



Gode rom

# Kvartalsrapport 1/2012

*Moelven Töreboda AB har levert Kerto-konstruksjonene til bygget.  
Arkitekt: Fredrik Petterson, White Arkitekter i København. Hovedentreprenør: NCC Foto: Ivan Brodey.*

**MOELVEN**<sup>®</sup>

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		Hele	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	2 165,4	1 953,2	8 059,9	7 184,5
Driftsresultat	18,7	-26,1	12,9	254,0
EBITDA	79,0	29,7	238,8	466,1
Netto driftsmargin/EBIT (i%)	0,9 %	-1,3 %	0,2 %	3,5 %
Brutto driftsmargin/EBITDA (i%)	3,6 %	1,5 %	3,0 %	6,5 %
Verdiendring finansielle instrumenter til virkelig verdi	10,3	-0,8	-60,1	34,2
Resultat før skattekostnad	11,6	-36,1	-112,4	245,8
Resultat per aksje (i NOK)	0,07	-0,22	-0,66	1,39
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (i NOK)	-1,48	-1,95	2,06	-0,69
Egenkapital	1 541,3	1 756,3	1 540,0	1 755,4
Egenkapitalandel (i %)	33,0 %	38,5 %	35,9 %	42,1 %
Investeringer	86,0	42,6	386,6	258,4
Avkastning på sysselsatt kapital (i %)	2,7 %	-3,7 %	0,5 %	10,2 %
Sysselsatt kapital	2 945,5	3 014,3	2 652,4	2 671,1
Netto rentebærende gjeld	1 361,4	1 184,6	1 086,9	888,6
Netto driftskapitalbinding	2 071,0	2 160,0	1 730,9	1 771,5
Antall ansatte	3 465	3 245	3 482	3 270
Sykefravær (i %)	5,6 %	5,9 %	5,2 %	5,5 %
Hyppighetstall, skader med fravær, H1-verdi	18,3	22,4	16,4	19,3
Antall aksjonærer	956	961	956	961
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)	129,5	129,5	129,5	129,5

- **Driftsinntekter i første kvartal på NOK 2 165,4 (1 953,2) og driftsresultat på NOK 18,7 mill (minus 26,1)**
- **God aktivitet og ordreservert innen Byggsystemer**
- **God aktivitet i Norge og Sverige for Wood divisjonen**
- **Bedret inntjening for sagbruksdivisjonen Timber**
- **Normal kapitalbinding for sesongen**
- **Ikke kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av urealiserte finansielle instrumenter var NOK 10,3 mill (minus 0,8)**

## Hovedtrekk

Første kvartal har som normalt vært preget av lavsesong og økende kapitalbinding i forkant av høysesongen. For konsernet samlet har både produksjon og leveranser likevel ligget på et høyere nivå enn samme periode i fjor. Konjunkturbildet i Europa er fortsatt svakt, og preger aktiviteten på eksportmarkedene for industritre. En viss bedring på øvrige eksportmarkeder har likevel bidratt til en noe bedre markedsbalanse. På hjemmemarkedet i Skandinavia har aktiviteten i Norge og Sverige vært god, mens det danske markedet fortsatt er svakt.

Råstofftilgangen for de tømmerforbrukende enhetene har vært god. Tømmerprisene har gått ned med gradvis større positiv regnskapsmessig virkning utover i kvartalet. Ubalansen mellom tømmerpriser og ferdigvarepriser, som var en av hovedårsakene til det svake fjorårsresultatet for Timber, er dermed redusert. For Byggsystemdivisjonen har aktiviteten holdt seg på et godt nivå gjennom første kvartal, spesielt i Sverige. Ordreserverten er tilfredsstillende og ligger på et høyere nivå enn på samme tid i fjor. Driftsmessig har første kvartal vært preget av gode driftsforhold for alle de tre divisjonene.

Tidligere daglig leder på Moelven Østerdalsbruket AS, Ingmar Karlsen (63), ble i mars konstituert divisjonssjef i Moelven Timber etter at Johan Padel sa opp sin stilling. Ingmar Karlsen gikk av med tidligpensjon i 2010 etter å ha ledet Østerdalsbruket siden 1994. Etter

