

ÅRSRAPPORT
2010



Gode rom

MOELVEN[®]

Innhold

01 Om Moelven	
Konsernsjefens kommentar	2-3
Hendelser 2010	4-5
Kort om Moelven	6-7
Moelvens divisjoner	8
Organisasjonskart	8
Hovedtall for fem år	9
02 Produkter og tjenester	
Produkter og tjenester	10-11
03 Årsberetning	
Hovedtrekk	13
Dette er Moelven-konsernet	14-15
Lokalisering	14
Driftsinntekter og resultat	15-16
Investeringer, balanse og finansiering	16-17
Risiko	17-19
Sensitivitetsanalyse	17
Ansvar	19-22
Innovasjon	22-23
Eierstyring og selskapsledelse	23
Internasjonale regnskapsstandarder	23-24
Anvendelse av årets resultat	24
Hendelser etter balansedagen	24
Fremtidsutsikter	24
Styret	25
04 Årsregnskap	
Årsregnskap og noter	26-56
Eierstyring og selskapsledelse	57-59
05 Konsernledelse	
Konsernledelse	60
Fellestjenester	61
Finanskalender	63
Adresser	64-65

Moelvens merkevareplattform

Misjon:
Gir folk gode rom

Visjon:
Det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk

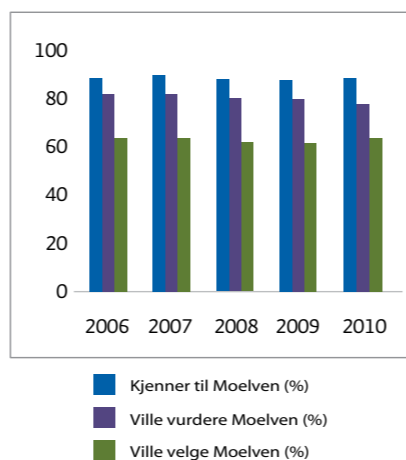
Verdier:

- Bærekraftig
- Pålitelig
- Bruker mulighetene

Hvordan måler vi vår merkevare?

Moelven gjennomfører årlig en merkevareundersøkelse i Skandinavia i samarbeid med Synovate der formålet med undersøkelsen er å kartlegge de skandinaviske markedenes kjennskap, erfaringer, vurderinger og holdninger til merkevaren Moelven målt opp mot et utvalg andre leverandører som tilbyr samme type produkter. Undersøkelsen omfatter alle Moelvens produktgrupper. Det er gjennomført intervjuer i alle hovedmålgrupper i markeder som konsernet bearbeider. I alt er det gjennomført 1450 intervjuer. Tabellen viser den totale populasjonens kjennskap til Moelven, andelen som ville vurdere Moelven og andelen som ville velge Moelven dersom de skulle kjøpe den type produkter som konsernet i dag tilbyr.

Omdømmemåling (%)



DRIFTSRESULTAT KONSERNET

242,4
NOK mill.

DRIFTSRESULTAT TIMBER

94,7
NOK mill.

DRIFTSRESULTAT WOOD

95,6
NOK mill.

DRIFTSRESULTAT BYGGSYSTEMER

92,2
NOK mill.

HOVEDTALL FOR 5 ÅR

Beløp i NOK mill.	2010	2009	2008	2007	2006
KONSERNET					
Driftsinntekter	7 184,5	6 247,8	7 657,7	7 944,0	6 692,4
Driftsresultat	242,4	91,1	144,7	989,6	373,2
Antall ansatte	3 270	2 992	3 285	3 425	3 210
TIMBER					
Driftsinntekter	2 436,4	2 166,8	2 472,4	3 136,4	2 642,0
Driftsresultat	94,7	12,7	-143,3	544,4	166,7
WOOD					
Driftsinntekter	2 683,9	2 227,4	2 634,0	2 914,6	2 453,4
Driftsresultat	95,6	43,2	80,3	324,4	113,0
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	2 171,5	1 933,0	2 748,0	2 382,8	1 937,5
Driftsresultat	92,2	61,4	235,1	159,3	121,8



Hans Rindal

«Vi har en organisasjonsform der konsernet bygges nedenfra og opp, med mange selvstendige enheter som tenker forretningsmessig.»

«Normalåret»

Siden vi i Moelven både må forholde oss til en verden som forandrer seg raskt og til sykliske markeder, skal jeg være forsiktig med å kalle noe år for normalt. Alt er imidlertid relativt, og sammenlignes 2010 med årene 2007, 2008 og 2009, var det i alle fall mindre unormalt.

Det ble på mange måter et bra år og bedre enn vi trodde da det startet. I løpet av året ble vi flere ansatte, og det beste med 2010 var at det igjen ble meningsfulle arbeidsoppgaver til svært mange av de som dessverre måtte slutte hos oss under finanskrisen. Vi kjøpte også tre bedrifter, og Moelven består nå av i alt 48 enheter med produksjon. I tillegg kommer 34 kontorer som driver med salg, montasje og service.

Med så mange enheter, har vi bredde i både produktspekter og geografisk nedslagsfelt og forholder oss til en rekke markeder. Noen av disse markedene har bedret seg, mens andre fortsatt er utfordrende. Summen av dette representerer kanskje et normalt etterspørselsnivå for Moelven som konsern, og resultatet i 2010 ble dermed det vi selv evnet å skape når omgivelsene verken var med oss eller mot oss.

Hva har vi så lært av de siste årenes «berg- og dalbane»?

For det første, at vi vet veldig lite om hva som kommer lengre frem enn om 6 måneder. Det betyr at vi må ta høyde for raske endringer og evne å tilpasse det vi selv har kontroll over. Vi vet at det er bortkastet energi å fokusere på negative, utenforliggende forhold.

For det andre, at det er enklere å gjøre slike raske tilpasninger i en stor organisasjon om den deles i mindre enheter med stor selvstendighet der mange tar ansvar for sitt og har myndighet til å gjennomføre de nødvendige endringene. Da er det lettere å finne motivasjonen og det blir lokale løsninger på

lokale utfordringer, hvilket ofte er både rimeligst og best.

For det tredje, at utfordrende tider lettere håndteres om vi har et litt bedre utgangspunkt enn konkurrentene når utfordringene kommer. Forspranget må skaffes når tidene er gode. Mange av Moelvns enheter har et godt utgangspunkt, men ikke alle og vi vet hva vi har å arbeide med.

For det fjerde, at et godt omdømme avhenger av hvordan vi håndterer situasjonen, ikke om det er en positiv eller negativ hendelse. Kjernen i dette er åpenhet rundt både godt og dårlig. Siden endringen startet med erkjennelsen, kommer også forbedringene raskere med åpenheten enn uten.

Den aller viktigste lærdommen har vi fått bekreftet - det er menneskene som gjør forskjellen - vil vi, og i så fall, kan vi?

Denne lærdommen forsøker vi å ta konsekvensen av i vårt daglige arbeid. Vi har liten tro på at vi skal bli bedre til å spå, men fortsetter å forbedre oss på å håndtere skiftende tider. Vi har en organisasjonsform der konsernet bygges nedenfra og opp, med mange selvstendige enheter som tenker forretningsmessig. Fokus på kontinuerlig forbedringsarbeid er et nødvendig bidrag til konkurransekraften. Det gir sjelden store sprang, men mange små endringer som i sum utgjør en forskjell. Resultatet er av og til en seier og så godt som alltid en plassering som er god nok til å få delta i neste runde.

Starten på 2011 byr på lønnsomhetsmessige utfordringer. Mye skyldes normale svingninger i prisene i markeder vi må

tilpasse oss, mens andre forhold er interne og ting vi selv har ansvaret for å gjøre noe med. På vegne av vel 3000 ansatte i Moelven, kan jeg love at vi ser frem til å ta tak i utfordringene. Mye av det som møter oss, har vi alt vist vi kan håndtere. Det som er nytt, har vi vilje til å ta tak i. Å ha viljen er en god start.

Hans Rindal
Konsernsjef



Prisvinnende arkitektur og design

Sverige og Norge vant henholdsvis gull for kreativitet og sølv for beste arkitektur og design under Expo 2010. Begge paviljongene var i stor grad basert på limtrekonstruksjoner fra Moelven.

Februar 2010

Göran Storm utnevnt til direktør for Moelven Valåsen AB

I februar ble det klart hvem som skulle bli ny direktør i Moelven Valåsen AB. Valget falt på Göran Storm som siden mai 2009 har vært midlertidig direktør ved sagbruket.

Mars 2010

Modulkontrakt på 120 millioner i Canada

Moelven ByggModul AS har fått bestilling fra utleieselskapet Malthus AS om å levere 750 fullt møblerte moduler til en verdi av 120 millioner kroner til en anleggsforlegning i forbindelse med byggingen av en ny nikkelfabrikk på New Foundland sørøst i Canada.

Moelven i Sverige stiller ut på Nordbygg 2010

På Nordbygg 2010 samarbeidet Moelven med de største innredningsaktørene på det svenske markedet, Kinnarps og Fagerhult.

April 2010

Limtreturbiner til havkraftverk under vann

I april ble det kjent at Moelven Limtre AS skal levere åtte turbinblader i limtre til en flytende kraftverkpilot basert på hav- og tidevannsstrømmer i Gimsøystraumen i Nordland.

Moelven Töreboda AB leverer Sveriges største trebro til Solna

Moelven Töreboda AB fikk i april en stor ordre, nemlig å levere Sveriges største trebro til Solna. Broen er 181,5 meter lang, og den skal brukes i forbindelse med en omfattende trafikkomlegging ved Tomtebodaga Haga Södra i Solna.

Mai 2010

To spesialprosjekter i Stockholm

Moelven ByggModul AB fikk to interessante byggeprosjekter i Stockholm. Det er to svært forskjellige prosjekter: ett takbyggingsprosjekt i form av rekkehus for «folk i farten» og en eldrebolig spesialtilpasset for døve.

Moelven kjøper Sør-Tre Bruk AS og Eco Timber AS

Moelven Industrier ASA er blitt enige med eierne i Sør-Tre Bruk AS, bestående av Sør-Tre Bruk AS i Sannidal og Granvin Bruk AS i Hardanger, samt med eierne i Eco Timber AS om kjøp av deres aksjer i selskapene. Kjøpet vil styrke Moelvns distribusjon, øke produktsortimentet og bredde kompetansen innen spesial- og tradingprodukter i tre.

September 2010

Samarbeidet om råvareforsyningen ble avvirket

Etter 10 år vedtok eierne av virkesselskapet Weda Skog AB å avvikle samarbeidet. Formålet var å ta et nytt regionalt grep om råvareforsyningen til sagbrukene i Sverige ved å flytte Moelvns aktiviteter inn i Moelven Skog AB.

Oktober 2010

Gull og sølv til Moelven i Expo

Den svenske paviljongen ble belønnet med en gullmedalje for sin kreativitet på Verdensutstillingen i Shanghai. Den norske vant sølv i klassen for arkitektur og design.

November 2010

Moelven Van Severen AS er sikrest i Moelven

Nok en gang ble Moelven Van Severen AS kåret til den sikreste av alle Moelven-bedrifter i den jevnliggjorte risikovurderingen som konsernet gjennomfører.

Desember 2010

Trysil skjærer seg til rekord

Moelven Trysil AS har aldri skjært så mye tømmer som i 2010. For første gang i historien sages det mer enn 120 000 kubikk.

Moelvens visjon

Moelven er det naturlige valget for personer som skal bygge og bo, og skal være ledende i utviklingen av bygging som er basert på skandinaviske tradisjoner.

Moelvens markedsposisjon

- Divisjon Timber har en sterk posisjon i et fragmentert marked med mange aktører.
- Divisjon Wood er en ledende aktør på det skandinaviske markedet.
- Divisjon Byggsystemer er en av Skandinavias ledende aktører innen industriell bygging.

Moelvens medarbeidere

Av totalt **3 270** ansatte ved utgangen av 2010 arbeidet:

1 824 i Norge

1 390 i Sverige

44 i Danmark

12 i andre land

Moelvens tilbud

Et bredt sortiment av byggeprodukter og byggsystemer med tilhørende tjenester.

Moelvens kunder

Tre hovedsegmenter: industrikunder, handelskunder og prosjektkunder. Det skandinaviske markedet står for **80%** prosent av salgsinntektene.

Moelvens råvarer

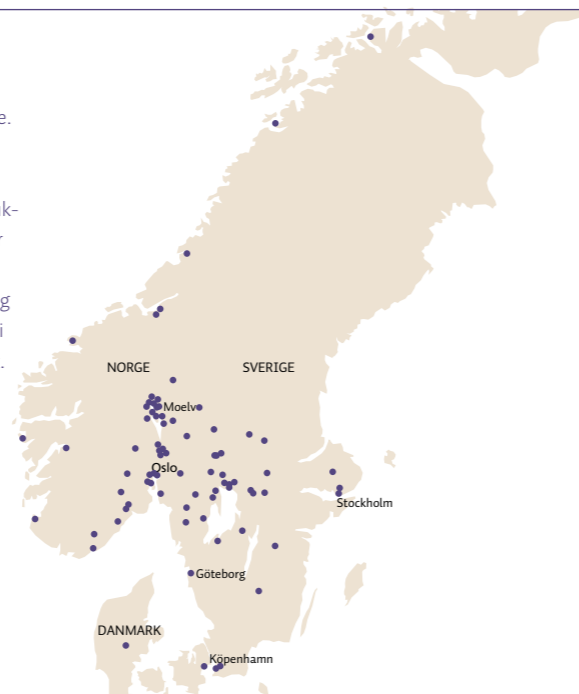
Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvens produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Råvarene er hovedsakelig avirket lokalt.

Moelven og miljøet

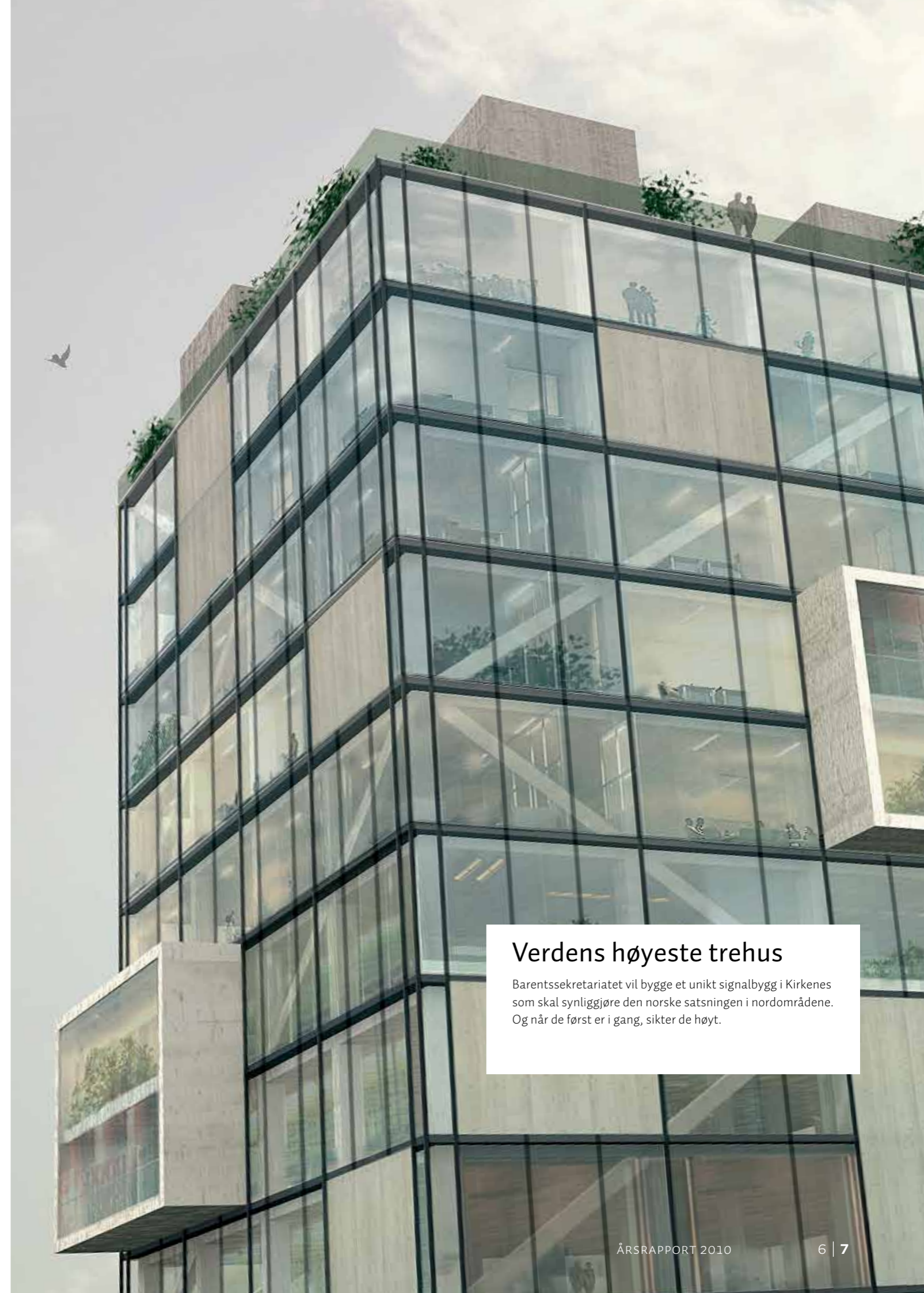
Moelven tar ansvar for miljøet gjennom en bærekraftig og langsiktig bruk av fornybare ressurser. I konsernet drives det et kontinuerlig arbeid for å redusere påvirkningen på det indre og ytre miljøet.

Moelven-land

- Hovedkontor i Moelv, Norge.
- 48 produksjonsenheter, de fleste i sørøst-Norge og vestlige midt-Sverige. Produksjonen i Norge og Sverige er omtrent like stor.
- 34 kontor for salg, service og montering på større steder i Norge, Sverige og Danmark.



Du finner mer informasjon i årsregnskapet og på www.moelven.com/no/



Verdens høyeste trehus
Barentssekretariatet vil bygge et unikt signalbygg i Kirkenes som skal synliggjøre den norske satsningen i nordområdene. Og når de først er i gang, sikter de høyt.

MOELVENS DIVISJONER



Timber

Leverer industritre, komponenter og flis-produkter. Kundene er industribedrifter som kjøper innsatsvarer til egen produksjon av konstruksjonsvirke, panel, gulv, lister, møbler, vinduer og emballasjevirke.



Wood

Leverer hvitt byggtre og impregneret byggtre, lister, gulv, innvendige paneler, komponenter og flisprodukter. Kundene er først og fremst byggevarehandelen. Driver også med handel av produkter som produseres av andre selskaper.



Byggsystemer

Leverer kundetilpassede byggmoduler, fleksible systemløsninger til interiørvegger med tilhørende tjenester, limtrekonstruksjoner og elektriske installasjoner. Kunder er hovedsakelig prosjektkunder.

Les mer på www.moelven.com/no/virksomhetene/

Moelven Industrier ASA					
Råvareforsyning/Fiber/Bioenergi · Økonomi/Finans/Forsikring Kommunikasjon/HR · IKT/Eiendom · Innovasjon					
Timber		Wood		Byggsystemer	
Moelven Component AB	Moelven Nössemark Trä AB	Moelven Wood AS Moelven Wood AB Moelven Danmark A/S	Moelven Notnäs Wood AB	Moelven Limtre AS	Moelven ByggModul AS
Moelven Dalaträ AB	Moelven Ransbysågen AB	Moelven Iso3 AS (78,5%)	Moelven Soknabruket AS	Moelven Töreboda AB	Moelven ByggModul AB
Moelven Løten AS	Moelven Telemarksbruket AS (51,0%)	Moelven Are AS	Moelven Treinteriør AS	Moelven UK Ltd.	Moelven Nordia AS
Moelven Mjåsbruket AS	Moelven Tom Heurlin AB	Moelven Edanesågen AB	Moelven Trysil AS	Moelven Eurowand AB	Moelven Nordia Prosjekt AS
Moelven Norsälven AB	Moelven Väler AS	Moelven Eidsvold Værk AS	Moelven Valåsen Wood AB	Moelven Elektro AS	
Moelven Notnäs AB	Moelven Årjäng Säg AB	Moelven Eidsvoll AS	Moelven Van Severen AS	Moelven Elektro AB	
Moelven Numedal AS	Moelven Valåsen AB	Moelven Langmoen AS	Moelven Värmlands Trä AB		
	UJ-Trading AB	Moelven List AB	Moelven Østerdalsbruket AS		
		Moelven Wood Prosjekt AS	Moelven Sør-Tre AS		
			Moelven Granvin Bruk AS (87,95%)		

Beløp i NOK mill.	2010	2009	2008	2007	2006
KONSERNET					
Driftsinntekter	7 184,5	6 247,8	7 657,7	7 944,0	6 692,4
Av- og nedskrivninger	212,8	202,5	199,2	177,0	177,6
Driftsresultat	242,4	91,1	144,7	989,6	373,2
Finansposter	-13,3	50,1	-148,7	-17,4	-36,8
Resultat før skattekostnad	229,1	141,2	-4,0	972,2	336,4
Totalkapital	4 036,8	3 250,2	3 598,6	3 604,2	3 071,6
Egenkapital i prosent	43,4	50,1	44,8	43,6	40,2
Driftsmargin i prosent	3,4	1,5	1,9	12,5	5,6
Kontantstrøm fra driftsresultat ¹	455,2	293,6	343,9	1 166,6	550,8
Investeringer	258	222	346	292	245
Antall ansatte	3 270	2 992	3 285	3 425	3 210
TIMBER					
Driftsinntekter	2 436,4	2 166,8	2 472,4	3 136,4	2 642,0
Av- og nedskrivninger	85,9	87,1	84,6	72,2	67,4
Driftsresultat	94,7	12,7	-143,3	544,4	166,7
Finansposter	-13,8	-11,1	-13,1	0,3	-9,9
Resultat før skattekostnad	80,9	1,6	-156,4	544,7	156,8
Totalkapital	1 502,6	1 306,4	1 572,8	1 788,5	1 407,0
Driftsmargin i prosent	3,9	0,6	-5,8	17,4	6,3
Kontantstrøm fra driftsresultat ¹	180,6	99,8	-58,7	616,6	234,1
Investeringer	112	86	175	130	121
Antall ansatte	643	661	803	869	857
WOOD					
Driftsinntekter	2 683,9	2 227,4	2 634,0	2 914,6	2 453,4
Av- og nedskrivninger	84,2	72,9	67,4	61,1	58,4
Driftsresultat	95,6	43,2	80,3	324,4	113,0
Finansposter	-22,4	-20,4	-17,1	-7,6	-14,0
Resultat før skattekostnad	73,2	22,8	63,2	316,8	99,0
Totalkapital	1 776,8	1 497,8	1 563,5	1 653,7	1 378,1
Driftsmargin i prosent	3,6	1,9	3,0	11,1	4,6
Kontantstrøm fra driftsresultat ¹	179,8	116,1	147,7	385,5	171,4
Investeringer	67	80	109	106	78
Antall ansatte	952	856	880	922	840
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	2 171,5	1 933,0	2 748,0	2 382,8	1 937,5
Av- og nedskrivninger	34,9	33,7	35,2	31,5	31,2
Driftsresultat	92,2	61,4	235,1	159,3	121,8
Finansposter	1,1	3,3	14,7	10,7	1,1
Resultat før skattekostnad	93,3	64,7	249,8	170,0	122,9
Totalkapital	1 123,6	953,9	1 108,6	1 041,7	1 035,9
Driftsmargin i prosent	4,2	3,2	8,6	6,7	6,3
Kontantstrøm fra driftsresultat ¹	127,1	95,1	270,3	190,8	153
Investeringer	61	31	46	54	44
Antall ansatte	1 542	1 379	1 512	1 543	1 435

1. Driftsresultat + avskrivninger

Beløp i NOK mill.	2010	2009	2008	2007	2006
LIMTRE					
Driftsinntekter	467,9	397,1	524,1	483,2	424,9
Av- og nedskrivninger	18,4	15,6	16,0	14,7	13,1
Driftsresultat	12,9	4,0	38,5	24,4	25,4
Driftsmargin i prosent	2,8	1,0	7,3	5,0	6,0
Investeringer	42	25	20	22	23
Antall ansatte	300	280	258	279	263
ELEKTRO					
Driftsinntekter	412,1	397,5	435,5	358,4	219,4
Av- og nedskrivninger	1,2	3,1	3,0	1,9	0,7
Driftsresultat	3,1	9,0	8,5	5,9	3,7
Driftsmargin i prosent	0,8	2,3	2,0	1,6	1,7
Investeringer	4	1	0	0	0
Antall ansatte	278	238	243	207	231
BYGGMODULER					
Driftsinntekter	740,4	513,0	1 030,7	944,4	736,1
Av- og nedskrivninger	10,6	10,6	12,8	11,2	12,6
Driftsresultat	33,7	1,5	94,2	66,0	37,8
Driftsmargin i prosent	4,6	0,3	9,1	7,0	5,1
Investeringer	8	2	16	29	19
Antall ansatte	516	410	522	606	502
BYGGINNREDNING					
Driftsinntekter	581,7	644,8	784,3	633,8	593,6
Av- og nedskrivninger	4,7	4,4	3,4	3,7	4,8
Driftsresultat	42,5	46,9	93,9	63,0	54,8
Driftsmargin i prosent	7,3	7,3	12,0	9,9	9,2
Investeringer	7	3	10	3	2
Antall ansatte	448	451	489	451	439
ANNEN VIRKSOMHET					
Driftsinntekter	1 755,8	965,1	388,5	368,9	171,7
Av- og nedskrivninger	7,8	8,7	11,6	11,6	19,7
Driftsresultat	-40,1	-26,2	-27,4	-38,6	-28,3
Finansposter	21,8	78,3	-133,2	-20,6	-14,0
Resultat før skattekostnad	-18,3	52,1	-160,6	-59,1	-42,3
Kontantstrøm fra driftsresultat ¹	-32,3	-17,5	-15,8	-27,0	-8,6
Investeringer	18	25	16	2	2
Antall ansatte	133	96	90	91	78



Moelven er en av de ledende leverandørene av byggprodukter med et tilhørende og voksende tilbud av servicetjenester og har Skandinavias bredeste sortiment. Våre produkter er basert på tre fra et bærekraftig skogbruk. Vi bidrar til å skape gode rom for mennesker og virksomheter.

