra 1. november og har endret navn til Moelven ByggModul Sandsjöfors AB.
- Moelven Industrier ASA har kjøpt majoriteten av aksjene i Aicher GmbH slik at Moelvens eierandel har økt fra 49 prosent til 85 prosent. Moelven har vært aksjonær i Aicher siden januar 2000. Investeringen som regnskapsmessig har vært behandlet som en andel i tilknyttet selskap konsolideres som datterselskap med minoritetsinteresse med virkning fra 1. oktober. Årsomsetningen er på EUR 17 mill. og selskapet har 95 ansatte.
- Moelven Innredningsgruppen AS har kjøpt samtlige aksjer i Kristiania Entreprenør AS. Selskapet, som utfører innrednings- og tømrerentrepriser i næringsbygg i Osloområdet, har en årsomsetning på NOK 40 mill. Selskapet overtas for å styrke konsernets kapasitet og posisjon i nybyggsegmentet for innredningsentrepriser. Selskapet har 10 ansatte.
- Moelven Westwood AB har kjøpt samtlige aksjer i Norra Ny Skogs AB, et innkjøpselskap for tømmer, beliggende i Värmland Sverige. Selskapet har åtte ansatte og omsetter årlig for SEK 60 mill. Norra Ny Skogs AB har gjennom mange år vært en viktig råstoffleverandør til Moelvens svenske og norske sagbruk, og kjøpet må ses på som et strategisk kjøp med hensyn til konsernets råvareforsyning.
- Moelven Industrier ASA har solgt sin 40 prosent andel i Byggtech Hurdal AS (tidligere Moelven Byggsystem AS).

2

DRIFTSINNTEKTER

I driftsinntekter for konsernet er det eliminert for interne leveranser mellom konsernselskaper for NOK 1 532 mill. (NOK 1 025 mill. i 2002).

FORRETNINGSOMRÅDER

3.1 – Hovedtall for konsern og forretningsområder

Kriterier for inndeling i forretningsområder

Forretningsområdene er inndelt etter Moelvens to kjernevirksomheter; Treindustri og Byggindustri. Forretningsområdene er bygget opp omkring selvstendige datterselskaper med aktiviteter klart definert innenfor forretningsområdene. Alle transaksjonene mellom forretningsområdene gjennomføres til normale forretningsmessige vilkår. Inndelingen i forretningsområder avviker fra den formelle juridiske eierstruktur.

Poster som ikke er henførbare til forretningsområdene

I "Øvrige inkl. eliminerings" inngår eliminering av internomsetning og fortjeneste mellom forretningsområdene. I tillegg inngår regnskapstallene for morselskapet Moelven Industrier ASA samt fra konsernets servicefunksjoner innen finans, IT samt forskning og utvikling.

| Hovedtall Beløp i NOK mill. | Konsern | | | Treindustri | | | Byggindustri | | | Øvrige inkl. eliminerings | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|--------------|---------|---------|---------------------------|--------|--------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Driftsinntekter | 4 864,1 | 4 618,4 | 4 516,5 | 3 554,3 | 3 380,8 | 3 324,8 | 1 340,7 | 1 241,5 | 1 230,0 | -30,9 | -3,9 | -38,3 |
| Av- og nedskrivninger | 146,1 | 147,4 | 161,4 | 114,2 | 116,4 | 138,5 | 23,2 | 22,9 | 8,5 | 8,7 | 8,1 | 14,4 |
| Driftsresultat | 100,6 | 139,4 | 92,7 | 93,2 | 129,1 | 24,3 | 37,0 | 41,7 | 71,9 | -29,6 | -31,4 | -3,5 |
| Finansielle poster | -36,1 | -40,2 | -53,6 | -40,9 | -32,9 | -39,3 | 4,9 | 8,2 | 9,5 | -0,1 | -15,5 | -23,8 |
| Resultat før skattekostnad | 64,5 | 99,1 | 39,2 | 52,3 | 96,2 | -15,0 | 41,9 | 49,9 | 81,4 | -29,7 | -47,0 | -27,2 |
| Driftsmargin i prosent | 2,1 | 3,0 | 2,1 | 2,6 | 3,8 | 0,7 | 2,8 | 3,4 | 5,8 | - | - | - |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 246,7 | 286,8 | 254,1 | 207,4 | 245,5 | 162,8 | 60,2 | 64,6 | 80,4 | -20,9 | -23,3 | 10,9 |
| Totalkapital | 2 363,5 | 2 140,2 | 2 392,7 | 2 054,4 | 2 281,0 | 2 208,3 | 606,0 | 612,8 | 660,5 | -296,9 | -753,6 | -476,1 |
| Rentebærende gjeld | 669,6 | 535,5 | 819,2 | 613,5 | 508,7 | 841,8 | 29,0 | 36,2 | 49,3 | 27,1 | -9,4 | -71,9 |
| Rentefri gjeld | 770,4 | 686,2 | 694,6 | 621,4 | 677,7 | 568,7 | 279,4 | 203,7 | 299,2 | -130,4 | -195,2 | -173,3 |
| Egenkapital i prosent | 38,9 | 42,9 | 36,7 | 39,9 | 48,0 | 36,1 | 48,9 | 52,0 | 47,2 | - | - | - |
| Investeringer | 188,8 | 119,4 | 104,8 | 160,0 | 104,3 | 76,9 | 6,7 | 10,0 | 26,3 | 22,1 | 5,1 | 1,6 |
| Antall ansatte | 2 853 | 3 120 | 3 149 | 1 807 | 1 937 | 2 019 | 988 | 1 123 | 1 080 | 58 | 60 | 50 |

3.2 – Fordeling av driftsinntekter etter geografiske markeder

| Beløp i NOK mill. | Konsern | | | Treindustri | | | Byggindustri | | | Øvrige inkl. eliminerings | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|------------|------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Skandinavia | 3 772 | 3 435 | 3 365 | 2 483 | 2 201 | 2 187 | 1 320 | 1 239 | 1 220 | -31 | -5 | -42 |
| Euro-landene | 470 | 867 | 874 | 469 | 653 | 609 | 1 | 2 | 3 | | 212 | 0 |
| Øvrig Europa | 333 | 66 | 27 | 313 | 277 | 279 | 20 | 1 | 6 | | | |
| Japan | 161 | 147 | 160 | 161 | 147 | 160 | | | | | | |
| Øvrig utland | 128 | 103 | 91 | 128 | 103 | 90 | | | 1 | | | 4 |
| Sum | 4 864 | 4 618 | 4 517 | 3 554 | 3 381 | 3 325 | 1 341 | 1 242 | 1 230 | -31 | 207 | -38 |

3.3 – Fordeling av driftsinntekter etter produksjonsland

| Beløp i NOK mill. | Konsern | | | Treindustri | | | Byggindustri | | | Øvrige inkl. eliminerings | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|-----------|------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Norge | 2 689 | 2 712 | 2 530 | 1 812 | 1 911 | 1 784 | 899 | 798 | 776 | -22 | 3 | -30 |
| Sverige | 2 035 | 1 795 | 1 918 | 1 602 | 1 359 | 1 472 | 442 | 444 | 454 | -9 | -8 | -8 |
| Danmark | 140 | | | 140 | | | | | | | | |
| Tyskland | 0 | 111 | 69 | | 111 | 69 | | | | 0 | | |
| Sum | 4 864 | 4 618 | 4 517 | 3 554 | 3 381 | 3 325 | 1 341 | 1 242 | 1 230 | -31 | -5 | -38 |

3.4 – Antall ansatte per forretningsområde

| Beløp i NOK mill. | Konsern | | | Treindustri | | | Byggindustri | | | Øvrige inkl. eliminerings | | |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|-----------|-----------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Norge | 1 686 | 1 838 | 1 868 | 1 027 | 1 096 | 1 143 | 611 | 698 | 685 | 48 | 44 | 40 |
| Sverige | 1 147 | 1 181 | 1 171 | 763 | 747 | 768 | 377 | 425 | 395 | 7 | 9 | 8 |
| Danmark | 17 | 0 | 0 | 17 | 0 | 0 | | | | | | |
| England og andre | 3 | 101 | 110 | 0 | 94 | 108 | | | | 3 | 7 | 2 |
| Sum | 2 853 | 3 120 | 3 149 | 1 807 | 1 937 | 2 019 | 988 | 1 123 | 1 080 | 58 | 60 | 50 |

3.5 – Fordeling av kundefordringer og varebeholdninger per forretningsområde

| Beløp i NOK mill. | Konsern | | | Treindustri | | | Byggindustri | | | Øvrige inkl. eliminerings | | |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|------------|
| | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Kundefordringer | 477,4 | 353,8 | 433,2 | 314,1 | 284,3 | 292,6 | 171,2 | 97,6 | 143,4 | -7,9 | -28,1 | -2,8 |
| Vare- og prosjektbeholdninger | 708,2 | 665,0 | 743,9 | 646,7 | 579,7 | 658,5 | 61,4 | 83,3 | 79,5 | 0,1 | 2,0 | 5,9 |
| Brutto driftskapitalbinding | 1 185,6 | 1 018,8 | 1 177,1 | 960,8 | 864,0 | 951,1 | 232,6 | 180,9 | 222,9 | -7,8 | -26,1 | 3,1 |
| i prosent av driftsinntekter (årstakt) | 24 | 22 | 26 | 27 | 26 | 29 | 17 | 15 | 18 | - | - | - |
| Leverandørgjeld | 290,8 | 277,0 | 278,8 | 213,9 | 209,9 | 200,8 | 80,9 | 70,7 | 78,7 | -4,0 | -3,6 | -0,7 |
| Netto driftskapitalbinding | 894,8 | 741,8 | 898,3 | 746,9 | 654,1 | 750,3 | 151,7 | 110,2 | 144,2 | -3,8 | -22,5 | 3,8 |
| i prosent av driftsinntekter (årstakt) | 18 | 16 | 20 | 21 | 19 | 23 | 11 | 9 | 12 | - | - | - |

4

VAREKOSTNAD

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Innkjøp av råvarer, halvfabrikata, handelsvarer og tjenester inkl. økt avsetning til garanti og serviceforpliktelser | 2 765,0 | 2 462,6 | 2 548,7 |
| Fraktkostnader – solgte varer | 257,4 | 244,1 | 239,8 |
| Endring i beholdning av råvarer og innkjøpte varer | 38,1 | 24,5 | -37,6 |
| Varekostnad | 3 060,5 | 2 731,2 | 2 750,9 |

5

SKATTEKOSTNAD

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Ordinært resultat før skatt | 64,5 | 99,1 | 39,1 |
| Nominell skatt 28 prosent | 18,0 | 27,7 | 10,9 |
| Revurdering av utsatt skattefordel | 14,3 | 0,0 | 0,0 |
| Netto skatteeffekt av ikke skattbare poster og effekt av andre skattesatser i utlandet | 0,0 | 0,0 | 1,8 |
| Skattekostnad | 32,3 | 27,7 | 12,7 |
| <i>Skattekostnaden består av betalbare skatter i</i> | | | |
| Norge | 0,5 | 4,9 | 6,0 |
| Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Danmark | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Sum betalbar skatt | 0,5 | 5,0 | 6,0 |
| Endring i utsatt skatt | 31,8 | 22,7 | 6,7 |
| Sum skattekostnad | 32,3 | 27,7 | 12,7 |

SKATTEEFFEKT AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPS- OG SKATTEMESSIGE BALANSEVERDIER (BASERT PÅ 28 PROSENT NOM. SKATT)