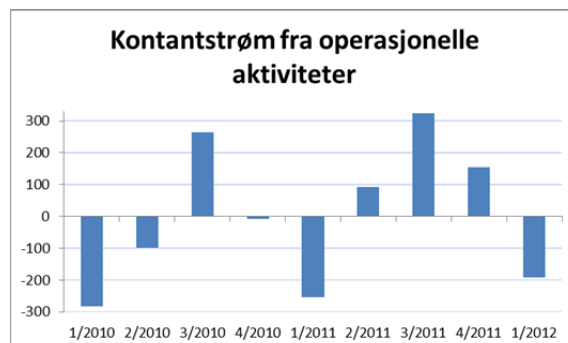
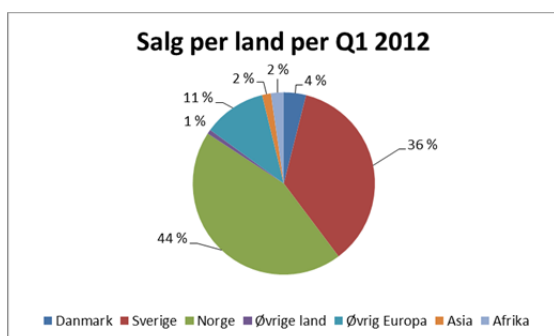
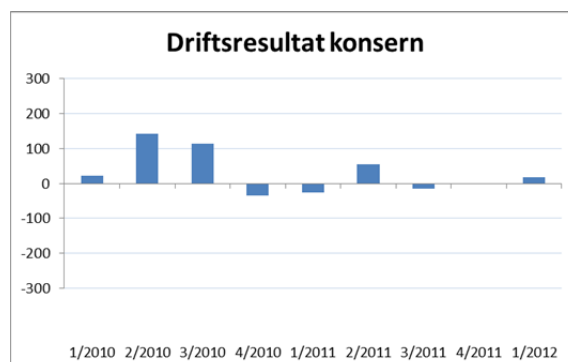
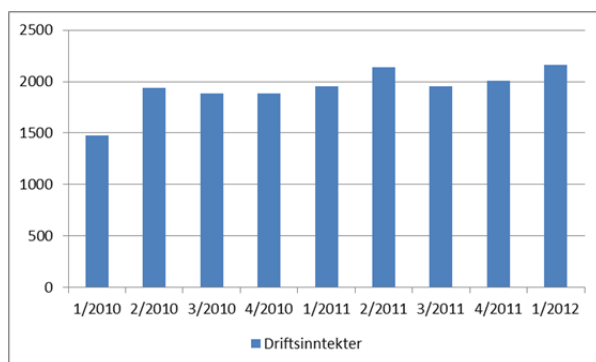
2010 har Karlsten hatt enkelte konsulentoppdrag for Moelven. Prosessen med rekruttering av ny divisjonssjef forventes gjennomført i løpet av sommeren.

I mars lanserte Moelven-konsernet sine nye websider. Innføring av mobile plattformer som smarttelefoner og nettbrett har endret hvordan folk bruker nettet, og informasjonsarkitekturen på Moelvens nettsider er tilpasset de nye bruksmønstrene. Det er også utviklet nye verktøy som bidrar til å øke nettsidenes nytteverdi for kundene. Blant annet finnes en produktvelger som - basert på valg av formål, farge, treslag osv. - hjelper kundene med å finne riktig produkt med tilhørende informasjon.

## Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i første kvartal økte sammenlignet med samme periode i fjor, hovedsakelig på grunn av økt aktivitetsnivå i markedet. Det har vært få driftsforstyrrelser i perioden, og sammen med det kontinuerlige forbedringsarbeidet som pågår bidro dette til at foredlingskostnadene utviklet seg positivt. Reduserte råvarekostnader bidro også til den bedre inntjeningen sammenlignet med fjoråret.

Høyere kapitalbinding etter oppkjøpene som ble gjennomført i 2011 er hovedårsaken til økte rentekostnader sammenlignet med første kvartal i fjor. Positivt resultat fra verddivurdering av urealiserte, markedsbaserte finansielle instrumenter skyldes i hovedsak bedret verdi på konsernets rentesikringer.



## Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av første kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 86,0 mill (42,6). De planlagte investeringene for 2012 er knyttet til oppgradering og vedlikehold av konsernets eksisterende virksomhet. På grunn av usikkerhet knyttet til markedsutviklingen videre gjennom året, er det inntatt en avventende holdning til enkeltprosjekter som uten vesentlig ulempe kan forskyves i tid. Ved utgangen av første kvartal var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 669,2 mill (4 558,0).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i første kvartal var minus NOK 191,4 mill (minus 252,4), tilsvarende minus NOK 1,48 per aksje (minus 1,95). Den negative kontantstrømmen skyldes endring i arbeidskapital som følge av den normale sesongmessige lageroppbyggingen i forkant av høysesongen.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal økte sammenlignet med første kvartal i fjor til NOK 1 361,4 mill (1 184,6). Økning som følge av oppkjøp utgjør NOK 110 mill. Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 48,8 mill (55,4).

På grunn av et høyere aktivitetsnivå sammenlignet med fjoråret har også fordringsmassen økt. Likviditetsreserven ved utgangen av første kvartal var NOK 514,7 mill (325,0). Økningen skyldes inngåelse av en kortsiktig låneavtale som øker tilgjengelig likviditet med NOK 200 mill i andre og tredje kvartal. Avtalen sikret konsernets finansielle fleksibilitet i perioden med sesongmessig høy kapitalbinding. Vilklårene reflekterer markedsvilkår ved avtaleinngåelsen og avtalen har de samme misligholdsklausuler som konsernets øvrige låneavtaler.

