

# Kvartalsrapport

2/2006



*Limtrebæring som dekor i taket ved Mariaklosteret på Tautra*

Member of Finnforest

**MOELVEN**<sup>®</sup>

<b>Resultatregnskap</b>	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Driftsinntekt		<b>1.715,7</b>	1.674,4	1.573,4	<b>3.272,7</b>	3.085,6	2.980,4	6.004,9	5.773,2
Avskrivning		<b>43,5</b>	45,5	41,8	<b>86,4</b>	91,8	84,3	178,0	177,5
Varekostnad		<b>1.105,1</b>	1.064,5	1.021,7	<b>2.080,5</b>	1.957,6	1.906,8	3.809,4	3.667,3
Annen driftskostnad		<b>476,5</b>	488,9	473,5	<b>964,5</b>	958,0	947,5	1.858,9	1.858,1
<b>Driftsresultat</b>		<b>90,5</b>	<b>75,5</b>	<b>36,4</b>	<b>141,2</b>	<b>78,2</b>	<b>41,8</b>	<b>158,6</b>	<b>70,3</b>
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		<b>-0,8</b>	-0,5	-0,5	<b>-1,0</b>	-1,7	-2,2	-3,4	-3,7
Rente- og andre finansinntekter		<b>3,7</b>	2,2	2,8	<b>6,9</b>	3,3	6,4	4,5	10,6
Rente- og andre finanskostnader		<b>-12,7</b>	-14,2	-16,0	<b>-24,4</b>	-27,7	-30,9	-46,7	-60,6
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>80,7</b>	<b>63,0</b>	<b>22,7</b>	<b>122,7</b>	<b>52,1</b>	<b>15,1</b>	<b>113,0</b>	<b>16,6</b>
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat		<b>23,1</b>	21,1	7,4	<b>35,4</b>	18,6	0,8	45,7	19,0
Minoritetsinteresser		<b>-0,2</b>	-0,3	-0,2	<b>0,3</b>	0,3	-0,2	0,6	0,7
<b>Periodens resultat/Årsresultat</b>		<b>57,4</b>	<b>41,6</b>	<b>15,1</b>	<b>87,6</b>	<b>33,8</b>	<b>14,1</b>	<b>67,9</b>	<b>-1,8</b>