6.1 – Utsatt skatteforpliktelse

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------------|-------------|--------------|
| Midlertidige forskjeller | | | |
| Fordringsreserver | -0,9 | -2,3 | -3,0 |
| Varelagerreserver | 6,7 | 13,7 | 12,8 |
| Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk | -2,4 | -3,5 | -3,3 |
| Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller | -2,4 | 1,5 | 1,4 |
| Delsum kortsiktige forskjeller | 1,0 | 9,3 | 7,9 |
| Midlertidige forskjeller | | | |
| Anleggsreserve | 6,1 | -4,1 | 6,5 |
| Gevinst og tapskonto | 7,5 | 8,0 | 9,5 |
| Pensjonsmidler | 18,3 | 25,5 | 23,8 |
| Pensjonsforpliktelser | -17,0 | -15,5 | -14,2 |
| Øvrige langsiktige poster | -25,9 | -20,3 | -53,3 |
| Delsum langsiktige poster | -11,0 | -6,3 | -27,6 |
| Utlignede skattemessig fremførbare underskudd | 0,0 | -3,0 | 0,0 |
| Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+) | -10,0 | 3,0 | -19,7 |
| Utsatt skatteforpliktelse | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

6.2 – Utsatt skattefordel

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Ikke utlignede skattereduserende forskjeller | 10,0 | 0,0 | 19,7 |
| Ikke utlignede fremførbare underskudd | 19,6 | 28,8 | 26,8 |
| Utsatt skattefordel | 29,6 | 28,8 | 46,5 |
| Utsatt skattefordel aktivert i regnskapet | 16,5 | 15,4 | 38,7 |

Ut fra en vurdering av sannsynlig inntjening og mulig utnyttelse av de skattereduserende forskjellene er ikke den totale utsatte skattefordel aktivert i regnskapet. I 2003 er utsatt skattefordel blitt tilført NOK 20,6 mill. etter reklassifisering av anleggsmiddel fra tidligere oppkjøp.

6.3 – Utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Norge | 1,9 | 9,3 | 1,2 |
| Sverige | 17,7 | 22,5 | 25,6 |
| Danmark og Øvrige | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd | 19,6 | 31,8 | 26,8 |

For konsernets norske virksomheter er de fremførbare underskuddene i sin helhet fra tidsperioden 1994 - 2003, og fremføringsadgangen utløper fra 2004 til 2013. Av de skattemessige fremførbare underskudd i konsernets svenske selskaper er NOK 55 mill. kommet til gjennom oppkjøp av Westwood-konsernet. Disse underskuddene vil i en femårsperiode fra året etter oppkjøp kun være anvendbare mot overskudd fra selskaper som inngikk i Westwood-konsernet på oppkjøpstidspunktet i 1998. Disse underskudd er tilgjengelige og anvendbare for alle konsernets svenske selskaper fra 2004. Skattemessige underskudd i Sverige er fremførbare uten tidsbegrensning.

ANDRE FORDRINGER

7.1 – Kortsiktige poster

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Kundefordringer | | | |
| Kundefordringer, brutto | 483,8 | 357,2 | 438,1 |
| Avsetning for tap på fordringer | -6,4 | -3,4 | -4,9 |
| Kundefordringer, netto | 477,4 | 353,8 | 433,2 |
| Årets bokførte tap på fordringer | 1,4 | 4,4 | 3,1 |
| Endring i avsetning for tap | 3,0 | -1,5 | -0,9 |
| Tap på fordringer i resultatregnskapet | 4,4 | 2,9 | 2,2 |

Andre fordringer

| | | | |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Fordringer på ansatte | 3,6 | 5,1 | 5,0 |
| Merverdiavgift til gode | 47,1 | 27,7 | 30,1 |
| Tilgodehavende vedr. tilbakeført pensjonsforsikringspremie- svenske virksomheter | 2,8 | 4,4 | 20,5 |
| Øvrige fordringer | 63,1 | 58,3 | 101,8 |
| Total andre fordringer | 116,6 | 95,5 | 157,4 |

Øvrige fordringer består av periodiseringer, forskuddsbetalinger og andre driftsrelaterte poster. Cirka 50 prosent av konsernets kundefordringer er sikret gjennom debitorforsikring.

7.2 – Langsiktige poster

Av obligasjoner og andre fordringer på totalt NOK 13,1 mill. i 2003 (15,7 i 2002) er NOK 1,2 mill. (2,8 i 2002) obligasjoner og andre verdipapirer, NOK 4,0 mill. (4,0 i 2002) er fordring på SIVA Moelv Næringspark AS, NOK 2,5 mill. (0,0 i 2002) i ansvarlig lån til Aicher GmbH. Selvassuransfond skadeforsikring utgjør NOK 0,0 mill. (2,0 i 2002). Langsiktig tilgodehavende ved tilbakeført pensjonspremie i Sverige utgjør NOK 3,8 mill. (6,0 i 2002).

VARE- OG PROSJEKTBEHOLDNINGER

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Råvarer og innkjøpte halvfabrikata | 203,6 | 231,3 | 261,3 |
| Varer under tilvirkning | 105,4 | 121,4 | 121,0 |
| Ferdig egentilvirkede varer | 380,0 | 275,5 | 333,3 |
| Prosjekter | 16,4 | 35,1 | 25,7 |
| Forskuddsbetaling til leverandør | 2,8 | 1,7 | 2,6 |
| Sum vare- og prosjektbeholdninger | 708,2 | 665,0 | 743,9 |

Spesifikasjon av anleggskontrakter

| | | | |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Prosjekter i egen regi 31.12. | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Prosjekter etter kontrakt 31.12. | 183,9 | 100,0 | 86,7 |
| Forskuddsinnbetaling | -167,5 | -64,9 | -61,0 |
| Sum prosjekter – netto | 16,4 | 35,1 | 25,7 |

ANNEN GJELD

9.1 – Kortsiktige poster

Annen kortsiktig gjeld på NOK 243,9 mill. (187,6 i 2002) består i all hovedsak av driftsrelaterte periodiseringer og avsetninger i konsernets vel 40 selskaper. Avsetning for kostnader ved nedleggelse av virksomhet inngår med NOK 4,0 mill. (0,0 i 2002).

9.2 – Langsiktige poster

Annen langsiktig gjeld på NOK 16,0 mill. (11,3 i 2002) inneholder en avtalt ikke rentebærende gjeld på NOK 8 mill. til finansiering av 9,9 prosent aksje-eie i Forestia Plater AS. I tillegg inngår NOK 3,0 i ansvarlig lån fra minoritetsaksjonær i Moelven Telemarksbruket AS.

Andre avsetninger for forpliktelser på totalt NOK 8,9 mill. (17,4 i 2002) inkluderer garanti- og serviceforpliktelser med NOK 4,9 mill. (4,3 i 2002). Avsetning for fremtidige kostnader i forbindelse med nedleggelse av virksomhet inngår med NOK 2,6 mill. (3,4 i 2002).

LIKVIDITET OG GJELD

10.1 – Rentebærende fordringer og gjeld

| Beløp i NOK mill. | Gjennomsn.rente 2003 | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Bundne bankinnskudd | | 4,5 | 1,8 | 1,6 |
| Andre bankinnskudd | | 41,3 | 35,6 | 44,7 |
| Sum bankinnskudd/fordringer | | 45,8 | 37,4 | 46,3 |
| Kassekreditt og annen kortsiktig rentebærende gjeld | | 23,5 | 42,0 | 75,2 |
| Langsiktig rentebærende gjeld i | | | | |
| NOK | 7,38 % | 93,6 | 87,2 | 202,7 |
| SEK | 4,66 % | 552,5 | 391,2 | 518,4 |
| EUR | | 0,0 | 15,1 | 22,8 |
| Øvrige | | | | 0,0 |
| Sum langsiktig rentebærende gjeld | | 646,1 | 493,5 | 743,9 |
| Netto rentebærende gjeld | | 623,8 | 498,1 | 772,8 |

10.2 – Avdragsplan langsiktige lån

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Langsiktig gjeld som forfaller innen | | | |
| 1 år | 83,0 | 128,6 | 38,6 |
| 2 år | 108,6 | 156,4 | 63,2 |
| 3 år | 2,5 | 143,6 | 133,6 |
| 4 år | 0,0 | 2,4 | 103,5 |
| 5 år | 417,0 | 0,0 | 46,2 |
| 6 år og mer | 35,0 | 62,5 | 358,8 |
| Sum | 646,1 | 493,5 | 743,9 |

10.3 – Renteregulering

| Beløp i NOK mill. – fordelt på valuta | NOK | SEK |
|--|-------------|--------------|
| Renteregulering for de angitte år | | |
| 2004 | 53,7 | 2,5 |
| 2005 | 0,0 | 141,5 |
| 2006 | 0,0 | 2,5 |
| 2007 | 0,0 | 0,0 |
| 2008 | 0,0 | 231,7 |
| 2009 | 0,0 | 0,0 |
| 2010 | 0,0 | 0,0 |
| Sum | 53,7 | 378,2 |

Lånene er tatt opp med negativ pantesettelseserklæring, og har vanlige klausuler knyttet til egenkapital, egenkapitalandel og kontantstrøm.

10.4 – Fremtidig likviditetstilgang – lang finansiering

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|----------------------|-------|-------|---------|
| per 31.12. | 983,6 | 929,6 | 1 111,6 |
| om 1 år | 936,1 | 801,5 | 1 066,2 |
| om 2 år | 807,5 | 598,6 | 873,8 |
| om 3 år | 785,0 | 491,0 | 678,9 |
| om 4 år | 765,0 | 388,5 | 415,5 |
| om 5 år | 435,0 | 368,2 | 392,2 |
| om 6 år eller senere | 35,0 | 38,0 | 371,1 |

Kort finansiering

I tillegg til langsiktig likviditetstilgang, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.03 på NOK 100 mill., SEK 100 mill., EUR 4 mill., DKK 40 mill. og GBP 0,5 mill., tilsvarende et beløp på NOK 277,7 mill.

Konsernet har langsiktige lånerammer som dekker netto rentebærende gjeld ved årsskiftet frem til 2008. Som følge av normale sesongvariasjoner, var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste våren 2003, NOK 820 mill., og de langsiktige lånerammene antas å dekke likviditetsbehovet de kommende fire år hensyntatt normale sesongvariasjoner og en viss kontantstrøm fra driften.

FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Finansielle aktiva som det er knyttet kreditt- eller valutarisiko til, består i hovedsak av kundefordringer eller krav mot finansinstitusjoner, hovedsaklig i form av innskudd. Kundefordringene er for en stor del kredittforsikret. Det er i tillegg foretatt vurderinger av godheten i de fordringene og foretatt avsetninger til å dekke eventuelle tap. Historisk sett har avsetningene vært tilstrekkelig til å dekke slike tap. Fordringer mot finansinstitusjoner knytter seg hovedsaklig til fem nordeuropeiske banker. Til kundefordringene er det også knyttet valutarisiko. Konsernets fordringer i valuta er i SEK, EUR, GBP, DKK, CHF, USD og JPY. For SEK er leverandørgjeld større enn fordringer. Valutaeksponeringen blir avdekket gjennom terminforretninger med løpetider opp til 18 mnd.