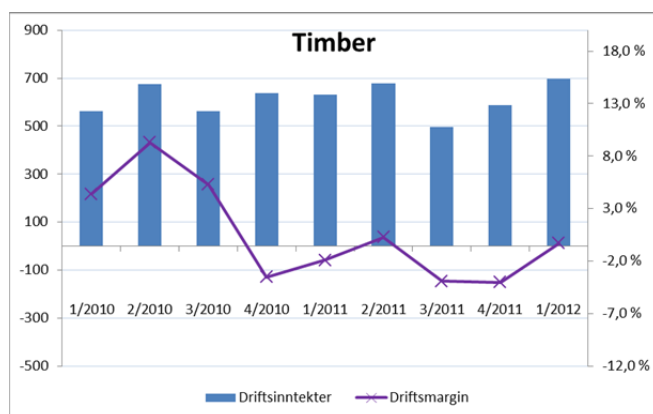
Egenkapitalen ved utgangen av første kvartal var NOK 1 541,3 mill (1 749,1) som tilsvarer NOK 11,9 (13,6) per aksje. Egenkapitalandelen var 33,0 prosent (38,3). Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og er dermed eksponert mot variasjoner i valutakursene. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme. I første kvartal medførte kursvariasjonene en urealisert reduksjon av egenkapitalen på NOK 8,3 mill (økning på 4,8).

# Divisjonene

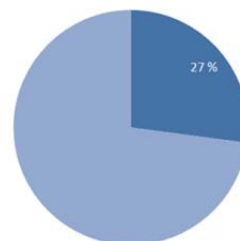
## Timber

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	586,5	515,1	1 956,3	2 020,0
Salg til interne kunder	111,7	117,5	437,8	416,4
Sum driftsinntekter	698,2	632,6	2 394,1	2 436,4
Av- og nedskrivninger	24,3	22,6	90,3	85,9
Driftsresultat	-2,2	-12,1	-52,4	94,7
Driftsmargin i prosent	-0,3 %	-1,9 %	-2,2 %	3,9 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	16,9 %	21,5 %	18,4 %	22,8 %
Totalkapital	1 617,9	1 559,5	1 592,2	1 545,5
Egenkapital	735,8	754,8	749,8	767,1
Sysselsatt kapital	1 173,0	1 113,4	1 186,6	1 144,8
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,6 %	-4,2 %	-4,3 %	9,1 %
Investeringer	42,6	20,9	144,2	112,0
Antall ansatte	709	646	692	643

Leveransevolumene i første kvartal var høyere enn i samme periode i fjor. Prisnivåene, spesielt på eksportmarkedene i Europa, har vært lavere enn fjoråret på grunn av fortsatt lav etterspørsel i disse markedene. Gjeldskrisen i Europa er fortsatt en hovedårsak til manglende bedring av markedsaktiviteten, men på grunn av kapasitetstilpasninger på produsentsiden er det likevel observert tegn til bedring av markedsbalansen mot slutten av kvartalet. Eksportmarkedene betjenes hovedsakelig fra konsernets svenske enheter, som også er negativt påvirket av en styrket svensk krone og sterk konkurranse på råstoffmarkedet i Sverige. Mens valutakursen har vært relativt stabil i perioden, har reduserte tømmerpriser fått gradvis større regnskapsmessig effekt både i Norge og Sverige. Ubalansen mellom ferdigvarepriser og råstoffkostnader er dermed noe redusert. Driftsforholdene gjennom vintersesongen har vært bedre enn i fjor. Det har ikke vært større driftsproblemer, og foredlingskostnadene er redusert sammenlignet med første kvartal i fjor.



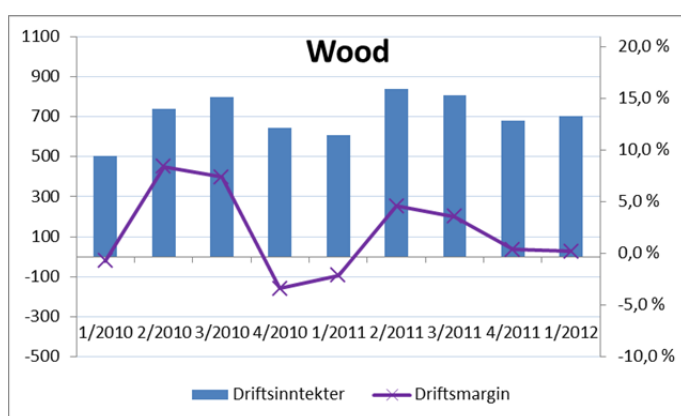
Timbers andel av konsernets salg til eksterne kunder



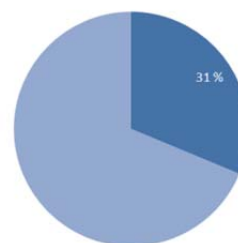
## Wood

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	676,9	587,4	2 852,0	2 628,4
Salg til interne kunder	25,3	20,1	80,4	55,5
Sum driftsinntekter	702,2	607,5	2 932,4	2 683,9
Av- og nedskrivninger	24,4	21,4	89,5	83,5
Driftsresultat	1,2	-12,5	57,6	95,6
Driftsmargin i prosent	0,2 %	-2,1 %	2,0 %	3,6 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	35,2 %	40,6 %	29,9 %	30,2 %
Totalkapital	2 072,7	1 884,4	1 975,7	1 797,2
Egenkapital	761,1	763,6	768,0	775,6
Sysselsatt kapital	1 444,1	1 350,2	1 362,6	1 271,9
Avkastning på sysselsatt kapital	0,5 %	-3,7 %	4,6 %	8,5 %
Investeringer	36,2	16,7	169,5	66,3
Antall ansatte	1 096	955	1 114	952