<b>Balanse</b>	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06			Per 31.12	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Immaterielle eiendeler		<b>1,6</b>	-1,0	-24,4	<b>11,0</b>	11,4	10,4	10,6	9,6
Varige driftsmidler		<b>25,5</b>	-62,0	11,4	<b>1.025,3</b>	1.051,7	1.128,6	1.035,8	1.137,6
Finansielle anleggsmidler		<b>-3,5</b>	-1,1	4,1	<b>91,8</b>	109,8	131,3	94,4	116,6
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>23,6</b>	<b>-64,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>1.128,1</b>	<b>1.172,9</b>	<b>1.270,3</b>	<b>1.140,8</b>	<b>1.263,8</b>
Varer		<b>-94,4</b>	-63,6	-33,7	<b>967,6</b>	953,6	982,5	967,1	908,3
Fordringer og likvider		<b>221,1</b>	201,4	-0,5	<b>1.135,4</b>	962,5	873,6	856,2	712,1
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>127,7</b>	<b>137,9</b>	<b>-34,2</b>	<b>2.103,0</b>	<b>1.916,2</b>	<b>1.856,1</b>	<b>1.823,3</b>	<b>1.620,4</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>151,3</b>	<b>73,8</b>	<b>-43,1</b>	<b>3.231,1</b>	<b>3.089,1</b>	<b>3.126,4</b>	<b>2.964,1</b>	<b>2.884,2</b>
Selskapskapital*		<b>0,0</b>	0,0	14,2	<b>647,7</b>	647,7	647,7	647,7	647,7
Øvrig egenkapital		<b>59,0</b>	32,4	39,3	<b>516,6</b>	428,7	449,7	428,7	425,1
<b>Sum egenkapital</b>		<b>59,0</b>	<b>32,4</b>	<b>53,5</b>	<b>1.164,3</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.097,4</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.053,4</b>
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelsler		<b>78,5</b>	-107,6	-42,0	<b>1.057,4</b>	1.009,9	1.138,8	886,7	1.012,3
Kortsiktig gjeld		<b>13,8</b>	149,0	-54,6	<b>1.009,4</b>	1.002,8	890,2	1.011,0	818,5
<b>Sum gjeld</b>		<b>92,3</b>	<b>41,4</b>	<b>-96,6</b>	<b>2.066,8</b>	<b>2.012,7</b>	<b>2.029,0</b>	<b>1.887,7</b>	<b>1.830,8</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>151,3</b>	<b>73,8</b>	<b>-43,1</b>	<b>3.231,1</b>	<b>3.089,1</b>	<b>3.126,4</b>	<b>2.964,1</b>	<b>2.884,2</b>
Netto rentebærende gjeld		<b>-18,7</b>	-91,2	-75,0	<b>875,8</b>	958,6	1.041,0	750,5	872,3
Sysselsatt kapital		<b>-83,9</b>	-6,0	-64,0	<b>2.103,0</b>	2.069,8	2.138,0	1.856,5	1.943,7
Netto driftskapitalbinding		<b>116,3</b>	106,2	2,0	<b>1.559,7</b>	1.425,7	1.385,0	1.250,4	1.128,7
<b>Endring i egenkapital for konsernet</b>									
<b>Inngående egenkapital</b>		<b>1.105,3</b>	<b>1.044,0</b>	<b>1.043,9</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.053,4</b>	<b>923,5</b>	<b>1.053,4</b>	<b>923,5</b>
Periodens resultat/årsresultat		<b>57,6</b>	41,9	15,1	<b>87,3</b>	33,5	14,1	67,3	-2,5
Tilgang ved kapitalutvidelse		<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0	118,1	0,0	117,9
Valutadifferanse		<b>3,2</b>	-9,2	-1,6	<b>1,9</b>	-10,8	0,2	-8,9	-5,0
Avsatt til aksjeutbytte		<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0	-1,1	-32,4	-20,5
Egne aksjer		<b>0,0</b>	0,0	35,6	<b>0,0</b>	0,0	38,3	0,0	38,3
Endring i reklassifisert eiendel		<b>-1,6</b>	0,0	4,5	<b>-1,6</b>	0,0	4,5	-3,6	1,0
Minoritetsinteresser		<b>-0,2</b>	-0,3	-0,1	<b>0,3</b>	0,3	-0,2	0,6	0,7
<b>Periodens/årets endring</b>		<b>59,0</b>	32,4	53,5	<b>87,9</b>	23,0	173,9	23,0	129,9
<b>Sum egenkapital</b>		<b>1.164,3</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.097,4</b>	<b>1.164,3</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.097,4</b>	<b>1.076,4</b>	<b>1.053,4</b>

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

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet og i henhold til NRS 11 om delårsrapportering.