GARANTIANSVAR

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Lånegarantier/finansielle garantier | 69,0 | 19,3 | 10,0 |
| Selvskyldnerkausjoner ved ferdigstillelser- og forskuddsgarantier | 0,0 | 0,0 | 1,0 |
| Solidaransvar andre selskaper | 0,2 | 0,3 | 1,1 |
| Sum | 69,2 | 19,6 | 12,1 |

PANTEHEFTelser – PANTESIKRET GJELD

13.1 – Lån sikret med pant i eiendeler

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|-------------------|-------------|-------------|--------------|
| Kassekreditt | 0,0 | 0,0 | 3,0 |
| Langsiktige lån | 46,2 | 86,7 | 114,6 |
| Sum | 46,2 | 86,7 | 117,6 |

13.2 – Bokført verdi av pantsatte eiendeler

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Andre fordringer og forskudd | 5,9 | 60,3 | 75,3 |
| Varebeholdninger | 31,2 | 53,9 | 101,2 |
| Maskiner og anlegg inkl. driftsløse | 28,0 | 49,3 | 88,1 |
| Bygninger | 29,4 | 80,1 | 75,1 |
| Tomter | 0,5 | 3,5 | 9,9 |
| Aksjer | 10,1 | 10,1 | 10,1 |
| Sum | 105,1 | 257,2 | 359,7 |

INVESTINGER OG SALG AV VARIGE DRIFTSMIDLER OG FAST EIENDOM

| Beløp i NOK mill. | 2003 | | 2002 | | 2001 | | 2000 | | 1999 | |
|--------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | Invest. | Salg | Invest. | Salg | Invest. | Salg | Invest. | Salg | Invest. | Salg |
| Driftsløse | 21,6 | 1,2 | 21,5 | 1,4 | 28,2 | 0,4 | 26,1 | 2,3 | 7,3 | 0,3 |
| Maskiner og anlegg | 122,8 | 61,0 | 118,9 | 20,3 | 70,2 | 8,3 | 181,4 | 27,1 | 56,7 | 4,4 |
| Bygninger | 62,9 | 3,1 | 29,5 | 18,7 | 50,6 | 8,8 | 58,0 | 30,9 | 22,6 | 5,5 |
| Tomter | 1,5 | 6,2 | 0,2 | 0,7 | 2,2 | 0,0 | 15,8 | 0,5 | 1,0 | 2,4 |
| Sum | 208,8 | 71,5 | 170,1 | 41,1 | 151,2 | 17,5 | 281,3 | 60,8 | 87,6 | 12,6 |

2003: I investeringer inngår tilgang ved kjøp av Finnforest Danmark AS med NOK 20,0 mill. I salg inngår tilbakeføring av reklassifisering av eiendel i 2002 med NOK 50,6 mill.

2002: I investeringer inngår NOK 50,6 mill. som reklassifisering av eiendel ved kjøp Forestia AS i 2000. I salg inngår NOK 4,9 mill. ved salg av Moelven aktivitet i Spania.

2001: I konsernets investeringer inngår tilgang ved kjøp av Modulpoolen i Sandsjøfors AB med NOK 44,0 mill., tilgang ved kjøp av Kristiania Entreprenør AS med NOK 0,9 mill., og tilgang ved kjøp av Aicher GmbH med NOK 1,5 mill.

FINANSIELL GOODWILL VED KJØP AV DATTERSELSKAPER

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Selskaper innen Treindustri | 26,9 | 26,9 | 25,3 |
| Sluttoppgjør ved oppkjøp av Rosèn & Co. AB | 0,0 | 0,0 | 1,5 |
| Årets avskrivning | -2,3 | -2,3 | -2,3 |
| Akkumulert avskrivning | -16,6 | -14,3 | -12,0 |
| Delsum Treindustri | 10,3 | 12,6 | 14,8 |
| Selskaper innen Byggindustri | 16,8 | 15,0 | 15,0 |
| Tilgang ved oppkjøp av virksomhet innen | | | |
| Bygginndredning | 0,0 | 1,8 | 0,0 |
| Årets avskrivning | -2,3 | -2,6 | -1,9 |
| Akkumulert avskrivning | -14,4 | -12,1 | -9,5 |
| Delsum Byggindustri | 2,4 | 4,7 | 5,5 |
| Sum aktivert goodwill | 12,7 | 17,3 | 20,3 |
| Årets avskrivninger | -4,6 | -4,9 | -4,2 |
| Akkumulerte avskrivninger | -31,0 | -26,4 | -21,5 |
| Sum konsernet | 12,7 | 17,3 | 20,3 |

Alle oppkjøpene ligger innenfor konsernets primære forretningsområder og avskrivningstiden er i hovedsak satt til 10 år. For tilgang innenfor Byggindustri er goodwill knyttet til driftskonsept og menneskelig kapital og vi har derfor valgt 5 års avskrivningstid på goodwill innen dette forretningsområdet.

16

VARIGE DRIFTSMIDLER OG FAST EIENDOM

16.1 – Balanseverdier

| Beløp i NOK mill. | Bygninger og annen fast eiendom | Tomter | Maskiner og anlegg | Driftsløsøre | Sum |
|---|---------------------------------|-------------|--------------------|--------------|----------------|
| Anskaffelsesverdi per 01.01. | 530,4 | 50,4 | 1 061,0 | 94,1 | 1 735,9 |
| Tilgang 2003 | 62,9 | 1,5 | 122,8 | 21,6 | 208,8 |
| Avgang anskaffelsesverdi | 24,1 | 0,2 | 94,1 | 4,2 | 122,6 |
| Anskaffelsesverdi per 31.12. | 569,2 | 51,7 | 1 089,7 | 111,5 | 1 822,1 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 01.01. | 218,2 | 4,6 | 626,2 | 31,3 | 880,3 |
| Avgang akkumulerte avskrivninger | 22,9 | 0,0 | 33,9 | 3,9 | 60,7 |
| Årets av- og nedskrivninger¹⁾ | 36,7 | 0,0 | 89,1 | 15,8 | 141,6 |
| Akk. ordinære avskrivninger 31.12. | 232,0 | 4,6 | 681,4 | 43,2 | 961,2 |
| Bokført verdi 01.01. | 312,2 | 45,8 | 434,8 | 62,8 | 855,6 |
| Bokført verdi 31.12. | 337,2 | 47,1 | 408,3 | 68,3 | 860,9 |
| Ordinære avskrivningssatser i prosent | 5-7 | 0 | 7-15 | 15-20 | |

1) Resultatregnskapets avskrivninger på samlet NOK 146,1 mill. inneholder avskrivninger på driftsmidler NOK 141,6 mill. og avskrivninger på goodwill NOK 4,5 mill.

16.2 – Årlige leasingkostnader fra operasjonell leasing

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Transportmidler | 7,2 | 6,1 | 5,1 |
| Maskiner, inventar og driftsløsøre | 2,3 | 5,0 | 2,0 |
| Bygninger og annen fast eiendom | 1,0 | 0,8 | 2,4 |
| Sum | 10,5 | 11,9 | 9,5 |

17

LØNN OG PENSJONSKOSTNADER/PENSJONSFORPLIKTELSE

17.1 – Lønnskostnad

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|----------------|----------------|--------------|
| Lønn | 814,7 | 801,3 | 778,1 |
| Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter | 228,1 | 217,0 | 202,7 |
| Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger | 28,1 | 22,3 | 18,8 |
| Sum | 1 070,9 | 1 040,6 | 999,6 |

17.2 – Pensjonskostnader

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Årets opptjening av pensjonsrettigheter | 14,3 | 15,9 | 15,0 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 16,0 | 14,1 | 13,1 |
| Pensjonskostnad (brutto) | 30,3 | 30,0 | 28,1 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -17,9 | -17,8 | -17,0 |
| Resultatførte estimatendringer og avvik | 5,8 | 0,7 | 0,4 |
| Periodisert arbeidsgiveravgift | 0,6 | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonskostnad (netto), sikrede og usikrede ordninger | 18,8 | 12,9 | 11,5 |
| Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP) | 6,6 | 6,8 | 7,5 |

17.3 – Pensjonsforpliktelser

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Balanse per 01.01. | | | |
| Opptjening av fremtidige pensjoner | 194,9 | 179,5 | 151,0 |
| Pensjoner av fremtidig lønnsvekst | 29,6 | 27,4 | 23,6 |
| Pensjonsforpliktelser (brutto) | 224,5 | 206,9 | 174,6 |
| Pensjonsmidler | -259,5 | -241,2 | -227,0 |
| Korreksjon inngående balanse, arbeidsgiveravgift av usikrede ordninger | 6,1 | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonsforpliktelser (netto), overfinansiering | -28,9 | -34,3 | -52,4 |
| Balanse per 31.12. | | | |
| Pensjonsforpliktelser (brutto) | 272,1 | 224,5 | 206,9 |
| Pensjonsmidler (forventet) | -231,5 | -244,5 | -233,5 |
| Ikke resultatførte estimatendringer og avvik | -47,5 | -15,0 | -7,7 |
| Arbeidsgiveravgift usikrede ordninger | 6,7 | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonsforpliktelser (netto), overfinansiering | -0,2 | -35,0 | -34,3 |
| Sum netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres | -67,4 | -91,1 | -85,1 |
| Sikrede ordninger som ikke kan nettoføres mot overfinansierte ordninger | 19,8 | 14,8 | 13,1 |
| Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP) | 47,8 | 41,4 | 37,7 |
| Sum pensjonsforpliktelser | 67,6 | 56,2 | 50,8 |

Konsernets totale pensjonsforpliktelse (TBO) for sikrede ordninger er estimert til NOK 287 mill. per utgang 2003. (NOK 246 mill. for 2002). TBO er nåverdien av den sannsynlige pensjonsforpliktelsen som ligger i pensjonsordningene hvis medlemsmassen forblir i ordningen helt frem til pensjonsalder.

Pensjonsmidler og forpliktelser gjelder konsernets norske selskaper. I år 2000 inkluderte netto overfinansiering tilbakeført pensjonspremie fra konsernets svenske pensjonsordninger i forsikringselskapet SPP på NOK 24,8 mill. Dette tilsvarte tilbakeført pensjonspremie i år 2000, som utbetales i årlige rater over en periode på fem år. Restbeløp vedr. SPP-midler inngår ikke i pensjonsmidler i verken år 2003, 2002 eller 2001.

Sikrede ordninger

For noen av konsernets sikrede pensjonsordninger er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen i disse ordningene er vurdert til å være anvendbar etter ny lov om foretakspensjon. Konsernets åpne pensjonsordninger har en pensjonsdekning på cirka 60 prosent av sluttlønn ved fylte 67 år og full opptjeningstid på 30 år.

Usikrede ordninger

Usikrede ordninger er i hovedsak relatert til avtalefestet pensjon og er beregnet i henhold til NRS om pensjonskostnader. Forutsetninger om forventet uttakstilbøyelighet er 50 prosent ved avtalefestet pensjon fra fylte 62 år. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er tatt hensyn til i ovennevnte beregning. Pensjonsordningene i konsernets utenlandske selskaper er organisert i egne tilskuddsordninger.

17.4 – Økonomiske forutsetninger

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------|-------|-------|
| Avkastning på pensjonsmidler | 7,5 % | 8,0 % | 8,0 % |
| Diskonteringsrente | 6,5 % | 7,0 % | 7,0 % |
| Årlig lønnsvekst og G-vekst | 3,3 % | 3,3 % | 3,3 % |
| Årlig regulering av pensjoner under utbetaling | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % |

Pensjonsforpliktelsene som gjelder for konsernets norske selskaper, omfatter for sikrede ordninger i alt 1 922 (1 940 i 2002) personer, herav 1 596 aktive og 326 pensjonister. Pensjonsforpliktelsene ved avtalefestet pensjon (AFP) omfatter 1 802 personer. Årlig kostnad vedr. estimatavviket er basert på en periodisering ut fra forventet gjenstående tjenestetid på medlemsmassen på 12 år. Som det framgår ovenfor har vi blant annet på grunn av fallende rentenivå endret diskonteringsrente og avkastningsprosent med en reduksjon på 0,5 prosent. Dette samt pensjonsselskapenes svake resultater i flere år på rad er den vesentligste forklaring til økning i pensjonskostnadene, økt resultatføring av estimatavvik og vesentlig større tall på ikke resultatførte estimatavvik i utgående balanse.

AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAPER, LANGSIKTIG

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Ant. aksjer i Moelvens eie | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12.03 |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------|----------------------------|------------------|------------------------|
| Forestia Plater AS | 9,9 | 100 | 99 | 10 | 10 045 |
| Vamo AS ¹⁾ | 45,0 | 100 | 4 500 | 45 | 45 |
| Moelven Elementbygg AS ¹⁾ | 66,7 | 600 | 4 000 | 400 | 46 |
| Mjøskompetanse AS | 7,7 | 130 | 1 | 10 | 10 |
| SIVA Moelv Næringspark AS | 40,0 | 20 000 | 8 000 | 8 000 | 8 000 |
| Såkorninvest AS | 3,0 | 33 333 | 2 500 | 1 000 | 1 000 |
| Sum Moelven Industrier ASA | | | | | 19 146 |
| Bäckebrons Sågverk AB | 11,0 | SEK 4 100 | 4 500 | SEK 450 | 510 |
| Arbo Wood AB | 4,1 | SEK 1 220 | 50 000 | SEK 50 | 886 |
| SB Sågbränsle AB | 21,4 | SEK 112 | 240 | SEK 100 | 22 |
| WEDA Skog AB ¹⁾ | 50,0 | SEK 12 000 | 60 000 | SEK 6 000 | 7 300 |
| Nye Land Sag AS ¹⁾ | 30,0 | 5 000 | 1 500 | 1 500 | 1 500 |
| Firma Kiehn Holz GmbH | 10,0 | EUR 251 | 30 | EUR 15 | 1 433 |
| Fire Guard Scandinavia AS | 1,8 | 11 149 | 196 500 | 197 | 197 |
| Skogcertifisering Mellansverige AB | 21,6 | SEK 400 | 864 | SEK 86 | 132 |
| Transportfellesskapet Østlandet AS | 20,0 | 500 | 200 | 100 | 101 |
| Transportselskapet Sør AS | 25,0 | 500 | 250 | 125 | 127 |
| Transportselskapet Nord AS | 12,5 | 500 | 125 | 63 | 64 |
| Støren Trelast AS | 18,8 | 6 600 | 12 400 | 1 240 | 1 100 |
| Thermia AB | 0,6 | SEK 43 200 | 2 500 | SEK 250 | 232 |
| Naturbränsle Mellansverige AB (MNAB) | 9,0 | SEK 1 405 | 1 265 | SEK 127 | 131 |
| Jures Medis AB | 15,0 | LT 6 033 | 180 982 | LT 905 | 957 |
| Svenskt Limträ AB | 33,0 | SEK 100 | 333 | SEK 33 | 31 |
| Mjøskompetanse AS | 7,7 | 130 | 1 | 10 | 10 |
| Gunnebo AB | 0,0 | SEK 212 000 | 500 | SEK 19 | 18 |
| Granås Eiendom AS ¹⁾ | 30,0 | 3 000 | 900 | 900 | 900 |
| Sum øvrige | | | | | 15 651 |
| Sum | | | | | 34 797 |

1) Herav aksjer behandlet som tilknyttet selskap etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet: se note 19

| | |
|------------------------|---------------|
| Vamo AS | 45 |
| Moelven Elementbygg AS | 46 |
| Weda Skog AB | 7 300 |
| Nye Land Sag AS | 1 500 |
| Granås Eiendom AS | 900 |
| Sum konsernet | 25 006 |

AKSJER (20 PROSENT -) OG ANDELER I TILKNYTTETE SELSKAPER, ETTER EGENKAPITALMETODEN

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel i % | Verdi per 01.01.03 | Balanse: Tilgang/avg.ang | Verdi 31.12.03 | Andel resultat |
|-----------------------------|---------------|--------------------|--------------------------|----------------|----------------|
| Vamo KS | 40,5 | 61 | -12 | 49 | -11 |
| Vamo AS | 45,0 | 45 | - | 45 | - |
| Moelven Elementbygg KS | 60,0 | 230 | - | 230 | - |
| Moelven Elementbygg AS | 66,7 | 46 | - | 46 | - |
| Aicher GmbH | 85,0 | - | -667 | -667 | -5 842 |
| ANS Land Sag Eiendom | 30,0 | 1 399 | 147 | 1 546 | 130 |
| Nye Land Sag AS | 30,0 | 2 377 | -50 | 2 327 | -150 |
| Weda Skog AB | 50,0 | 7 300 | - | 7 300 | - |
| Granås Utbyggingsselskap KS | 30,0 | 8 100 | 5 | 8 105 | - |
| Granås Eiendom AS | 30,0 | 900 | - | 900 | - |
| Sum konsernet | | 20 458 | -577 | 19 881 | -5 873 |

SELSKAPER BEHANDLET SOM DATTERSELSKAPER MED MINORITETSANDEL

I konsernregnskapet for 2003 inngår følgende selskaper med minoritetsinteresser:

| | | |
|-----------------------------------|--------|-----------------|
| Moelven Telemarksbruket AS | 49,0 % | (0,0 % i 2002) |
| Moelven ByggModul Kirkenes AS | 0,0 % | (29,8 % i 2002) |
| Moelven Laminated Timber Str. Ltd | 7,5 % | (7,5 % i 2002) |
| Mocon Holding AS (konsern) | 0,0 % | (4,4 % i 2002) |
| Aicher GmbH | 0,0 % | (15,0 % i 2002) |

Selskapenes forholdsmessige andel av hovedlinjene i konsernets resultat og balanse utgjør i NOK mill.

| Resultatposter | 2003 | 2002 | 2001 | Balanseposter | 2003 | 2002 | 2001 |
|--------------------|------------|-------------|-------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| Driftsinntekter | 18,0 | 41,4 | 28,9 | Egenkapital | 12,6 | 3,4 | 5,7 |
| Årsresultat | 0,3 | -2,8 | -0,5 | Totalkapital | 22,0 | 19,2 | 11,8 |

EGENKAPITAL

21.1 – Endring i egenkapital

| Beløp i NOK mill. | Aksjekapital | Overkursfond | Egne aksjer | Annen EK | Minoritets- interesse | Årsresultat | Sum egenkapital |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|-------------|--------------------|
| Balanseverdi 31.12.02 | 595,2 | 67,1 | -15,4 | 268,2 | 3,4 | | 918,5 |
| Årsresultat | | | | | | 32,1 | 32,1 |
| Valutakursdifferanse | | | | 13,0 | | | 13,0 |
| Avsatt til aksjeutbytte | | | | | | -17,9 | -17,9 |
| Endring i reklassifisert eiendel | | | | -22,2 | | | -22,2 |
| Minoritetsinteresser | | | | -9,2 | 9,2 | | 0,0 |
| Balanse 31.12.03 | 595,2 | 67,1 | -15,4 | 249,8 | 12,6 | 14,2 | 923,5 |

21.2 – Egne aksjer/emisjonsfullmakt

Styret har p.t. ingen fullmakt til å kjøpe egne aksjer. Selskapets styre har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 52.500.000 ved nytegnning. Begrunnelsen er at selskapet har behov for å være i posisjon til relativt raskt å gjennomføre oppkjøp av virksomhet som er forankret i selskapets strategi.

Moelven Industrier ASA med datterselskaper har per 31.12.03 en beholdning av egne aksjer på samlet 3.087.800 aksjer til en gjennomsnittskurs på NOK 7,86 tilsvarende samlet NOK 24,2 mill.

21.3 – Aksjonæroversikt per 03.02.04

| | | | |
|---------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| Antall aksjer | 119 042 384 | Antall egne aksjer | 3 087 800 |
| Pålydende | NOK 5,- | Antall stemmeberettigede aksjer | 115 954 800 |
| Aksjekapital | 595 211 920 | Antall aksjer i gjennomsnitt | 115 954 584 |

Forts. note 21.3

| Aksjonærer | | Antall aksjer | Eierandel av |
|-------------------------|---------|--------------------|------------------------------------|
| | | | stemmeberettigede aksjer i prosent |
| Finnforest Oyj | Finland | 70 591 637 | 60,88 |
| Metsäliitto Osuuskunta | Finland | 18 892 601 | 16,29 |
| Glommen Fond AS | Norge | 17 198 847 | 14,83 |
| Mjøsen Skogeierforening | Norge | 8 679 682 | 7,49 |
| Norges Skogeierforbund | Norge | 100 000 | 0,09 |
| Otterdal AS | Norge | 100 000 | 0,09 |
| Betsi Håkon | Norge | 30 000 | 0,03 |
| Forberg Engly Marialf | Norge | 18 027 | 0,02 |
| Fintling Bjørn | Sverige | 11 000 | 0,01 |
| Sundkvist Yvonne | Sverige | 11 000 | 0,01 |
| Eptech Eiendom AS | Norge | 10 000 | 0,01 |
| Største eiere | | 115 642 794 | 99,7 |
| Øvrige 986 aksjonærer | | 311 790 | 0,3 |
| Sum | | 115 954 584 | 100,00 |

Risk-regulering

Ved salg av aksjer må norske aksjonærer regulere skattemessig kostpris med Risk-beløpet (Regulering av Aksjonærers skattemessige inngangsverdi med endring i Skattlagt Kapital). Reglene for regulering av kostprisen gjelder ikke for utenlandske aksjonærer fordi disse skattlegges etter hjemlandets skattelovgivning.

Risk beløp per aksje

| Dato | Beløp |
|-------------------------|-------|
| Per 01.01.93 | 0,00 |
| Per 01.01.94 | 0,00 |
| Per 01.01.95 | -0,16 |
| Per 01.01.96 | -0,12 |
| Per 01.01.97 | -0,10 |
| Per 01.01.98 | -0,35 |
| Per 01.01.99 | -0,25 |
| Per 01.01.00 | -0,11 |
| Per 01.01.01 | -0,21 |
| Per 01.01.02 | -0,12 |
| Per 01.01.03 | -0,16 |
| Per 01.01.04 (beregnet) | -0,15 |

21.4 – Aksjonæravtale og nærstående parter

Aksjonæravtale

Eiersammensetningen i Moelven Industrier ASA har ikke endret seg gjennom året. I 2002 ble det inngått en aksjonæravtale mellom Finnforest Oyj, Metsäliitto Osuuskunta, som er 100 prosent eier av Finnforest Oyj, Glommen Fond AS som er 95 prosent eid av Glommen Skogeierforening AS, og Mjøsen Skogeierforening. Aksjonæravtalen har klausuler som blant annet dreier seg om representasjonen i styrende organer, beslutningsfatning i særskilte saker og aksjeoverdragelser.

Nærstående parter

Metsäliitto Osuuskunta eier direkte og indirekte gjennom Finnforest Oyj aksjer som representerer 77,2 prosent av stemmene i Moelven Industrier ASA. Metsäliitto Osuuskunta og Finnforest Oyj har inngått en aksjonæravtale med Glommen Fond AS, som er 95 prosent eid av Glommen Skogeierforening, og Mjøsen Skogeierforening. Glommen Fond AS og Mjøsen Skogeierforening eier aksjer som henholdsvis representerer 14,83 prosent og 7,49 prosent av stemmene.