Vintersesongen har utviklet seg som normalt, med en økning i markedsaktiviteten mot utgangen av kvartalet. Leveransevolumene har ligget noe over fjoråret, til akseptable priser. Også innen Wood finnes det tømmerforbrukende enheter som møter de samme utfordringer med hensyn til tømmerpriser som enhetene innen Timber. Gjennom konsernets felles innkjøpsfunksjon for tømmer har også disse gradvis fått redusert tømmerpris gjennom kvartalet. Driftsforholdene har vært gode, og driften har fungert tilfredsstillende uten større problemer. Mens aktivitetsnivået i Norge og Sverige har vært tilfredsstillende for årstiden, har aktivitet i det danske byggevaremarkedet vært svak i lengre tid. Det er få utsikter til bedring, og som en følge av dette ble det i januar besluttet å omstrukturere virksomheten til Moelven Danmark AS og outsource enkelte funksjoner. Totalt blir 19 ansatte berørt av omstruktureringen. Selskapet vil fortsette med salg og distribusjon av konsernets produkter i Danmark. Omstruktureringen berører heller ikke det nye satsningsområdet Studio trebekledning, hvor selskapet følger den fastlagte strategien.



Wood sin andel av konsernets salg til eksterne kunder





## Byggsystemer

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	742,2	605,9	2 651,7	2 159,8
Salg til interne kunder	0,6	1,0	14,1	11,7
Sum driftsinntekter	742,8	606,9	2 665,8	2 171,5
Av- og nedskrivninger	8,5	9,4	36,0	34,9
Driftsresultat	28,8	9,6	50,8	92,2
Driftsmargin i prosent	3,9 %	1,6 %	1,9 %	4,2 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	12,7 %	16,1 %	10,4 %	15,1 %
Totalkapital	1 189,6	1 139,3	1 217,9	1 208,4
Egenkapital	490,5	564,4	463,1	549,7
Sysselsatt kapital	573,4	644,4	526,7	629,1
Avkastning på sysselsatt kapital	22,0 %	7,1 %	10,0 %	17,5 %
Investeringer	4,6	4,4	38,255	61,0
Antall ansatte	1 530	1 509	1 542	1 542

### Limtre

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	99,8	98,7	470,7	467,9
Av- og nedskrivninger	4,4	4,8	18,2	18,4
Driftsresultat	0,3	-1,7	4,3	12,9
Driftsmargin i prosent	0,3 %	-1,7 %	0,9 %	2,8 %
Investeringer	3,0	1,9	10,2	42,0
Antall ansatte	261	263	266	300

### Elektro

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	139,8	105,6	497,4	412,1
Av- og nedskrivninger	0,4	0,4	1,8	1,2
Driftsresultat	5,3	2,2	-46,6	3,1
Driftsmargin i prosent	3,8 %	2,0 %	-9,4 %	0,8 %
Investeringer	0,0	0,5	1,5	4,0
Antall ansatte	278	287	302	278

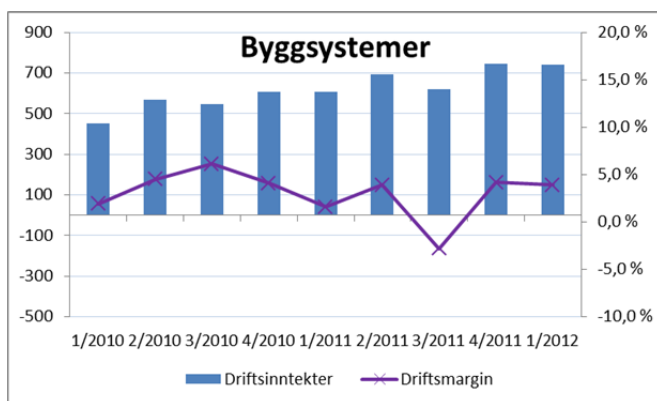
### Byggmoduler

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	324,2	264,0	1 138,8	740,4
Av- og nedskrivninger	2,3	2,7	10,9	10,6
Driftsresultat	14,9	5,4	59,0	33,7
Driftsmargin i prosent	4,6 %	2,1 %	5,2 %	4,6 %
Investeringer	1,5	1,0	23,0	8,0
Antall ansatte	534	513	524	516

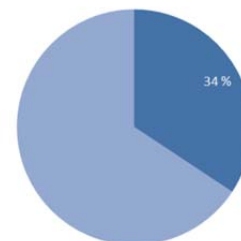
### Bygginnrøding

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Driftsinntekter	194,0	145,3	605,6	581,7
Av- og nedskrivninger	1,4	1,4	5,0	4,7
Driftsresultat	8,3	3,7	34,0	42,5
Driftsmargin i prosent	4,6 %	2,1 %	5,6 %	7,3 %
Investeringer	0,1	1,1	3,5	7,0
Antall ansatte	457	446	450	448

Konjunkturbildet er stabilt for Byggsystemdivisjonen, som i all hovedsak har Norge og Sverige som sitt marked. Første kvartal har forløpt som planlagt, med normal etterspørsel for sesongen og bra byggeaktivitet som følge av gunstige værforhold. Byggmodulvirksomheten har fortsatt god etterspørsel og produktivitet i Sverige. Det norske markedet er ikke like sterkt, men situasjonen er forbedret sammenlignet med samme periode i fjor. Innredningsvirksomheten har en god ordresituasjon, men møter sterk konkurranse i sentrale områder. Gjennomførte effektiviseringstiltak har bidratt til bedret lønnsomhet til tross for prispress. For limtrevirksomheten har leveransene av kappet standard limtre holdt et godt nivå gjennom kvartalet. I prosjektmarkedene har konkurranse og prispress vært sterkere for både den norske og den svenske delen virksomheten.