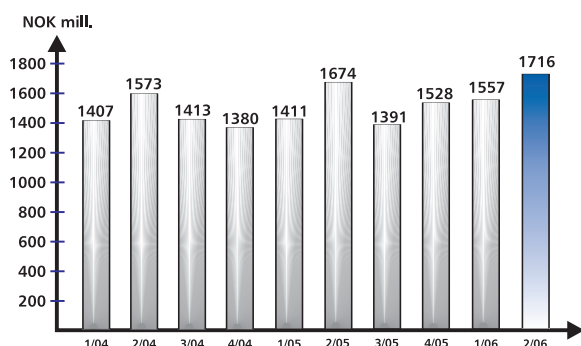
## Kontantstrøm

NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			1. halvår			Hele	
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	134,6	112,8	78,3	29,9	-20,1	-140,1	286,1	66,5
Kontantstrøm fra resultatposter	127,6	108,4	61,5	212,9	148,7	96,4	295,9	178,3
Kontantstrøm fra arbeidskapital	7,0	4,4	16,8	-183,0	-168,8	-236,5	-9,8	-111,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-55,0	-11,5	-46,4	-69,4	-41,0	-66,5	-85,3	-180,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-36,0	-71,8	-49,9	72,8	78,4	184,4	-188,7	86,0
<b>Endring i likviditet i perioden</b>	<b>43,6</b>	<b>29,5</b>	<b>-18,1</b>	<b>33,3</b>	<b>17,3</b>	<b>-22,2</b>	<b>12,1</b>	<b>-28,3</b>
Likviditetsbeholdning	43,6	29,5	-18,4	62,9	34,8	23,3	29,6	16,6
<b>Ubenyttede trekkmuligheter</b>	<b>-17,5</b>	<b>8,7</b>	<b>40,6</b>	<b>524,3</b>	<b>672,8</b>	<b>664,2</b>	<b>705,0</b>	<b>889,8</b>
<b>Disponibel likviditet</b>	<b>26,1</b>	<b>38,2</b>	<b>22,2</b>	<b>587,2</b>	<b>707,6</b>	<b>687,5</b>	<b>734,6</b>	<b>906,4</b>
<b>Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:</b>								
Anleggsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	294,8	4,4	294,8
Omløpsmidler	0,0	0,0	0,0	0,0	8,6	274,0	8,6	274,0
Likvider	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	32,5	5,3	32,5
<b>Sum eiendeler</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>14,3</b>	<b>601,3</b>	<b>18,3</b>	<b>601,3</b>
Egenkapital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	186,4	0,0	186,4
Rentebærende gjeld	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	248,0	4,7	248,0
Rentefri gjeld	0,0	0,0	0,0	0,0	12,1	166,9	13,6	166,9
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>14,3</b>	<b>601,3</b>	<b>18,3</b>	<b>601,3</b>

2005: Oppkjøp av Mesna Installasjon AS.

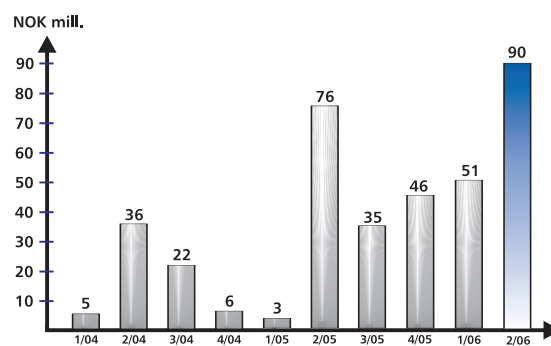
2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilaram AB.

## Driftsinntekter



For kvartalene i 2004 – 2006

## Driftsresultat



For kvartalene i 2004 – 2006

## Nøkkeltall

NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Netto driftsmargin (i %)	5,3	4,5	2,3	4,3	2,5	1,4	2,6	1,2
Brutto driftsmargin (i %)	7,8	7,2	5,0	7,0	5,5	4,2	5,6	4,3
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	18,3	15,0	7,2	13,6	7,0	4,2	7,6	3,7
Resultat per aksje (i NOK)	0,44	0,32	0,12	0,67	0,26	0,11	0,52	-0,02
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,99	0,84	0,48	1,64	1,15	0,79	2,28	1,41
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp	61,1	12,8	57	96,6	41,3	90	111,6	199
Egenkapitalandel (i %)	36,0	34,8	35,1	36,0	34,8	35,1	36,3	36,5
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	20	20	22	21	20	20	19	21
Antall ansatte	3.194	3.182	3.195	3.228	3.190	3.284	3.159	3.191
Antall aksjonærer	984	989	995	984	989	993	984	989
Gjennomsnittlig antall aksjer	129.541.284	129 541 284	127 433 300	129.541.284	129 541 284	121 666 700	129 541 284	126 778 028

## Styrets beretning

- Resultatforbedringen fortsatte innen alle tre divisjoner som følge av interne effektiviseringer og gode markedsforhold.
- Driftsinntektene økte til NOK 1 716 millioner (1 674).
- Driftsresultatet økte til NOK 90,5 millioner (75,5).