Industri

Moelven tilbyr produkter som kan brukes som innsatsvare i ulike typer industriell produksjon. Det kan for eksempel være produkter som skurlast til videreforedling, flis til plateproduksjon, limtre som innsatsvare i takstolproduksjon, eller byggevarer i tre som brukes av ferdighus-leverandører.

Skurlast

Skurlast fra Moelven produseres av furu og gran fra sørøst-Norge og midt-Sverige. Tømmeret avvirkes nært et av våre sagbruk og alle våre sagbruk er PEFC-sertifiserte. Våre kunders sluttprodukter er forskjellige typer trebaserte varer som møbler, golv, lister, paneler, limtre, vinduer og emballasje. Produksjonen tilpasses kundenes krav til tørking, kvalitetssortering og spesielle dimensjoner.

Flis

Sagbrukenes biprodukter, som celluloseflis, tørrflis, spon og bark, har en stor og økende verdi for Moelven og konsernets industrielle kunder. Flis blir brukt som innsatsvare i annen industri, og kundene er tremasseindustri, sponplateindustri og energiselskap, og biproduktene er tilpasset hver enkelt kundes behov.

Limtre, kerto og bjelkesystemer

Moelvns konstruksjons- og bæresystemer i limtre, kerto eller I-bjelker, er sterke og formstabile. De øker fleksibiliteten og trebyggingsteknikkens muligheter. Det er teknisk avanserte og miljøvennlig konstruksjonsmaterialer som blant annet brukes i industriell husbygging, moduler, takstoler og i møbler. Produktene fås tilpasset, som standardbjelker eller som kombinasjonssystemer.

Plater og Byggevarer

Kundesentra i Danmark, Norge eller Sverige leverer et bredt spekter av interiør-, eksteriør og konstruksjonsmaterialer i tre. Det er industriell innsatsvare som listverk, paneler, kledning, golv, impregneret tre og høvlet konstruksjonsvirke. Moelven tilbyr også produsenter av hengere, emballasje, møbel og innredninger et tilpassingsdyktig utvalg av plater som innsatsvarer i sin produksjon.

Handel

Moelven utvikler og produserer trebaserte produkter til bygg, konstruksjon og innredning. Vi har et av markedets bredeste sortiment og gode logistikk-løsninger for distribusjon til bygghandelen. Våre produkter selges av de fleste velassorterte byggvarehus i Norge, Sverige og Danmark.

Golv, panel og lister

Moelven er en ledende produsent av interiørprodukter til bygghandelen i Skandinavia. Vi produserer heltregulv og paneler i furu, gran, eik og bjørk og lister i furu, eik, bjørk og bok. I sortimentet finnes også overflatebehandlede produkter og dør- og vindussett med monteringsanvisninger. Råvarene kommer fra et bærekraftig skogbruk nær våre sagbruk.

Fasade og utemiljø

Valg av produkter til fasade og utemiljø setter preg på det skandinaviske hjem. Moelven tilbyr et av markedets mest omfattende sortiment av utvendig kledning og terrassebord i forskjellige treslag og overflatebehandlinger. Sortimentet inkluderer impregnerte materialer, utvendig kledning i gran og furu, thermowood, cedertre, brannimpregneret tre og hardtre.

Konstruksjonsvirke og plater

Konstruksjonsmaterialer produseres av høvlet trevirke med gran eller furu som råstoff, og leveres med avrundede, rette eller skråskårede kanter. Produktene blir først og fremst brukt til bærende og sekundære konstruksjoner i hus og større bygg. Platematerialer som plywood, OSB, MDF, sponplater, hobbyplater, harde og porøse boards selges også tilpasset bygghandelen.

Limtre, kerto og bjelkesystemer

Moelvns limtre-, kerto- og bjelkeprodukter er sterke og formstabile. De øker fleksibiliteten og trebyggingsteknikkens muligheter. Det er teknisk avanserte og miljøvennlig konstruksjonsmaterialer som blant annet brukes som konstruksjons- og bæresystemer i større og mindre bygg både av vanlige forbrukere og profesjonelle. Produktene fås tilpasset, som standardbjelker eller som kombinasjonssystemer i bygghandelen.

Prosjekt

Moelven utvikler og produserer kundetilpassede byggmoduler, effektive bygg- og innredningssystemer, avanserte limtrekonstruksjoner til blant annet bruer samt bærende konstruksjoner, sperrer og bjelker til bygg. Vi leverer elektriske installasjonstjenester, trebaserte byggevarer og plater til små og store byggeprosjekt.

Byggmoduler

Moelvns byggmodulsystem er markedets mest effektive og gir en raskere byggeprosess. Produksjonen skjer industrielt og innendørs under kontrollerte forhold av personer med erfaring og fagutdanning. Etter reising og montering av modulene på byggeplassen gjenstår bare tilkobling av strøm og VVS. Vi leverer moduler til boliger, undervisning, overnatting, kontor og forelegninger.

Innvendige veggssystemer

Fleksible systemløsninger i et kontor er en bedre løsning enn faste innervegger. Våre innredningsbedrifter i Norge og Sverige utvikler, produserer og monterer innervegger og tak som gir stor fleksibilitet, kostnads-effektive løsninger og attraktive miljøer. Vi tar hånd om hele verdikjeden fra rådgiving og produktutvikling til ferdig montert innredning og service når bygget brukes.

Elektroinstallasjoner

Moelven utfører avansert elprosjektering, installasjon og service innen næringsbygg, industri og offentlig virksomhet. Elektro-bedriftene betjener prosjekt- og servicemarkedet hovedsakelig i Norge, men også i Sverige gjennom avdelingskontor i Lillehammer, Moelv, Hamar, Raufoss, Gardermoen, Oslo, Drammen, Tønsberg, Skien og Stockholm.

Limtre, kerto, bjelkesystemer, plater og byggevarer

Moelvns limtre-, kerto- og bjelkeprodukter er sterke og formstabile. De øker fleksibiliteten og trebyggingsteknikkens muligheter. Det er teknisk avanserte og miljøvennlig konstruksjonsmaterialer som brukes som bærende system i større og mindre byggeprosjekt. Produktene kan fås tilpasset, som standardbjelker eller som kombinasjonssystem. Moelven tilbyr også etter bestilling vanlige trebaserte byggevarer og plater skreddersydd og tilpassede til små og store byggeprosjekt.



- Driftsinntektene økte til NOK 7 184,5 mill (6 247,8) og driftsresultatet økte til NOK 242,4 mill (91,1).
- Høyere priser på tømmer og synkende priser på ferdigvarer presset marginene ned ved utgangen av året.
- Divisjon Byggsystemer hadde gode markedsforhold i Sverige.
- Oppkjøp av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS.

HOVEDTREKK

For Moelven-konsernet har 2010 vært et år med driftinntekter og driftsresultat på akseptable nivåer. Året har imidlertid vært preget av varierende aktivitets- og lønnsomhetsnivå, både over tid og innen konsernets ulike virksomheter. Finanskrisen har passert, og aktiviteten i de fleste av konsernets

« Konsernet har arbeidet målbevisst med å øke fleksibiliteten, og er i dag bedre rustet til å møte raske konjunktumstillinger enn for bare noen få år tilbake. »

markeder har økt, men det gjenstår tydelige ettervirkninger på flere områder, og det er fortsatt høy volatilitet i både etterspørsel og prisnivåer. Dette stiller store krav til konsernets evne til raskt å tilpasse seg endrede markedsforhold. Konsernet har arbeidet målbevisst med å øke fleksibiliteten, og er i dag bedre rustet til å møte raske konjunktumstillinger enn for bare noen få år tilbake. Dessuten har kapasitetstilpasninger og kostnadsreduksjoner som ble gjennomført i 2009, gitt ønsket resultat.

Året ble preget av en kald vinter, som sammen med store snømengder lokalt bidro til å dempe aktiviteten i bygg og anlegg i Skandinavia ut over det normale for sesongen. I andre kvartal økte imidlertid aktiviteten på markedet, og prisene på både ferdigvarer og sagtømmer, som er råvaren som sagbrukene bruker, steg. For industritree, som er divisjon Timbers hovedprodukt, ble prisoppgangen drevet opp av en samlet produksjon til markedet som var lavere enn etterspørselen. Tilbudet av industritree økte deretter gradvis uten at etterspørselen økte i tilsvarende grad, noe som førte til en stadig større ubalanse i markedet. Prisene nådde en topp i tredje kvartal, og i fjerde kvartal falt prisene på saget industritree kraftig, på grunn av at etterspørselen på flere europeiske markeder fortsatt er lav. Ettersom prisene på sagtømmer endres langsommere enn for industritree, har marginene for de tømmerforbrukende enhetene falt.

Etterspørselen etter trebaserte byggevarer, som fremstilles i divisjon Wood, har vært god og med tilfredsstillende priser. Stigende råvarekostnader har imidlertid også gitt reduserte marginer i løpet av året. Salget av plateprodukter fortsetter å øke, og utvikler seg spesielt sterkt på det svenske markedet. Andelen innkjøpte byggevarer som kompletterer det egenproduserte sortimentet og distribueres til handelen gjennom eget distribusjonsnett, øker også.

Divisjon Byggsystemer leverer i hovedsak til yrkesbyggmarkedet i Norge og Sverige. For de svenske enhetene i divisjonen forbedret markedssituasjonen seg i fjerde kvartal, men uten at prisnivåene har steget i noen

vesentlig grad. Situasjonen for enkelte av de norske enhetene var utilfredsstillende i 2010, og selv om ordreservene for hele divisjonen har vokst i løpet av året, så hadde flere norske enheter permitteringer som fortsatte over årsskiftet og inn i 2011. Til tross for krevende markedsforhold har enhetene vist god evne til å tilpasse kapasiteten og kostnadsstrukturen.

Viktige hendelser i 2010

I februar brant det ned tre lagerbygninger ved Moelven Østerdalsbruket AS i Koppang. Ingen mennesker ble skadet i brannen. Rask brannvarsling og et effektivt slukningsarbeid bidro til at brannen ikke nådde produksjonslokaler og andre bygninger.

Som et ledd i den langsiktige strategiplanen for utvikling av konsernet, ble Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS kjøpt opp i juni. Oppkjøpene kommer til å styrke konsernets distribusjon, øke produkt-sortimentet og styrke kompetansen innen trebaserte spesial- og tradingprodukter. Alle tre selskaper er en del av divisjon Wood.

Moelven har sagt opp avtalen med AB Karl Hedin og Bergkvist-Insjön AB om samarbeid om tømmerinnkjøp i Sverige gjennom selskapet Weda Skog AB. Moelven vil håndtere størstedelen av sin fortsatte råvareforsyning i Sverige gjennom datterselskapet Moelven Skog AB.

I forbindelse med et generasjonsskifte og en økonomisk anstrengt situasjon hos Lamelspær ApS, har Moelven Danmark AS med start fra første november valgt å fortsette produksjonen av Lamelspær-produkter. Produktene kompletterer Moelvns sortiment av bjelker, og gir et større totalsortiment.

Moelven Massivtre AS avvirket i fjerde kvartal sin produksjon av massivtre. Bakgrunnen er at man ikke har lyktes å få driften lønnsom, og heller ikke funnet andre interessenter eller partnere som har villet ta hovedansvaret for å videreføre driften. Moelven har fortsatt tro på massivtre som byggemateriale, og har til hensikt å tilby massivtre også i fremtiden, men da basert på innkjøpte byggelementer.

DETTE ER MOELVEN-KONSERNET

Eierstruktur

Moelven-konsernet eies av Glommen Skog BA (25,1 %), Eidsiva Vekst AS (23,8 %), Agri MI AS (15,8 %), Viken Skog BA (11,9 %), Mjøsen Skog BA (11,7 %), AT Skog BA (7,3 %) og Havass Skog BA (4,0 %). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

Visjon

Moelven er et skandinavisk selskap, med alle operative enheter lokalisert i Skandinavia, og med råvarer hentet fra skog i nærheten av produksjonsenheter. Skandinavia er også Moelvens hovedmarked. Virksomheten bygger på skandinavisk livsbetingelser, kunnskaper og verdier, og på deres behov og ønsker. Moelven skal være det naturlige valget for mennesker som skal bygge og bo, og skal lede an i utviklingen av bygg som er basert på skandinaviske byggetradisjoner.

Virksomhet basert på naturlige materialer

Moelvens virksomhet er basert på et ønske og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo, arbeide og for samfunnsfunksjoner. Miljøer som har en bra utforming og er funksjonelle, som er trygge og samtidig inspirerende.

Gode skandinaviske miljøer er ofte nær naturen i form og innhold. En stor del av naturmaterialer som tre, som er avviklet i nærheten av produksjonen og sluttbrukerne, skaper gode rom. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvens produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Naturlige materialer er miljøvennlige alternativer til andre byggeprodukter og løsninger når det gjelder hus og moduler, broer og interiørprodukter.

Lokalisering

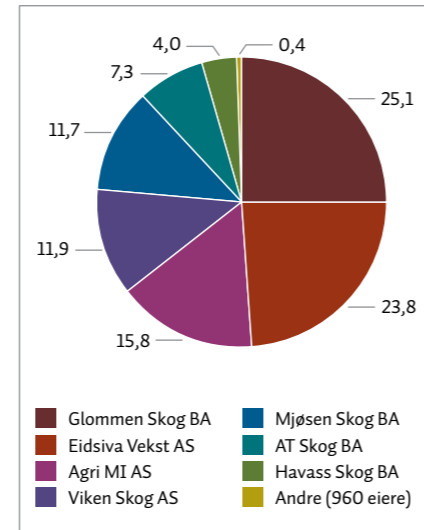
Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 48 produksjonsenheter og 34 kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonsenheter er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og mindre samfunn i Sørøst-Norge og den vestlige delen av Midt-Sverige.

Kontorene for salg, service og montering ligger på større steder rundt om i Norge, Sverige og Danmark. Produksjonen i Norge og Sverige er omtrent like stor, men de svenske enhetene eksporterer en større andel av produksjonen enn de norske. Av i alt 3 270 ansatte ved utgangen av 2010 arbeider 1 824 i Norge, 1 390 i Sverige, 44 i Danmark og 12 i andre land.

Divisjonene

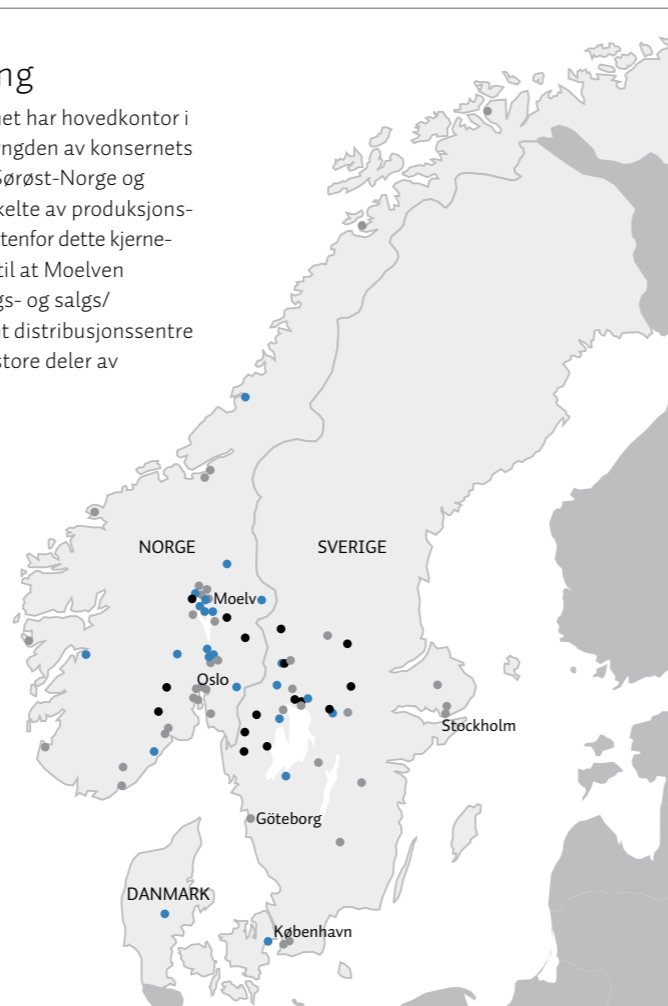
Moelven tilbyr et bredt sortiment av byggprodukter og byggsystemer med tilhørende tjenester. Det skandinaviske markedet står for 80 prosent av salgssinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg og renovering av boliger og næringseiendommer. En stor del av den øvrige virksomheten utgjøres av salg av biomasse til biobrensel og til produksjon av masse, papir og sponplater. Konsernet leverer også trevarer til møbel-, innrednings- og emballasjeindustri.

Moelven-konsernets eiere i prosent



Lokalisering

Moelven-konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge. Tyngden av konsernets bedrifter ligger i Sørøst-Norge og Midt-Sverige. Enkelte av produksjonsbedriftene ligger utenfor dette kjerneområdet i tillegg til at Moelven gjennom avdelings- og salgs/kundekontor samt distribusjonssentre er representert i store deler av Skandinavia.



- Timber
- Wood
- Byggsystemer

Kundene er inndelt i tre hovedsegmenter ut fra arten av deres virksomhet, innkjøpsrutiner samt service- og distribusjonsbehov: industri, handel og prosjekt. Virksomheten er inndelt i tre divisjoner, Timber, Wood og Byggsystemer, som fokuserer på hvert av de respektive hovedsegmentene.

Timber

Divisjon Timber består av 14 produksjonsenheter og 4 salgskontorer som leverer industritre, komponenter og flisprodukter av lokal gran og furu. Kundene er industriforetak som kjøper innsatsvarer til egen produksjon av konstruksjonsvirke, panel, gulv, lister, møbler, vinduer og emballasje. Om lag 60 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder.

Ved utgangen av 2010 var antallet ansatte 643 (661), hvorav 200 i Norge (204), 439 i Sverige (453) og 4 i andre land (4).

Wood

Divisjon Wood består av 15 produksjonsenheter og 3 kundesentra. Produksjonen utgjøres av hvitt byggtre og impregneret byggtre, lister, gulv, innvendige paneler, komponenter samt flisprodukter. Wood driver også handel med produkter som er fremstilt av andre bedrifter. Nesten 80 prosent av produksjonen selges gjennom byggevarerhandelen. Wood er en av de ledende leverandørene på det skandinaviske markedet, og ca. 96 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder.

Ved utgangen av 2010 var antall ansatte 952 (856), hvorav 676 i Norge (563), 232 i Sverige (257) og 44 (36) i Danmark.

Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av ti produksjonsenheter og 30 salgs-, service- og monteringskontorer. Byggsystemer er inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler, Bygginnredning som alle tre er markedsledende i Norge og Sverige samt elektro-tjenester. Divisjonens kunder innen bygg og entrepris kjøper kundetilpassede byggmoduler, fleksible bygginnredningssystemer med tilhørende tjenester, avanserte limtrekonstruksjoner samt elektriske installasjonstjenester. Limtrevirksomheten

har i tillegg til broer og bærekonstruksjoner også et betydelig salg av standard limtrebjelker gjennom byggevarerhandelen samt komponenter til ferdighusindustrien. Om lag 99 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder.

Ved utgangen av 2010 var antall ansatte 1 542 (1 379), hvorav 898 i Norge (870), 636 i Sverige (502) og 8 i Storbritannia (7).

Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår morselskapet Moelven Industrier ASA med felles tjenester som blant annet innkjøp av trevirke, bioenergi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT samt kommunikasjon og HR. Området omfatter også noen mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke tilhører konsernets kjernevirksomhet.

Ved utgangen av 2010 var antall ansatte 133 (96).

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

Moelven konsern

Beløp i NOK mill.	2010	2009
Driftsinntekter	7 187,5	6 248,8
Driftsresultat	242,4	91,1
Resultat før skatt	229,1	141,2
Resultat etter skatt	168,1	103,1

Styret forventet for 2010 en viss forbedring av markedsforholdene og en moderat resultatforbedring i løpet av året. Prisene på industritre steg noe mer enn forventet i første halvår, og er den viktigste årsaken til at resultatforbedringen er noe større enn det styret antydte. Utviklingen ellers har i grove trekk vært som forventet.

Driftsresultatet inkluderer en inntektspost på totalt NOK 22 mill knyttet til den nye loven i Norge om avvikling av den nåværende ordningen for avtalefestet pensjon (AFP). Beløpet er basert på aktuarmessige beregninger av den gjenværende forpliktelsen, korrigert for en avsetning for estimerte gjenværende premier som skal betales frem til 2015.

Timber

Beløp i NOK mill.	2010	2009
Driftsinntekter	2 436,4	2 166,8
Driftsresultat	94,7	12,7

Driftsresultatet inkluderer en inntektspost for redusert AFP-forpliktelse på NOK 5 mill.

Resultatet for 2010 er vesentlig bedre enn for 2009, og er tilfredsstillende ut fra markedsforholdene. Den første delen av året var preget av gode priser på industritre, som følge av en total produksjon på markedet som var lavere enn etterspørselen. Lavere råvarekostnader enn ved utgangen av året, samt en forbedret kostnadsstruktur, la grunnen for et godt resultat i første halvår. Den samlede produksjonen av industritre økte imidlertid i løpet av året, og førte til et for stort tilbud på markedet. Det førte til et kraftig prisfall på industritre av både gran og furu i andre halvår. Dette, sammen med økte råvarekostnader som ikke kan tilpasses like raskt, er hovedgrunnen til det utilfredsstillende resultatet for fjerde kvartal. Styrkingen av den svenske kronen i løpet av året mot andre viktige valutaer som euro og britiske pund, har også hatt betydning for resultatutviklingen. Mot slutten av året reduserte også noen produksjonsenheter sin produksjon i henhold til planer. Verdivurderingen av beholdninger i perioder med store prisendringer har stor betydning for resultatet. Derfor har det vært større fokus på styring av beholdningene, og lageret av ferdige varer er mindre enn det tidligere har vært ved lignende markedsituasjoner.

Moelven Nössemark Trä AB var ved utgangen av 2010 i sluttfasen av det andre av tre trinn i det investeringsprogrammet som ble påbegynt i 2008, og som blir klart i 2011. I alt investeres det SEK 150-180 mill i anlegget.

Wood

Beløp i NOK mill.	2010	2009
Driftsinntekter	2 683,9	2 227,4
Driftsresultat	95,6	43,2

Driftsresultatet inkluderer en inntektspost for redusert AFP-forpliktelse på NOK 9 mill.

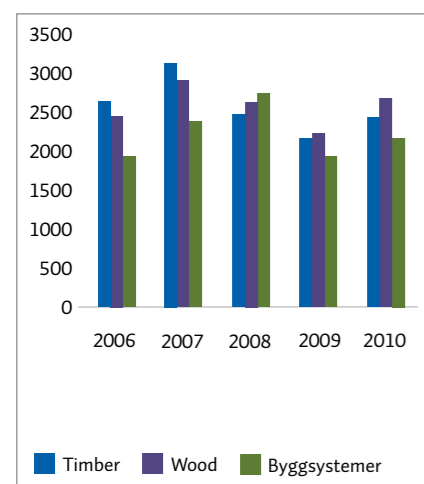
Totalt for året er resultatet tilfredsstillende og betydelig bedre enn for 2009. Etter en svak start på året, til dels som følge av en streng vinter i store deler av Skandinavia, utviklet markedet seg stort sett som forventet. Fra andre kvartal og frem mot

« Moelvens virksomhet er basert på et ønske og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo, arbeide og for samfunnsfunksjoner. »

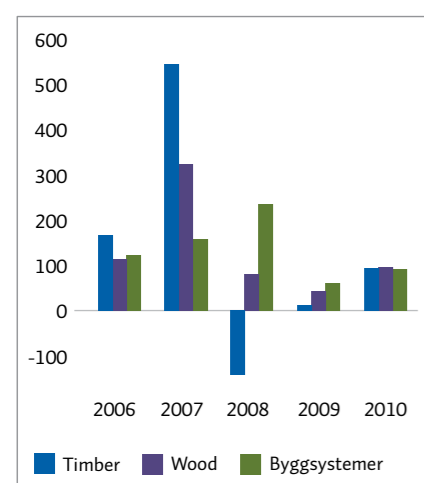
« Styret forventet for 2010 en viss forbedring av markedsforholdene og en moderat resultatforbedring i løpet av året. »

De samlede investeringene i varige driftsmidler utgjorde NOK 258,4 mill (222,2).»