Byggsystemer sin andel av konsernets salg til eksterne kunder





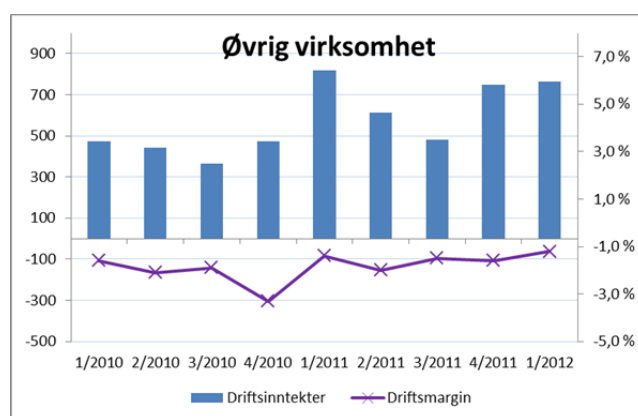
## Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		12 måneder	
	2012	2011	2011	2010
Salg til eksterne kunder	159,8	244,7	599,9	376,3
Salg til interne kunder	604,0	574,7	2 077,3	1 379,7
Sum driftsinntekter	763,8	819,4	2 677,2	1 756,0
Av- og nedskrivninger	3,0	2,4	10,0	7,9
Driftsresultat	-9,1	-11,2	-43,0	-39,4
Driftsmargin i prosent	-1,2 %	-1,4 %	-1,6 %	-2,2 %
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	7,6 %	7,3 %	5,1 %	4,4 %
Totalkapital	3 000,1	2 867,4	2 343,3	2 077,1
Egenkapital	1 042,6	1 084,2	1 034,1	1 102,7
Sysselsatt kapital	2 464,9	2 273,0	1 813,7	1 680,2
Avkastning på sysselsatt kapital	0,9 %	1,1 %	0,5 %	1,1 %
Investeringer	2,5	0,7	34,6	19,1
Antall ansatte	130	135	134	133

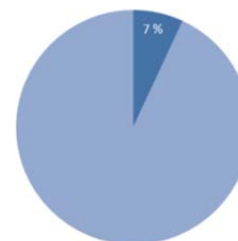
I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR.

Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter inngår som tjenesteytende virksomhet for Moelvens industrivirksomheter gjennom selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB. I tillegg inngår Moelven Bioenergi AS, som er sentralt innen konsernets satsning på bioenergi.

Variasjoner i driftsinntekter innen området skyldes hovedsakelig utviklingen i omsetningen av sagtømmer fra Moelven Skog AB og Moelven Virke AS til konsernets tømmerforbrukende enheter innen divisjonene Timber og Wood. Denne interne omsetningen medfører ingen vesentlig resultateffekt innen virksomhetsområdet. Bedringen i driftsresultatet sammenlignet med fjoråret skyldes forhold knyttet til drift av øvrige fellesfunksjoner.



Øvrige sin andel av konsernets salg til eksterne kunder



## Ansatte

I første kvartal var totalt sykefravær 5,6 prosent (5,7), hvorav 2,2 prosent (2,7) er langtidsfravær. Økningen i korttidsfravær sammenlignet med fjoråret ligger innenfor påregnelig variasjon og skyldes flere uavhengige forhold. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å senke sykefraværet til målsettingen på maksimalt 5 prosent. Antall personskader med påfølgende fravær var 28 i kvartalet (32). H1-verdien (antall personskader med påfølgende fravær per million arbeidede timer) ble redusert, men ligger fortsatt på et uakseptabelt høyt nivå. Konsernets målsetting er at H1-verdien skal være lavere enn 10. Innsatsen rettes mot områder som holdningsskapende arbeid, investeringer i sikrere maskiner og utstyr, HMS utdanning av ledere og bedrede sikkerhetsforskrifter og rutiner.

Ansatte	Pr 1. kvartal 2012				Pr 1. kvartal 2011			
	Menn	Kvinner	% kvinner	Totalt	Menn	Kvinner	% kvinner	Totalt
Timber	618	91	14,7 %	<b>709</b>	582	64	11,0 %	<b>646</b>
Wood	917	179	19,5 %	<b>1 096</b>	826	129	15,6 %	<b>955</b>
Byggsystemer	1 424	106	7,4 %	<b>1 530</b>	1 411	98	6,9 %	<b>1 509</b>
Øvrige	99	31	31,3 %	<b>130</b>	103	32	31,1 %	<b>135</b>
Totalt	3 058	407	11,75 %	<b>3 465</b>	2 922	323	9,95 %	<b>3 245</b>

H1 verdi	Pr 1. kvartal	
	2012	2011
Timber	19,5	24,2
Wood	16,4	26,5
Byggsystemer	20,6	21
Øvrige	0	0
Totalt	18,3	22,4