### Hovedtrekk

Den positive utviklingen i omsetning og resultat fortsatte i andre kvartal. Det realiseres fortsatt besparelser gjennom tidligere iverksatte effektiviseringstiltak, men en del av forbedringen må også tilskrives markedsforholdene som nå er gode for størstedelen av konsernet.

Det siste påvirker ikke bare Moelvenkonsernet, men også andre aktører som opererer på de samme markedene. For å sikre at konsernet beholder en tilfredsstillende lønnsomhet over tid fokuserer styret derfor på at arbeidet med effektivisering og samordning av virksomhetene må fortsette. Målsettingen er å utvikle konsernet til å være markedsleder, *det naturlige valget*, ved kjøp av trebaserte byggprodukter og tilhørende tjenester i Norge, Sverige og Danmark.

### Driftsinntekter og resultat

Driftsinntektene i andre kvartal økte innen alle tre divisjoner og endte på

NOK 1.715,7 millioner mot NOK 1.674,4 millioner i 2005. Det er det positive konjunkturbildet samt økte markedsandeler innen enkelte segmenter som er de viktigste årsakene til volumøkningen.

Driftsresultatet ble NOK 90,5 millioner mot NOK 75,5 millioner i 2005. Bakgrunnen for økningen er en kombinasjon av en generell bedring i markedsforholdene, samt en rekke interne effektiviseringstiltak. Tiltakene har hovedsakelig vært rettet mot råstoffutnyttelsesgrad, koordinering av verdikjeden og bedret markedstilpasning. En del av tiltakene begynte å gi resultateffekter allerede i 2005, men det er fortsatt et potensiale som vil bli realisert i løpet av 2006 og kommende år. Dette skyldes at en vesentlig del av tiltakene er en del av et flerårig investeringsprogram med til dels lange prosjektfaser.

Samlet for første halvår utgjorde driftsinntektene NOK 3.272,7 millioner (3.085,6). Driftsresultatet ble NOK 141,2 millioner (78,2).

Ordinært resultat før skattekostnad ble NOK 122,7 millioner for første halvår (52,1). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 87,6 millioner (33,8).

## DIVISJONENE

### Timber

Sagbruksdivisjonen Timber produserer industritre av lokal furu og gran for videre bearbeiding i annen treindustri. Det produseres dessuten betydelige mengder celluloseflis, tørrflis, spon og bark som leveres til andre industrier. Timber består av 14 produksjonsenheter med en samlet årsproduksjon på i underkant av 1,4 millioner kubikkmeter industritre. Timber hadde ved utgangen av andre kvartal 845 ansatte, hvorav 275 er i Norge og 570 i Sverige. Enhetene har en årsomsetning på omlag 2,3 milliarder norske kroner.

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 646,3 millioner (656,8) og driftsresultatet ble NOK 41,2 millio-