Driftsinntekter
NOK mill.



Driftsresultat
NOK mill.



høysesongen økte etterspørselen og prisene steg. Spesielt det svenske markedet hadde en positiv utvikling. Avslutningen av året var preget av en normal sesongmessig redusert etterspørsel samt prisfall på ferdigvarer, i kombinasjon med et etterslep på tilpasninger av råvarekostnader, og nedskrivning av varelager. Dessuten er det avsatt NOK 5 mill i forbindelse med riving av utrangerte bygninger.

I forbindelse med brannen på Moelven Østerdalsbruket i februar ble egenandelen på forsikringen kostnadsført med NOK 3 mill. Brannen rammet ikke produksjonen utover driftsstansen under slukningsarbeidet, og eksisterende kontinuitetsplaner bidro til at markedsaktiviteten og selskapets leveranseevne ikke ble påvirket i noen vesentlig grad.

I juni kjøpte konsernet samtlige aksjer i Eco Timber AS samt Sør-Tre Bruk AS med datterselskapet Granvin Bruk AS. Selskapet har som følge av oppkjøpene byttet navn til Moelven Wood Prosjekt AS, Moelven Sør-Tre AS og Moelven Granvin Bruk AS. Integreringen av selskapene har gitt tilfredsstillende resultat og innebærer en økning av konsernets årsomsætning på ca. NOK 300 mill og en økning av antall ansatte med 68 personer. Ved siden av produksjonen av videreforedledede trevarer, inklusive trykkimpregnerte materialer og trebeskyttelsesprodukter, bidrar Moelven Sør-Tre AS og Moelven Granvin Bruk AS til å styrke konsernets distribusjon og skaper viktige distribusjonsentraler rettet mot kunder på Sør- og Vestlandet. Moelven Wood Prosjekt AS betjener det norske markedet gjennom byggevarehandelen med produkter som sibirsk lerk, varmebehandlet tre og forskjellige typer gulv. Selskapet bidrar også til å styrke kompetansen og produktbredden mot prosjektmarkedet.

I 2011 vil Moelven Wood AB investere SEK 40 mill i produksjonsanleggene i Säffle, Valåsen og Lidköping i Sverige. Satsingen skal føre til økt utvikling og fremstilling av nye, ferdige forbrukerprodukter.

Byggsystemer

Beløp i NOK mill.	2010	2009
Driftsinntekter	2 171,5	1 933,0
Driftsresultat	92,2	61,4

Driftsresultatet inkluderer en inntektspost for redusert AFP-forpliktelse på NOK 7 mill.

Markedsituasjonen ble gradvis normalisert i løpet av året for divisjonen som helhet, og aktivitetsnivået har steget. Dette er også

bakgrunnen for økningen i antall ansatte.

Særlig Sverige har hatt et positivt konjunkturforløp i 2010, og det har ført til økt aktivitet for de svenske byggmodulene. I en lengre periode med lav byggaktivitet innen yrkesbygg i Norge har etterspørselen etter systeminnredninger på det norske markedet vært svak. Limtrevirksomheten, Byggmodul i Norge samt Elektro opplevde ved utgangen av 2010 stabil eller svakt stigende etterspørsel. Samtlige enheter har i årets løp truffet tiltak for å tilpasse virksomhetens kostnadsstruktur til markedsforholdene. For markedet generelt har det imidlertid eksistert en viss overkapasitet, noe som har ført til sterk pris konkurranse i forbindelse med anbudsprosesser.

I løpet av året ferdigstilte Moelven Töreboda AB et nytt fabrikkanlegg, en investering på ca. SEK 59 mill. Investeringen gir Moelven Töreboda økt bearbeidingskapasitet og større fleksibilitet i forhold til markedets krav.

Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill.	2010	2009
Driftsinntekter	- 1 755,8	- 965,4
Driftsresultat	- 40,1	- 26,2

Økningen av driftsinntektene fra 2009 har to årsaker: konsolideringstekniske forhold hva angår internomsætning av tømmer og flisprodukter, samt at Moelvns andel av innkjøp av virke i Weda Skog AB er tatt inn i Moelven Skog AB fra og med oktober 2010.

INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

De samlede investeringene i varige driftsmidler utgjorde NOK 258,4 mill (222,2). I tillegg til ordinære investeringer førte oppkjøp av andre virksomheter i andre kvartal 2010 til en økning av konsernets anleggsmidler med NOK 52 mill samt aktivisering av goodwill på NOK 32 mill.

Etter en periode med planmessig reduserte investeringer, er aktiviteten i første kvartal 2011 tilbake på et nivå mer i tråd med konsernets langsiktige målsettinger om å forbedre konkurransekraften.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet utgjorde minus NOK 85,9 mill (441,1), tilsvarende minus NOK 0,66 per aksje (3,41). Den svekkede kontantstrømmen skyldes økningen i kapital bundet i lager, fordringer og prosjekter, noe som er en naturlig følge av

aktivitetsøkningen. Kontantstrømmen fra resultatposter utgjorde NOK 416,3 mill (220,2). Netto rentebærende gjeld var NOK 818,1 mill (368,4) ved utgangen av året. Likviditetsreserven falt dermed til NOK 581,4 mill sammenlignet med NOK 988,5 på samme tid i fjor.

Samlede eiendeler ved utgangen av 2010 utgjorde NOK 4 036,8 mill (3 250,2). Økningen skyldes gjennomførte oppkjøp, som utgjorde NOK 220 mill, samt i hovedsak høyere lagernivåer, som for enkelte enheter og sortiment lå på et altfor lavt nivå ved utgangen av 2009.

Rundt halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Kursutviklingen fra NOK 0,81 ved utgangen av 2009 til NOK 0,88 ved utgangen av 2010 har ført til en økning i total kapitalen på ca. NOK 160 mill (minus 187).

Årsregnskapet er fremlagt under forutsetning om fortsatt drift, og ved utgangen av 2010 var egenkapitalen bokført til NOK 1 753,8 mill (1 627,0), tilsvarende en egenkapitalandel på 43,4 prosent (50,1).

Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet av svenske datterselskaper, og er eksponert mot variasjoner i kursen mellom norske og svenske kroner. Omfanget og mulige konsekvenser av kursvariasjoner er vurdert å ligge innenfor en akseptabel risikoramme. Deler av denne kursrisikoen er derfor ikke valutasisikret.

Ytterligere en grunn til å ikke valutasisikre, er at konsernets langsiktige eierskap innebærer at kursvariasjoner ikke gir kontantstrømmeffekt på kort sikt.

På grunn av sesongvariasjoner i råvaretilgang og etterspørsel etter ferdigvarer,

varierer konsernets totale gjeld med ca. NOK 350 mill fra laveste punkt som normalt er i 4. kvartal, til høyeste punkt som normalt inntreffer i 2. kvartal. Konsernets langsiktige finansiering består derfor av langsiktige trekkfasiliteter. Dette gjør det mulig å tilpasse gjelden til disse svingningene i kapitalbindingen.

Med virkning fra 18. mai 2010 ble konsernets langsiktige gjeld refinansiert for 5 år. Trekkfasilitetene er fornyet med samme ramme som tidligere, NOK 1 050 mill, og kredittkostnadene ble justert i samsvar med gjeldende markedsvilkår. Dette kommer til å føre til en økning av konsernets samlede finansielle kostnader med rundt NOK 10 mill på årsbasis, under forutsetning av samme utnyttelsesgrad som tidligere. Bortsett fra kredittkostnaden er refinansieringen gjort på vilkår som tilsvarer tidligere låneavtaler.

RISIKO

Konsernets resultat og balanse påvirkes av flere eksterne faktorer som i liten eller ingen grad kan påvirkes av Moelven.

På noen av de risikoområdene som påvirker konsernet, finnes det fungerende finansmarkeder hvor risikoen for svingninger kan avhjelpes. Dette gjelder for eksempel renter, valutaer og elektrisk kraft. Konsernets innstilling til finansiell risiko er at det er den industrielle virksomheten, fremfor finanstransaksjoner, som skal skape forutsetningene for lønnsomheten. Hovedmålet for sikringspolicyen for bruk av finansielle instrumenter, er derfor å redusere kurssvingninger og skape økt forutsigbarhet.

På andre områder som råstoff, ferdigvarer og prosjekt må det benyttes andre metoder for sikring. I den grad det er mulig, benyttes for eksempel fastpriskontrakter og indeksreguleringer i kontrakten. Konsernets organisering fungerer også risikoreduerende, idet ulike enheter retter seg mot forskjellige markeder. Disse påvirkes ikke på samme tid i en konjunktursyklus, samtidig som stordriftsfordeler kan utnyttes på kostnadssiden. Organisasjonsfilosofien med en flat, nettverksorientert organisasjons- og ledelsesstruktur har medført at konsernet har reagert raskt på de endringene som har skjedd, og nødvendige tiltak er blitt iverksatt på et tidlig tidspunkt.

Priser på ferdigvarer

Moelven-konsernets enheter opererer på markeder med fri konkurranse og mange aktører. Prisdannelsen skjer derfor fritt på markedet og vil ved uendrede volumer påvirke konsernet slik sensitivitetstabellen viser.

Priser på sagtømmer

I 2010 produserte og foredlet konsernet 3,6 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu til en verdi av ca. NOK 2 000 mill, inkludert transportkostnader. Gran sto for 56 prosent, og furu for 44 prosent av tømmeråvarene. Moelven eier ikke egen skog, men kjøper alt tømmer fra eksterne leverandører.

Tømmerkostnaden utgjør den klart største enkeltkostnaden for konsernet, og endringer i tømmerprisen gir dermed raskt store utslag i marginene. Det er både en prisrisiko og en volumrisiko i forbindelse med dette. Konsernet

SENSITIVITETSANALYSE

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

Faktor	Driftsresultat NOK mill.	Divisjon	NOK per aksje
Tømmerpris - gran og furu	17	Timber	0,13
Trelast gran	8	Timber	0,06
Trelast furu	8	Timber	0,06
Flisprodukter	5	Timber/Wood	0,04
Tømmerpris - gran og furu	7	Wood	0,05
Høvlet vare i Skandinavia	10	Wood	0,08
Limtre - standardprodukter	2	Byggsystemer	0,02
Byggmoduler	8	Byggsystemer	0,06
Bygginnredning	5	Byggsystemer	0,04
Endring i EURO - NOK/SEK	6	Konsern	0,05
El-kraft	2	Konsern	0,02

« Tømmerkostnaden utgjør den klart største enkeltkostnaden for konsernet, og endringer i tømmerprisen gir dermed raskt store utslag i marginene.»

fokuserer derfor på å inngå prisavtaler som i størst mulig grad lar tømmerprisen korrelere med dokumenterte endringer i ferdigvareprisene.

Priser på flis og biomasse

Prisene på celluloseflis og biomasse, som kommer fra sag- og høvleriproduksjonen i Timber og Wood, er av stor betydning for konsernets inntekter. Selv om det arbeides kontinuerlig for å bedre råstoffnyttelsen, blir bare rundt halvparten av tømmerstokken til industritre etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten er bark, spon, celluloseflis og biomasse. En del av dette benyttes i egen energiproduksjon, mens det øvrige omsettes til sponplate-, bioenergi- og papirindustrien. En endring av markedsprisene for disse produktene vil derfor få direkte innvirkning på konsernets resultat.

Strømpriser

Prisene på elektrisk kraft er en annen viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører kjøpes det årlig inn ca. 200 GWh elektrisk kraft på kraftbørsen Nordpool.

Renterisiko

Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Hoveddelen av

gjelden er i svenske kroner, og det er derfor rentenivået i Sverige som er viktigst for utviklingen av konsernets rentekostnad.

Valutarisiko

Om lag 20 prosent av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valutakursrisiko. Det importeres også både råstoff og ferdigvarer fra Sverige til Norge.

De viktigste valutakryssene er EURSEK, SEKNOK og EURNOK. Moelven benytter valutaterminer og fastrenteavtaler - Interest Rate Swaps (IRS) - for å motvirke større resultatsvingninger som følge av variasjoner i valutakurser og renter. Ved store endringer gir dette betydelige urealiserte gevinster eller tap.

Moelven bokfører ikke dette over resultatregnskapet, men omfanget ved årsskiftet er beskrevet i avsnittet om Internasjonale regnskapsprinsipper. På grunn av de sikringsstrategiene som er valgt, må endringene være varige for at det skal få full effekt for konsernets lønnsomhet, og i sikringsperioden kan det gjøres operative tilpasninger som kompensere for de eksterne endringene. Av konsernets totale balanse er rundt halvparten knyttet til virksomhet i Sverige. Balansetallene vil derfor påvirkes av kursforholdet mellom svenske og norske kroner. Egenkapitalen er

for en stor del sikret mot dette ved at aksjeinvesteringen i de fleste av konsernets svenske datterselskaper er finansiert i svenske kroner. Sum egenkapital som er eksponert for valutarisiko, utgjorde ved utgangen av 2010 SEK 767 mill (669). Årets finansposter var preget av en prinsippforandring med hensyn til finansielle instrumenter. Både årsoppgjøret samt fremlagte sammenligningstall er opprettet i samsvar med reglene i «Foreløpig norsk regnskapsstandard: Finansielle eiendeler og forpliktelser».

Praksisendringen innebærer en tilnærming av norske regler til IFRS-standarder, samt at endringer i markedsverdien for finansielle instrumenter regnskapsføres i større utstrekning enn tidligere. Etter tidligere regnskapspraksis har disse verdiendringene vært holdt utenfor regnskapet frem til tidspunktet for regnskapsføring av det underliggende sikringsobjektet. Innføringen av den nye standarden er gjort på kvartalsbasis med omarbeidelse av sammenligningstallene for årene 2008 og 2009 etter samme standard.

Kredittisiko

Det er konsernets policy at kredittsalg over en viss størrelse skal sikres enten i form av garantier eller kredittforsikring. I praksis er kredittforsikring mest brukt. Det finnes interne retningslinjer og oppfølgingsrutiner for usikret salg, som kun forekommer når annen sikring ikke er mulig.

Likviditetsrisiko

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av en langsiktig trekkfasilitet med en ramme på

NOK 1 050 mill som løper frem til juli 2015. Det er knyttet alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad til fasiliteten. Per 31. desember 2010 var konsernets nøkkeltall betydelig bedre enn nivåene hvor misligholdsklausulene slår inn. I tillegg har konsernet i sine banksystemer også ubenyttede kredittrammer på til sammen ca. NOK 340 mill som fornyes årlig.

Risiko for skader og produksjonsavbrudd

Konsernet har en sentralisert funksjon for oppfølging av industriforsikringer. Det er utarbeidet en forsikringspolicy som alle selskaper skal følge. Policyen gir retningslinjer for forsikringsdekninger, forebyggende tiltak, risikokartlegging og utarbeidelse av kontinuitetsplaner. Kontinuitetsplanene er et sentralt planverk når en eventuell brann/skade inntreffer. Planene ivaretar den umiddel-

bare innsatsen, katastrofehandlingen og fortsatte leveranser til kunder. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle.

Risiko for tap av omdømme

Moelven har fortsatt et godt omdømme. Dette måles årlig gjennom den skandinaviske merkevareundersøkelsen gjennomført av Synovate MMI. Det finnes en økonomisk risiko knyttet til tap av omdømme for Moelven, men den kan ikke måles eller kvantifiseres. Konsernets måte å forholde seg utad til samfunn og medier, og innad til medarbeiderne i konsernet, er preget av åpenhet. Dette gjelder uansett om det handler om positive eller negative forhold for Moelven, i samsvar med Moelvens merkevareplattform.

Risiko for miljøkostnader

Moelven-konsernets virksomheter følger gjelder lover og regler med hensyn til utslipp og avfallshåndtering. Konsernet har gjort avsetninger i regnskapet for alle kjente forpliktelser i forbindelse med miljøvern. For å minske risikoen for ytterligere forpliktelser

på dette området er det i tillegg til gjeldende offentlig regelverk også utarbeidet en miljøpolicy for konsernet.

ANSVAR

Moelvens merkevareplattform

Bærekraftig

Moelven har respekt for både mennesker og miljø. Vi baserer vår virksomhet på fornybare ressurser og har gjort bærekraftighet og langsiktighet til vårt konkurransefortrinn. Vi har en sterk vilje til å ta ansvar for vårt miljø.

Pålitelig

Du kan stole på Moelven. Vi leverer i tide og med rett kvalitet. Vi fokuserer på åpenhet og ærlighet – å kunne innrømme svakheter og feil ligger til grunn for fremgang og troverdighet.

Bruker mulighetene

Moelven søker løsninger. Konsernet har evne og ressurser til å være ledende når det gjelder produktutvikling og nytenking. Vi har alltid vært et ledende foretak og utnytter mulighetene som gis over tid.



Minihuset ONE+ på 15 kvadratmeter bygges med prefabrikerte moduler av organisk impregneret svensk gran. Arkitekt: Lars Frank Nielsen, produsent: Add-A-Room, Tyresö, Sverige.



Moelven leverer flisprodukter til kunder i foredlingsindustrien i flere bransjer.

« For at situasjonen skal forbedres og skadefrekvensen senkes har konsernet i 2010 økt det skadeforebyggende arbeidet på HMS-området ytterligere.»



Kani Hassan er CAD-prosjektmedarbeider, og arbeider med systemvegger på Moelven Eurowand AB i Örebro.

Medarbeidere

I 2010 har antall ansatte i Moelven økt igjen. Ved utgangen av året hadde konsernet 3 270 ansatte, noe som er 278 mer enn i 2009. Økningen skyldes høyere aktivitet i alle tre divisjoner i 2010, samt oppkjøp av tre enheter med 68 ansatte.

Konsernets personalidé er å gi mennesker som vil, muligheter. Personalidéen omfatter konsernets mål når det gjelder hvilke personer som rekrutteres, hvilken kompetanse som etterspørres, hvilke lønns- og arbeidsbetingelser som tilbys, hvordan nyansatte introduseres, hvilke utviklings- og karrieremuligheter som tilbys samt hvordan nedbemanninger håndteres.

Rekruttering og utvikling

Moelven arbeider strategisk med både intern og ekstern rekruttering. Kompetente medarbeidere er avgjørende for konsernets konkurransevne, og det er viktig at Moelven kan vise at foretaket er en attraktiv arbeidsgiver.

Moelven satser på langsiktige ansettelsesforhold og etterstreber å gi sine medarbeidere muligheter til å utvikle seg i jobben sin. Motiverte og kompetente medarbeidere oppfordres og oppmuntres til å gå videre i sin utvikling.

Likestilling

Moelven-konsernet vil øke kvinneandelen i personalet. De fleste som utdanner seg i de yrkesgruppene konsernet har behov for, er imidlertid menn, og det finnes ofte ikke kvinnelige søkere ved utlysning av stillinger.

Det finnes kvinnelige ledere på de fleste nivåer i organisasjonen. I både bedriftsfor-samlingen og styret er det to kvinnelige medlemmer.

Innen Moelven-konsernets virksomhet skal det ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, etnisk tilhørighet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion eller livssyn. Stillingsinnhold, ansvarsområde, kompetanse og arbeidsinn-sats danner grunnlaget for lønnsfastsettelse, avansement og rekruttering.

Likestilling	2010		%	Total t 2010		2009		%	Totalt 2009
	Menn	Kvinner		Menn	Kvinner				
Timber	574	69	12,0 %	643	594	67	11,3 %	661	
Wood	829	123	14,8 %	952	746	110	14,7 %	856	
Byggsystemer	1 445	97	6,7 %	1 542	1 299	80	6,2 %	1 379	
Øvrige	101	32	31,7 %	133	67	26	38,8 %	93	
Totalt	2 949	321	9,82 %	3 270	2 706	283	9,47 %	2 989	

Ved registrerte behov vil Moelven legge forholdene til rette slik at det unngås mulige diskrimineringsforhold. Utover en lav kvinneandel har det i 2010 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak innen områdene diskriminering og likestilling.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Sykefravær	Total 2010	Total 2009
Timber	4,25 %	4,83 %
Wood	5,31 %	6,66 %
Byggsystemer	6,38 %	6,34 %
Øvrige	2,70 %	2,31 %
Totalt	5,50 %	5,97 %

Sykefravær

Sykefraværet i 2010 gikk ned i forhold til 2009 og nærmer seg den langsiktige målsettingen om maksimalt 5 prosent for hele konsernet. Selv om utviklingen har gått i riktig retning etter en lang tids målrettet arbeid, er en ytterligere reduksjon og stabilisering på lavt nivå en fortsatt høyt prioritert målsetting. Et høyt sykefravær er ikke bare uforenlig med Moelvens verdier, men representerer også en betydelig kostnad. Med omkring 3 200 ansatte er én prosent sykefravær beregnet å koste konsernet ca. NOK 25 mill på årsbasis.

Moelvens helseforsikring er en del av arbeidet med å få ansatte som trenger helsetjenester og behandling, raskere tilbake i arbeid. Når man regner med gjennomsnittlige ventetider i den norske og svenske offentlige helsetjenesten, for undersøkelse hos spesialistlege samt operasjon, har helseforsikringen fra starten i 2007 spart de ansatte for i alt minst 375 år i helsekø.

Skader

Antall ulykker som medførte skader og sykefravær, økte i året fra et allerede uakseptabelt høyt nivå. I 2009 ble det innført et bredt og lett anvendelig rapporte-

H1 verdi	Total 2010	Total 2009
Timber	17,8	18,3
Wood	23,7	16,7
Byggsystemer	18,3	16,3
Øvrige	0	0
Totalt	19,3	16,4



Rune Johansen er arbeidsleder på Moelven Limtre AS i Moelv.

rings- og registreringssystem for skadetilløp, ulykker og farlige forhold ved alle enheter i konsernet. Selve økningen av antall rapporterte skader kan helt eller delvis skyldes at det nye rapporteringsverktøyet stadig øker bevisstheten om viktigheten av forebyggende arbeid, og at skader som tidligere ikke ble innrapportert, i økende grad fanges opp av rapporteringssystemet.

For at situasjonen skal forbedres og skadefrekvensen senkes har konsernet i 2010 økt det skadeforebyggende arbeidet på HMS-området ytterligere. En del av dette arbeidet er de investeringene i større personsikkerhet som er gjort ved konsernets svenske sagbruk i 2008-2010, og som kommer til å bli fulgt av tilsvarende satsing ved de norske sagbrukene.

Skadefrekvensen i konsernet er på nivå med mange foretak i tilsvarende bransjer. Statistikk fra andre bransjer samt måling mot «best practice» viser imidlertid at det går an å få til forbedringer på dette området, og det er grunnen til at Moelven har en langsiktig målsetting om en H1-verdi på under 10.

Ytre miljø

Bærekraft er en av Moelven-konsernets grunnverdier. Miljøhensyn skal være en naturlig del av det daglige arbeidet, og Moelven tar ansvar for miljøet gjennom en bærekraftig og langsiktig bruk av fornybare ressurser. I konsernet drives det et kontinuerlig arbeid for å redusere påvirkningen på det ytre miljøet.

Moelvens industriproduksjon er i stort omfang basert på bruken av tre. Tre som materiale har mange positive miljømessige sider, blant annet ved at det binder karbondioksid, og treinnholdet i sluttproduktene er svært høyt for de fleste virksomhetene.

Skogsråvarer som inngår i Moelvens produksjon, brukes til produkter eller som brensel, og det produseres i dag veldig lite avfall i konsernet. Fra et miljøsynspunkt er Moelvens produksjon en nesten lukket prosess. Målsettingen er at alle fraksjoner av tre skal behandles som potensielle innsatsfaktorer i produkter og bidra til den samlede verdiskapingen.

« Fra et miljøsynspunkt er Moelvens produksjon en nesten lukket prosess.»

Bærekraftig skogbruk

For å sikre at råstoffet kommer fra sertifiserte leverandører som driver et forsvarlig skogbruk, har Moelven etablert et sporings-system som gjør at man til enhver tid kan spore råstoffet bakover i verdikjeden.

Samtlige sagbruk i konsernet er derfor PEFC-Chain of custody-sertifiserte (Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes). Dette innebærer at Moelven kjøper sagtømmer fra leverandører som driver et bærekraftig skogbruk.

Celluloseflis, tørrflis, spon og bark fra sagbrukene får stadig større økonomisk og miljømessig betydning. Fjernvarmeanlegg bruker tørrflis, spon og bark som brensel, og konsernets egne fyringssentraler bruker flis og bark.

Transport

Både råvareanskaffelse, mellomtransporter og leveranser av ferdigvarer genererer et betydelig transportbehov. I 2010 transporterte Timber og Wood omkring 8 100 000 faste kubikkmeter tømmer, biomasse og ferdige varer med lastebil. I tillegg kommer transporter for Limtre-, Byggmodul- og Innredningsselskapene, samt jernbane- og sjøtransporter. Transport er derfor en betydelig utfordring for konsernet, både miljømessig og økonomisk.

Moelven arbeider kontinuerlig for å redusere transportbehovet og optimere utnyttelsen av transportmidlene.