Den eksisterende aksjonæravtalen fastslår at Moelven skal forbli et uavhengig datterselskap som opererer innenfor strategien til Finnforest. Dette har ført til at Finnforest sine aktiva innen Skandinavia har blitt overført til Moelven eller solgt eksternt hvis de ikke er relatert til kjerneaktivitetene i Moelven. Utenfor Skandinavia har Moelvns eiendeler blitt overført til Finnforest eller forsøkt solgt eksternt hvis de ikke er relatert til Finnforests kjerneaktiviteter.

Det har også ført til at Moelvns salgs- og distribusjonsapparat er foretrukne partnere for Finnforests produserende enheter innen Skandinavia ved like eller bedre betingelser, mens Finnforests salgs- og distribusjonsapparat er foretrukne partnere for Moelvns produserende enheter ved like eller bedre betingelser utenfor Skandinavia.

Videre sier aksjonæravtalen at Moelvns merkenavn skal opprettholdes og at samarbeid mellom enkeltaksjonærer og Moelven skal foregå på armlengdes avstand.

21.5 – Aksjer i Moelven Industrier ASA eiet av medlemmer av bedriftsforsamlingen, styret og konsernledelsen

| Bedriftsforsamlingen | | Styret | | Konsernledelsen | |
|-----------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
| Navn | Ant. aksjer | Navn | Ant. aksjer | Navn | Ant. aksjer |
| Jaakko Punkari (leder) | | Runar Lillandt (styreleder) | | Bo B. Borgström (konsernsjef) | |
| Heikki Asunmaa | | Ari Martonen (nestleder) | | Anders L. Fossum | 100 |
| Martin Lillandt | | Arimo Uusitalo | | Dag Sand | 200 |
| Eero Kytölä | | Antti Oksanen | | Reidar Mo | 200 |
| Helge Urstrømmen | | Torstein Opdahl | | Hans Rindal | 200 |
| Børre Rogstadkjernet | | Even Mengshoel | | Haumann Sund | 100 |
| Halvard Sæther | | Iver Melby ^{*)} | | Rolv A. Amdal | 200 |
| Harald Sjuve | | Jan Slattum ^{*)} | 200 | | |
| Harald Løkkesveen ^{*)} | 100 | | | | |
| John G. Lund ^{*)} | | Fast møtende varamedlem | | | |
| Odd Henning Kalager ^{*)} | | Arne Rødø ^{*)} | | | |
| Per W. Gunro ^{*)} | | | | | |
| | | Varamedlemmer | | | |
| Varamedlemmer | | Ilkka Silvanto | | | |
| Mikael Aminoff | | Olli Hirvonen | | | |
| Markku Melkko | | Lars Ivar Eide | | | |
| Martinus Bækken | | Nils Arne Vasaasen | | | |
| Tor Kristian Larsen | | | | | |

* Ansattes representanter

21.6 – Utvikling i morselskaptets akjekapital siden 1. januar 1998

| År | Type endring | Endring i aksjekapital i NOK mill. | Total aksjekapital i NOK mill. | Endring i antall aksjer | Sum antall aksjer |
|------|--|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|
| 1998 | Rettet emisjon for erverv av Moelven Hako AS | 5,3 | 362,0 | 1 050 783 | 72 395 352 |
| | Rettet emisjon for erverv av Notnäs AB | 42,5 | 404,5 | 8 500 000 | 80 895 352 |
| | Rettet emisjon for erverv av Westwood AB | 58,7 | 463,2 | 11 747 032 | 92 642 384 |
| 2000 | Rettet emisjon mot Norske Skogindustrier ASA for erverv av Forestia AS | 132,0 | 595,2 | 26 400 000 | 119 042 384 |

Pålydende verdi er NOK 5,-

Resultatregnskap

MOELVEN INDUSTRIER ASA¹⁾

| Beløp i NOK mill. | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|------|--------------|--------------|-------------|
| Driftsinntekter | 1 | 35,7 | 33,7 | 37,0 |
| Lønnskostnad | 8 | 19,7 | 19,6 | 9,2 |
| Avskrivning | 7 | 3,8 | 3,3 | 3,5 |
| Annen driftskostnad | | 79,0 | 67,7 | 20,7 |
| Driftskostnader | | 102,5 | 90,6 | 33,4 |
| Driftsresultat | | -66,8 | -56,9 | 3,6 |
| Inntekt på investering i datterselskap ²⁾ | | 51,6 | 77,4 | 26,0 |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap | 13 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Renteinntekt til foretak i samme konsern | | 45,3 | 0,0 | 0,0 |
| Annen rente- og finansinntekt | | 27,8 | 1,1 | 0,6 |
| Rentekostnad til foretak i samme konsern | | 0,0 | -17,1 | -19,2 |
| Annen rente- og finanskostnad | | -57,0 | -4,3 | -5,6 |
| Finansinntekter / finanskostnader | | 67,7 | 57,1 | 1,8 |
| Ordinært resultat før skattekostnad | | 0,9 | 0,2 | 5,4 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 2,3 | -5,1 | 15,0 | 0,5 |
| Ordinært resultat | | 6,0 | -14,8 | 4,9 |
| Årsresultat | | 6,0 | -14,8 | 4,9 |
| Styrets forslag til disponering av årsresultat og egenkapitaloverføringer | | | | |
| Avsatt til utbytte, NOK 0,15 per aksje (0,25 i 2002/01) | | -17,9 | -29,8 | -29,7 |
| Til/fra annen egenkapital | | 11,9 | 44,6 | 24,8 |
| Sum | 14 | -6,0 | 14,8 | -4,9 |

1) Datterselskapet Moelven Finans AS er per 1. januar 2003 fusjonert med Moelven Industrier ASA.

Sammenligningstallene for resultat og balanse i 2002 og 2001 er ikke omarbeidet.

2) Inkludert konsernbidrag.

Balanse per 31.12.

MOELVEN INDUSTRIER ASA

| Beløp i NOK mill. | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|------|----------------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | | |
| Utsatt skattefordel | 3 | 38,6 | 33,0 | 47,9 |
| Tomter | 7 | 3,7 | 3,7 | 3,7 |
| Bygninger og annen fast eiendom | 7 | 20,1 | 21,5 | 22,8 |
| Maskiner, anlegg, inventar og driftsløsøre | 7 | 1,6 | 1,1 | 1,1 |
| Sum varige driftsmidler | | 25,4 | 26,3 | 27,6 |
| Investeringer i datterselskap | 11 | 930,8 | 1 153,7 | 1 158,6 |
| Lån til foretak i samme konsern | 9 | 975,3 | 110,7 | 90,5 |
| Investeringer i tilknyttet selskap | 13 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Investeringer i aksjer og andeler | 12 | 28,4 | 19,2 | 19,2 |
| Obligasjoner og andre fordringer | 4 | 6,7 | 7,6 | 8,2 |
| Netto pensjonsmidler | 8 | 34,7 | 57,3 | 53,7 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 1 976,2 | 1 348,8 | 1 330,5 |
| Sum anleggsmidler | | 2 040,2 | 1 408,1 | 1 406,0 |
| Kundefordringer | | 0,4 | 0,1 | 0,1 |
| Kundefordringer konsernselskaper | | 2,1 | 0,1 | 1,5 |
| Utlån til konsernselskaper | | 6,6 | 2,1 | 7,5 |
| Andre fordringer | | 1,8 | 0,5 | 3,6 |
| Sum fordringer | | 10,9 | 2,8 | 12,7 |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende | | 0,1 | 0,9 | 1,0 |
| Sum omløpsmidler | | 11,0 | 3,7 | 13,7 |
| Sum eiendeler | | 2 051,2 | 1 411,8 | 1 419,7 |
| GJELD OG EGENKAPITAL | | | | |
| Selskapskapital | | 595,2 | 595,2 | 595,2 |
| Egne aksjer | | -15,4 | -15,4 | -15,4 |
| Overkursfond | | 67,1 | 67,1 | 67,1 |
| Sum innskutt egenkapital | | 646,9 | 646,9 | 646,9 |
| Opptjent egenkapital | | 106,0 | 123,5 | 164,2 |
| Sum egenkapital | 14 | 752,9 | 770,4 | 811,1 |
| Pensjonsforpliktelser | 8 | 9,3 | 7,7 | 3,6 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 10 | 594,4 | 39,7 | 171,0 |
| Langsiktig konserngjeld, ikke rentebærende | | 280,0 | 253,8 | 246,9 |
| Langsiktig konserngjeld, rentebærende | | 0,0 | 189,7 | 65,9 |
| Annen langsiktig gjeld | | 10,6 | 10,8 | 10,9 |
| Sum langsiktig gjeld | | 885,0 | 494,0 | 494,7 |
| Kassekreditt innen konsernkontosystemet | | 354,8 | 68,5 | 69,0 |
| Leverandørgjeld | | 2,1 | 0,9 | 5,2 |
| Leverandørgjeld til konsernselskaper | | 4,7 | 29,0 | 0,2 |
| Skyldige offentlige avgifter | | 1,8 | 1,5 | 2,2 |
| Avsatt til utbytte | | 17,9 | 29,8 | 29,7 |
| Annen kortsiktig gjeld | 5 | 22,7 | 10,0 | 4,0 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 404,0 | 139,7 | 110,3 |
| Sum gjeld | | 1 298,3 | 641,4 | 608,6 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 2 051,2 | 1 411,8 | 1 419,7 |
| Panteheftelser | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Garantiansvar | 6 | 236,3 | 651,2 | 739,8 |
| Antall aksjer (pålydende per aksje NOK 5,-) | 14 | 119 042 384 | 119 042 384 | 119 042 384 |

Kontantstrømoppstilling

MOELVEN INDUSTRIER ASA

| Beløp i NOK mill. | Note | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|------|---------------|--------------|--------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | | | |
| Resultat før skattekostnad | | 0,9 | 0,2 | 5,4 |
| Nedskrivning langsiktig fordring | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ordinære avskrivninger | 7 | 3,8 | 3,3 | 3,5 |
| Nedskrivning aksjer | | 6,0 | 0,0 | 0,0 |
| Gevinst/tap ved salg driftsmidler/aksjer | | 43,0 | 34,4 | -3,0 |
| Utbetalt, ikke kostnadsført, pensjonspremie | | -1,5 | 0,3 | 0,1 |
| Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån | | -3,6 | 4,5 | 11,7 |
| Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån | | -10,1 | 29,8 | 1,1 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 38,5 | 72,5 | 18,8 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | | | |
| Investeringer i driftsmidler, ekskl. oppkjøp | | -2,9 | -5,3 | -1,5 |
| Netto kontanteffekt ved oppkjøp/salg av datterselskaper | | 49,3 | -22,8 | -18,0 |
| Innbetalinger fra salg driftsmidler | | 0,0 | 3,5 | 0,0 |
| Tilbakebetaling av for mye innbetalt pensjonspremie | | 25,0 | 0,0 | 0,0 |
| Langsiktige investeringer, finansielle | | -863,7 | -23,2 | -26,7 |
| Endring i langsiktig finansiering grunnet fusjon mellom mor-/datterselskaper | | 116,4 | 0,0 | 0,0 |
| Kortsiktige utlån | | -4,5 | 0,0 | 0,0 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | -680,4 | -47,8 | -46,2 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | | | |
| Endring i kortsiktige lån og kassekreditter | | 286,3 | 4,9 | 20,9 |
| Endring i langsiktig gjeld | | 383,8 | -0,7 | 39,4 |
| Innbetalt egenkapital ved kapitalutvidelse | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Utbetaling av utbytte og kjøp av egne aksjer | | -29,0 | -29,0 | -32,3 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | 641,1 | -24,8 | 28,0 |
| LIKVIDITETSBEHOLDNING | | | | |
| Netto endring i likviditet gjennom året | | -0,8 | -0,1 | 0,6 |
| Likviditetsbeholdning 01.01. | | 0,9 | 1,0 | 0,4 |
| Likviditetsbeholdning 31.12.¹⁾ | | 0,1 | 0,9 | 1,0 |