Divisjoner	2. kvartal			1. halvår			Hele	
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
NOK mill.								
<b>Driftsinntekt</b>								
Timber	<b>646,3</b>	656,8	707,0	<b>1.309,1</b>	1.258,0	1.397,3	2.656,8	2.619,3
Wood	<b>681,8</b>	666,1	572,0	<b>1.210,7</b>	1.136,3	1.043,9	2.089,5	2.063,9
<b>Byggsystemer</b>	<b>480,0</b>	464,9	437,8	<b>947,7</b>	899,7	813,9	1.770,1	1.630,0
Limtre	<b>108,5</b>	118,5	107,7	<b>196,4</b>	198,8	190,7	402,0	387,2
Byggmoduler	<b>228,6</b>	213,7	203,4	<b>476,7</b>	445,4	370,3	886,3	736,5
Bygginnredning	<b>147,0</b>	136,8	130,3	<b>283,6</b>	261,7	259,5	496,7	520,4
<b>Driftsresultat</b>								
Timber	<b>41,2</b>	28,5	17,7	<b>67,7</b>	34,4	33,3	61,4	33,0
Wood	<b>31,0</b>	31,0	14,2	<b>41,3</b>	30,3	11,0	56,2	29,6
<b>Byggsystemer</b>	<b>26,2</b>	25,1	14,0	<b>46,6</b>	31,7	15,9	75,9	44,9
Limtre	<b>6,2</b>	8,6	4,5	<b>8,9</b>	9,9	6,0	20,0	15,6
Byggmoduler	<b>9,3</b>	9,3	6,2	<b>19,1</b>	9,7	4,2	23,8	7,1
Bygginnredning	<b>10,7</b>	7,2	3,3	<b>18,6</b>	12,1	5,7	32,1	22,2

ner (28,5). Akkumulert for første halvår ble driftsinntektene NOK 1.309,1 millioner (1258,0) mens driftsresultatet ble NOK 67,7 millioner (34,4).

Realisering av iverksatte effektiviseringstiltak og investeringer har gått som planlagt innen Timber. Målsettingen er å kunne tilby mer kundetilpassede produkter samtidig som kostnadsnivået reduseres. Ved siden av dette har også den positive markedsutviklingen bidratt til resultatforbedringen innen Timber. En økende bruk av industritre i Europa, samt redusert utbud fra Finland og Russland på det Europeiske markedet har medført at spesielt furuprisene har steget. Også for industritre av gran har det vært en positiv utvikling den siste tiden.

## Wood

Høvleridivisjonen Wood består av 17 produksjonsenheter. Fem av disse er kombinerte sagbruk og foredlingsenheter som tilvirker høvlet byggtre, en av dem utfører også impregnering. De resterende 12 produserer lister, gulv, paneler, komponenter og impregnert byggtre. Målsettingen er å tilby byggmarkedet trevarer med høyest mulig foredlingsgrad. Nær 80 prosent går til handelskunder. Wood hadde ved utgangen av andre kvartal 883 ansatte, hvorav 566 i Norge, 296 i Sverige og 21 i Danmark. Enhetene har en årsomsetning på omlag 2,2 milliarder norske kroner.

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 681,8 millioner (666,1) og driftsresultatet ble NOK 31,0 millioner (31,0). Akkumulert for første halvår ble driftsinntektene NOK 1.210,7 millioner (1136,3) mens driftsresultatet ble NOK 41,3 millioner (30,3).

Også Wood har de siste årene iverksatt en rekke lønnsomhetsforbedrende tiltak. Disse har hovedsakelig vært rettet mot råstoffutnyttelsesgrad, koordinering av verdikjeden, bedret markedstilpasning samt mer effektive logistikk-løsninger. For Woods sagbruk er kundetilpasningen hovedsakelig rettet mot egen verdikjede siden det meste som produseres også videreføres innen Wood. Divisjonen er også avhengig av å

kjøpe industritre produsert av andre for å få nok råstoff til produksjonen. Prisutviklingen den senere tid påvirker derfor Woods råvarekostnad negativt. For konsernet i sum gir imidlertid prisutviklingen en positiv effekt fordi Timber produserer mer industritre enn det som forbrukes innen Wood. Det har vært en positiv prisutvikling også for Woods produkter, men den har ikke vært stor nok til å kompensere fullt ut for den økte råvarekostnaden, slik at resultatforbedringen innen Wood i hovedsak skyldes interne tiltak.