Den geografiske plasseringen, med de produserende enhetene nær råstoffområdene, bidrar til å redusere transportbehovet ved at volumet av ferdigvarer som transporteres ut, er betydelig mindre enn for råvarene som transporteres inn. Forbedret veistandard og dermed økte maksimalgrenser for akseltrykk, samt bruk av miljøvennlige transportmidler fra transportørenes side, er viktige tiltak for å redusere transportenes innvirkning på miljøet.

Energi

Moelvens energi- og varmemeforbruk i 2010 var ca. 730 GWh, fordelt på ca. 200 GWh elektrisk kraft og ca. 530 GWh termisk energi.

Rundt 90 prosent av den termiske energien ble produsert i konsernets egne anlegg. Energipotensialet i konsernets biprodukter, inklusive celluloseflis, er anslagsvis 4,8 TWh, og det ligger derfor et betydelig potensial i dette, både i forhold til økt egenproduksjon og til et økt marked for bioenergi generelt.

Moelven Bioenergi AS leder et prosjekt som omfatter konsernets norske enheter, og som skal sikre en sentralisert koordinering av tiltak for energieffektivisering. Det omfatter redusert energibruk, omlegging til bruk av fornybar energi og utnyttelse av spillvarme. Tiltakene inngår i en pakke med investeringsprosjekter som løper frem til og med 2012.

Det er beregnet at innsparingspotensialet ligger på ca. 70 GWh, tilsvarende ca. 20 prosent av konsernets samlede energiforbruk. I Moelvens svenske virksomhet er en stor del av dette arbeidet allerede gjennomført. Sveriges energipolitikk har stimulert industrien til miljøinvesteringer som også har gitt økt lønnsomhet i produksjonen av energiråvarer.

I januar 2011 ble det første spadetaket tatt i utbyggingen av Moelvens bioenergianlegg ved Langmoen i Brumunddal. Anlegget, som får nyeste tilgjengelige teknikk, skal bruke fast biobrensel og levere «grønn» energi til industribedrifter i området fra høsten 2011. Den største kunden blir Tine SA i Brumunddal. De samlede investeringskostnadene er ca. NOK 53 mill.

CO₂-rapportering i konsernet

På grunnlag av et stadig økende fokus på utslipp av drivhusgasser har Moelven i 2010 utarbeidet CO₂-regnskap for konsernet. Regnskapet tar utgangspunkt i ISO-standard 14064 for beregning av utslipp fra Moelvens enheter.

Beregningene viser at energibehovet i 2010 ved Moelvens produksjons- og serviceenheter genererte ca. 564 000 tonn CO₂. Av dette utgjør ca. 56 prosent CO₂ som befinner seg i det naturlige karbonkretsløpet.

Utslippstype	Brensel	CO ₂ -utslipp	
		Tusen tonn	Andel
Direkte	Fossilt	15,3	2,7 %
	Bio	269,7	47,9 %
Indirekte	Fossilt	234,6	41,6 %
	Bio	44,1	7,8 %
Sum		563,7	100,0 %

INNOVASJON

Moelven-konsernet opererer i dag innenfor bransjer der det sjelden forekommer store tekniske innovasjoner. I slike modne bransjer, hvor fortjenestemarginene gjerne også er knappe, er likevel innovasjon i form av en kontinuerlig prosess med fokus på detaljer, en nødvendighet for å opprettholde konkurransekraften.

Konsernets innovasjonspolicy tilsier at det skal drives innovasjon i tilknytning til konkret anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Selve innovasjonsarbeidet foregår først og fremst ute hos de produserende enhetene.

Produktinnovasjon

For byggmodulforetakene har utviklingen av kostnadseffektive og markedstilpassede konsepter for modulbaserte bygg i flere etasjer vært viktig. I Barkarby Hage utenfor Stockholm oppføres det 4-etasjersbygninger med 54 industrielt bygde 2-5-romsleiligheter, som leveres av Moelven ByggModul AB. Innflytting skjer i 2011. Prosjektet er et godt eksempel på et designorientert industrielt byggsystem, i samarbeid med arkitekter og oppdragsgivere som stiller høye krav til utforming og kvalitet i gjennomføringen.

Limtrevirksomheten har i flere år ligget langt fremme i utviklingen av nye produkter og tekniske løsninger. Videreutvikling av limtrebroer er viktige bidrag. Moelven Töreboda AB leverte høsten 2010 Sveriges største trebro til Solna. Broen, som er 182 meter lang, vil stå ferdig i februar 2011, og er en del av trafikkomleggingen i forbindelse med utbyggingen av Norra Stationsområdet i Stockholm. Oppdraget viser at utviklingsarbeidet på området har gitt resultat, og at markedet betrakter tre som et godt alternativ til store brokonstruksjoner.

I de seneste årene har limtrevirksomheten også fokusert på utvikling av systemer for industriell produksjon av standardbjelker, kappet etter kundens spesifikasjoner. Moelven Limtre AS ble i juni 2010 utnevnt til regional vinner av NHOs Nyskapspris som følge av selskapets innovasjonskraft. Det siste større innovasjonsprosjektet er unikt på verdensplan: Moelven Limtre AS har levert turbinblad i limtre til et flytende kraftverk basert på hav- og tidevannstrømmer i Gimsøystraumen i Lofoten.

I Moelven Wood er produktutvikling av stor betydning for at produkttilbudet skal kunne følge de skiftende markedstrendene. Innenfor divisjonen drives det et produktutviklingsprosjekt hvor forbrukerprodukter med

en utradisjonell design og som er klare til å tas i bruk, lanseres fortløpende og til delvis nye målgrupper. Mottakelsen på markedet har hittil vært svært god. Interiørpanelet Rough er et av produktene som er utviklet i prosjektet, et ferdigmalt panel for vegg og tak som ble lansert på det svenske markedet i 2010, og som har blitt en salgssuksess.

I 2010 fylte Moelvens systemvegg 50 år, noe som ble markert av Moelven Nordia og Moelven Eurowand. Systemveggen er basert på samme prinsipp som de berømte Legoklossene. Systemveggen kan gjenbrukes. I stedet for å gi kundene julegaver i desember ifølge tradisjonen, valgte selskapene å gi Legobokser til institusjoner med syke barn i Norge og Sverige.

Prosessinnovasjon

For de tømmerforbrukende enhetene i Timber og Wood er det i første rekke optimalisering av produksjonsprosessene som står sentralt. Målsettingen er å ivareta verdiene som ligger i råstoffet, i størst mulig grad gjennom effektiv, markedstilpasset produksjon og råvareinnkjøp.

I prosjektet «Egenskapsstyrt råvareutnyttelse» er målet å få tilgang til råvarer med en høyere andel tømmerstokker som ikke bare har ønskede lengder og dimensjoner, men også en høyere andel andre ønskede egenskaper. Hos Moelven Dalaträ AB gjennomføres det et testprosjekt der målet er å øke andelen tømmerstokker med frisk kvist slik at

andelen panel med ønsket kvalitet kan økes. I Timber er Moelven Timber Produksjonssystem (MTPS) implementert i to pilotbedrifter, Moelven Numedal AS og Moelven Notnäs AB. MTPS bygger på prinsippene innenfor Lean Production-konseptet og Toyota Production System, og beskriver hvordan Timbers produksjonsfilosofi steg for steg skal vokse mot effektiv produksjon i verdensklasse.

For videreføringssenheter i Wood er logistikksystemene av stor betydning for at kostnader og miljøpåvirkning fra transport skal kunne reduseres, og for at kundenes tilgang til et bredt produktsortiment med korte leveringstider skal kunne sikres.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2009. Styret gir en nærmere beskrivelse av dette i rapporten på side 57. For ytterligere informasjon om styret og ledende ansatte vises det til note 22.6 og 22.7.

INTERNASJONALE REGNSKAPSSTANDARDS (IFRS)

Moelven Industrier ASA er ikke børsnotert og er derfor ikke pålagt å offentliggjøre regnskaper som er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting

Standards). Regnskapene er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

Konsernet vil fra og med regnskapsåret 2011 endre regnskapsprinsipper fra NGAAP til IFRS.

De IFRS-tallene som presenteres, er ureviderte sammenligningstall som viser hva hovedeffektene av rapportering i henhold til IFRS skulle ha vært. De største forskjellene oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, aksjeutbytte, kraftkontrakter og finansielle instrumenter. Etter implementeringen av «Foreløpig norsk regnskapsstandard: Finansielle instrumenter» har forskjellene på dette området blitt betydelig mindre, siden dette har medført økt grad av resultatføring av markedsverdiendringer på finansielle instrumenter også etter NGAAP.

En endring i konsernets innkjøpsavtaler for elektrisk kraft medfører at disse nå skal regnskapsføres etter IFRS. I regnskapet avlagt etter NGAAP er det anledning til å anvende sikringsbokføring med utsatt resultatføring. Resultatet fra sikringen resultatføres da først når resultateffekten fra det underliggende sikringsobjektet regnskapsføres. Siden det har vært stigende priser i kraftmarkedet i 2010, har markedsverdien på konsernets kraftkontrakter økt betydelig, og regnskapsføringen av disse etter IFRS er den største enkeltårsaken til forskjellene i resultatet mellom de to regnskapsstandardene.



I Barkarby Hage utenfor Stockholm er det under oppføring modulbaserte 4-etasjersbolighus med 2-5-romsleiligheter, som leveres av Moelven ByggModul AB.

ANVENDELSE AV ÅRETS RESULTAT

Styrets utbyttepolitikk har som utgangspunkt å legge til rette for at Moelvns aksjonærer får en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Utbyttepolitikken gir føringer for hvor mye av overskuddet, eller eventuelt fri egenkapital i år med underskudd, som skal deles ut som utbytte.

Styret foreslår at det utdeles utbytte i samsvar med utbyttepolitikken som har blitt lagt til grunn tidligere år. For regnskapsåret 2010 innebærer dette NOK 0,65 NOK per aksje, som samlet utgjør NOK 84,2 mill. Morselskapet, Moelven Industrier ASA, som skal dele ut utbyttet på vegne av konsernet, hadde i 2010 et årsresultat på NOK 29,8 mill. Resterende NOK 54,4 mill som skal utdeles, foreslås overført fra øvrig fri egenkapital.

HENDELSER ETTER BALANSE-DAGEN

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som påvirker det avlagte regnskapet.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret forventer en fortsatt positiv utvikling for divisjon Byggsystemer, men konsernresultatet for innledningen av 2011 vil være

utilfredsstillende som følge av svake marginer i divisjonene Timber og Wood. Reduserte råstoffkostnader påvirker resultatet først mot slutten av første kvartal, og bidrar til bedre marginer i begge divisjoner.

Det forventes å ta lengre tid før bedre markedsforhold for industritre i Europa bidrar til resultatforbedringer i industrivaredivisjonen Timber. Ubalansen i markedet er forårsaket av en høyere totalproduksjon, samtidig som etterspørselen i flere europeiske markeder fortsatt er svak. Etterspørselen i mange asiatiske markeder er god, og aktiviteten i Nord-Amerika er økende. Alt medregnet forventes det en bedre markedsbalanse i 2011.

For byggevaredivisjonen Wood forventes den normale sesongmessige bedringen i byggeaktiviteten i markedet å bidra til bedre resultater fra andre kvartal. I innledningen av året har den underliggende etterspørselen i ROT-markedet i Sverige og Norge vært normal for årstiden, mens aktiviteten i det danske markedet fortsatt er vesentlig lavere enn normalt. Den direkte påvirkningen på divisjonen av prisfallet på industritre, begrenses som følge av at enhetene både selger og kjøper denne typen produkter. De tømmerforbrukende enhetene (kombinerte sagbruk og høvlerier) selger industritre til emballasjeindustrien, mens de rene høvleriene kjøper kvaliteter som egner seg til produksjon av konstruksjonsvirke og interiørprodukter. Salget av plateprodukter stiger fortsatt, og utvikler seg spesielt sterkt

på det svenske markedet. Andelen innkjøpte byggevarer som kompletterer det egenproduserte sortimentet og distribueres til handelen gjennom det eksisterende distribusjonsnett, vokser.

De forskjellige virksomhetsområdene innen Byggsystem-divisjonen påvirkes på forskjellige tidspunkter i en konjunktursyklus. I Sverige har både yrkesbygg- og boligsegmentet en positiv utvikling. Også i Norge er det i en viss utstrekning vekst i yrkesbyggmarkedet, mens situasjonen i Danmark er vanskeligere. Innkvarteringsmoduler for bygg- og anleggsbransjene etterspørres i en tidlig fase av prosjektprosesser, mens systeminnredninger til kontor er den av divisjonens produktgrupper som kommer senest inn i prosessene.

Sett under ett venter styret at konsernets resultat for 2011 blir noe svakere enn for 2010.

Moelv, 15. februar 2011
Styret i Moelven Industrier ASA

STYRET



1. Elisabeth Krokeide

«Det er fortsatt en fornøyelse å følge Moelvns evne til å tilpasse seg endrede markedsforhold, og kombinert med økende fokus på kontinuerlige forbedringsprosesser lover det godt for fremtiden.»

3. Gunde Haglund

«Til tross for en svak slutt ble 2010 et ganske bra år.»

Født: 1951
Styreverv: Styremedlem
Stilling i dag: Produksjonsmedarbeider, Moelven Notnås AB
Valgt i styret: 2007

6. Elisabeth Bjøre

«Tapt terreng kan man alltid vinne tilbake, men aldri tapt tid.»

Født: 1966
Styreverv: Styremedlem
Stilling i dag: Advokat i Advokat Bjøre AS
Valgt i styret: 2009

4. Svein E. Skorstad

«2010 ble et godt år, men svingningene i lønnsomhet er for store til at noe ledd i verdikjeden er tjent med det. Bransjen bør arbeide for større stabilitet.»

Født: 1948
Styreverv: Styreleder
Stilling i dag: Daglig leder i S.E.S Consulting AS
Valgt i styret: 2007

7. Torstein A. Opdahl

«Årets utfordringer skal få oss til å bli bedre!»

Født: 1948
Styreverv: Styremedlem
Stilling i dag: Bonde
Valgt i styret: 2002

Født: 1962
Styreverv: Styremedlem
Stilling i dag: Prosjektleder i Eidsiva Vekst AS
Valgt i styret: 2008

2. Pål Tajet

«Godt kjørt.»

Født: 1956
Styreverv: Styremedlem
Stilling i dag: Styreleder i Agri MI AS
Valgt i styret: 2008

5. Martin Fauchald

«Tydelige mål og stø kurs!»

Født: 1961
Styreverv: Styremedlem
Stilling i dag: Operatør, Moelven Limtre AS
Valgt i styret: 2007

8. Bjørn Egil Jørgensrud

«I Moelven har du mulighet til videreutvikling i jobben. Det er opp til deg selv hva du ønsker og oppnå.»

Født: 1966
Styreverv: Fast møtende varamedlem
Stilling i dag: Operatør, Moelven Våler AS
Valgt i styret: 2007

Svein E. Skorstad
Styreleder

Pål Tajet

Elisabeth Krokeide

Torstein A. Opdahl

Elisabeth Bjøre

Martin Fauchald

Gunde Haglund

Hans Rindal
Konsernsjef

Beløp i NOK mill.	Forklaring	Konsern				
		2010	2009	2008	2007	2006
RESULTAT						
Driftsinntekter		7 185	6 248	7 658	7 944	6 692
Av-/ nedskrivninger		213	203	199	177	178
Driftsresultat		242	91	145	990	373
Netto rente- og finansposter		-13	50	-149	-18	-37
Resultat før skattekostnad		229	141	-4	972	336
Årsresultat		167	100	1	695	240
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	A	258	222	346	292	245
Totalkapital		4 037	3 250	3 599	3 604	3 072
Egenkapital		1 754	1 627	1 614	1 570	1 234
Netto rentebærende gjeld		818	368	600	154	467
Sysselsatt kapital	B	2 598	2 066	2 244	1 801	1 752
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	C	3,4 %	1,5 %	1,9 %	12,5 %	5,6 %
Brutto driftsmargin	D	6,3 %	4,7 %	4,5 %	14,7 %	8,2 %
Egenkapitalrentabilitet	E	9,8 %	6,2 %	0,1 %	49,6 %	20,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital	F	9,4 %	3,9 %	6,6 %	52,7 %	19,6 %
Rentedekningsgrad	G	4,2	4,4	1,0	30,4	8,0
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	H	43,4 %	50,1 %	44,8 %	43,6 %	40,2 %
Kapitalens omløpshastighet	I	2,0	1,8	2,1	2,4	2,2
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	J	2,05	1,92	1,83	1,43	1,59
Likviditetsgrad II	K	0,79	0,85	0,69	0,63	0,86
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	L	-85,9	441,1	216	1 010	512
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	M	1,29	0,77	0,01	5,37	1,85
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet, i NOK per aksje	N	-0,66	3,41	1,67	7,80	3,95
Ligningsverdi i NOK per 31.12.		14,82	15,31	12,36	8,79	7,78
RISK- beløp per aksje i NOK per 01.01.	O	-	-	-	-	-0,25
Utbytte i NOK per aksje	P	0,65	0,16	0,00	2,60	0,75
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 270	2 992	3 285	3 425	3 210
Antall årsverk		3 083	2 741	3 120	3 253	3 049
Sykefraværprosent	Q	5,5 %	6,0 %	5,6 %	6,3 %	5,9 %
Hypighetstall, skader med fravær, H1-verdi	R	19,3	16,4	18,3	17,5	17,3

A: Aktiverte investeringer fratrukket investeringer ved oppkjøp

B: Egenkapital + rentebærende gjeld

C: Driftsresultat
Driftsinntekt

D: Driftsresultat + av- og nedskrivninger
Driftsinntekt

E: Resultat etter skatter
Gjennomsnittlig egenkapital

F: Driftsresultat + renteinntekter
Gjennomsnittlig sysselsatt kapital

G: Resultat etter betalbare skatter + finanskostnader
Finanskostnader

H: Egenkapital
Totalkapital

I: Driftsinntekt
Gjennomsnittlig totalkapital

J: Omløpsmidler
Kortsiktig gjeld

K: Likvider + finansinvesteringer + debitorer
Kortsiktig gjeld

L: Resultat etter betalbare skatter - avskrivninger - minoritetsinteresser +/- korreksjon for andre ikke likvide resultatposter og endring i arbeidskapital.

M: Resultat etter skatter
Gjennomsnittlig antall aksjer

N: Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet
Gjennomsnittlig antall aksjer

O: RISK-regulering opphørte fra 2006

P: Forslag til utbytte for 2010

Q: Antall timer sykefravær
Tilgjengelige timer - Overtid

R: Antall fraværsskader per million arbeidede timer

Beløp i NOK mill.	Note	Konsern			Moelven Industrier ASA		
		2010	2009	2008	2010	2009	2008
Salgsinntekt		7 155,8	6 209,8	7 611,9	0,0	0,0	0,0
Annen driftsinntekt		28,7	38,0	45,9	62,3	63,0	71,4
Driftsinntekter	2, 3, 21	7 184,5	6 247,8	7 657,7	62,3	63,0	71,4
Varekostnad	4	4 596,4	3 800,1	4 922,7	0,0	0,0	0,0
Endring i beholdning varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-81,7	99,0	75,6	0,0	0,0	0,0
Lønnskostnad	17	1 389,8	1 359,8	1 532,6	34,0	36,5	37,8
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	14, 16	212,8	202,5	199,2	7,2	8,2	9,7
Annen driftskostnad		824,8	695,3	782,9	62,7	44,1	60,1
Driftskostnader		6 942,1	6 156,7	7 513,0	103,9	88,8	107,6
Driftsresultat		242,4	91,1	144,7	-41,6	-25,8	-36,2
Inntekt på investering i datterselskap ¹					49,2	33,6	77,6
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	20	-2,3	-1,7	-2,2	0,0	0,0	0,0
Renteinntekt fra foretak i samme konsern					55,0	62,0	79,5
Annen renteinntekt	11	0,5	1,7	0,2	0,4	1,6	2,8
Annen finansinntekt	11	40,7	91,6	10,6	31,8	5,8	7,3
Rentekostnad til foretak i samme konsern					-9,6	-14,2	-51,1
Annen rentekostnad	11	-45,5	-30,5	-71,6	-34,5	-27,0	-33,3
Annen finanskostnad	11	-6,6	-11,0	-85,7	-9,0	-9,2	-40,1
Netto finansposter		-13,3	50,1	-148,7	83,3	52,6	42,7
Resultat før skattekostnad		229,1	141,2	-4,0	41,7	26,8	6,5
Skattekostnad på ordinært resultat	5,6	62,4	41,2	-5,0	11,9	-0,7	2,0
Årsresultat		166,7	100,0	1,0	29,8	27,5	4,5
Minoritetens andel	21	-1,4	-3,1	-0,8			
Majoritetens andel		168,1	103,1	1,8			
Resultat per aksje		1,29	0,77	0,01			
Avsatt til utbytte, NOK 0,65 per aksje (0,16 i 2009 / 0,00 i 2008)					-84,2	-20,7	0,0
Til/fra annen egenkapital					54,4	-6,8	-4,5
Sum	22				-29,8	-27,5	-4,5

1. Inkludert konsernbidrag

Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

Siden Moelven Industrier ASA ikke er børsnotert foreligger det ingen plikt om å offentliggjøre fullstendige regnskaper etter IFRS (International Financial Reporting Standards). Det er imidlertid valgt å offentliggjøre urevidert tilleggsinformasjon som viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. Det er i tabellen utarbeidet sammenligningstall etter IFRS.

For Moelven konsernet oppstår de største effektene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser samt bruk av finansielle instrumenter. Avsatt utbytte vil også gi en effekt ved at man etter IFRS skal rapportere dette som en del av egenkapitalen fram til vedtak om utbytte fattes formelt.