1) Viser til konsernets note 10.4 – Fremtidig likviditetstilgang – lang finansiering

Noter

MOELVEN INDUSTRIER ASA

1

ANDRE DRIFTSINNETEKTER

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Netto gevinst ved salg av driftsmidler | 0,0 | 0,3 | 0,0 |
| Netto gevinst ved salg av verdipapirer | 0,0 | 0,3 | 3,0 |
| Datterselskapers andel av felleskostnader | 26,9 | 25,9 | 26,2 |
| Husleieinntekter – utenfor konsernet | 1,5 | 1,4 | 1,9 |
| Husleieinntekter – innen konsernet | 3,2 | 4,3 | 4,8 |
| Annet | 4,1 | 1,5 | 1,1 |
| Sum andre driftsinntekter | 35,7 | 33,7 | 37,0 |

2

SKATTEKOSTNAD

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------------|-------------|------------|
| Resultat før skattekostnad | 0,9 | 0,2 | 5,4 |
| 28 prosent skatt | -0,3 | 0,0 | 1,5 |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller | -1,9 | 6,4 | -1,0 |
| Skattekorreksjon fra tidligere år | -2,9 | 8,6 | 0,0 |
| Sum skattekostnad | -5,1 | 15,0 | 0,5 |
| <i>Skattekostnad består av</i> | | | |
| Betalbar skatt | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Endring i utsatt skatt | -5,2 | 15,0 | 0,5 |
| Sum skattekostnad | -5,1 | 15,0 | 0,5 |

3

SKATTEEFFEKT AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPS- OG SKATTEMESSIGE BALANSEVERDIER (BASERT PÅ 28 PROSENT NOM. SKATT)

3.1 – Utsatt skatteforpliktelse

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <i>Kortsiktige midlertidige forskjeller</i> | | | |
| Fordringsreserver | -13,7 | -14,8 | -15,3 |
| Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk | -3,1 | -1,7 | -0,1 |
| Delsum kortsiktige forskjeller | -16,8 | -16,5 | -15,4 |
| <i>Langsiktige midlertidige forskjeller</i> | | | |
| Anleggsreserve | -5,9 | -5,5 | -5,1 |
| Gevinst og tapskonto | 0,5 | 0,6 | 0,6 |
| Pensjonsmidler | 9,7 | 16,1 | 15,0 |
| Pensjonsforpliktelser | -2,6 | -2,2 | -1,0 |
| Øvrige langsiktige poster | -23,5 | -21,1 | -42,0 |
| Delsum langsiktige poster | -21,8 | -12,1 | -32,5 |
| Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+) | -38,6 | -28,6 | -47,9 |
| Utsatt skatteforpliktelse | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

3.2 – Utsatt skattefordel

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Ikke utlignede skattereduserende forskjeller | 38,6 | 28,6 | 47,9 |
| Ikke utlignede fremførbare underskudd | 0,0 | 4,4 | 0,0 |
| Utsatt skattefordel | 38,6 | 33,0 | 47,9 |

4

FORDRINGER – LANGSIKTIGE OBLIGASJONER OG ANDRE FORDRINGER

Av obligasjoner og andre fordringer på totalt NOK 6,7 mill. er NOK 4,0 mill. fordring på SIVA Moelv Næringspark AS (NOK 4,0 mill. i 2002), lån til ansatte utgjør NOK 0,1 mill. (NOK 1,4 mill. i 2002), lån til Aicher GmbH NOK 2,5 mill. (NOK 0,0 mill. i 2002) og selvassuransfond skadeforsikring NOK 0,0 mill. (NOK 2,0 mill. i 2002).

5

ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Annem kortsiktig gjeld består i all hovedsak av påløpne, ikke forfalte kostnader.

6

GARANTIANSVAR/-FORPLIKTELSER

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Lånegarantier/finansielle garantier | 104,6 | 519,8 | 597,5 |
| Selvskyldnerkausjoner ved ferdigstillelses- og forskuddsgarantier | 102,4 | 100,7 | 111,7 |
| Skattetrekksgarantier | 29,3 | 30,7 | 30,6 |
| Sum | 236,3 | 651,2 | 739,8 |

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd.

Selskapets kassekredittkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer.

Selskapet kan således være solidarisk ansvarlig for mer enn selskapets trekk.

Ansattes skattetrekksmidler er sikret med garantier stillet av ekstern kredittinstitusjon.

7

VARIGE DRIFTSMIDLER OG FAST EIENDOM

| Balanseverdier Beløp i NOK mill. | Bygninger og annen fast eiendom | | | | Maskiner og anlegg | Driftsløsøre | Sum |
|---|---------------------------------|-------------|------------|------------|--------------------|--------------|-----|
| | Tomter | | | | | | |
| Anskaffelsesverdi per 01.01. | 3,7 | 51,8 | 0,5 | 3,5 | | 59,5 | |
| Tilgang | 0,0 | 1,9 | 0,0 | 1,0 | | 2,9 | |
| Avgang anskaffelsesverdi | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | |
| Anskaffelsesverdi per 31.12. | 3,7 | 53,7 | 0,5 | 4,5 | | 62,4 | |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 01.01. | 0,0 | 30,3 | 0,3 | 2,6 | | 33,2 | |
| Avgang akkumulerte avskrivninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 | |
| Årets avskrivninger | 0,0 | 3,3 | 0,1 | 0,4 | | 3,8 | |
| Akk. ordinære avskrivninger 31.12. | 0,0 | 33,6 | 0,4 | 3,0 | | 37,0 | |
| Bokført verdi 01.01. | 3,7 | 21,5 | 0,2 | 0,9 | | 26,3 | |
| Bokført verdi 31.12. | 3,7 | 20,1 | 0,1 | 1,5 | | 25,4 | |
| Ordinære avskrivningssatser i prosent | - | 2,5-10 | 10 | 20 | | | |

8

LØNN OG PENSJONSKOSTNADER/PENSJONSFORPLIKTELSER

8.1 – Lønnskostnader

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|------------|
| Lønn | 14,7 | 13,2 | 7,2 |
| Arbeidsgiveravgift | 3,0 | 2,4 | 1,5 |
| Pensjonskostnader | 1,8 | 2,9 | 0,1 |
| Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskaper | 0,2 | 1,1 | 0,4 |
| Sum | 19,7 | 19,6 | 9,2 |

8.2 – Pensjonskostnader

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|---|------------|------------|------------|
| Årets opptjening av pensjonsrettigheter | 2,3 | 1,9 | 1,8 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 2,9 | 2,4 | 2,4 |
| Pensjonskostnad (brutto) | 5,2 | 4,3 | 4,2 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -5,5 | -5,1 | -5,3 |
| Resultatførte estimatendringer og avvik | 1,5 | 3,7 | 1,2 |
| Periodisert arbeidsgiveravgift usikrede ordninger | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonskostnad (netto), sikrede og usikrede ordninger | 1,4 | 2,9 | 0,1 |

8.3 – Pensjonsforpliktelser

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Balanse per 01.01. | | | |
| Opptjening av fremtidige pensjoner | 21,6 | 31,5 | 19,2 |
| Pensjoner av fremtidig lønnsvekst | 2,3 | 2,7 | 1,7 |
| Pensjonsforpliktelser (brutto) | 23,9 | 34,2 | 20,9 |
| Pensjonsmidler | -73,6 | -84,3 | -69,4 |
| Korreksjon arbeidsgiveravgift av usikrede ordninger | 1,0 | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonsforpliktelser (netto), overfinansiering | -48,7 | -50,1 | -48,5 |
| Balanse per 31.12. | | | |
| Pensjonsforpliktelser (brutto) | 49,2 | 37,5 | 34,2 |
| Pensjonsmidler (forventet) | -54,3 | -69,4 | -70,6 |
| Ikke resultatførte estimatendringer og avvik | -21,5 | -17,7 | -13,7 |
| Arbeidsgiveravgift usikrede ordninger | 1,2 | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonsforpliktelser (netto), overfinansiering | -25,4 | -49,6 | -50,1 |
| Sum netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres | -34,7 | -57,3 | -53,7 |
| Sum pensjonsforpliktelser, sikrede ordninger som ikke kan nettoføres mot overfinansierede ordninger | 9,3 | 7,7 | 3,6 |

Selskapets totale pensjonsforpliktelse (TBO) for sikrede ordninger er estimert til NOK 46,1 mill. per utgang 2003. TBO er nåverdien av den sannsynlige pensjonsforpliktelsen som ligger i pensjonsordningene hvis medlemmassen forblir i ordningen helt frem til pensjonsalder.

Sikrede ordninger

For selskapets sikrede pensjonsordninger er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen er i sin helhet relatert til ordninger innenfor skatteloven. Overfinansieringen er vurdert til å være anvendbar ut fra ny lov om foretakspensjon. Selskapet har i 2003 fått tilbakeført NOK 25,0 mill. til beskatning, en reduksjon i henhold til "Lov om foretakspensjon".

8.4 – Økonomiske forutsetninger

| Beløp i NOK mill. | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|-------|-------|-------|
| Avkastning på pensjonsmidler | 7,5 % | 8,0 % | 8,0 % |
| Diskonteringsrente | 6,5 % | 7,0 % | 7,0 % |
| Årlig lønnsvekst og G-vekst | 3,3 % | 3,3 % | 3,3 % |
| Årlig regulering av pensjoner under utbetaling | 2,5 % | 2,5 % | 2,5 % |

Pensjonsforpliktelsene omfatter for de sikrede ordninger i alt 137 personer, herav 58 aktive og 79 pensjonister. Årlig kostnad vedr. estimatavviket er basert på en periodisering ut fra forventet gjenstående tjenestetid på medlemmassen på 11 år.

9

FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Aktiva som det er knyttet finansiell markedsrisiko til består av utlån i valuta til søsterselskaper, hovedsakelig i SEK. Valutaeksponeringen blir redusert ved gjeld til kredittinstitusjoner i samme valuta. Renterisikoen knyttet til de samme gjelds- og fordringsforhold er redusert ved bruk av FRA-kontrakter, renteswapper knyttet til gjelden og p.t. rente for fordringen.

10

GJELD

| | Ramme | | Trekkt | | Gjenværende løpetid i mnd. | |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------|-------------|----------------------------|------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Trekkt fasilitet ¹⁾ | 252,4 | 363,8 | 139,0 | - | - | 24,0 |
| Trekkt fasilitet | 410,0 | 430,0 | 328,0 | 39,7 | 52,5 | 64,5 |
| Trekkt fasilitet | 400,0 | - | - | - | 60,0 | - |
| Terminlån ²⁾ | 324,4 | - | - | - | 60,0 | - |
| Terminlån | 127,4 | 129,2 | 127,4 | - | 17,0 | 29,0 |
| Sum | 1 514,2 | 923,0 | 594,4 | 39,7 | | |

1) Trekkfasiliteten er erstattet av en ny på totalt NOK 400 000 000. Det var per årsskiftet ikke foretatt trekk på denne.

2) Terminlånet er betinget av oppkjøpet av Are Gruppen gjennomføres og kan kun benyttes i forbindelse med dette.