Sykefravær	Pr 1. kvartal	
	2012	2011
Timber	5,22 %	3,88 %
Wood	5,47 %	5,72 %
Byggsystemer	6,01 %	7,31 %
Øvrige	4,41 %	2,40 %
Totalt	5,62 %	5,94 %

## **Fremtidsutsikter**

Utviklingen i 2012 har så langt stemt overens med det hovedscenario som ble lagt til grunn ved inngangen til året. Det har vært en viss positiv utvikling i enkelte ledende indikatorer, selv om Europa fortsatt er sterkt preget av gjeldskrisen og svak økonomisk utvikling. Beredskapsplanene for omstilling og kapasitetstilpasning videreføres for å kunne iverksette tiltak raskt dersom det viser seg nødvendig.

Det forventes ingen snarlig økning i etterspørselen etter industritre i Europa. Positive signaler fra andre områder som Midt Østen, Nord Afrika og USA indikerer likevel at en bedring i markedsbalansen for industritre internasjonalt kan forventes.

For Wood selskapene forventes aktiviteten i Norge og Sverige å opprettholdes på et akseptabelt nivå, spesielt innen ROT-segmentet. For den danske delen av virksomheten er det iverksatt tiltak for å tilpasse kapasiteten til aktivitetsnivået i markedet. Ordreserven for Byggsystemer sikrer en normal og god aktivitet i andre kvartal. Divisjonen er hovedsakelig eksponert mot bygg- og anleggsmarkedene i Norge og Sverige. Styret anser at konsernet har tilstrekkelig soliditet og langsiktig likviditetstilgang til å kunne gjennomføre eventuelle ytterligere driftsmessige tilpasninger. Investeringsaktiviteten i løpet av året vil tilpasses den løpende utviklingen i kontantstrøm og markedsforhold. Samlet forventer styret at konsernets resultat for 2012 blir bedre enn for 2011.

### **Styret i Moelven Industrier ASA**

Moelv, den 24. april 2012

## Sammendratt kvartalsregnskap for Moelvenkonsernet første kvartal 2012

### Resultatregnskap og totalresultat

Beløp i NOK mill.	1. kvartal		Hele
	2012	2011	2011
Driftsinntekter	2 165,4	1 953,2	8 059,9
Avskrivninger	60,3	55,8	225,9
Varekostnad	1 406,8	1 302,8	5 341,1
Lønnskostnad	449,5	401,4	1 605,9
Annen driftskostnad	230,1	219,4	874,0
<b>Driftsresultat</b>	<b>18,7</b>	<b>-26,1</b>	<b>12,9</b>
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-0,3	-0,2	-0,7
Verdiendring finansielle instrumenter	10,3	-0,8	-60,1
Rente- og andre finansinntekter	3,4	5,3	15,6
Rente- og andre finanskostnader	-20,6	-14,2	-80,2
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>11,6</b>	<b>-36,1</b>	<b>-112,4</b>
Skattekostnad	3,1	-8,3	-26,6
<b>Periodens resultat / Årsresultat</b>	<b>8,4</b>	<b>-27,9</b>	<b>-85,8</b>
Minoritetens andel	-0,4	-0,5	-2,6
Majoritetens andel	8,8	-27,4	-83,2
Resultat per aksje (i NOK)	0,1	-0,2	-0,7
Totalresultatet for konsernet			
Årsresultat	8,4	-27,9	-85,8
Andre inntekter og kostnader			
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	-49,0
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	0,0	0,0	13,7
	0,0	0,0	-35,3
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>			
Omregningsdifferanser	-8,3	4,8	-0,5
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	0,0	0,0	0,0
Andre endringer	1,5	16,9	-5,3
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	-0,4	0,0	0,0
	-7,2	21,7	-5,8
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-7,2	21,7	-41,1
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>1,2</b>	<b>-6,2</b>	<b>-126,9</b>
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket	1,6	-5,7	-124,3
Ikke kontrollerende eierinteresser	-0,4	-0,5	-2,6

## Balanse for konsernet

Beløp i NOK mill.	Per 31.03		Per 31.12.
	2012	2011	2011
Immaterielle eiendeler	57,4	53,5	58,1
Varige driftsmidler	1 671,9	1 530,1	1 669,7
Finansielle anleggsmidler	18,2	14,8	17,7
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>1 747,4</b>	<b>1 598,4</b>	<b>1 745,5</b>
Varer	1 385,6	1 484,0	1 343,9
Fordringer	1 477,7	1 402,2	1 219,0
Likvider	58,5	73,4	25,5
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>2 921,8</b>	<b>2 959,6</b>	<b>2 588,4</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 669,2</b>	<b>4 558,0</b>	<b>4 333,9</b>
Selskapskapital*	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital	893,6	1 108,6	892,3
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 541,3</b>	<b>1 756,3</b>	<b>1 540,0</b>
Avsetninger	278,1	246,5	278,6
Langsiktig rentebærende gjeld	1 219,9	1 226,9	1 109,4
Langsiktig rentefri gjeld	2,9	0,0	3,1
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>	<b>1 501,0</b>	<b>1 473,3</b>	<b>1 391,0</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld	200,0	31,1	0,0
Kortsiktig gjeld	1 426,9	1 297,2	1 402,9
<b>Sum kortsiktige forpliktelser</b>	<b>1 626,9</b>	<b>1 328,3</b>	<b>1 402,9</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>3 128,0</b>	<b>2 801,7</b>	<b>2 793,9</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 669,2</b>	<b>4 558,0</b>	<b>4 333,9</b>

\*129.542.384 aksjer á NOK 5,-, korrigeret for 1.100 egne aksjer.