Hovedeffekter av rapportering etter IFRS

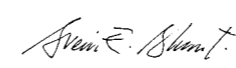
(IFRS-tallene inngår ikke i revidert årsregnskap)

Beløp i NOK mill.	2010		2009		2008		Beløp i NOK mill.	2010		2009		2008	
	NGAAP	Effekt IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS		NGAAP	Effekt IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
RESULTATREGNSKAP													
Driftsinntekter	7 184,5	0,0	7 184,5	6 247,8	7 657,7	Utsatt skattefordel	9,6	0,0	9,6	7,3	0,0		
Varekostnad	4 514,7	0,0	4 514,7	3 899,1	4 998,3	Goodwill	29,5	3,3	32,8	20,7	20,7		
Lønnskostnad	1 389,8	0,0	1 389,8	1 356,8	1 524,5	Netto pensjonsmidler	29,6	0,0	29,6	33,4	9,8		
Avskrivninger	212,8	-3,3	209,5	200,6	196,0	Andre fordringer	168,0	1,6	169,6	149,4	164,5		
Driftsresultat	242,4	3,3	245,7	96,0	156,0	Sum eiendeler	4 036,8	36,5	4 073,3	3 266,8	3 580,4		
Netto finansposter	-13,3	60,2	46,9	50,0	-150,2	Egenkapital	1 753,8	78,9	1 832,7	1 632,6	1 601,3		
Resultat før skatt	229,1	63,5	292,6	146,0	5,8	Pensjonsforpliktelser	85,6	29,9	115,5	159,3	125,8		
Skattekostnad	62,4	16,8	79,2	42,1	-3,1	Utsatt skatt	121,4	-3,3	118,1	75,1	31,0		
Ordinært resultat	166,7	46,7	213,4	103,9	8,9	Skyldig utbytte	84,2	-84,2	0,0	0,0	0,0		
						Annen kortsiktig gjeld	457,6	0,0	457,6	438,7	616,4		
						Sum gjeld og egenkapital	4 036,8	36,5	4 073,3	3 266,8	3 580,4		
						Egenkapitalandel	43,4 %		45,0 %	50,0 %	44,7 %		

BALANSE PER 31.12


Beløp i NOK mill.	Note	Konsern		Moelven Industrier ASA			
		2010	2009	2008	2010	2009	2008
EIENDELER							
Utsatt skattefordel	6	9,6	7,3	0,0	9,6	15,8	14,3
Goodwill		29,5	0,0	1,9	0,0	0,0	0,0
Andre immaterielle eiendeler		8,3	6,0	5,7	6,8	6,0	5,7
Sum immaterielle eiendeler	14	47,4	13,3	7,6	16,4	21,8	20,0
Tomter		72,4	67,7	68,9	3,7	3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		367,1	312,7	305,4	7,4	2,6	2,7
Maskiner og anlegg		999,0	912,9	987,6	9,3	0,5	0,9
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		42,0	43,4	30,2	20,2	30,0	15,5
Sum varige driftsmidler	15, 16	1 480,5	1 336,7	1 392,1	40,6	36,8	22,8
Investeringer i datterselskap	18				981,6	900,3	914,2
Investeringer i tilknyttet selskap	20	13,2	10,6	10,3	10,3	7,7	0,0
Lån til foretak i samme konsern	11				991,0	920,6	1 162,3
Investeringer i aksjer og andeler	19	1,0	1,0	1,1	0,1	0,1	0,1
Obligasjoner og andre fordringer	7	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Netto pensjonsmidler	17	29,6	33,4	38,0	17,5	20,6	24,8
Sum finansielle anleggsmidler		43,9	45,2	49,6	2 000,5	1 849,3	2 101,4
Sum anleggsmidler		1 571,8	1 395,2	1 449,3	2 057,5	1 907,9	2 144,2
Vare- og prosjektbeholdninger	8	1 342,9	898,6	1 174,4	0,0	0,0	0,0
Kundefordringer	7	917,3	732,5	771,9	0,2	0,3	0,4
Kundefordringer konsernselskap		0,0			4,0	1,3	3,3
Utlån til konsernselskap		0,0			49,2	9,7	98,6
Andre fordringer	7	168,0	143,1	164,4	13,5	4,5	11,4
Sum fordringer		1 085,3	875,6	936,3	66,9	15,8	113,7
Finansielle derivater	11	10,6	10,3	8,8	13,1	14,4	98,6
Bankinnskudd, kontanter og lignende	10, 11	26,2	70,5	29,8	0,0	0,0	0,0
Sum omløpsmidler		2 465,0	1 855,0	2 149,3	80,0	30,2	212,3
Sum eiendeler	21	4 036,8	3 250,2	3 598,6	2 137,5	1 938,1	2 356,5

Beløp i NOK mill.	Note	Konsern			Moelven Industrier ASA		
		2010	2009	2008	2010	2009	2008
GJELD OG EGENKAPITAL							
Selskapskapital		647,7	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Overkursfond		180,7	180,7	180,7	180,7	180,7	180,7
Sum innskutt egenkapital		828,4	828,4	828,4	828,4	828,4	828,4
Opptjent egenkapital		908,5	784,0	767,2	70,2	124,6	119,5
Minoritetsinteresser	21	16,9	14,6	18,0	0,0	0,0	0,0
Sum egenkapital	22	1 753,8	1 627,0	1 613,6	898,6	953,0	947,9
Pensjonsforpliktelser	17	85,6	109,4	101,0	28,9	30,1	27,7
Utsatt skatt	6	121,4	89,0	50,2	0,0	0,0	0,0
Andre avsetninger for forpliktelser	9	13,8	18,0	23,2	0,0	0,0	0,0
Sum avsetning for forpliktelser		216,4	174,4	206,8	28,9	30,1	27,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	10	765,3	428,5	627,7	701,0	389,7	590,0
Langsiktig konserngjeld, rentebærende					0,0	0,0	0,0
Øvrig langsiktig gjeld	9	11,2	11,3	11,1	0,0	0,0	0,0
Sum langsiktig gjeld		776,5	439,8	638,8	701,0	389,7	590,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	10	79,0	10,4	2,0	359,2	462,0	573,0
Finansielle derivater	11	10,8	40,5	124,3	25,9	51,4	132,5
Leverandørgjeld		482,1	350,6	393,9	7,5	8,1	11,3
Leverandørgjeld til konsernselskap					2,4	2,7	1,6
Lån konsernselskap, kortsiktig ikke rentebærende					0,0	0,0	27,0
Skyldige offentlige avgifter		149,5	142,1	148,0	2,6	2,2	2,4
Avsatt til utbytte		84,2	20,7	0,0	84,2	20,7	0,0
Betalbar skatt	5	22,5	0,2	44,0	5,8	0,0	16,4
Annen kortsiktig gjeld	9	457,6	402,5	459,6	21,4	18,2	26,7
Sum kortsiktig gjeld		1 285,7	967,0	1 171,8	509,0	565,3	790,9
Sum gjeld		2 283,0	1 623,2	1 985,0	1 238,9	985,1	1 408,6
Sum egenkapital og gjeld	21	4 036,8	3 250,2	3 598,6	2 137,5	1 938,1	2 356,5
Garantiansvar	12	47,0	38,9	22,9	377,7	324,5	321,9
Pantehaftelser	13	75,1	38,5	35,0	0,0	5,0	5,0
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	22	-	-	-	129 542 384	129 542 384	129 542 384

Moelv, 15. februar 2011
Moelven Industrier ASA

Svein E. Skorstad
Styreleder


Pål Tajet



Elisabeth Krokeide


Torstein A. Opdahl


Elisabeth Bjøre


Martin Fauchald


Gunde Haglund


Hans Rindal
Konsernsjef

Beløp i NOK mill.	Note	Konsern			Moelven Industrier ASA		
		2010	2009	2008	2010	2009	2008
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER							
Resultat før skattekostnad		229,1	141,2	-4,0	41,7	26,8	6,5
Årets betalte skatter	5	-0,2	-44,0	-224,5	0,0	-16,4	-67,0
Nedskrivning langsiktig fordring		0,0	0,0	4,0	0,0	0,0	4,0
Ordinære avskrivninger	14, 16	212,8	202,5	199,2	7,2	8,2	9,7
Nedskrivning aksjer		0,1	0,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Gevinst/tap ved salg driftsmidler		-2,3	-11,2	-2,4	0,0	0,0	-4,5
Korreksjonsposter - finansielle derivater		-30,5	-83,0	111,4	-29,5	0,4	33,9
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	17	5,0	13,0	7,7	1,5	6,7	5,7
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	20	2,3	1,7	2,2	0,0	0,0	0,0
Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån		-623,8	336,4	134,9	-11,6	9,0	-7,2
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		121,6	-115,5	-15,0	2,5	-10,6	5,6
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-85,9	441,1	214,5	15,6	24,1	-13,3
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER							
Investeringer i driftsmidler, ekskl. oppkjøp	14, 15, 16	-258,7	-222,2	-345,9	-11,8	-22,6	-14,0
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		-84,0	0,0	0,0	-81,8	-7,6	0,0
Innbetalinger fra salg driftsmidler	15	3,0	14,4	12,2	0,0	0,0	5,0
Langsiktige investeringer, finansielle		0,0	-4,0	1,2	-70,3	255,5	-81,4
Kortsiktige utlån		0,0	0,0	0,0	-39,5	88,9	264,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-339,7	-211,8	-332,5	-203,4	314,2	174,2
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER							
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter		69,0	8,4	-44,5	-102,8	-138,0	-282,5
Likviditetsandel fra resultat i tilknyttede selskaper		0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Innbetaling egenkapital (minoritet)		0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0
Endring i langsiktig gjeld		333,0	-199,0	449,4	311,3	-200,3	458,2
Utbetaling av utbytte		-20,7	0,0	-336,8	-20,7	0,0	-336,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		381,3	-188,6	70,1	187,8	-338,3	-161,1
LIKVIDITETSBEHOLDNING							
Netto endring i likviditet gjennom året		-44,3	40,7	-47,9	0,0	0,0	-0,2
Likviditetsbeholdning 01.01.		70,5	29,8	77,7	0,0	0,0	0,2
Likviditetsbeholdning 31.12.	10	26,2	70,5	29,8	0,0	0,0	0,0
DISPONIBEL LIKVIDITET							
Betalingsmidler 31.12.		26,2	70,5	29,8			
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		555,2	918,0	754,9			
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0	2,7			
Disponibel likviditet 31.12.		581,4	988,5	782,0			
Endring grunnet oppkjøp/salg av datterselskaper							
Anleggsmidler		72,5	0,0	0,0			
Omløpsmidler		166,1	0,0	0,0			
Likvider		2,9	0,0	0,0			
Eiendeler		241,5	0,0	0,0			
Egenkapital		0,0	0,0	0,0			
Rentebærende gjeld		156,5	0,0	0,0			
Rentefri gjeld		85,0	0,0	0,0			
Gjeld og egenkapital		241,5	0,0	0,0			

2010: Oppkjøp Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS.

2009: Ingen oppkjøp/salg.

2008: Ingen oppkjøp/salg.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsoliderte selskaper

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 opptjent 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 balanse-linjer.

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, minoritets-interessens 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 elimineres i konsernregnskapet slik at skattekostnaden knyttet til interngjeld først kommer til beskatning ved salg ut av konsernet. I konsernregnskapet er det i tillegg eliminert for internt aksjeutbytte, konsernbidrag, inntekts- og kostnads-overføringer samt fordringer og gjeld mellom konsernselskaper.

Underkonsern

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

VURDERINGS- OG KLASIFISERINGSPRINSIPPER

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 valutaskring. 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 - verdipapirer

Konsernet har implementert kravene i den Foreløpige Norske Regnskapsstandard for Finansielle eiendeler og forpliktelser for første gang i 2010. I henhold til kravene i standarden er sammenligningstillene også omarbeidet.

Finansielle instrumenter omfatter finansielle eiendel- og gjeldsposter i tillegg til finansielle derivater. Slike poster omfatter aksjer, aksjefond, grunnfondsbevis, sertifikater og obligasjoner. Finansielle

derivater er avtaler som inngås med finansinstitusjon eller kunde om fastsettelse av rentevilkår og valutakurser for helt bestemte fremtidige perioder.

Sikring

Konsernet anvender ulike finansielle instrumenter som ikke inngår i balansen for å styre konsernets rente- og valutarisiko. I denne type instrumenter inngår rentebytteavtaler (rente-swapper), valutaterminkontrakter, fremtidige renteavtaler (FRA), valutarente-swapper og renteopsjoner. Slike instrumenter blir ved avtaleinngåelsen enten klassifisert som sikring- eller tradingforretninger.

Sikringsforretninger har til formål å nøytralisere en eksisterende eller forventet rente- eller valutarisiko. Det stilles derfor krav om at det foreligger en høy grad av omvendt samvariasjon i verdiendring mellom et sikringsinstrument og sikringsobjekt. Den regnskapsmessige behandling avhenger av om sikringen er en virkelig verdisikring eller kontantstrømsikring.

Kontantstrømsikringer

Konsernet benytter kontantstrømsikring ved bruk av renteswapper for sikring av lån med flytende rente.

Sikringsinstrumentets verdiendringer regnskapsføres ikke før det underliggende sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Dette innebærer at verdiendringer på renteswappavtalen som anvendes som sikringsinstrument ikke regnskapsføres mens de sikrede lån med flyttende rente vurderes til amortisert kost (eller kost).

Måling til virkelig verdi

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader. Markedet er aktivt dersom det er mulig å fremskaffe eksterne observerbare priser, kurser eller renter og disse prisene representerer faktiske og hyppige markedstransaksjoner.

Varebeholdninger

Beholdninger av råvarer og innkjøpte varer for videresalg (handelsvarer) er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er antatt salgpris 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.

Anleggskontrakter/prosjekter

Anleggskontrakter er nettoført i balansen til hvert enkelt rapporterende selskap. Dette innebærer at prosjektbeholdningen er redusert med forskuddsinnbetaling knyttet til prosjektene. Anleggskontrakter regnskapsføres ved løpende avregning/delfakturering, slik at inntekt resultatføres i takt med fullføring av prosjektet. I balansen til konsernet er alle netto positive rapporterte prosjektbeholdninger presentert under prosjekter i balansen, mens alle netto negative rapporterte prosjektbeholdninger er presentert under annen kortsiktig gjeld.

Anleggskontraktene er i regnskapet vurdert til full tilvirkningskost tillagt andel fortjeneste basert på ferdigstilleelsesgrad. Ferdigstilleelsesgraden er basert på påløpte kostnader i forhold til kalkulerte totalkostnader. 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 aksjebelholdningene er behandlet som henholdsvis driftsinntekter/driftskostnader.

Pensjonsmidler, pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader Konsernets norske selskaper

Alle norske selskaper har kollektiv innskuddsbaserte pensjonsordninger. Dette er ordninger med en sparedel og risikodel med opptjeningsrett. Pensjonspremien utgiftsføres løpende. Fremtidige forpliktelser knyttet til risikodelen er tatt hensyn til i balanseførte pensjonsforpliktelser.

I 2005 ble kollektiv innskuddspensjon etablert, med frivillig overgang for de som var medlemmer av konsernets kollektive ytelsespensjonsplaner. Ytelsesplanene løper videre som lukkede ordninger og det tas ikke inn nye medlemmer i disse ordningene. Alle nytilsatte skal inngå i konsernets kollektive innskuddspensjon.

De lukkede ordningene er ytelsesplaner som gir de ansatte rettigheter til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS 6 (Norsk RegnskapsStandard) for pensjonskostnader. Forpliktelser som er basert på ytelsesplaner er aktuariemessig beregnet. Forpliktelsene er redusert med verdien av samlede pensjonsmidler og tillagt neddiskontert verdi av usikrede pensjonsforpliktelser. Forpliktelsene for avtalefestet pensjon inngår i beregningen. For enkelte pensjonskontrakter er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen er vist som «netto pensjonsmidler» under finansielle investeringer i balansen. Overfinansieringen er anvendbar ut fra konsernets sammensetning og alternativ bruk av pensjonsmidlene. I årets pensjonskostnad inngår nåverdi av årets pensjonsopptjening, påløpte rentekostnader av pensjonsforpliktelser, redusert med forventet avkastning på pensjonsmidler. Pensjonskostnaden er behandlet som driftskostnader i regnskapslinjen «lønnskostnad».

Konsernets utenlandske selskaper

Mange av konsernets utenlandske selskaper gir sine ansatte et pensjonstilbud ut fra avtalte individuelle innskuddsbaserte pensjonsplaner.

I Sverige inngår de fleste ansatte i en kollektiv tjenestepensjonsavtale. Ordningene er definert som en flerforetaksplan («multi-employer plan»). Tjenestemenn født før 1979 inngår i en ITP løsning (Individuell Tjeneste Pensjon) som også er definert som en ytelsesplan. På grunn av manglende mulighet for pålitelig måling av ytelsesnivået innenfor disse planene er det ikke tilstrekkelig med informasjon på individbasis til å regnskapsføre planene som ytelsesordninger. Planene er i henhold til god regnskapsskikk regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

Forsknings- og utviklingskostnader

Alle utgifter i forbindelse med markedsundersøkelser, markeds-

utvikling 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. Investerings-tilskudd 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.

VALUTAKURSER

Følgende kurser mot norske kroner (NOK) er benyttet ved konsolidering av konsernregnskapet:

	2010	2009	2008
SVENSK KRONER (SEK)			
Resultatkurs	0,8394	0,8222	0,8547
Balansekurs	0,8707	0,8099	0,9042
DANSKE KRONER (DKK)			
Resultatkurs	1,0751	1,1723	1,1029
Balansekurs	1,0480	1,1173	1,3238
EURO (EUR)			
Resultatkurs	8,0065	8,7295	8,2226
Balansekurs	7,8125	8,3150	9,8650
BRITISKE PUND (GBP)			
Resultatkurs	9,3353	9,806	10,327
Balansekurs	9,0680	9,317	10,121

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

1 KJØP OG SALG AV VIRKSOMHET

KONSERN

Hendelser i 2010

- Moelven Industrier ASA ervervet per 1.juni 2010 Sør-Tre Bruk AS som er en ledende aktør på trykkimpregnerte materialer og trebeskyttelse i Norge. Sør-Tre Bruk AS har hovedkontor og produksjonsanlegg lokalisert til Kragerø kommune og har 30 ansatte. Selskapet som har skiftet navn til Moelven Sør-Tre AS, vil inngå i Moelvens Wood divisjon. Transaksjonen ble meldt konkurransemyndighetene og det fremkom ingen innvendinger til Moelvens overtakelse. Med på kjøpet fulgte Sør-Tre Bruk AS sin eierandel på 67,11 % av aksjene i Granvin Bruk AS beliggende i Hardanger. Selskapet har skiftet navn til Moelven Granvin Bruk AS og har 40 ansatte. Moelven Granvin Bruk AS er et kombinert sagbruk og høvleri og inngår i Moelvens Wood divisjon. Moelven Industrier ASA har etter overtakelsen av Moelven Sør-Tre AS økt sin eierandel i Moelven Granvin Bruk AS til 87,95 %. Selskapene har samlet en omsetning på ca NOK 250 mill i 2010.
- Moelven Industrier ASA ervervet per 1. juni 2010 Eco Timber AS som har kontor og lager i Stange og har 4 medarbeidere. Eco Timber AS betjener det norske markedet via forhandlerleddet med produkter som sibirsk lerk, varmebehandlet tre og ulike gulv. Omsetningen er på ca 30 millioner kroner i 2010. En stor del av salget er prosjektrelatert, hvor man finner løsninger i tett samarbeid med arkitekter. Selskapet har skiftet navn til Moelven Wood Prosjekt AS og inngår i Moelvens Wood divisjon.
- Moelven har sagt opp avtalen med AB Karl Hedin og Bergkvist-Insjön AB om samarbeid om virkesinnkjøp i Sverige gjennom selskapet Weda Skog AB. Moelvens eierandel i Weda Skog AB er 50 prosent. Bakgrunnen for at samarbeidet avvikles er endringer i virkesmarkedet og endrede krav til virkesinnkjøpet fra de involverte partene. Forhandlingene vedrørende Weda Skog AB ble sluttført den 22. september og aktiviteten i selskapet vil avvikles og delvis videreføres i henhold til eiernes planer. Moelven vil legge hoveddelen av sin fremtidige virkesforsyning i Sverige til det heleide datterselskapet Moelven Skog AB. Samarbeidet med Bergkvist-Insjön AB vil videreføres gjennom Weda Skog AB i regionen Dalarna-Härjedalen-Hälsingland, der Moelvens eierandel blir 30 prosent. De øvrige 70 prosent eies av Bergkvist-Insjön AB.
- Etter 6 års drift besluttet styret i Moelven Massivtre AS i september 2010 å se etter andre interessenter som vil drive videre hele, eller deler av virksomheten ved bedriften. Dersom dette ikke lykkes vil man gjennomføre en styrt avvikling av selskapet. Prosessen drives i sin helhet av Moelven som har overatt alle aksjene i selskapet og som per årsskiftet behandles som et heleide datterselskap.
- Moelven Danmark A/S valgte med virkning fra 1.november 2010 å kjøpe virksomheten til Lamelspær ApS. Bakgrunnen for kjøpet var at Lamelspær-programmet supplerer Moelvens eksisterende Bjelke-system (Kerto, I-bjelker og Limtre) til en enda sterkere pakke og vil utgjøre en forbedring av markedsposisjonen innenfor bærende konstruksjoner i tre. Produksjonen av Lamelspær produktene vil i fremtiden skje hos Moelven Danmark sin foredlingsvirksomhet i Odense.

Hendelser i 2009

- Ingen kjøp eller salg av virksomhet i 2009.
- 2009 har vært preget interne driftstiltak for å kunne tilpasse Moelvens virksomhet til rammebetingelsene i en periode med finanskrisen. Begynnelsen av driftsåret var preget av nedbemanning gjennom oppsigelser og permitteringer. Enkelte avdelinger har blitt avviklet og driftsmessig koordinert inn mot annen virksomhet. Gjennom nødvendige tiltak har Moelven 293 færre ansatte ved utgangen av 2009 enn ved inngangen til året. Kostnadene ved aktivitetsnedleggelse var hensyntatt i årsregnskapet for 2008 og avviklingen har fulgt planene både drifts- og kostnadsmessig.
- Moelven Elektro AB er blitt stiftet med kontoradresse Stockholm. Selskapet har 7 ansatte og vil bedrive elektroinstallasjon og service, i første fase på oppdrag av Moelven Elektro AS i Norge.

Hendelser i 2008

- Moelven Wood AS og det gründer-eide selskapet MjøsCon AS har stiftet Moelven Iso3 AS. Moelvens eierandel er 65 prosent til NOK 2,6 mill. Iso3 er en isolert stender i tre som vil klare isolasjonskravene i de nye byggforskriftene med redusert veggtykkelse og dermed lavere kostnad enn andre produkter. Prosjektet er inne i en teknisk og markedsmessig testfase som er avgjørende for beslutning om en industrialiseringsprosess fra sommeren 2009.

Interne transaksjoner:

- Det er gjennomført fusjon mellom Moelven Elektro AS og datterselskapet Mesna Installasjon AS.

2 DRIFTSINNTEKTER

KONSERN

I driftsinntekter for konsernet er det eliminert for interne leveranser og tjenester mellom konsernselskapene for NOK 4 121 mill. (NOK 3 253 mill. i 2009).

MOELVEN INDUSTRIER ASA

Beløp i NOK mill.	2010	2009	2008
Netto gevinst ved salg av driftsmidler	0,0	0,0	4,5
Netto gevinst ved salg av verdipapirer	0,0	0,0	0,0
Datterselskapers andel av felleskostnader	22,3	23,8	20,0
IT-tjenester	29,8	29,6	29,0
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0,5	0,6	1,2
Husleieinntekter - innen konsernet	3,4	3,3	5,3
Annet	6,3	5,7	11,4
Sum andre driftsinntekter	62,3	63,0	71,4

3 DIVISJONER

3.1 – Hovedtall for konsern og divisjoner

Kriterier for inndeling i divisjoner

Divisjonene er inndelt etter Moelvens tre kjernevirksomheter; Timber, Wood og Byggsystemer. Divisionene er bygget opp omkring selvstendige datterselskaper med aktiviteter klart definert innenfor divisjonene. Alle transaksjoner mellom divisjonene gjennomføres til normale forretningsmessige vilkår. Inndelingen i divisjoner avviker fra den formelle juridiske eierstruktur.

Hovedtall Beløp i NOK mill.	Konsern			Timber			Wood			Byggsystemer		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Driftsinntekter	7 184,5	6 247,8	7 657,7	2 436,4	2 166,8	2 472,4	2 683,9	2 227,4	2 634,0	2 171,5	1 933,0	2 748,0
Av- og nedskrivninger	212,8	202,5	199,2	85,9	87,1	84,6	84,2	72,9	67,4	34,9	33,7	35,2
Driftsresultat	242,4	91,1	144,7	94,7	12,7	-143,3	95,6	43,2	80,3	92,2	61,4	235,1
Finansielle poster	-13,3	50,1	-148,7	-13,8	-11,1	-13,1	-22,4	-20,4	-17,1	1,1	3,3	14,7
Resultat før skattekostnad	229,1	141,2	-4,0	80,9	1,6	-156,4	73,2	7,7	63,2	93,3	64,7	249,8
Driftsmargin i prosent	3,4	1,5	1,9	3,9	0,6	-5,8	3,6	1,9	3,0	4,2	3,2	8,6
Kontantstrøm fra driftsresultat	455,2	293,6	343,9	180,6	99,8	-58,7	179,8	116,1	147,7	127,1	95,1	270,3
Totalkapital	4 036,8	3 250,2	3 598,6	1 502,6	1 306,4	1 572,8	1 776,8	1 497,8	1 563,5	1 123,6	953,9	1 108,6
Rentebærende gjeld	844,3	438,8	629,7	330,1	284,7	463,8	479,5	384,5	410,7	73,4	34,9	18,2
Rentefri gjeld	1 354,5	1 152,4	1 263,4	405,4	309,9	389,6	522,4	456,4	480,4	500,5	440,7	580,4
Egenkapital i prosent	43,4	50,9	47,3	51,1	52,5	45,7	43,6	43,9	43,0	48,9	50,1	55,0
Investeringer	258	222	346	112	86	175	67	80	109	61	31	46
Antall årsverk	3 083	2 741	3 120	615	633	763	846	761	836	1 313	1 263	1 437

3.2 – Fordeling av driftsinntekter etter geografiske markeder

Beløp i NOK mill.	Konsern			Timber			Wood			Byggsystemer		
	2010	2009	2009	2010	2009	2009	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Skandinavia	5 841	5 180	6 487	1 459	1 210	1 433	2 572	2 129	2 539	2 138	1 921	2 711
Euro-landene	647	558	605	482	497	545	61	56	56	2	5	4
Øvrig Europa	366	230	309	242	190	244	45	32	32	32	7	33
Japan	99	44	49	97	42	48	2	2	1	0	0	0
Øvrig utland	232	236	208	156	228	202	4	8	6	0	0	0
Sum	7 185	6 248	7 658	2 436	2 167	2 472	2 684	2 227	2 634	2 172	1 933	2 748

3.3 – Fordeling av driftsinntekter etter produksjonsland

Beløp i NOK mill.	Konsern			Timber			Wood			Byggsystemer		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Norge	3 531	3 013	3 906	694	512	678	1 609	1 368	1 670	1 228	1 307	1 704
Sverige	3 654	3 235	3 752	1 742	1 655	1 794	1 075	859	964	944	626	1 044
Sum	7 185	6 248	7 658	2 436	2 167	2 472	2 684	2 227	2 634	2 172	1 933	2 748

3.4 – Antall ansatte per divisjon

Beløp i NOK mill.	Konsern			Timber			Wood			Byggsystemer		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Norge	1 824	1 686	1 756	200	204	252	676	563	582	898	870	871
Sverige	1 390	1 259	1 492	439	453	544	232	257	271	636	502	638
Danmark	44	36	27				44	36	27			
Øvrige land	12	11	10	4	4	7				8	7	3
Sum	3 270	2 992	3 285	643	661	803	952	856	880	1 542	1 379	1 512

Det var 133 ansatte i øvrig virksomhet ved utgangen av 2010, hvorav 50 var ansatt i Norge og 83 i Sverige. Øvrig virksomhet består av morselskapet Moelven Industrier ASA, med fellesfunksjoner som virkesforsyning, bioenergi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR. Økningen i antall anstatte skyldes integreringen av virkesforsyningen i Sverige inn i Moelven Skog AB.