Lånene er tatt opp med negativ pantsettelseserklæring. De har vanlige klausuler knyttet til egenkapitalandel og kontantstrøm basert på Moelven-konsernets konsoliderte regnskap.

AKSJER I DATTERSELSKAPER

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Antall aksjer i Moelvens eie | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12.03 |
|------------------------------------|---------------|-------------------------|------------------------------|------------------|------------------------|
| Moelven Industrier ASA eier | | | | | |
| Moelven Treindustri AS | 100,0 | 300 000 | 20 000 000 | 300 000 | 260 186 |
| Moelven Timber AS | 100,0 | 100 000 | 10 000 | 100 000 | 110 897 |
| Moelven Van Severen AS | 100,0 | 35 000 | 3 500 | 35 000 | 35 006 |
| Moelven Østerdalsbruket AS | 100,0 | 18 000 | 1 800 | 18 000 | 18 006 |
| Moelven Våler AS | 100,0 | 48 000 | 4 800 | 48 000 | 48 006 |
| Moelven Soknabruket AS | 100,0 | 30 000 | 3 000 | 30 000 | 30 005 |
| Moelven Numedal AS | 100,0 | 10 000 | 1 000 | 10 000 | 10 005 |
| Moelven Løten AS | 100,0 | 12 000 | 1 200 | 12 000 | 12 006 |
| Moelven Telemarksbruket AS | 51,0 | 10 000 | 510 | 5 500 | 5 490 |
| Moelven Wood AS | 100,0 | 5 500 | 5 500 | 5 500 | 10 000 |
| Moelven Langmoen AS | 100,0 | 18 000 | 1 800 | 18 000 | 18 005 |
| Moelven Hen AS | 100,0 | 10 000 | 1 000 | 10 000 | 5 005 |
| Moelven Gol AS | 100,0 | 2 500 | 250 | 2 500 | 1 505 |
| Moelven Eidsvoll AS | 100,0 | 8 500 | 850 | 8 500 | 18 500 |
| Moelven Fireguard AS | 100,0 | 19 000 | 19 000 | 19 000 | 17 500 |
| Moelven Treinteriør AS | 100,0 | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 6 982 |
| Moelven Byggfinansiering AS | 100,0 | 1 000 | 100 | 1 000 | 6 200 |
| Moelven Byggindustri AS | 100,0 | 40 000 | 4 000 | 40 000 | 55 000 |
| Moelven ByggModul AS | 100,0 | 31 688 | 158 440 | 31 688 | 50 299 |
| Moelven Portefølje AS | 100,0 | 100 | 100 | 100 | 11 829 |
| Moelven Elektro AS | 100,0 | 9 500 | 47 500 | 9 500 | 9 500 |
| Moelven Engineering AS | 100,0 | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 7 200 |
| Mocon Holding AS | 95,6 | 68 000 | 65 000 | 65 000 | 71 167 |
| Moelven Industrier AB | 100,0 | SEK 107 046 | 40 000 000 | SEK 107 046 | 99 580 |
| Moelven Service AS | 100,0 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Moelven Danmark AS | 100,0 | DKK 5 000 | 50 000 | DKK 5 000 | 12 417 |
| Moelven Laminated Timber Str. Ltd | 92,5 | GBP 36 | 3 600 | GBP 6 | 1 |
| Sum Moelven Industrier ASA | | | | | 930 797 |
| Moelven Treindustri AS eier | | | | | |
| Moelven Romedal AS | 100,0 | 10 000 | 1 000 | 10 000 | 10 005 |
| Sum Moelven Treindustri AS | | | | | 10 005 |
| Moelven Timber AS eier | | | | | |
| Moelven Mjøsb Bruket AS | 100,0 | 12 000 | 12 000 | 12 000 | 15 990 |
| Moelven Kværnum Bruk AS | 100,0 | 2 000 | 4 000 | 2 000 | 2 360 |
| Moelven Eidsvold Værk AS | 100,0 | 32 500 | 32 500 | 32 500 | 35 578 |
| Sum Moelven Timber AS | | | | | 53 928 |
| Moelven Industrier AB eier | | | | | |
| Moelven Notnäs AB | 100,0 | SEK 3 250 | 650 000 | SEK 3 250 | 46 335 |
| Moelven List AB | 100,0 | SEK 5 500 | 55 000 | SEK 5 500 | 15 754 |
| Moelven ByggModul AB | 100,0 | SEK 50 000 | 5 000 | SEK 50 000 | 9 267 |
| Moelven Norsälven AB | 100,0 | SEK 3 500 | 35 000 | SEK 3 500 | 51 895 |
| Moelven Ransbysågen AB | 100,0 | SEK 1 000 | 10 000 | SEK 1 000 | 15 754 |
| Moelven Värmlands Trä AB | 100,0 | SEK 3 000 | 3 000 | SEK 3 000 | 19 368 |
| Moelven Component AB | 100,0 | SEK 2 580 | 25 800 | SEK 2 580 | 7 225 |
| UJ-Trading AB | 100,0 | SEK 1 500 | 15 000 | SEK 1 500 | 8 340 |
| Trädan i Karlstad AB | 100,0 | SEK 100 | 1 000 | SEK 100 | 102 |
| Lerans Säg AB | 100,0 | SEK 1 000 | 10 000 | SEK 1 000 | 1 297 |
| Skåre Kontorshotell AB | 100,0 | SEK 100 | 1 000 | SEK 100 | 672 |
| Moelven Wood AB | 100,0 | SEK 9 000 | 90 000 | SEK 9 000 | 9 301 |
| Modulpoolen i Sandsjöfors AB | 100,0 | SEK 100 | 1 000 | SEK 100 | 30 266 |
| Moelven Notnäs Wood AB | 100,0 | SEK 3 800 | 38 000 | SEK 3 800 | 14 271 |
| Norra Ny Skogs AB | 100,0 | SEK 100 | 1 000 | SEK 100 | 1 170 |
| Moelven Westwood AB | 100,0 | SEK 10 000 | 10 000 | SEK 10 000 | 66 722 |

Forts. note 11

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Antall aksjer i Moelvens eie | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12.03 |
|--|---------------|-------------------------|------------------------------|------------------|------------------------|
| Moelven Industrier AB eier (forts.) | | | | | |
| Plyfa Göteborg AB | 100,0 | SEK 250 | 100 | SEK 250 | 556 |
| Moelven Valåsen Wood AB | 100,0 | SEK 20 100 | 201 000 | SEK 20 100 | 19 819 |
| Sum Moelven Industrier AB | | | | | 318 114 |
| Moelven Byggindustri AS eier | | | | | |
| Nordia AS | 100,0 | 22 000 | 2 200 | 22 000 | 52 610 |
| Miljøveggen Distribusjon AS | 100,0 | 100 | 10 | 100 | 100 |
| Nordia Entreprise AS | 100,0 | 232 | 232 | 232 | 4 150 |
| Sum Moelven Byggindustri AS | | | | | 56 860 |
| Moelven Westwood AB eier | | | | | |
| Moelven Valåsen AB | 100,0 | SEK 50 000 | 500 000 | SEK 50 000 | 141 492 |
| Moelven Dalaträ AB | 100,0 | SEK 20 000 | 200 000 | SEK 20 000 | 63 592 |
| Eurowand AB | 100,0 | SEK 40 000 | 40 000 | SEK 40 000 | 48 171 |
| Sum Moelven Westwood AB | | | | | 253 255 |
| Mocon Holding AS eier | | | | | |
| Moelven Limtre AS | 100,0 | 11 000 | 11 000 | 11 000 | 43 028 |
| Moelven Töreboda AB | 100,0 | SEK 12 000 | 120 000 | SEK 12 000 | 42 000 |
| Moelven Holzleimbau GmbH | 100,0 | EUR 200 | 20 | EUR 200 | 0 |
| Sum Mocon Holding AS | | | | | 85 028 |
| Moelven Töreboda AB eier | | | | | |
| Moelven Töreboda Poland Sp.zo.o | 100,0 | PLN 4 | 40 | PLN 4 | 8 |
| Sum Moelven Töreboda AB | | | | | 8 |
| Modulpoolen i Sandsjöfors AB eier | | | | | |
| Moelven ByggModul Sandsjöfors AB | 100,0 | SEK 3 600 | 36 000 | SEK 3 600 | 0 |
| Sandsjöfors Byggleasing AB | 100,0 | SEK 1 000 | 1 000 | SEK 1 000 | 463 |
| Sandsjöfors Fastighets AB | 100,0 | SEK 275 | 2 750 | SEK 275 | 255 |
| Sum Modulpoolen i Sandsjöfors AB | | | | | 718 |
| Moelven ByggModul AS eier | | | | | |
| Moelven ByggModul Kirkenes AS | 70,2 | 200 | 20 | 200 | 1 000 |
| Sum Moelven ByggModul AS | | | | | 1 000 |
| Moelven Portefølje AS eier | | | | | |
| OOO Moelven Nor East | 100,0 | RUR 675 | 67 | RUR 675 | 1 |
| Sum Moelven Portefølje AS | | | | | 1 |

12

AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAPER, LANGSIKTIG

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Antall aksjer i Moelvens eie | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12.03 |
|-----------------------------------|---------------|-------------------------|------------------------------|------------------|------------------------|
| Aicher GmbH | 85,0 | EUR 435 | 85 000 | EUR 370 | 9 218 |
| Forestia Plater AS | 9,9 | 100 000 | 99 | 9 900 | 10 045 |
| Vamo AS | 45,0 | 100 | 4 500 | 45 | 45 |
| Moelven Elementbygg AS | 66,7 | 600 | 4 000 | 400 | 46 |
| Mjøskompetanse AS | 7,7 | 130 | 1 | 10 | 10 |
| SIVA Moelv Næringspark AS | 40,0 | 20 000 | 8 000 | 8 000 | 8 000 |
| Så Korninvest AS | 3,0 | 33 333 | 2 500 | 1 000 | 1 000 |
| Sum Moelven Industrier ASA | | | | | 28 364 |

13

AKSJER (20 PROSENT -) OG ANDELER I TILKNYTTETE SELSKAPER, ETTER EGENKAPITALMETODEN

| Beløp i NOK 1 000 | Eierandel i % | Verdi per 01.01.03 | Balanse: Tilgang/avgang | Verdi 31.12.03 | Andel resultat |
|------------------------|---------------|-----------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Vamo KS ¹⁾ | 40,5 | 60 | -11 | 49 | -11 |
| Moelven Elementbygg KS | 60,0 | 230 | - | 230 | - |
| Sum | | 290 | -11 | 279 | -11 |

1) Vamo KS har gitt et lån til Moelven Industrier ASA på NOK 0,6 mill. per 31.12.03 (0,9 i 2002).

14

EGENKAPITAL

| Beløp i NOK mill. | Aksjekapital | Overkursfond | Egne aksjer | Annen egenkapital | Årsresultat | Sum egenkapital |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|--------------------|
| Balanse 01.01.03 | 595,2 | 67,1 | -15,4 | 123,5 | | 770,4 |
| Egenkapital fra fusjon med datterselskap | | | | 1,5 | | 1,5 |
| Korreksjon arbeidsgiveravgift, pensjonsordninger | | | | -0,7 | | -0,7 |
| Årsresultat | | | | | 6,0 | 6,0 |
| Anvendelse av årets resultat | | | | -11,9 | 11,9 | 0,0 |
| Utbytte egne aksjer | | | | 0,8 | | 0,8 |
| Egenkapitalsikring utenlandske datterselskaper | | | | -7,2 | | -7,2 |
| Avsatt til aksjeutbytte | | | | | -17,9 | -17,9 |
| Balanse 31.12.03 | 595,2 | 67,1 | -15,4 | 106,0 | 0,0 | 752,9 |

15

ANTALL ANSATTE

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2003 var 25 (11 i 2002).