## Egenkapitaloppstilling for konsernet

### Egenkapital henført til eierne av morforetaket

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Annen egen- kapital	Sum	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum egen- kapital
Sum pr 1.1.2011	647,7	180,7	0,0	910,1	1 738,5	16,9	1 755,4
<b>Totalresultat for perioden</b>							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	-27,4	-27,4	-0,5	-27,9
<b>Andre inntekter og kostnader</b>							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	4,8	4,8	0,0	4,8
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	24,6	24,6	-0,5	24,1
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	0,0	0,0	0,0	29,4	29,4	-0,5	28,9
<b>Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen</b>							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum pr 31.03.2011</b>	<b>647,7</b>	<b>180,7</b>	<b>0,0</b>	<b>912,0</b>	<b>1 740,4</b>	<b>15,9</b>	<b>1 756,3</b>
Sum pr 1.1.2012	647,7	180,7	0,0	698,3	1 526,7	13,3	1 540,0
<b>Totalresultat for perioden</b>							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	8,8	8,8	-0,4	8,4
<b>Andre inntekter og kostnader</b>							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	-8,3	-8,3	0,0	-8,3
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6	0,0	1,6
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	-0,4	-0,4	0,0	-0,4
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	0,0	0,0	0,0	-7,1	-7,1	0,0	-7,1
<b>Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen</b>							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbytte til eiere	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sum pr 31.03.2012</b>	<b>647,7</b>	<b>180,7</b>	<b>0,0</b>	<b>700,0</b>	<b>1 528,4</b>	<b>12,9</b>	<b>1 541,3</b>



## Kontantstrømoppstilling for konsernet

Beløp i NOK mill.	1. kvartal	
	2012	2011
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>		
Perioderesultat / Årsresultat	8,4	-27,9
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>		
Ordinære avskrivninger	60,3	55,8
Nedskrivninger	0,0	0,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	0,3	0,0
Betalt skatt	-1,5	-5,0
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	17,9	14,9
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler	0,0	0,0
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi	-10,3	0,8
Skattekostnad	3,1	-8,3
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>		
Endring i varelager	-41,6	-174,4
Endring i kundefordringer og andre fordringer	-257,8	-164,9
Endringer i leverandørgjeld	3,3	-24,5
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte	-0,5	-32,6
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån	27,0	95,8
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-191,4</b>	<b>-252,4</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Investeringer i driftsmidler, ekskl. oppkjøp	-86,0	-42,6
Netto kontantutlegg ved oppkjøp	0,0	0,0
Innbetalinger fra salg driftsmidler	0,0	0,0
Salg av andre langsiktige investeringer	0,0	0,0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten	0,0	0,0
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-86,0</b>	<b>-42,6</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter	200,0	-47,9
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	-1,0
Endring i langsiktig gjeld	110,5	391,1
Utbetaling av utbytte	0,0	0,0
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>310,5</b>	<b>342,2</b>
<b>Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året</b>	<b>33,0</b>	<b>47,2</b>
Betalingsmidler ved periodestart	25,5	26,2
Effekt av valutakursendringer på betalingsmidler	0,0	0,0
<b>Betalingsmidler ved periodeslutt</b>	<b>58,6</b>	<b>73,4</b>
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>		
Betalingsmidler	58,6	73,4
Ubenyttede trekkrettigheter	456,1	251,6
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
<b>Kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>514,7</b>	<b>325,0</b>

## Noter til det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet

### Note 1 – Generell informasjon

Moelven Industrier ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Industriveien 2, 2390 Moelv, Norge.

Det sammendratte konsernregnskapet for første kvartal 2012, avsluttet 31. mars 2012, omfatter Moelven Industrier ASA og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper.

Årsregnskapet for 2011 er tilgjengelig på [www.moelven.no](http://www.moelven.no).

### Note 2 – Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet for første kvartal 2012 er utarbeidet i samsvar med kravene i IAS 34 "Delårsrapportering" som er godkjent av EU. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2011.

Det sammendratte, konsoliderte kvartalsregnskapet ble godkjent av styret 24. april 2012.

### Note 3 – Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene benyttet i kvartalsregnskapet er de samme som i konsernregnskapet for 2011.

### Note 4 – Estimater

Utarbeidelse av kvartalsregnskap inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp.

Ved utarbeidelsen av dette sammendratte kvartalsregnskapet har ledelsen lagt til grunn de samme kritiske vurderinger relatert til anvendelse av regnskapsprinsipper som ble lagt til grunn for konsernregnskapet for 2011, og de viktigste kildene til estimatusikkerhet er de samme ved utarbeidelsen av dette sammendratte kvartalsregnskapet som for konsernregnskapet for 2011.