3.5 – Fordeling av kundefordringer og varebeholdninger per divisjon

Beløp i NOK mill.	Konsern			Timber			Wood			Byggsystemer		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Vare- og prosjektbeholdninger	1 342,9	898,6	1 174,4	433,8	275,0	414,4	701,3	491,5	599,2	148,2	108,6	131,2
Kundefordringer	917,3	732,5	771,9	283,7	230,2	255,1	294,7	257,2	256,4	360,9	272,6	304,3
Brutto driftskapitalbinding	2 260,2	1 631,1	1 946,3	717,5	505,2	669,5	996,0	748,7	855,6	509,1	381,2	435,5
I prosent av driftsinntekter	31 %	26 %	25 %	29 %	23 %	27 %	37 %	34 %	32 %	23 %	20 %	16 %
Leverandørgjeld	482,1	350,6	393,9	161,7	130,3	152,4	193,6	153,9	158,1	153,4	90,8	95,5
Netto driftskapitalbinding	1 778,1	1 280,5	1 552,3	555,8	374,9	517,1	802,4	594,8	697,5	355,7	290,4	340,0
I prosent av driftsinntekter	25 %	20 %	20 %	23 %	17 %	21 %	30 %	27 %	26 %	16 %	15 %	12 %

4 VAREKOSTNAD

Beløp i NOK mill.	Konsern		
	2010	2009	2008
Innkjøp av råvarer, halvfabrikata, handelsvarer og tjenester	4 332,2	3 324,2	4 333,1
Fraktkostnader – solgte varer	384,7	365,8	388,3
Endring i beholdning av råvarer og innkjøpte varer	-120,5	110,1	201,3
Varekostnad	4 596,4	3 800,1	4 922,7

5 SKATTEKOSTNAD

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Ordinært resultat før skattekostnad	229,1	141,2	-4,0	41,7	26,8	6,5
Nominell skatt 28/26,3 prosent	62,1	39,4	-1,1	11,7	7,5	1,8
Netto skatteeffekt av ikke skattbare poster	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,4	0,0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	0,3	1,8	4,3	0,2	0,2	0,2
Andre korreksjoner	0,0	0,0	-8,2	0,0	0,0	0,0
Sum skattekostnad	62,4	41,2	-5,0	11,9	-0,7	2,0
Ordinært resultat etter skattekostnad	166,7	100,0	1,0	29,8	27,5	4,5
Skatteprosent	27,2 %	29,2 %	125,0 %	28,5 %	-2,6 %	31,1 %

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Skattekostnaden består av betalbare skatter i						
Norge	24,8	0,0	42,0	5,8	0,0	16,4
Sverige	15,3	0,1	1,2			
Danmark og øvrige land	0,1	0,1	0,8			
Sum betalbar skatt	40,2	0,2	44,0	5,8	0,0	16,4
Endring i utsatt skatt	22,2	41,0	-49,0	6,1	-0,7	-14,4
Sum skattekostnad	62,4	41,2	-5,0	11,9	-0,7	2,0

6 SKATTEEFFEKT AV MIDLERTIDIGE FORSKJELLER MELLOM REGNSKAPS- OG SKATTEMESSIGE BALANSEVERDIER

6.1 – Utsatt skatteforpliktelse/utsatt skattefordel

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Midlertidige forskjeller						
Fordringsreserver	-1,7	-1,8	-3,2	-0,1	-0,1	-2,1
Varelager- og prosjektreserver	5,1	7,6	5,2			
Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk	-9,7	-7,3	-10,7	-2,8	-2,2	-3,5
Øvrige kortsiktige poster	8,1	28,3	-2,7	-3,0	-10,4	-9,5
Delsum kortsiktige forskjeller	1,9	26,8	-11,4	-5,9	-12,7	-15,1
Anleggsreserve	67,5	52,9	40,8	-1,8	-2,2	-1,1
Gevinst og tapskonto	2,0	2,9	3,9	1,3	1,7	2,8
Pensjonsmidler	8,3	8,9	10,6	4,9	5,8	6,9
Pensjonsforpliktelse	-22,8	-28,5	-26,6	-8,1	-8,4	-7,8
Øvrige langsiktige poster	63,5	30,8	36,3	0,0	0,0	0,0
Delsum langsiktige forskjeller	118,5	67,0	65,0	-3,7	-3,1	0,8
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-8,6	-4,8	-3,4			
Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+)	111,9	89,0	50,2	-9,6	-5,4	-4,8
Utsatt skatteforpliktelse /skattefordel i regnskapet	111,9	89,0	50,2	-9,6	-5,4	-4,8

Skatteeffekten er bergnet ut fra 28 prosent nominell skatt i Norge og 26,3 prosent i Sverige.

6.2 – Utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd

Beløp i NOK mill.	Konsern		
	2010	2009	2008
Norge	0,0	6,0	0,0
Sverige	0,0	0,0	0,0
Danmark og øvrige	0,0	1,3	0,0
Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd	0,0	7,3	0,0

7 ANDRE FORDRINGER

7.1 – Kortsiktige poster

KONSERN

Beløp i NOK mill.	2010	2009	2008
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto	921,8	736,9	776,7
Avsetning for tap på fordringer	-4,5	-4,4	-4,8
Kundefordringer netto	917,3	732,5	771,9
Årets konstaterede tap på fordringer	1,1	2,8	2,5
Endring i avsetning for tap	-0,1	0,4	-2,1
Tap på fordringer i resultatregnskapet	1,2	2,4	4,6
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode	88,0	61,6	66,0
Øvrige fordringer	80,0	81,5	98,4
Total andre fordringer	168,0	143,1	164,4

Øvrige fordringer består av andre periodiseringer, forskuddsbetalinger og driftsrelaterte poster. En stor del av konsernets kundefordringer er sikret gjennom kredittforsikring.

9 ANNEN GJELD

9.1 – Kortsiktige poster

KONSERN

Annen kortsiktig gjeld på NOK 457,6 mill. (402,5 i 2009) består i all hovedsak av driftsrelaterte periodiseringer og avsetninger i konsernets selskaper. Herunder inngår påløpte feriepenge med NOK 135,2 mill. (111,4 i 2009) og bonusavsetninger med NOK 80,0 mill. (63,4 i 2009).

I tillegg inngår NOK 16,7 mill. (42,5 i 2009) som netto verdi av opptjente kontraktsinntekter, påløpte kostnader og forskudds- og delfakturer av ikke avsluttede prosjekter.

MOELVEN INDUSTRIER ASA

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

8 VARE- OG PROSJEKTBEHOLDNING

Beløp i NOK mill.	Konsern		
	2010	2009	2008
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	563,3	309,8	426,5
Varer under tilvirkning	134,1	128,4	148,2
Ferdig egentilvirkede varer	611,7	458,0	599,1
Prosjekter ¹	33,3	0,0	0,0
Forskuddsbetaling til leverandør	0,4	2,4	0,6
Sum vare- og prosjektbeholdning	1 342,9	898,6	1 174,4
Beholdning vurdert til anskaffelseskost	898,8	636,9	867,6
Beholdning vurdert til virkelig verdi	444,1	261,7	306,8
Sum vare- og prosjektbeholdning	1 342,9	898,6	1 174,4
Spesifikasjon av anleggskontrakter			
Prosjekter i egen regi 31.12.	0,0	0,0	0,0
Prosjekter etter kontrakt 31.12.	84,8	0,0	0,0
Forskuddsinnbetaling/delfakturert	-51,5	0,0	0,0
Sum prosjekter – positiv beholdning	33,3	0,0	0,0
Prosjekter i egen regi 31.12.	0,0	0,0	0,0
Prosjekter etter kontrakt 31.12.	26,9	157,2	1 078,8
Forskuddsinnbetaling/delfakturert	-76,9	-199,7	-1 097,3
Sum prosjekter – negativ beholdning	-50,0	-42,5	-18,5
Sum prosjekter – netto	-16,7	-42,5	-18,5

1. Prosjekter går på verdi av opptjente kontraktsinntekter, påløpte kostnader og forskudds- og delfakturer av ikke avsluttede prosjekter. Prosjektbeholdningen i konsernet er splittet på positive og negative saldoer til de ulike selskapene som inngår i konsernet. De positive utgjør NOK 33,3 mill og er presentert under «prosjekter» og de negative prosjektbeholdningene utgjør minus NOK 50,0 mill. Den negative beholdningen er presentert under «annen kortsiktig gjeld».

9.2 – Langsiktige poster

KONSERN

I annen langsiktig gjeld på NOK 11,2 mill. (11,3 i 2009) inngår NOK 4,8 mill. (6,0 i 2009) i ansvarlig lån fra minoritetsaksjonær i Moelven Telemarksbruket AS, øvrige poster med NOK 6,4 mill. (5,3 i 2009).

Andre avsetninger for forpliktelser på totalt NOK 13,8 mill. (18,0 i 2009) inkluderer garanti- og serviceforpliktelser med NOK 8,1 mill. (8,7 i 2009), miljøavsetninger med NOK 3,5 mill. (5,5 i 2009) og øvrige avsetninger med NOK 2,2 mill. (3,8 i 2009).

10 LIKVIDITET OG GJELD

10.1 – Rentebærende fordringer og gjeld

Beløp i NOK mill.	Gj.snittsrente 2010	Konsern			Moelven Industrier ASA		
		2010	2009	2008	2010	2009	2008
Bundne bankinnskudd		0,7	0,0	2,7	0,0	0,0	0,0
Andre bankinnskudd		25,5	70,5	27,1	3,0	0,0	0,0
Sum bankinnskudd		26,2	70,5	29,8	3,0	0,0	0,0
Kassekreditt og rentebærende gjeld		79,0	10,4	2,0	359,2	462,0	573,0
Langsiktig rentebærende gjeld i							
NOK	5,24 %	199,3	41,0	38,9	135,0	5,0	5,0
SEK	5,30 %	566,0	387,5	568,9	566,0	384,7	565,1
DKK		0,0	0,0	19,9	0,0	0,0	19,9
EUR							
Sum langsiktig rentebærende gjeld		765,3	428,5	627,7	701,0	389,7	590,0
Netto rentebærende gjeld		818,1	368,4	599,9	1 057,2	851,7	1 163,0

10.2 – Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Langsiktig gjeld som forfaller innen						
1 år	35,6	2,5	2,6	0,0	0,0	0,0
2 år	6,6	421,4	2,1	0,0	389,7	0,0
3 år	5,0	1,6	621,7	0,0	0,0	590,0
4 år	4,9	0,4	1,3	0,0	0,0	0,0
5 år	705,8	0,4	0,0	701,0	0,0	0,0
6 år og mer	7,4	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum	765,3	428,5	627,7	701,0	389,7	590,0

10.3 – Renteregulering

Beløp i hele mill. – fordelt per valuta	Konsern	
	NOK	SEK
Renteregulering for de angitte år		
2011	35,0	100,0
2012	0,0	50,0
2013	0,0	0,0
2014	0,0	25,0
2015	0,0	75,0
2016 eller senere	0,0	225,0

Beløp i hele mill. – fordelt per valuta	Moelven Industrier ASA	
	NOK	SEK
Renteregulering for de angitte år		
2011	0,0	100,0
2012	0,0	50,0
2013	0,0	0,0
2014	0,0	25,0
2015	0,0	75,0
2016 eller senere	0,0	225,0

10.4 – Rammer og trekk i syndikert lånemarked

Beløp i NOK mill.	Konsern og Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008
Ramme	1 050,0	1 050,0	1 050,0
Trekk	701,0	384,7	585,0
Gjenværende løpetid i mnd	53	18	30

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

10.5 – Fremtidig likviditetstilgang

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Lang finansiering						
per 31.12.	1 114,3	1 088,5	1 085,0	1 050,0	1 055,0	1 055,0
om 1 år	1 078,7	1 088,5	1 085,0	1 050,0	1 055,0	1 055,0
om 2 år	1 072,0	3,5	1 085,0	1 050,0	0,0	1 055,0
om 3 år	1 067,0	3,1	0,0	1 050,0	0,0	0,0
om 4 år	1 062,2	2,6	0,0	1 050,0	0,0	0,0
om 5 år	7,3	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0
om 6 år eller senere	2,4	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0

Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.2010 på NOK 125 mill., SEK 108,5 mill., EURO 4 mill., DKK 35 mill. og GBP 0,5 mill. som til sammen utgjør et samlet beløp på NOK 291,9 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste våren 2010, NOK 947,0 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2010 antas å dekke likviditetsbehovet de kommende fire år og fem måneder.

11 FINANSIELLE INSTRUMENTER

11.1 – Finansiell markedsrisiko

KONSERN

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

MOELVEN INDUSTRIER ASA

Aktiva som det er knyttet finansiell markedsrisiko til består av utlån i valuta til datterselskaper, hovedsakelig i SEK. Valutaeksponeringen blir eliminert gjennom at utlånene finansieres med gjeld i samme valuta. Renterisikoen knyttet til de samme gjelds- og fordringsforhold er redusert ved bruk av renteswapper. For å bistå datterselskapene i forbindelse med avdekning av risiko vedrørende kjøp og salg i valuta kan det, innenfor rammer definert av styret, tas egne valutaposisjoner som benyttes ved interne vekslinger.

11.2 – Finansielle instrumenter

Følgende typer av sikring er benyttet:

- Renteswapper
- Valutaterminkontrakter
- Strukturerte valutaterminforretninger
- Terminkontrakter for elektrisk kraft

	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
FINANSIELLE EIENDELER BOKFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Rentederivater	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaderivater	10,6	10,3	8,8	13,1	14,4	98,6
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	10,6	10,3	8,8	13,1	14,4	98,6
FINANSIELLE FORPLIKTELSER BOKFØRT TIL VIRKELIG VERDI						
Rentederivater	10,6	36,7	36,3	10,6	36,7	36,3
Valutaderivater	0,2	3,8	88,0	15,4	14,7	96,2
Kraftderivater ¹	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum forpliktelser presentert under linjen finansielle derivater	10,8	40,5	124,3	13,1	14,4	98,6
VERDIENDRING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER FØRT I RESULTATET						
Annen renteinntekt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Annen finansinntekt	30,5	83,0	0,0	26,1	0,0	1,1
Annen rentekostnad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Annen finanskostnad	0,3	0,4	109,1	1,9	-2,4	33,6
Netto resultatet av finansielle instrumenter	30,3	82,6	-109,1	24,2	2,4	-32,5
VERDIENDRING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER FØRT MOT EGENKAPITALEN						
Rentederivater	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaderivater	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
PERIODENS AKKUMULERTE GEVINST OG TAP SOM IKKE ER BOKFØRT PGA VALGT BOKFØRINGSMULIGHET I SIKRINGSREGLENE						
Rentederivater	14,8	-0,6	4,3	0,0	0,0	0,0
Valutaderivater	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum	14,8	-0,6	4,3	0,0	0,0	0,0

1. Kraftderivatene føres etter laveste verdis prinsipp i morselskapet og med sikringsbokføring og utsatt resultatføring i konsernet.

Virkelig verdi av sikringsinstrumenter og sikringsobjekter er fastsatt på følgende måte:

Konsernet har ikke sikringsinstrumenter som ikke omsettes i fungerende markeder. Virkelig verdi er derfor beregnet på grunnlag av observerbare markedspriser på tilsvarende instrumenter.

Oversikt over varigheten av foretakets sikringer

- Renteswapper: 4 til 93 md
- Valutaterminer: 0 til 18 md
- Kraftkontrakter: 0 til 48 md

12 GARANTIANSVAR

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Lånegarantier/finansielle garantier	47,0	38,9	22,9	156,1	134,7	138,6
Selvskyldnerkausjon	0,0	0,0	0,0	183,5	153,5	146,6
Skattetrekksgarantier	0,0	0,0	0,0	38,1	36,3	36,7
Sum	47,0	38,9	22,9	377,7	324,5	321,9

MOELVEN INDUSTRIER ASA

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.

13 PANTEHEFTelser - PANTESIKRET GJELD

13.1 – Lån sikret med pant i eiendeler

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Kassekreditt	11,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langsiktige lån	63,9	38,5	35,0	0,0	5,0	5,0
Sum	75,1	38,5	35,0	0,0	5,0	5,0

13.2 – Bokført verdi av pantsatte eiendeler

Beløp i NOK mill.	Konsern		
	2010	2009	2008
Maskiner og anlegg	68,8	48,6	41,0
Bygninger	34,8	22,8	14,3
Tomter	5,6	3,1	3,1
Varebeholdninger	29,3	0,3	0,0
Kundefordringer	6,8	1,1	0,0
Sum	145,3	75,9	58,4

14 IMMATERIELLE EIENDELER

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	Goodwill	Andre immatrielle eiendeler	Sum	Goodwill	Andre immatrielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.09	21,6	7,5	29,1	0,0	7,5	7,5
Tilgang	32,8	3,6	36,4	0,0	1,9	1,9
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.10	54,3	11,2	65,5	0,0	9,4	9,4
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.09	21,6	1,5	23,1	0,0	1,5	1,5
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	3,3	1,3	4,6	0,0	1,1	1,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.10	24,9	2,8	27,7	0,0	2,6	2,6
Bokført verdi 31.12.09	0,0	6,0	6,0	0,0	6,0	6,0
Bokført verdi 31.12.10	29,5	8,3	37,8	0,0	6,8	6,8
Ordinære avskrivningssatser i prosent	10/20%	20 %		10/20%	20 %	

Goodwill

Alle oppkjøpene ligger innenfor konsernets primære forretningsområder og avskrivningstiden er i hovedsak satt til 10 år. I de tilfeller goodwill er knyttet til driftskonsept og menneskelig kapital benyttes 5 års avskrivningstid.

Andre immatrielle eiendeler

I 2010 er det aktivert NOK 1,9 mill (1,5 mill. i 2009 og 4,0 mill i 2008) i immateriell eiendel knyttet til Moelvens prosjekt med ny www.moelven.com.

15 INVESTERINGER OG SALG AV VARIGE DRIFTSMIDLER OG FAST EIENDOM

Beløp i NOK mill.	2010		Konsern 2009		2008	
	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg
Driftsløsøre	9,0	0,0	26,7	0,4	12,9	0,3
Maskiner og anlegg	197,8	2,9	150,6	2,5	291,8	8,2
Bygninger	46,9	0,0	41,5	3,5	35,6	3,5
Tomter	1,1	0,0	1,9	8,0	1,6	0,2
Sum	254,7	2,9	220,7	14,4	341,9	12,2

2010: I konsernets investeringer inngår tilgang ved kjøp av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS med NOK 52,0 mill.

2009: Ingen kjøp eller salg av virksomhet.

2008: Ingen kjøp eller salg av virksomhet.

16.1 – Balanseverdier

KONSERN

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre			
Anskaffelsesverdi per 31.12.09	73,9	722,6	2 292,9	178,3		3 267,7	
Overføringer	3,6	45,1	48,9	4,0		101,6	
Tilgang	1,1	46,9	197,8	9,0		254,7	
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0	0,7	0,0		0,7	
Omregningseffekt utenlandsk valuta	0,0	-0,5	-2,9	-0,1		-3,6	
Anskaffelsesverdi per 31.12.10	78,6	814,0	2 536,0	191,1		3 619,7	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.09	6,2	409,9	1 380,0	134,9		1 931,0	
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0		-	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	37,0	157,1	14,2		208,3	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.10	6,2	446,9	1 537,1	149,1		2 139,3	
Bokført verdi 31.12.09	67,7	312,7	912,9	43,4		1 336,7	
Bokført verdi 31.12.10	72,4	367,1	998,9	42,1		1 480,5	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	5-7 %	7-15 %	15-20 %			

MOELVEN INDUSTRIER ASA

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre			
Anskaffelsesverdi per 31.12.09	3,7	22,5	2,8	36,3		65,3	
Tilgang	0,0	5,0	9,0	-4,1		9,9	
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Anskaffelsesverdi per 31.12.10	3,7	27,5	11,8	32,2		75,2	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.09	0,0	19,9	2,3	6,3		28,5	
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,2	0,2	5,7		6,1	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.10	0,0	20,1	2,5	12,0		34,6	
Bokført verdi 31.12.09	3,7	2,6	0,5	30,0		36,8	
Bokført verdi 31.12.10	3,7	7,4	9,3	20,2		40,6	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	10 %	20 %			

16.2 – Årlige leasingkostnader fra operasjonell leasing

KONSERN

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre			
Leasingkostnader fra operasjonell leasing	0,0	1,4	22,6	1,0		25,0	

17.1 – Lønnskostnad

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Lønn	1 060,2	1 029,5	1 130,3	26,7	25,8	26,5
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	300,1	272,7	339,7	4,1	3,9	4,0
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	29,5	57,6	62,6	3,8	7,6	8,3
Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	-	-	-	-0,6	-0,8	-1,0
Sum	1 389,8	1 359,8	1 532,6	34,0	36,5	37,8

Pensjonsordninger

Konsernets ytelsesordning ble lukket i 2005. Ytelsesordningen har en pensjonsdekning på omlag 60 % av sluttlønn ved fylte 67 år og full opptjeningsstid på 30 år. Alle nyansatte blir tilsluttet innskuddsbasert pensjonsordning. Innskuddsordningen har risikodekning ved uførhet på omlag 60 prosent (med fripoliseopptjening) og er en løsning som er bedre enn de lovpålagte minimumsløsninger vedrørende pensjon. Over halvparten av konsernets ansatte er nå en del av innskuddsordningen. De balanseførte pensjonsmidler og -forpliktelser gjelder hovedsaklig konsernets norske selskaper.

Sikrede ordninger

For noen av konsernets sikrede pensjonsordninger er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen i disse ordningene er vurdert til å være anvendbar etter lov om foretaks-pensjon.

Usikrede ordninger

Usikrede ordninger er i hovedsak relatert til avtalefestet pensjon (AFP) og er beregnet i henhold til NRS om pensjonskostnader¹. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

17.2 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Som diskonteringsrente for beregning av fremtidige pensjonsforpliktelser har Moelven benyttet 10 års rente på norske statsobligasjoner med tillegg av et risikopåslag. Benyttet rente for årsoppkjøret 2010 er 4,0 prosent. Rentesaften består av faktisk rente på 3,68 prosent per 30.12.2010, tillagt et risikopåslag på 0,32 prosentpoeng. Retningslinjene for beregning av pensjonsforpliktelser anbefaler for 2010 et risikopåslag på cirka 0,6 prosentpoeng.

	Konsern		
	2010	2009	2008
Avkastning på pensjonsmidler	5,00 %	6,00 %	6,00 %
Diskonteringsrente	4,00 %	5,00 %	5,00 %
Årlig lønnsvekst	4,00 %	4,00 %	4,50 %
Årlig G-regulering	3,75 %	3,75 %	4,25 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,50 %	2,50 %	2,50 %
Uttakstilbøyelighet AFP	¹	50 %	50 %

1. Beregner utfra liste over personer som er i aktiv AFP-periode, eller har avtalt å starte på gamle AFP senest fra 01.12.2010.

17.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	15,6	23,1	21,5	2,3	3,1	2,2
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	19,5	19,5	20,5	3,1	3,2	3,2
Pensjonskostnad (brutto)	35,1	42,6	42,0	5,4	6,3	5,4
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-18,2	-16,8	-15,7	-2,4	-2,5	-2,6
Amortisering av overgangsbetrag innskuddspensjon	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	-0,6
Resultatført nettoforpl. Ved overgang til ny AFP-ordning	-28,6	0,0	0,0	-1,4	0,0	0,0
Resultatførte estimatendringer og avvik	8,6	7,5	9,8	1,1	2,3	4,3
Administrasjonskostnader	3,5	3,9	3,7	0,3	0,4	0,4
Periodisert arbeidsgiveravgift	2,8	4,0	4,0	0,5	0,6	0,5
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	3,2	41,2	40,3	3,5	7,1	7,4
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	26,3	16,4	22,3	0,3	0,5	0,9
Pensjonskostnad (netto)	29,5	57,6	62,6	3,8	7,6	8,3
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	-21,3	11,4	9,5	-0,4	0,5	0,4

17.4 – Pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill.	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
BALANSE PER 01.01.						
Opptjening av fremtidige pensjoner	410,2	398,9	427,8	63,3	63,1	77,0
Pensjonsforpliktelse (brutto)	410,2	398,9	427,8	63,3	63,1	77,0
Pensjonsmidler	-294,0	-277,8	-268,0	-42,6	-45,4	-58,6
IB netto pensjonsforpliktelse. Selskaper kjøpt 2010	2,1	0,0	0,0	-	-	-
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	-47,7	-74,8	-112,2	-12,6	-17,5	-24,3
Arbeidsgiveravgift	9,0	16,7	10,6	1,4	2,8	3,0
Pensjonsforpliktelse (netto)	79,6	63,0	58,2	9,5	3,0	-2,9
BALANSE PER 31.12.						
Pensjonsforpliktelse (brutto)	457,6	410,2	398,9	68,0	63,3	63,1
Pensjonsmidler (forventet)	-306,7	-294,0	-277,8	-41,6	-42,6	-45,4
Ikke resultatført planendring	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	-101,7	-47,7	-74,8	-16,6	-12,6	-17,5
Arbeidsgiveravgift	6,7	9,0	16,7	1,6	1,4	2,8
Pensjonsforpliktelse (netto)	55,9	77,5	63,0	11,4	9,5	3,0
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	-29,6	-33,4	-38,0	17,5	-20,6	-24,8
Pensjonsforpliktelse, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	41,2	39,8	36,3	27,8	28,3	26,2
Pensjonsforpliktelse, avtalefestet pensjon (AFP)	44,4	69,5	64,7	1,1	1,8	1,5
Sum pensjonsforpliktelse	85,6	109,4	101,0	28,9	30,1	27,7
Estimatavvikene er amortisert over følgende forventede gjenværende tjenestetid på medlemsmassen	9 år	10 år	10 år	7 år	8 år	8 år

17.5 – Nøkkeltall

	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Total pensjonsforpliktelse (TBO) ¹ for sikrede ordninger (NOK mill.)	493,1	369,7	433,2	61,3	52,2	54,0
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	717	773	850	30	32	36
Antall pensjonister sikrede ordninger	518	471	459	66	68	74
Antall personer hvor det foreligger AFP-forpliktelser	1 902	1 937	1 827	47	52	52

1. TBO er nåverdien av den sannsynlige pensjonsforpliktelsen som ligger i pensjonsordningene hvis medlemsmassen forblir i ordningen helt frem til pensjonsalder.