## Byggsystemer

Byggsystemdivisjonen Byggsystemer består av virksomhetsområdene Lintre, Byggmoduler samt Bygginnredning. Fellesnevner for de 16 produksjonsenhetene innenfor divisjonen Byggsystemer er at de leverer kundetilpassede, fleksible og kostnadseffektive bygg- og innredningssystemer til prosjektkunder i Skandinavia. Løsningene er alternativer til tradisjonelt plassbygginger og enhetene er markedsledende innen sine nisjer. Byggsystemer hadde ved utgangen av andre kvartal 1 421 ansatte, hvorav 801 i Norge, 617 i Sverige og tre i England. Enhetene har en årsomsetning på omlag 1,7 milliarder norske kroner.

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 480,0 millioner (464,9) og driftsresultatet ble NOK 26,2 millioner (25,1). Akkumulert for første halvår ble driftsinntektene NOK 947,7 millioner (899,7) mens driftsresultatet ble NOK 46,6 millioner (31,7).

Markedsaktiviteten har vært god i andre kvartal for divisjonens enheter. Mot siste del av perioden har også markedet for innredning av nye yrkesbygg i Sverige vist en positiv utvikling, men prisutviklingen har ikke vært tilfredsstillende. Interne effektiviserings-tiltak har derfor fortsatt sterk fokus. Investeringene i anleggsmidler innen Byggsystemer er vesentlig lavere enn for Timber og Wood, noe som skyldes at produksjonsprosessene er mer avhengig av menneskelig arbeidskraft enn de to øvrige divisjonene.

## Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet, Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenester som blant annet virkesanskaffelse, innovasjon, økonomi, finans og forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Det inngår også enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke tilhører konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av andre kvartal var det innen dette området totalt 79 ansatte, hvorav 46 i Norge og 33 i Sverige.

Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva som faller inn under øvrige virksomheter er cirka NOK 29 millioner (43). Driftsinntektene i andre kvartal var NOK 38,6 millioner (46,9) og driftsresultatet var minus NOK 7,9 millioner (minus 9,3). Akkumulert for første halvår ble driftsinntektene NOK 81,6 millioner (89,4) mens driftsresultatet ble minus NOK 14,4 millioner (minus 18,3).

## Ansatte

I andre kvartal 2006 var totalt sykefravær 5,73 prosent (6,30) eller 10.616 hele arbeidsdager (11.898). For første halvår var sykefraværet 5,97 prosent (6,40). Totalt ble det arbeidet 176.854 dager i løpet av andre kvartal (179.182). Sykefravær grunnet langtidssykemeldte utgjorde 3,21 prosent (3,39) i andre kvartal, mens det for første halvår var 3,0 prosent (3,2)

Sykefraværet har utviklet seg i positiv retning det siste året, men arbeidet med å redusere fraværet fortsetter. Det er konsernets målsetting å redusere det totale sykefraværet til maksimum 5 prosent.

Antall personskader med påfølgende fravær var 18 (11). Dette tilsvarer 17,9 (10,6) skader med påfølgende fravær per million arbeidede timer. For første halvår var antall skader med fravær per million arbeidede timer 21,7 (15,5).

Antall skader med påfølgende fravær er fortsatt på et uakseptabelt nivå og det forebyggende arbeidet har blitt intensivert. I tillegg til generelle holdningskapende tiltak, benyttes nå i økende grad den kunnskap om ulykkesrisiko og ulykkesår-

**AVSENDER:**

Moelven Industrier ASA

P.O. Box 134, N-2391 Moelv

Tel. +47 62 34 70 00

Fax. +47 62 36 92 80

Internett:

<http://www.moelven.com>E-mail: [post@moelven.com](mailto:post@moelven.com)

HUGIN Online:

<http://www.huginonline.no/MOE/>

saker som konsernet innehar til å sette inn mer målrettede tiltak mot ulykkesutsatte områder.