16

YTELSER, LÅN OG SIKKERHETSSTILLELSER TIL LEDENDE ANSATTE, AKSJONÆRER M.V.

| Beløp i NOK 1 000, utbetalt i regnskapsåret | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|---------|---------|---------|
| Revisjonshonorar | 290,0 | 320,0 | 290,0 |
| Konsulenthonorar til revisor for andre tjenester | 570,7 | 114,4 | 0,0 |
| Godtgjørelse til styret | 845,0 | 1 070,0 | 700,0 |
| Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen | 170,0 | 332,0 | 184,0 |
| Lønn til nåværende konsernsjef | 1 843,5 | 778,1 | 0,0 |
| Andre ytelser til nåværende konsernsjef | 168,4 | 64,0 | 0,0 |
| Lønn til tidligere konsernsjef | - | 1 560,5 | 1 660,8 |
| Andre ytelser til tidligere konsernsjef | - | 726,9 | 431,8 |

Lønn og andre ytelser til tidligere konsernsjef i 2002 inkluderer beløp utbetalt til tidligere konsernsjef i oppsigelsestiden.

For 2003 utgjorde revisjonshonoraret for konsernet samlet NOK 3,5 mill. (3,7 mill. i 2002).

Revisjonsberetning for 2003

Vi har revidert årsregnskapet for Moelven Industrier ASA for regnskapsåret 2003, som viser et overskudd på NOK 6.047.151 for morselskapet og et overskudd på NOK 31.868.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2003 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 3. februar 2004



Svein-A. Martinsen
Statsautorisert revisor
PricewaterhouseCoopers DA

Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte 3. februar 2004 har bedriftsforsamlingen behandlet styrets og daglig leders årsberetning og forslag til årsregnskap 2003 for Moelven Industrier ASA og konsernet, samt forslag til utbytte og anvendelse av årets overskudd i Moelven Industrier ASA.

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets og daglig leders årsberetning og forslag til årsregnskap 2003 for Moelven Industrier ASA og konsernet, samt forslag til utbytte og anvendelse av årets overskudd i Moelven Industrier ASA.

3. februar 2004



Jaakko Punkari
Bedriftsforsamlingens formann

Adresser

Norge

Moelven Industrier ASA

Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 92 80
post@moelven.com
www.moelven.com

Moelven Treindustri AS

Box 210, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 34 72 10
post.treindustri@moelven.com

Moelven Timber AS

Box 164, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 90 88
post.timber@moelven.com
www.moelven.com

Moelven Mjøsbruket AS

NO-2836 Biri
Tel. +47 61 14 52 00
Fax. +47 61 14 52 10
post.mjøsbruket@moelven.com

Moelven Løten AS

Rokosjøen
NO-2340 Løten
Tel. +47 62 54 75 00
Fax. +47 62 54 75 01
post.loten@moelven.com

Moelven Telemarksbruket AS

Rotebergvegen 21, NO-3800 Bø
Tel. +47 35 95 44 00
Fax. +47 35 95 44 01
post.telemarksbruket@moelven.com

Moelven Kværnum Bruk AS

Rute 011, NO-2848 Skreia
Tel. +47 61 16 51 60
Fax. +47 61 16 51 61
post.kvarnum@moelven.com

Moelven Våler AS

NO-2435 Braskereidfoss
Tel. +47 62 42 80 00
Fax. +47 62 42 39 31
post.valer@moelven.com

Moelven Våler AS

Avdeling Elverum
Vestsiveien 269
NO-2411 Elverum
Tel. +47 62 42 59 80
Fax. +47 62 42 59 81
post.elverum@moelven.com

Moelven Van Severen AS

Servicebox 1015
NO-7809 Namsos
Tel. +47 74 21 33 00
Fax. +47 74 21 33 90
post.vanseveren@moelven.com

Moelven Soknabruket AS

NO-3534 Sokna
Tel. +47 32 14 45 00
Fax. +47 32 14 45 01
post.soknabruket@moelven.com

Moelven Eidsvold Værk AS

NO-2074 Eidsvoll Verk
Tel. +47 63 95 92 00
Fax. +47 63 95 92 01
post.eidsvark@moelven.com

Moelven Østerdalsbruket AS

NO-2480 Koppang
Tel. +47 62 46 29 00
Fax. +47 62 46 29 01
post.osterdalsbruket@moelven.com

Moelven Numedal AS

NO-3620 Flesberg
Tel. +47 32 29 50 00
Fax. +47 32 29 50 01
post.numedal@moelven.com

Moelven Wood AS

NO-2074 Eidsvoll Verk
Tel. +47 63 95 97 50
Fax. +47 63 95 97 80
post.wood@moelven.com

Moelven Langmoen AS

Strandsagvn. 4
NO-2380 Brumunddal
Tel. +47 62 33 27 00
Fax. +47 62 33 27 19
post.langmoen@moelven.com

Moelven Treinteriør AS

NO-2372 Brøttum
Tel. +47 62 35 97 77
Fax. +47 62 35 97 70
post.treinterior@moelven.com

Moelven Gol AS

NO-3550 Gol
Tel. +47 32 02 94 60
Fax. +47 32 02 94 61
post.gol@moelven.com

Moelven Eidsvoll AS

NO-2080 Eidsvoll
Tel. +47 63 92 48 80
Fax. +47 63 92 49 00
post.eidsvoll@moelven.com

Moelven Hen AS

NO-3516 Hønefoss
Tel. +47 32 14 46 40
Fax. +47 32 14 46 70
post.hen@moelven.com

Moelven FireGuard AS

Box 164, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 34 72 78
post.fireguard@moelven.com

Moelven Limtre AS

Box 143, NO-2391 Moelv
Tel. +47 06 123
Fax. +47 62 33 40 01
post.limtre@moelven.com
www.moelvenlimtre.no

Moelven Limtre Agder

NO-4730 Vatnestrom
Tel. +47 06 123
Fax. +47 37 96 11 80
post.limtre@moelven.com

Moelven Limtre Splitkon

NO-3535 Krøderen
Tel. +47 06 123
Fax. +47 32 14 84 75
post.limtre@moelven.com

Moelven Byggindustri AS

Box 63, NO-2051 Jessheim
Tel. +47 06 050
Fax. +47 63 97 04 86
post.byggindustri@moelven.com

Moelven Byggfinansiering AS

Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 93 22

Moelven ByggModul AS

Box 163, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 95 78
post.byggmodul@moelven.com
www.byggmodul.moelven.com

Moelven Elektro AS

Box 54, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 34 72 71
post.elektro@moelven.com

Nordia Entreprise AS

Box 2904 Tøyen, NO-0608 Oslo
Tel. +47 06 050
Fax. +47 22 68 79 65

Nordia AS

Box 63, NO-2051 Jessheim
Tel. +47 06 050
Fax. +47 63 97 04 86
post@nordia.moelven.com
www.nordia.no

Sverige

Moelven Industrier AB

Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 54 53 30 00
Fax. +46 54 53 46 57
post.industrierab@moelven.com

Moelven Dalaträ AB

SE-780 40 Mockfjärd
Tel. +46 24 12 18 00
Fax. +46 24 12 11 59
post.dalatra@moelven.com
www.moelvendalatra.se

Moelven Norsälven AB

Norsälvsvägen 11
SE-660 50 Vålberg
Tel. +46 54 54 50 25
Fax. +46 54 54 52 44
post.norsalven@moelven.com

Moelven Ransbysågen AB

Branäsvägen 35
SE-680 60 Syssleback
Tel. +46 564 431 20
Fax. +46 564 431 45
post.ransby@moelven.com

UJ-Trading AB

Gransnåret 17
SE-711 95 Gusselby
Tel. +46 581 502 00
Fax. +46 581 503 81
post.uj-trading@moelven.com

WEDA Skog AB

Skårevägen 60
Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 54 57 91 50
Fax. +46 54 56 93 20
info@wedaskog.se

Moelven Valåsen AB

Box 404, SE-691 27 Karlskoga
Tel. +46 58 66 55 00
Fax. +46 58 67 28 014
post.valasen@moelven.com
www.valasen.moelven.com

Moelven Notnäs AB

Box 223, SE-685 25 Torsby
Tel. +46 560 168 00
Fax. +46 560 717 90
post.notnas@moelven.com

Moelven Wood AB

Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 54 53 64 00
Fax. +46 54 53 64 10
post.woodab@moelven.com

Moelven Notnäs Wood AB

Box 223, SE-685 25 Torsby
Tel. +46 56 01 68 00
Fax. +46 56 01 09 85
post.notnas@moelven.com

Moelven Valåsen Wood AB

Box 405, SE-691 27 Karlskoga
Tel. +46 586 655 00
Fax. +46 586 72 81 95
post.woodab@moelven.com

Moelven Värmlands Trä AB

Box 136, SE-661 23 Säffle
Tel. +46 533 69 10 60
Fax. +46 533 69 10 88
post.varmlandstra@moelven.com

Moelven List AB

Lovene
SE-531 96 Lidköping
Tel. +46 510 54 59 90
Fax. +46 510 54 59 99
post.list@moelven.com

Moelven Component AB

Box 8060, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 54 55 55 30
Fax. +46 54 55 55 40
post.component@moelven.com

Moelven Töreboda AB

Box 49, SE-545 21 Töreboda
Tel. +46 50 64 81 00
Fax. +46 50 61 62 63
post.toreboda@moelven.com
www.torebodalimtra.se

Moelven ByggModul AB

Brovägen 27, SE-661 93 Säffle
Tel. +46 533 461 30
Fax. +46 533 461 66
post.byggmodulab@moelven.com
www.byggsystab.moelven.com

Moelven ByggModul Sandsjöfors AB

SE-571 64 Sandsjöfors
Tel. +46 380 37 57 50
Fax. +46 380 37 52 12
post.byggmodulsandsjofors@moelven.com

Eurowand AB

Aspholmvägen 12A
Box 1322, SE-701 13 Örebro
Tel. +46 19 21 86 00
Fax. +46 19 27 22 75
post.eurowand@moelven.com
www.eurowand.se

Finland

Moelven er et selskap i:

Finnforest Corporation

Revontulentie 8 C
FIN-02100 Espoo
Tel.: +358 (0)1046 05
Fax: +358 (0)1046 94863
info@finnforest.com
www.finnforest.com

Danmark

Moelven Danmark A/S

Smedeland 3,
DK-2600 Glostrup
Tel. +45 82 37 48 00
Fax. +45 43 43 63 43
moelvendanmark@moelven.com
www.moelven.dk

England

Moelven Laminated Timber

Structures Ltd.
Unit 10 Vicarage Farm
Winch R. Fair OAK Estleigh
Hampshire SO57 HD
Tel. +44 238 06 95 566
Fax. +44 238 06 95 577
moelvenlts@aol.com

Moelven Industrier ASA
Org. nr. NO 914 348 803 MVA
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>
Foto: Morten Brun, Egil Bjerke,
Tommy Normann Hansen, Pål Rødahl,
Ketil Jacobsen og Knut Einar Fjulsrud.
Forsiden: Rimelige studentleiligheter i
fire etasjer i Linköping basert på moduler fra
Moelven ByggModul AB. Foto: Øyvind Lund.

Design og produksjon: Anisdahl, Sand & Partnere
Oversettelse: Lillehammer Oversetting AS



www.moelven.com