18 AKSJER I DATTERSELSKAP

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Moelven Industrier ASA			
		Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
MOELVEN INDUSTRIER ASA EIER					
Moelven Timber AS	100,0 %	20 000	2 000	20 000	18 005
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	20 000	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	100,0 %	48 000	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	30 000	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	100,0 %	10 000	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	100,0 %	12 000	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	10 000	510	5 100	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	37 156
Hen Næringspark AS	100,0 %	10 000	1 000	10 000	6 655
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	8 500	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	3 500	3 500	3 500	8 482
Moelven Byggfinansiering AS	100,0 %	1 000	100	1 000	4 000
Moelven Nordia AS	100,0 %	40 000	4 000	40 000	95 000
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	158 440	31 688	85 299
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Elektro AS	100,0 %	8 000	40 000	8 000	12 000
Moelven Limtre AS	100,0 %	11 000	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	100,0 %	SEK 197 046	19 704 581	SEK 197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	100,0 %	DKK 5 000	50 000	DKK 5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	100,0 %	GBP 50	49 999	GBP 50	1
Moelven Deutschland GmbH	100,0 %	EUR 110	11	EUR 110	217
Moelven Nederland B.V.	100,0 %	EUR 36	360	EUR 36	317
Moelven Are AS	100,0 %	300	100	300	50 116
Moelven Mjøsbruket AS	100,0 %	12 000	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	32 500	32 500	32 500	35 578
Moelven Trysil AS	100,0 %	15 600	15 600	15 600	35 634
Moelven Wood Skandinavia AS	100,0 %	500	50	500	462
Moelven Utvikling AS	70,0 %	1 000	700	700	700
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør-Tre AS	100,0 %	8 487	8 487	8 487	50 473
Moelven Granvin Bruk AS	87,95 %	1 490	2 621	1 311	14 764
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	300	3 000	300	11 074
Sum Moelven Industrier ASA					981 646

Forts. neste side

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
MOELVEN INDUSTRIER AB EIER					
Moelven Notnäs AB	100,0 %	SEK 3 250	650 000	SEK 3 250	43 535
Moelven List AB	100,0 %	SEK 5 500	55 000	SEK 5 500	19 185
Moelven Byggmodul AB	100,0 %	SEK 5 000	50 000	SEK 5 000	68 696
Moelven Norsälven AB	100,0 %	SEK 3 500	35 000	SEK 3 500	30 475
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	SEK 1 000	10 000	SEK 1 000	14 802
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	SEK 3 000	3 000	SEK 3 000	28 646
Moelven Component AB	100,0 %	SEK 2 580	25 800	SEK 2 580	6 788
UJ-Trading AB	100,0 %	SEK 1 500	15 000	SEK 1 500	7 836
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %	SEK 100	1 000	SEK 100	631
Moelven Wood AB	100,0 %	SEK 9 000	90 000	SEK 9 000	13 093
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	SEK 3 800	38 000	SEK 3 800	13 409
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	SEK 20 100	201 000	SEK 20 100	24 717
Moelven Valåsen AB	100,0 %	SEK 50 000	500 000	SEK 50 000	130 605
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	SEK 20 000	200 000	SEK 20 000	47 889
Moelven Eurowand AB	100,0 %	SEK 40 000	40 000	SEK 40 000	39 704
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	SEK 400	4 000	SEK 400	67 850
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	SEK 300	3 000	SEK 300	48 952
Moelven Årjärg Säg AB	100,0 %	SEK 300	3 000	SEK 300	43 535
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	SEK 1 500	15 000	SEK 1 500	17 414
Moelven Skog AB	80,0 %	SEK 5 000	400	SEK 4 000	3 483
Moelven Byggfinansiering AB	100,0 %	SEK 275	2 750	SEK 275	7 004
Moelven Töreboda AB	100,0 %	SEK 12 000	120 000	SEK 12 000	41 794
Moelven Malmö Holding AB	100,0 %	SEK 2 580	2 580	SEK 2 580	13 498
Vänerbränsle AB	77,8 %	SEK 336	2 613	SEK 261	2 104
Moelven Elektro AB	100,0 %	SEK 100	1 000	SEK 100	1 828
Sum Moelven Industrier AB					737 471
MOELVEN NORDIA AS EIER					
Moelven Nordia Prosjekt AS	100,0 %		232	232	4 250
MOELVEN MALMÖ HOLDING AB EIER					
Moelven Malmö AB	100,0 %	SEK 1 200	1 200	SEK 1 200	3 918
MOELVEN WOOD AS EIER					
Moelven Iso3 AS	78,5 %	NOK 4 875	3 825	NOK 3 825	5 100
MOELVEN LIMTRE AS EIER					
Moelven Massivtre AS	100,0 %	NOK 21 200	21 200	NOK 21 200	10

19 AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAP

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
EIET AV MOELVEN INDUSTRIER ASA:					
Tretorget AS	9,0 %	222	200	20	100
Andre					20
Sum Moelven Industrier ASA					120
EIET AV ANDRE KONSERNSELSKAPER:					
Transportfelleskapet Østlandet AS	25,0 %	500	250	100	126
Transportselskapet Nord AS	12,5 %	500	125	63	64
MNAB Holding AB (Naturbränse)	10,7 %	SEK 1 405	1 500	SEK 150	139
Svenskt Limträ AB	33,0 %	SEK 100	333	SEK 33	27
Combino AS ¹	100,0 %	100	10 000	100	165
Andre					346
Sum øvrige					867
Sum konsern					975

1. Combino AS utelates fra konsolidering da selskapet er stiftet av Moelven Utvikling AS med sikte på midlertidig eie av majoritet.

20 AKSJER OG ANDELER I TILKNYTTETE SELSKAP**MOELVEN INDUSTRIER ASA**

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
EIET AV MOELVEN INDUSTRIER ASA:					
Weda Skog AB	30,0 %	SEK 10 000	30 000	SEK 3 000	2 632
Gamla Weda Skog i Karlstad AB	50,0 %	SEK 12 000	60 000	SEK 6 000	7 638
Sum Moelven Industrier ASA					10 270
EIET AV ANDRE KONSERNSELSKAPER:					
Land Sag AS	30,0 %	7 784	2 312	2 335	3 195
Eco Timber Sverige AB	51,0 %	100	510	510	46
Sum øvrige					3 241
Sum konsern					13 511

KONSERN

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Verdi per 01.01.	Balanse tilgang/avgang	Andel resultat	Nedskrivning	Verdi per 31.12.
Land Sag AS	30,0 %	2 995	300	0	-100	3 195
Weda Skog AB ¹	30,0 %	0	2 632	0		2 632
Gamla Weda Skog i Karlstad AB ¹	50,0 %	7 300	0	0		7 300
Eco Timber Sverige AB	51,0 %	0	46	0		46
Moelven Massiv Tre AS ²		338	2 000	-2 338		0
Sum konsernet		10 633	4 978	-2 338	-100	13 173

1. Moelven har sagt opp avtalen med AB Karl Hedini og Bergkvist-Insjön AB om samarbeid om virkesinnkjøp i Sverige gjennom selskapet Weda Skog AB. Moelvens eierandel i Weda Skog AB er 50 prosent. Selskapet har skiftet navn til Gamla Weda Skog i Karlstad AB. Moelven vil legge hoveddelen av sin fremtidige virkesforsyning i Sverige til det heleide datterselskapet Moelven Skog AB. Samarbeidet med Bergkvist-Insjön AB vil videreføres gjennom Weda Skog AB i regionen Dalarna-Härjedalen-Hälsingland, der Moelvens eierandel blir 30 prosent. De øvrige 70 prosent eies av Bergkvist-Insjön AB.

2. Etter 6 års drift besluttet styret i Moelven Massivtre AS i september 2010 å se etter andre interessenter som vil drive videre hele, eller deler av virksomheten av bedriften. Dersom dette ikke lykkes vil man gjennomføre en styrt avvikling av selskapet. Prosessen drives i sin helhet av Moelven som har overtatt alle aksjene i selskapet og som per årsskiftet behandles som et heleide datterselskap.

21 MINORITETSINTERESSER

I konsernregnskapet inngår følgende selskap med minoritetsinteresser:

Beløp i NOK mill.	Konsern		
	2010	2009	2008
Moelven Telemarksbruket AS	49,0 %	49,0 %	49,0 %
Moelven Skog AB	20,0 %	20,0 %	20,0 %
Moelven Utvikling AS	30,0 %	30,0 %	30,0 %
Vänerbränsle AB	22,2 %	22,2 %	22,2 %
Moelven Iso3 AS	35,0 %	35,0 %	-
Moelven Granvin Bruk AS	12,1 %		

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

Beløp i NOK mill.	Konsern		
	2010	2009	2008
RESULTATPOSTER			
Driftsinntekter	201,4	135,5	157,2
Årsresultat	-1,4	-3,1	-0,8
BALANSEPOSTER			
Egenkapital	16,9	14,6	18,0
Totalkapital	72,0	54,4	58,4

22 EGENKAPITAL

22.1 – Endring i egenkapital

KONSERN

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Annen egenkapital	Minoritets- interesse	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.	647,7	180,7	0,0	805,7	14,6	1 648,7
Årsresultat				168,1	-1,4	166,7
Effekt knyttet til oppkjøp				0,0	2,7	2,7
Effekt finansielle instrumenter				-20,3	0,0	-20,3
Valutakursdifferanse m.v.				39,3	1,0	40,3
Avsatt til aksjeutbytte				-84,2	0,0	-84,2
Egenkapital 31.12.	647,7	180,7	0,0	908,6	16,9	1 753,8

MOELVEN INDUSTRIER ASA

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Annen egenkapital	Minoritets- interesse	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.	647,7	180,7	0,0	124,6		953,0
Årsresultat				29,8		29,8
Avsatt til aksjeutbytte				-84,2		-84,2
Egenkapital 31.12.	647,7	180,7	0,0	70,2	0,0	898,6

22.2 – Utvikling i morselskapets aksjekapital 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
2004	Rettet emisjon for erverv av Are-Gruppen	52,5	647,7	10 500 000	129 542 384

Moelven Industrier ASA med datterselskaper har per 31.12.10 en beholdning av egne aksjer på samlet 1 100 aksjer.

22.3 – Aksjonæroversikt per 15.02.11

Antall aksjer	129 542 384	Pålydende	NOK 5,-
Antall egne aksjer	1 100	Aksjekapital	647 711 920
Antall stemmeberettigede aksjer	129 541 284	Antall aksjer i gjennomsnitt	129 541 284

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel av stemmeberettigede aksjer i prosent
Glommen Skog BA	32 486 396	25,08 %
Eidsiva Vekst AS	30 803 177	23,78 %
Agri MI AS	20 535 452	15,85 %
Viken Skog BA	15 378 530	11,87 %
Mjøsen Skog BA	15 221 334	11,75 %
AT Skog BA	9 442 026	7,29 %
Havass Skog BA	5 202 676	4,02 %
7 største eiere	129 069 591	99,64 %
Øvrige 954 aksjonærer	471 693	0,36 %
Sum 961 aksjonærer	129 541 284	100,00 %

22.4 – Aksjonæravtale og nærstående parter

Aksjonæravtale

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129 542 384 aksjer pålydende NOK 5 og det er en aksjeklasse. Totalt er aksjene fordelt på 961 aksjonærer, hvorav de 7 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri BA gjennom selskapet Agri MI AS, og skogeierandelslagene Glommen Skog BA, Mjøsen Skog BA, Havass Skog BA, AT Skog BA og Viken Skog BA, kontrollerer til sammen 99,6 prosent. Mellom disse aksjonærene foreligger det en aksjonæravtale. Aksjonæravtalen har klausuler som blant annet fastslår at konsernet skal drives videre som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalen inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder, aksjeoverdragelser.

Nærstående parter

På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierforeningene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til bioenergi anlegg eiet av Eidsiva Energi AS. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet.

Moelven har lang tradisjon for å drive sin virksomhet i overensstemmelse med alle lover og etiske retningslinjer i næringslivet, og er av den oppfatning at konkurranse er positivt for alle næringslivets parter. For å bidra til å opprettholde denne kulturen, er det utarbeidet etiske retningslinjer og retningslinjer for overholdelse av Konkurranselovgivningen.

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

Bedriftsforsamlingen		Varamedlemmer	
Navn	Antall aksjer	Navn	Antall aksjer
Even Mengshoel (leder)	1 266	Marit Olive Lindstad	0
Mikael Løken	0	Egil Magnar Stubsjøen	0
Olav A. Veum	0	Knut Aas	0
Rolf Th. Holm	0	Thorvald Grini	0
Erik Mollatt	0	Helge Evju	0
Maren Kyllingstad	0	Anne Sagstuen Nysæther	0
Thor Svegård	0	Ola Syverinsen	0
Steinar Dvergsdal	0	Terje Johansen	0
Rolf A. Ellevold*	0	Kåre Kastbakken*	0
Leif Bjarne Undem*	0	Jan Arve Sinnerud*	0
Ann-Christine Löfborg*	5	Ove Gunnarsson*	0
Lennart Perez*	0	Jörgen Weman*	0
Styret			
Navn	Antall aksjer	Navn	Antall aksjer
Svein E. Skorstad (styreleder)	1 000	Heidi Ekrem	0
Pål Tajet	0	Per Simon Slettebø	0
Elisabeth Krokeide	0	Bjørn Egil Jørgensrud*	0
Torstein A. Opdahl	0	Harald Løkkesveen*	100
Elisabeth Bjøre	0		
Martin Fauchald*	0	Konsernledelsen	
Gunde Haglund*	0	Hans Rindal (konsernsjef)	650
		Johan Padel	750
		Bjarne Hønningstad	750
		Lars Atterfors	750

*Ansattes representanter

22.6 – Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen**Bakgrunn**

I henhold til allmennaksjeloven §6-16a har Styret i Moelven Industrier ASA utarbeidet erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte innen konsernet.

Erklæringen som ble vedtatt i Generalforsamling 26. april 2010 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2010. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 9. mai 2011, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2011.

Hvem omfattes av erklæringen?

Erklæringen omfatter konsernledelsen i Moelven Industrier ASA. Med konsernledelsen menes konsernsjef og divisjonssjefer.

Generelt

Moelven skal ha et lønnsnivå og øvrige ansettelsesvilkår som er nødvendig for å kunne beholde og rekruttere en ledelse med god kompetanse og kapasitet til å nå de målsetninger som er satt.

Lønn

Moelven har som hovedprinsipp at ledende ansatte skal ha fast lønn. Lønnen justeres årlig, normalt med virkning fra 1. juli.

Andre naturalytelser

Moelven skal ha andre ytelser i form av for eksempel fri bil, fri avis og fri telefoni der hvor dette underletter arbeidet og anses som rimelig i forhold til praksis i markedet for øvrig.

Bonuser og andre variable elementer i godtgjørelsen

Utover hovedprinsippet med fast lønn ønsker styret at det skal være mulig å tilby andre variable former for godtgjørelse i tilfeller hvor dette finnes hensiktsmessig. Bonuser kan brukes i begrenset utstrekning og etter spesiell avtale, og skal være direkte avhengig av driftsresultatet.

Godtgjørelse knyttet til aksjer m.v.

Moelven har ikke former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen for selskap innen konsernet, herunder aksjer, tegningsretter og opsjoner. Ved eventuell etablering av slike ordninger, skal ordningen omfatte et stort antall ansatte og slike godtgjørelser skal utgjøre en mindre andel enn den faste lønnen.

Pensjonsordninger

Moelven skal ha pensjonsvilkår som er på nivå med markedet i hjemlandet for øvrig. Nyansatte skal tilsluttes innskuddbaserte pensjonsordninger. Moelven skal legge til grunn valgfrihet for ansatte som tidligere har hatt ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Etterlønsordninger

Ved krav fra selskapets side om umiddelbar fratredelse skal ledelsen som standard ha rett til lønn i 18 måneder med fradrag fra lønn opptjent hos eventuell ny arbeidsgiver i denne perioden.

Foregående regnskapsår

Lederlønnspolitikken i foregående regnskapsår har vært i tråd med innholdet i denne erklæring.

Styret forbeholder seg retten til å fravike disse retningslinjene dersom det i enkelttilfeller finnes vektige grunner for dette. Hvis styret fraviker retningslinjene skal dette begrunnes i styreprotokol-len.

22.7 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	Lønn	Bonus	Pensjons- kostnader	Andre ytelser
GODTGJØRELSE TIL:				
Konsernsjef Hans Rindal	2 198,6	0,0	233,7	80,4
Johan Padel, divisjonssjef Timber	1 767,7	0,0	168,0	189,3
Bjarne Hønningstad, divisjonssjef Wood	1 368,5	0,0	108,8	137,7
Lars Atterfors, divisjonssjef Byggsystemer	1 352,8	0,0	340,7	47,3
Sum	6 687,6	0,0	851,2	454,7

Konsernsjef og divisjonssjefene i Timber og Wood har ved opphør av ansettelsesforholdet 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/ arbeidsgiver.

Se note 22.6 – erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen.

22.8 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	Konsern		
	2010	2009	2008
Godtgjørelse til styret	915,0	705,0	962,5
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	290,0	178,3	226,7

Styrets leder mottar NOK 270 tusen og styrets medlemmer NOK 100 tusen i årlig godtgjørelse. Styrets varamedlemmer mottar NOK 5 tusen per møte. Bedriftsforsamlingens leder mottar NOK 50 tusen i årlig godtgjørelse. Bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer mottar NOK 5 tusen per møte.

22.9 – Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill., utbetalt i regnskapsåret	Konsern			Moelven Industrier ASA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Lovpålagt revisjon	3,8	3,5	3,1	0,4	0,4	0,3
Andre attestasjonstjenester	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,8	0,2	0,2	0,5	0,0	0,1
Sum	4,6	3,9	3,5	0,9	0,4	0,4



KPMG AS
P.O. Box 214
Torggata 22
N-2302 Hamar

Telephone +47 04063
Fax +47 62 59 87 60
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Moelven Industrier ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Moelven Industrier ASA, som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 29 800 000, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 166 700 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Moelven Industrier ASA finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisjonsnæring

Oslø	Hamar	Sandefjord
Ålesund	Haugesund	Sandnessjøen
Arandø	Kristiansand	Sivanger
Bergen	Larvik	Stord
Bodo	Molde	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Ferros	Narvik	Tvedestrand
Granmo	Ræis	Årstad



Revisors beretning
Moelven Industrier ASA

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at 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.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Hamar, 15. februar 2011

KPMG AS

Thore Kleppen
Statsautorisert revisor

I møte 10. mars 2011 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning og forslag til årsregnskap 2010 for Moelven Industrier ASA og konsernet.
- Styrets forslag til anvendelse av årets overskudd i Moelven Industrier ASA.
- Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen.

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets og daglig leders årsberetning og forslag til årsregnskap 2010 for Moelven Industrier ASA og konsernet, samt forslag til anvendelse av årets overskudd i Moelven Industrier ASA.

I tillegg anbefaler bedriftsforsamlingen at generalforsamlingen godkjenner styrets erklæring om fastsettelse av lønn og godtgjørelse til konsernledelsen.

10. mars 2011



Even Mengshoel
Bedriftsforsamlingens leder

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2010.

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Det er i henhold til Allmennaksjeloven styret i selskapet som har ansvaret for å sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten og forvaltningen av selskapet. Moelven-konsernet har en desentral organisasjonsstruktur med en rekke selvstendig juridiske enheter med egne styre som på sin side har et tilsvarende ansvar for den enkelte enhet.

Konsernets virksomhet bygger på skandinaviske verdier. Grunnverdiene bærekraft, pålitelighet og å bruke mulighetene har over tid blitt en naturlig del av bedriftskulturen. De danner også grunnlaget for de etiske retningslinjene som er beskrevet på selskapets hjemmesider samt i ansvars-kapittelet i årsrapporten.

Virksomheten

Selskapets vedtekter fastslår at virksomhetens formål er fabrikkasjon og virksomhet som står i forbindelse med denne, handel og annen økonomisk virksomhet, samt deltakelse i andre selskaper ved aksjetegning eller annen måte. Styret fastslår i konsernets strategiplan at hovedfokus fremover skal være forbedring av eksisterende virksomhet. Konsernet har passert den kritiske størrelsen som er nødvendig for å hevde seg i konkurransen, og kvalitet skal prioriteres fremfor vekst. Styret legger vekt på en langsiktig, bærekraftig utvikling og det har ikke blitt gjort større endringer i strategien de senere årene. Både soliditet og finansiering er tilfredsstillende og gir det handlingsrommet som er nødvendig. Selskapets mål og hovedstrategier er beskrevet i årsrapporten.

Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2010 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 898,6 mill (953,0). For konsernet samlet var egenkapitalen NOK 1 753,8 mill (1 627,0). Egenkapitalandelen var 43,4 prosent (50,1). Dette er i samsvar med styrets målsetting om minimum 40 prosent, et nivå som etter styrets oppfatning er hensiktsmessig med tanke på de konjunktursvingninger man har sett de senere årene. Styret har vedtatt en utbyttepolitikk som er i tråd med bestemmelsene om utbytte i aksjonæravtalen mellom selskapets sju største eierne, som samlet representerer

99,6 prosent av aksjene. Hovedregelen i utbyttepolitikken tilsier et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, gitt at forholdet til andre kapitalkilder er ivaretatt.

Per 31.12.2010 er det ikke gitt fullmakt til styret til å gjennomføre kapitalforhøyelser eller å kjøpe egne aksjer.

Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129.542.384 aksjer pålydende NOK 5 og det er kun en aksjeklasse. Selskapet er ikke børsnotert. Totalt er aksjene fordelt på cirka 960 aksjonærer. De 7 største, Glommen Skog BA (25,1 prosent), Eidsiva Vekst AS (23,8 prosent), Agri MI AS (15,8 prosent), Viken Skog BA (11,9 prosent), Mjøsen Skog BA (11,7 prosent), AT Skog BA (7,3 prosent) og Havass Skog BA (4,0 prosent) kontrollerer til sammen 99,6 prosent. De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner. Mellom de sju største aksjonærene er det inngått en aksjonæravtale. Denne fastslår blant annet at konsernet skal drives videre som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalen inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder og aksjeoverdragelser. På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandører. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven-konsernet til bioenergi-anlegg eiet av Eidsiva Energi AS. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Moelven har lang tradisjon for å drive sin virksomhet i overensstemmelse med alle lover og etiske retningslinjer i næringslivet, og er av den oppfatning at konkurranse er positivt for alle næringslivets parter. For å bidra til å opprettholde denne kulturen, er det utarbeidet etiske retningslinjer og retningslinjer for overholdelse av Konkurranselovgivningen.

Fri omsettelighet

Det er ikke vedtektsfestet noen former for omsetningsbegrensninger. Selskapets aksjer er fritt omsettelige i den grad den enkelte aksjonær ikke har påtatt seg forpliktelser i

forhold til andre aksjonærer, men siden selskapet ikke er børsnotert og de sju største aksjonærene til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, er det lite handel med aksjene.

Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen, innkallingens innhold og tilgjengeliggjøringen av saksdokumentene følger de krav som stilles i Allmennaksjeloven og General-forsamlingsforskriften.

Det legges til rette for at generalforsamlingen kan stemme på hver enkelt kandidat som skal velges av aksjonærene til bedriftsforsamlingen. De ansatte i konsernet avholder eget valg av ansattrepresentanter i bedriftsforsamlingen.

Styreleder, bedriftsforsamlingens leder og revisor er til stede på generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har tradisjonelt blitt valgt av generalforsamlingen som møteleder.

Fremgangsmåte for å møte og stemme ved fullmektig blir beskrevet i innkallingen. Da 99,6 prosent av aksjene kontrolleres av de sju største aksjonærene har det ikke vært behov for å oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

Valg- og kompensasjonskomite

Bedriftsforsamlingen velger årlig en valgkomite bestående av to representanter fra aksjonærene, samt en kompensasjonskomite bestående av to representanter fra aksjonærene og en representant fra de ansatte. Komiteenes oppgaver er å lage en innstilling til henholdsvis bedriftsforsamling og generalforsamling for valg av styremedlemmer og bedriftsforsamlingsmedlemmer. Innstillingene skal inneholde informasjon om kompetanse, kapasitet og uavhengighet. Det skal også lages en innstilling på hvilken kompensasjon styrets og bedriftsforsamlingens medlemmer skal motta for kommende år. Siden 99,6 prosent av aksjene samt de ansatte er representert i bedriftsforsamlingen, har det ikke vært behov for en praksis som skal sikre at valgkomiteens uavhengighet av styret, ledende ansatte og bedriftsforsamling.

Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingen har 12 medlemmer, hvorav fire er valgt av de ansatte. Selskapets sju største aksjonærer som til sammen kontrollerer 99,6 prosent av aksjene er alle representert i bedriftsforsamlingen. Styret i Moelven Industrier ASA har syv medlemmer som velges av bedriftsforsamlingen for 1 år av

gangen. Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer og velges av bedriftsforsamlingen. To av styrets medlemmer er representanter fra ansatte.

I tillegg velger de ansatte en fast møtende vararepresentant. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Siden andelen kvinnelige ansatte totalt i konsernet er 9,82 prosent (9,47), gjelder reglene om kjønnsrepresentasjon ikke for de ansattes representanter. Styresammensetningen tilfredsstiller dermed kravene om kjønnsrepresentasjon i styret. Bortsett fra de ansattes representanter i styret mottar kun ett styremedlem annen godtgjørelse enn styrehonorar fra selskapet. Dette utgjør et uvesentlig beløp og er knyttet til avvikling av et tidligere engasjement i Frankrike. Styremedlemmenes alder, yrke og tjenestetid i styret fremgår av årsrapporten. På grunn av eierstrukturen og hovedaksjonærenes kjennskap til styremedlemmene vurderes offentliggjøring av ytterligere opplysninger ikke relevante. Det meldes erfaringsmessig bare unntaksvis forfall til styremøtene.

Styrets arbeid

Styrets forvaltning av selskapet følger bestemmelsene som er gitt i Allmennaksjeloven.

For styret i Moelven Industrier ASA er det fastsatt en styreinstruks som gir nærmere retningslinjer for styrets arbeid. På hvert møte gjennomgås månedsrapporteringen av driftsutvikling, finansielle data og HMS-statistikk for konsernet. I tillegg foreligger følgende arbeidsplan for hvert kalenderår:

- **Januar:** Rapport for fjerde kvartal foregående år.
- **Februar:** Årsregnskap med noter og årsberetning for foregående år.
- **April:** Rapport for første kvartal samt forberedelse til ordinær generalforsamling.
- **Juni:** Strategiplan, innledende møte.
- **Juli:** Rapport for første halvår.
- **August:** Strategiplan.
- **Oktober:** Rapport for tredje kvartal, vedtak av strategiplan.
- **Desember:** Virksomhetsplan og budsjett for kommende år, herunder risikostyring og internkontroll.

Det er etablert rutiner for egenevaluering av styrets arbeid. Egenevalueringen gjennomføres i starten av hvert år.

Styret benytter styreutvalg eller komiteer ved behov. Ut fra en vurdering av risikoforhold og kontrollbehov er det besluttet å la det

samlede styret fungere som revisjonsutvalg. Styret fastsetter kun godtgjørelse for konsernsjefen. Godtgjørelse til ledelsen for øvrig fastsettes av konsernsjefen i tråd med retningslinjer vedtatt av styret. Det finnes ikke opsjonsprogrammer eller aksjebasert avlønning av ledende ansatte. Styrets oppgaver i forbindelse med kompensasjon er derfor begrenset og det er ikke opprettet et separat kompensasjonsutvalg i styret.

I ordinære styremøter deltar, foruten styremedlemmene, også normalt fra administrasjonen konsernsjef, økonomi- og finansdirektør samt styresekretær. Andre representanter fra administrasjonen, divisjonene eller revisor møter ved behov. Konsernledelsen består av konsernsjef og adm. dir. for hver divisjon. Styret har fastsatt instruks for konsernsjefens arbeid. I konsernledelsens møter deltar i tillegg til konsernledelsen også direktørene for konsernets fellesfunksjoner. For mer informasjon om styrende organer og konsernledelsen henvises til note 22.

Risikostyring og intern kontroll

Moelven-konsernet er organisert med en flat, nettverksorientert og desentralisert organisasjons- og ledelsesstruktur. Samtlige enheter i konsernet har eget resultatansvar og er selvstendige deler i et samordnet nettverk, preget av åpenhet, delaktighet og et begrenset behov for sentrale administrative ressurser.

Risikostyringen og den interne kontrollen i konsernet er tilpasset denne organisasjonsmodellen. Den lokale selskapsledelsen og styrene for enkeltsekskapene følger opp risikostyring og intern kontroll iht. gjeldende lover og regler. Controllerfunksjoner finnes på divisjons- og konsernnivå. Rapporteringen som går til styret i morselskapet er dermed underlagt kontroll på datterselskaps-, divisjons- og konsernnivå. På grunn av omfanget er det besluttet å begrense rapporteringen til styret og å fokusere på konsern- og divisjonsdata, samt utvalgte nøkkeltall og avviksrapportering per enhet. I forbindelse med det årlige strategi- og budsjettarbeidet gjennomgår styret konsernets viktigste risikoområder. Ved behov, og basert på den årlige risikovurderingen tilpasses konsernets rapportering slik at de identifiserte risikoområder dekkes tilfredsstillende.

Et viktig prinsipp som følger av ledelses- og organisasjonsmodellen er den månedlige rapporteringen av data tilbake til de rapporterende enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake

til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av finansielle data. Rapporteringsformen underbygger ansvarsfølelsen for ikke bare egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet.

Alle enheter avslutter sine regnskaper månedlig og rapporterer til morselskapet den tredje arbeidsdagen i påfølgende måned. Rapporteringen skjer i standardiserte systemer og etter felles retningslinjer for å sikre konsistens og størst mulig sammenlignbarhet på tvers av enheter.

Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

- Styrets arbeidsmåte og styreinstruks
- Merkevarestrategi
- Utbyttepolitikk
- Finansielle retningslinjer
- Forsikrings- og risikostategi – Skadeforsikring
- Miljø – retningslinjer
- Konkurranselovgivning og etiske retningslinjer
- Internprising

Styret er i tillegg informert om konsernets policy for å sikre en åpen bedriftskultur, og har støttet opp om denne. Formålet med policyen er å tydeliggjøre for alle ansatte at det er aksept for å ta opp bekymringer og kritikkverdige forhold, og at dette vil bli tatt på alvor. Det er også gitt informasjon om anonymitet og fortrolighet samt hvilke kanaler som kan benyttes.

Konsernet har også utarbeidet retningslinjer for HMS arbeid og samfunnsansvar. Retningslinjene for samfunnsansvar er beskrevet på sidene 19-20.

Godtgjørelse til styret og konsernledelsen

Godtgjørelsen til styret vedtas av bedriftsforsamlingen og er ikke resultatavhengig. Opsjons- eller aksjebasert godtgjørelse benyttes ikke. For ytterligere informasjon om godtgjørelse til styret vises det til note 22.8. Godtgjørelse til konsernledelsen er beskrevet i note 22.6 og 22.7.

Det er utarbeidet prinsipper og rammer for resultatavhengig godtgjørelse i konsernet for øvrig. Blant annet er det fastsatt at avtaler om resultatavhengig godtgjørelse skal ha en varighet på maksimalt et år om gangen og at godtgjørelsen skal ha en øvre ramme.

Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalender, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets nettsider. Konsernets kvartalsrapporter og årsrapporter offentliggjøres på nettsidene og sendes også per post til samtlige aksjonærer. Styret har etablert en praksis med å arrangere årlige eiermøter for å skape en arena for informasjonsutveksling og diskusjon mellom eierne. Man har ikke funnet det nødvendig å fastsette retningslinjer for dette.

Selskapsovertakelse

Konsernet er ikke børsnotert og mellom de sju største aksjonærene, som til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, foreligger det en aksjonæravtale som blant annet regulerer aksjeoverdragelser. Det er ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtagelsesbud.

Revisor

Revisor har møter med styret uten administrasjonen til stede. I tillegg deltar revisor i møtet hvor årsregnskapet blir behandlet. Revisor presenterer også revisjonsplanen, oppsummering etter interimrevisjonen i datterselskapene samt sentrale risikoområder og konsernets håndtering av disse.

Moelv, 15. februar 2011
Moelven Industrier ASA

Svein E. Skorstad
Styreleder

Pål Tajet

Elisabeth Krokeide

Torstein A. Opdahl

Elisabeth Bjøre

Martin Fauchald

Gunde Haglund

Hans Rindal
Konsernsjef



1. Lars Atterfors

«Bølgedaler er ikke kjekt, men når de først er her, er det bedre å lære seg å surfe så vi kommer ut av dem med god fart.»

Født: 1966
Stilling i dag: Divisjonssjef i Byggsystemer
Utdannelse: Siviløkonom og byggningsingeniør
Ansatt i Moelven: 2003

2. Hans Rindal

«I 2010 viste vi kanskje hva som er mulig når markedet hverken er godt eller dårlig.»

Født: 1962
Stilling i dag: Konsernsjef
Utdannelse: Siviløkonom Handelshøyskolen Bergen
Ansatt i Moelven: 1995

3. Johan Padel

«År 2010 viser at vi trenger en tilpasningsdyktig organisasjon i en verden i stadig raskere endring.»

Født: 1966
Stilling i dag: Divisjonssjef i Timber
Utdannelse: Markedsføring av trevarer, Føretaks-ekonomi Stockholm Universitet, Ekonomi-Handel Högskolan Örebro.
Ansatt i Moelven: 2005

4. Bjarne Hønningstad

«Med tre nye selskaper og 100 flere medarbeidere på laget har vi i 2010 fått tilført verdifull kompetanse, mange nye spennende produkter og en forsterket servicegrad å tilby våre kunder.»

Født: 1972
Stilling i dag: Divisjonssjef i Wood
Utdannelse: Sivilingeniør NTH
Ansatt i Moelven: 2008



FELLESTJENESTER I MOELVEN

Fellestjenestene i Moelven er organisert i fem ulike funksjoner:

- Råvareforsyning/Fiber/Bioenergi
- Økonomi/Finans/Forsikring
- Kommunikasjon/HR
- IKT/Eiendom
- Innovasjon

Fellestjenestenes hovedfunksjon er å støtte Moelvens operative enheter og ledelse i faglige spørsmål og operativt arbeid relatert til de ulike tjenestenes funksjoner.

1. Morten Sveiverud

«Vi skal kun binde konsernets midler i det som gagnar vår industri, slik at vi kan drive fremtidsrettet og ta de utfordringene som måtte komme.»

Født: 1958
Ansvar: Økonomi/Finans/Forsikring
Utdannelse: Distriktshøgskole økonomi – administrasjon
Ansatt i Moelven: 1988

2. Kristin Vitsø Bjørnstad

«Hva fikk vi til? Jo – blant annet flere ansatte tilbake i jobb og et bra resultat. Godt fornøyd med det.»

Født: 1961
Ansvar: Kommunikasjon/HR
Utdannelse: Landskapsarkitekt NLH
Ansatt i Moelven: 2006

3. Svend Strand

«Vi streber etter at våre systemer skal gi tilgang til presis, rettidig og relevant informasjon for alle berørte kunder og ansatte som behøver det.»

Født: 1943
Ansvar: IKT/Eiendom
Utdannelse: Sivilingeniør M.Sc Heriot Watt University Edinburgh
Ansatt i Moelven: 1994

4. Morten Kristiansen

«Året 2010 bød på store organisasjonsmessige endringer knyttet til vår virkesforsyning i Sverige. Organisasjonen utvikles for å skape merverdi for industrien og leverandørene.»

Født: 1958
Ansvar: Råvareforsyning/Fiber/Bioenergi
Utdannelse: Gjøvik Ingeniørhøgskole Bygg/Anlegg, Bedriftsøkonom BI
Ansatt i Moelven: 2000

5. Åge Holmestad

«Økt bruk av tre er viktig for Moelvens framtid.»

Født: 1947
Ansvar: Innovasjon
Utdannelse: Sivilingeniør NTH
Ansatt i Moelven: 1979

FINANSKALENDER

26. januar 2011
Rapport for fjerde kvartal 2010/
Foreløpig årsresultat 2010

9. mai 2011
Generalforsamling - årsregnskap 2010

Kvartalsrapporter

14. april 2011
Rapport for første kvartal 2011

12. juli 2011
Rapport for andre kvartal 2011

21. oktober 2011
Rapport for tredje kvartal 2011

26. januar 2012
Rapport for fjerde kvartal 2011 /
Foreløpig årsresultat 2011

Månedlige rapport,
hovedtall fra konsernets regnskap
per måned i 2011

Januar: 14. februar

Februar: 14. mars

Mars: 14. april

April: 12. mai

Mai: 13. juni

Juni: 12. juli

Juli: 12. august

August: 12. september

September: 21. oktober

Oktober: 14. november

November: 12. desember

Desember: 26. januar 2012

HOVEDKONTOR

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 34 71 88
www.moelven.com
post@moelven.com
Hugin Online: www.huginonline.no/MOE

PRODUKSJON

Foto: Tommy Normann (innside omslag, sidene 2, 8 mitten, 12, 19-21, 25 og 60-61), Fandangofoto (side 4), Reiulf Ramstad Arkitekter (side 7), Ole Musken (side 8 venstre), Moelven Eurowand (side 8 høyre og baksiden), Ivan Brodey (side 10), Add a Room AB (side 18), Arkitekt Carl Edwall SAR/MSA (side 23), JSA Arkitekter (baksiden) og Trond Joelson/Byggeindustrien (baksiden)

Forsidefoto: Saunders Architecture/
Jan Lillebø

Design og produksjon: Ludens Design

Oversettelse: Amesto Translations

Trykk: CDDU





Norge

Moelven Industrier ASA, Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00, Fax. +47 62 34 71 88
post@moelven.com, www.moelven.no

Moelven Are AS, NO-1820 Spydeberg
Tel. +47 69 83 67 10, Fax. +47 69 83 67 05
post.are@moelven.no

Moelven Bioenergi AS, Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00, Fax. +47 62 34 71 88
post@moelven.no

Moelven Byggfinansiering AS
Box 163, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00, Fax. +47 62 36 95 78

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

Moelven Eidsvoll Værk AS, NO-2074 Eidsvoll Verk
Tel. +47 95 11 94 15, Fax. +47 63 95 26 50
post.eidsvark@moelven.no

Moelven Eidsvoll AS, NO-2080 Eidsvoll
Tel. +47 63 92 48 80, Fax. +47 63 92 49 00
post.eidsvoll@moelven.no

Moelven Elektro AS, Ensjøveien 3, NO-0655 Oslo
Tel. +47 23 03 78 00, Fax. +47 23 03 78 01
post.elektro@moelven.no, www.moelven.no

Moelven Granvin Bruk AS
Industrivegen 6, NO-5736 Granvin
Tel: +47 56 52 44 00, Fax: +47 56 52 44 10
post.granvin@moelven.no

Moelven Iso3 AS, Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00, Fax. +47 62 34 71 88
post@moelven.no

Moelven Langmoen AS
Strandsagvn. 4, NO-2380 Brumunddal
Tel. +47 62 33 27 00, Fax. +47 62 33 27 19
post.langmoen@moelven.no

Avdeling Moelv
Industriveien, NO-2390 Moelv
Tel: +47 62 34 70 00, Fax: +47 62 34 71 31

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

Avdeling Agder
NO-4730 Vatnestrøm
Tel. +47 37 96 11 90, Fax. +47 37 96 11 80
post.limtre@moelven.no

Moelven Løten AS, Rokosjøen, NO-2340 Løten
Tel. +47 62 54 75 00, Fax. +47 62 54 75 01
post.loten@moelven.no

Moelven Mjøsbuket AS, NO-2836 Biri
Tel. +47 61 14 52 00, Fax. +47 61 14 52 10
post.mjosbuket@moelven.no

Moelven Nordia AS
Asfaltvn.1, Box 63, NO-2051 Jessheim
Tel. +47 06050, Fax. +47 63 97 04 86
post.nordia@moelven.no, www.moelven.no

Moelven Nordia Prosjekt AS
Ensjøvn. 3, NO-0655 Oslo
Tel. +47 06050, Fax. +47 22 68 79 65
post.nordia.prosjekt@moelven.no, www.moelven.no

Moelven Numedal AS, NO-3620 Flesberg
Tel. +47 32 29 50 00, post.numedal@moelven.no

Moelven Soknabruket AS, NO-3534 Sokna
Tel. +47 32 14 45 00, Fax. +47 32 14 45 01
post.soknabruket@moelven.no

Moelven Sør-Tre AS, Stuttlidalen 2, NO-3766 Sannidal
Tel: +47 35 98 69 00, Fax: +47 35 98 69 10
post.sortre@moelven.no

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

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 Treinteriør AS
Nordre Kongsveg 56, NO-2372 Brøttum
Tel. +47 62 35 97 77, Fax. +47 62 35 97 70
post.treinterior@moelven.no

Moelven Trysil AS
Slettmovegen 34, 2420 Trysil
Tel:+47 62 45 21 00, Fax:+47 62 45 11 55
post.trysil@moelven.no

Moelven Utvikling AS
Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00, Fax. +47 62 34 71 88
post@moelven.no, www.moelven.no

Moelven Van Severen AS
Box 364, NO-7801 Namsos
Tel. +47 74 21 33 00, Fax. +47 74 21 33 91
post.vanseveren@moelven.no

Moelven Virke AS, Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00, Fax. +47 62 36 90 88
post.virke@moelven.com

Moelven Våler AS, NO-2435 Braskereidfoss
Tel. +47 62 42 80 00, Fax. +47 62 42 39 31
post.valer@moelven.no

Moelven Wood AS, NO-2074 Eidsvoll Verk
Tel. +47 63 95 97 50, Fax. +47 63 95 97 80
post.wood@moelven.no, www.moelven.no

Moelven Wood Prosjekt AS
Stensrudvn. 5, NO-2335 Stange
Tel: +47 62 58 10 40, Fax: +47 62 58 10 41
post.wood-prosjekt@moelven.no

Moelven Wood Skandinavia AS
Box 164, NO-2391 Moelv
Tel: +47 62 34 70 00, Fax: +47 62 36 90 88

Moelven Østerdalsbruket AS, NO-2480 Koppang
Tel. +47 62 46 29 00, Fax. +47 62 46 29 01
post.osterdalsbruket@moelven.no



Sverige

Moelven Industrier AB
Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 (0)54 53 62 50, Fax. +46 (0)54 53 46 57
post.industrierab@moelven.com, www.moelven.se

Moelven Byggfinansiering AB
Brovägen 27, SE-661 93 Säffle
Tel: +46(0)533 46158, Fax: +46(0)533 46166

Moelven ByggModul AB
Administration och Marknad, Produktionsenhet Kil
Snickerigatan 1, SE-665 33 Kil
Tel. +46 (0)554 68 80 00, Fax. +46 (0)554 68 80 29
byggmodul@moelven.se, www.moelven.se

Produktionsenhet Säffle
Brovägen 27, SE-661 93 Säffle
Tel. +46 (0)533 46 130, Fax. +46 (0)533 461 66

Produktionsenhet Sandsjöfors
Gransbovägen, SE-571 64 Sandsjöfors
Tel. +46 (0)380 37 57 50, Fax. +46 (0)380 37 52 12

Produktionsenhet Torsby
Oleby 193, SE-685 92 Torsby
Tel. +46 (0)560 68 98 80, Fax. +46 (0)560 68 98 89

Moelven Timber Sverige
Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 (0)54 53 62 51, Fax. +46 (0)54 53 46 57
timber@moelven.se

Moelven Component AB
Box 8060, SE-650 08 Karlstad
Tel. +46 (0)54 55 55 30, Fax. +46 (0)54 55 55 40
post.component@moelven.se

Moelven Dalaträ AB, SE-785 42 Mockfjärd
Tel. +46 (0)241 21 800, Fax. +46 (0)241 21 159
post.dalatra@moelven.se

Moelven Edanesågen AB
Arvid Olofssons väg, SE-671 70 Edane
Tel. +46 (0)570 27 50 00, Fax. +46 (0)570 27 50 01
post.edanesagen@moelven.se

Moelven Elektro AB
Fraktflygargatan 7, SE-12830 Skarpnäck
Tel. +46 (0)851 51 40 32, Fax. +46 (0)860 54 110

Moelven Eurowand AB
Nastagatan 10 C, Box 1322, SE-701 13 Örebro
Tel. +46 (0)19 21 86 00, Fax +46 (0)775 707 190
post.eurowand@moelven.se
www.moelven.se

Moelven List AB, Lovene, SE-531 96 Lidköping
Tel. +46 (0)510 54 59 90, Fax. +46 (0)510 54 59 99
post.list@moelven.se

Moelven Norsälven AB
Norsälsvägen 11, SE-660 50 Vålberg
Tel. +46 (0)54 54 50 25, Fax. +46 (0)54 54 52 44
post.norsalven@moelven.se

Moelven Notnäs AB, Box 223, SE-685 25 Torsby
Tel. +46 (0)560 168 00, Fax. +46 (0)560 717 90
post.notnas@moelven.se

Moelven Notnäs Wood AB
Notnäsvägen 9, SE-685 33 Torsby
Tel: +46(0)560 16800, Fax: +46(0)560 71790
post.notnaswood@moelven.se

Moelven Nössemark Trä AB
Rörviken 170, SE-668 91 Ed
Tel. +46 (0)534 664 40, Fax. +46 (0)534 301 04
post.nossemark@moelven.se

Moelven Ransbysågen AB
Branäsvägen 35, SE-680 60 Sysseback
Tel. +46 (0)564 431 20, Fax. +46 (0)564 431 45
post.ransby@moelven.se

Moelven Skog AB
Hovedkontor
Skårevägen 60, Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel: +46(0)10-15 00 100, Fax: +46(0)54 569320

Moelven Tom Heurlin AB, SE-662 97 Änimskog
Tel. +46 (0)532 60 76 00, Fax. +46 (0)532 60 76 21
post.tomheurlin@moelven.se

Moelven Töreboda AB, Box 49, SE-545 21 Töreboda
Tel. +46 (0)506 481 00, Fax. +46 (0)506 162 63
post.toreboda@moelven.se
www.moelven.se

Moelven Valåsen AB, Box 404, SE-691 27 Karlskoga
Tel. +46 (0)586 655 00, Fax. +46 (0)586 72 80 14
post.valasen@moelven.se

Moelven Valåsen Wood AB
Box 405, SE-691 27 Karlskoga
Tel. +46 (0)586 655 00, Fax. +46 (0)586 72 81 94
post.valasen@moelven.se

Moelven Värmlands Trä AB, Box 136, SE-661 23 Säffle
Tel: +46(0)533 691060, Fax: +46(0)533 691078
post.varmlandstra@moelven.se

Moelven Wood AB, Box 8006, SE-650 08 Karlstad
Tel: +46(0)54 536450, Fax: +46(0)54 536431
post.woodab@moelven.se, www.moelven.se

Avdeling Malmö
Derbyvägen 24, SE-212 35 Malmö
Tel.: +46(0)40 287740, Fax: +46(0)40 287744
post.woodab@moelven.se

Moelven Årjäng Såg AB, Box 103, SE-672 23 Årjäng
Tel. +46 (0)573 71 10 55, Fax. +46 (0)573 71 17 89
post.arjang@moelven.se

UJ-Trading AB, Gransnåret 17, SE-711 95 Gusselby
Tel. +46 (0)581 502 00, Fax. +46 (0)581 503 81
post.uj-trading@moelven.com

Vänerbränslé AB, Box 81, SE-681 22 Kristinehamn
Tel: +46(0)550 159 13, Fax: +46(0)550 159 16
post@vanerbransle.se



Danmark

Moelven Danmark AS
Herstedøstervej 27-29 C, 1.sal, DK 2620 Albertslund
Tel: +45 43 43 48 00, Fax: +45 43 43 63 43
moelvendanmark@moelven.dk, www.moelven.dk

Moelven Danmark AS, Jylland
Vestergade 49, DK-8600 Silkeborg
Tel: +45 43 43 48 00, Fax: +45 87 20 07 33
moelvendanmark@moelven.dk

Moelven Danmark AS, Odense
Gøteborggade 14, DK-5000 Odense
Tel: +45 66 12 59 15, Fax: +45 66 12 59 85
moelvendanmark@moelven.dk



Storbritannia

Moelven UK Ltd.
Laminated Timber Structures
Unit 10 Vicarage Farm, Winchester Road
Fair Oak Eastleigh, Hampshire SO50 7HD, England
Tel: +44 23 80 69 55 66, Fax: +44 23 80 69 55 77
moelventlts@aol.com, www.moelven.co.uk

Moelven UK Ltd., Moelven Timber
Capital Business Centre, 22 Carlton Road, South Croydon
Surrey CR2 0BS, United Kingdom
Tel: +44(0) 208 91 62 401, Fax: +44(0) 208 91 62 402
timber.uk@moelven.com



Tyskland

Moelven Deutschland GmbH
Steintwietenhof 2, DE-20459 Hamburg
Tel: +49 (0)404 19 19 101, Fax: +49 (0)404 19 19 998
timber.de@moelven.com



Nederland

Moelven Nederland B.V.
Box 9022, NL-1180 MA Amstelveen
Tel: +31 (0) 20 345 59 93, Fax: +31 (0) 20 345 59 94
timber.nl@moelven.com