Ved utgangen av andre kvartal hadde konsernet totalt 3.228 ansatte (3.190). Totalt 1688 (1661) av disse er ansatt i norske selskaper, 1516 (1508) i svenske, 21 (18) i danske og 3 (3) i øvrige land.

## Investeringer, balanse og finansiering

I andre kvartal er det gjennomført investeringer for NOK 61,1 millioner (12,8). Fra og med 2006 er det lagt opp til en periode med et noe øket investeringsnivå. I tillegg til nødvendig oppgradering og vedlikehold vil det bli iverksatt investeringsprosjekter for å tilpasse konsernets enheter bedre til konsernets langsiktige strategi både med tanke på effektivitet, fleksibilitet og markedsfokus.

Ved utgangen av andre kvartal var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3.231,1 millioner (3.089,1). Økningen skyldes større fordringsmasse som følge av høyt aktivitetsnivå, samt at god råstofftilgang har medført at råvarelagrene er høyere enn på samme tid i fjor. Det sistnevnte blir imidlertid delvis motvirket av at ferdigvarelagrene er noe lavere enn på samme tid i fjor. Økt investeringstakt har også hatt en betydning. Det har imidlertid over lengre tid vært fokusert på å redusere fremmedkapitalbehovet, og til tross for balanseøkningen er netto rentebærende gjeld redusert fra NOK 958,6 millioner ved utgangen

av andre kvartal i fjor til NOK 875,8 millioner på samme tid i år. Likviditetsreserven var NOK 587,2 millioner (672,8) og består av ubenyttede trekkmuligheter i langsiktige lånefasiliteter samt kassekredittrammer i konsernkontosystemer. I starten av juli ble det undertegnet en avtale om en trekkfasilitet som erstatter dagens fasiliteter og som har en løpetid på 5 år. Likviditetsreserven vil som en følge av dette reduseres med omkring NOK 50 millioner og være godt tilpasset konsernets fremtidige behov. Avtalen er inngått med betingelser som reduserer konsernets finanskostnader.

Egenkapitalen ved utgangen av andre kvartal var NOK 1.164,3 millioner (1.076,4), tilsvarende NOK 8,99 per aksje (8,31). Egenkapitalandel på var 36,0 prosent (34,8). Det er styrets målsetting å øke egenkapitalandelen gradvis til rundt 40 prosent.

Kontantstrøm fra driften i første halvår var NOK 212,9 millioner (148,7), tilsvarende NOK 1,64 per aksje (1,15).

## Rapportering etter internasjonal regnskapsstandard

Ved implementering av IFRS oppsto de største endringene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Pensjonsforpliktelsene medførte en engangseffekt som belastet egenkapitalen med NOK 55 millioner.

Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Sammenlignet med de regnskapsprinsipper Moelven konsernet benytter, vil resultatet for første halvår 2006 bedres med NOK 17 millioner i henhold til IFRS, mens egenkapitalen ville vært NOK 1.133 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 34,9 prosent. I første halvår 2005 ble resultatet i henhold til IFRS belastet med NOK 28 millioner mens egenkapitalen var NOK 995 millioner, tilsvarende en egenkapitalandel på 32,2 prosent. Årsresultatet for 2005 ville etter IFRS vært det samme som etter norske regnskapsprinsipper.

## Utsikter

De gode konjunktur med høy byggeaktivitet på mange områder forventes å vedvare i de skandinaviske landene ut 2006. Innen Byggsystemdivisjonen er ordreserven bedre enn normalt og det kan bli nødvendig å treffe tiltak for å øke produksjonskapasiteten. For de tømmerforbrukende enhetene, er råstofftilgangen tilfredsstillende i de fleste regioner og etterspørselen etter industritre i Europa forventes å holde seg på et høyt nivå. Samlet forventer styret et resultat i 2006 som er bedre enn året før.

## Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 27. juli 2006

For mer informasjon:

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