### Note 5 – Pensjon og skatt

Beregning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse er gjort årlig av aktuar. I kvartalsregnskapet er pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser basert på prognoser fra aktuar. Skattekostnaden er beregnet i hvert kvartalsregnskap basert på en forventet årlig skattekostnad.

### Note 6 – Sesongmessige svingninger

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester har normalt en variasjon gjennom året. Dette innebærer lavsesong gjennom første kvartal, tiltagende aktivitet og høysesong utover i andre og tredje kvartal, og avtagende aktivitet i siste del av fjerde kvartal.

Som følge av årlige sesongvariasjoner i råstofftilgang og markedsaktivitet, varierer konsernets arbeidskapital med NOK 300 – 400 mill. fra høyeste punkt i mai/juni til det laveste i november/desember.

Første kvartal har som normalt vært preget av lavsesong og økende kapitalbinding i forkant av høysesongen.

## Note 7 – Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Per 1. kvartal	
	2012	2011
Bokført verdi per 1.1	1 715,3	1 585,1
Tilgang	86,0	42,6
Virksomhetssammenslutning	0,0	0,0
Avgang	0,0	0,0
Avskrivninger	-60,3	-55,8
Overføringer	-13,9	-3,1
Omregningsdifferanser	-10,3	5,2
Bokført verdi per 31.03	1 716,8	1 574,0

## Note 8 – Finansielle instrumenter

Beløp i NOK mill.	Pr 1. kvartal 2012			Per 31.12.2011		
	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi
Valutaterminer	4,9	-0,4	4,5	4,8	-0,8	4,0
Renteterminer	0,0	-43,6	-43,6	0,0	-55,1	-55,1
Strømterminer	0,0	-12,2	-12,2	0,0	-10,7	-10,7
Total	4,9	-56,2	-51,3	4,8	-66,6	-61,8

Beløp i NOK mill.	Pr 1. kvartal 2011			Per 31.12.2010		
	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi	Positiv virkelig verdi	Negativ virkelig verdi	Netto virkelig verdi
Valutaterminer	7,3	-1,9	5,4	10,6	0,0	10,6
Renteterminer	0,0	-15,4	-15,4	0,0	-24,6	-24,6
Strømterminer	7,0	0,0	7,0	12,5	0,0	12,5
Total	14,3	-17,3	-3,0	23,1	-24,6	-1,5

## Note 9 – Driftssegmenter

Divisjonene er inndelt etter Moelvens tre kjernevirksomheter; Timber (industrivare), Wood (byggevarer) og Byggsystemer (prosjekt). I tillegg er det en divisjon "øvrig" der resterende enhetene inngår. 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. Se konsernregnskapet for 2011 for ytterligere informasjon om segmentinformasjon.

Videre følger en avstemming av resultat før skatt i de rapporteringspliktige segmentene og foretakets resultat før skatt.

Beløp i NOK mill.	1. kvartal	
	2012	2011
Timber	-7,9	-16,7
Wood	-5,4	-18,7
Byggsystemer	29,5	10,5
Øvrige	-4,7	-11,2
Resultat før skatt i segmentene	11,6	-36,2
Elimineringer mellom segmentene	0,0	0,0
Resultat før skatt i konsernregnskapet	11,6	-36,2

## Note 10 – 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 skogeierandelslagene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til bioenergi anlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvns industri i tilknytning til energianlegget. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvns norske industrivirksomheter. 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. Av Moelvns samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4 mill m<sup>3</sup>ub kommer cirka 40 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

Moelvns leveranse av energiråstoff til Eidsivas bioenergianlegg utgjør på årsbasis mellom 40 og 50 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir 20 GWh. Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer cirka 40 prosent av Moelvns samlede forbruk på 185 GWh.

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.

## Note 11 – Hendelser etter rapporteringsperioden

Det har ikke inntruffet hendelser etter rapporteringsperioden som har betydning for kvartalsregnskapets innregnede inntekter, kostnader, eiendeler eller gjeld.

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer. I tillegg er det en divisjon "øvrig" der resterende enhetene inngår. Sagbrukene i Timber leverer sagede trevarer og komponenter til industrikunder i Skandinavia og det øvrige Europa. Disse bruker produktene som innsatsvare i sin produksjon. I tillegg leveres det spon-, flis- og barkprodukter som benyttes i masse-, sponplate- og biobrenselindustrien. Foredlingsbedriftene i Wood forsyner byggevarehandelen i Skandinavia med et bredt utvalg av bygg- og interiørvarer. Et viktig konkurransefortrinn er divisjonens rasjonelle distribusjonsapparat som kan tilby kundene raske og eksakte leveranser av et bredt varesortiment. Bedriftene innen Byggsystemer leverer fleksible systemløsninger for interiørvegger, modulbygg, elektroinstallasjoner og bærende konstruksjoner i limtre til prosjekter og entreprenørkunder, hovedsakelig i Norge og Sverige. Divisjonen satser tungt på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kundene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon. Konsernet består samlet av 52 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 465 ansatte. Moelven-konsernet eies av 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). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

## *Moelven gir folk gode rom*

*For mer informasjon:*  
**[www.moelven.com](http://www.moelven.com)**

### 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](http://www.moelven.com)

[post@moelven.com](mailto:post@moelven.com)