



Gode rom

Kvartalsrapport 2/2009

*Iso3 er et isolert bindingsverk som bidrar til redusert energibehov i bygg.
Det nye produktet bryter kuldebroer og er spesialutviklet for å klare de nye isolasjonskravene med 200 mm isolasjon.*

MOELVEN®

Resultatregnskap	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
		Driftsinntekter	1.771,7	2.202,3	2.119,4	3.227,9	4.153,6	4.107,9	7.657,7
Avskrivninger	48,2	48,3	45,6	95,1	95,0	89,6	199,2	177,0	
Varekostnad	1.162,5	1.475,3	1.209,7	2.121,6	2.698,0	2.394,4	4.998,3	4.621,2	
Annen driftskostnad	537,0	597,5	534,9	1.077,3	1.169,1	1.069,1	2.315,5	2.156,2	
Driftsresultat	24,0	81,3	329,2	-66,1	191,5	554,8	144,7	989,6	
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-0,5	-0,1	-0,4	0,4	-0,4	-1,7	-2,2	0,1	
Rente- og andre finansinntekter	8,7	3,2	2,6	21,4	9,2	4,9	10,8	8,8	
Rente- og andre finanskostnader	-17,3	-12,8	-10,0	-40,4	-23,2	-18,4	-45,9	-26,3	
Ordinært resultat før skattekostnad	14,9	71,6	321,4	-84,7	177,1	539,6	107,4	972,2	
Skattekostnad	4,2	20,0	90,5	-23,7	49,6	152,1	26,2	276,8	
Periodens resultat/Årsresultat	10,7	51,5	230,9	-61,0	127,5	387,5	81,2	695,4	
Minoritetens andel	-0,9	0,2	2,6	-2,1	1,6	3,5	-0,8	4,1	
Majoritetens andel	11,6	51,3	228,3	-58,9	125,9	384,0	82,0	691,3	

Balanse	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06.			Per 31.12.	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
		Immaterielle eiendeler	-0,6	0,5	-0,8	6,5	9,7	6,8	7,6
Varige driftsmidler	43,3	23,0	15,6	1.369,7	1.244,0	1.114,6	1.392,1	1.214,9	
Finansielle anleggsmidler	0,8	-0,7	2,6	50,2	59,5	75,9	49,6	58,9	
Sum anleggsmidler	43,5	22,8	17,4	1.426,4	1.313,2	1.197,3	1.449,3	1.280,9	
Varer	-212,4	-90,1	103,2	939,0	1.378,1	1.106,2	1.174,4	1.301,9	
Fordringer	254,6	176,3	183,2	1.229,5	1.296,8	1.321,7	936,3	943,7	
Likvider	41,9	-17,5	-40,4	69,9	39,8	70,2	29,8	77,7	
Sum omløpsmidler	84,1	68,7	246,0	2.238,4	2.714,7	2.498,1	2.140,5	2.323,3	
Sum eiendeler	127,6	91,5	263,4	3.664,8	4.027,9	3.695,4	3.589,8	3.604,2	
Selskapskapital*	0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7	
Øvrig egenkapital	24,3	43,9	219,4	937,9	1.049,0	949,9	1.049,0	922,0	
Sum egenkapital	24,3	43,9	219,4	1.585,6	1.696,7	1.597,6	1.696,7	1.569,7	
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelsler	26,6	352,4	86,4	1.013,1	1.056,6	821,4	845,6	408,1	
Kortsiktig gjeld	76,7	-304,8	-42,4	1.066,1	1.274,6	1.276,4	1.047,5	1.626,4	
Sum gjeld	103,3	47,6	44,0	2.079,2	2.331,2	2.097,8	1.893,1	2.034,5	
Sum egenkapital og gjeld	127,6	91,5	263,4	3.664,8	4.027,9	3.695,4	3.589,8	3.604,2	

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

Nøkkeltall	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
		Netto driftsmargin/EBIT (i %)	1,4	3,7	15,5	-2,0	4,6	13,5	1,9
Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)	4,1	5,9	17,7	0,9	6,9	15,7	4,5	14,7	
Resultat per aksje (i NOK)	0,08	0,40	1,78	-0,47	0,98	2,99	0,63	5,37	
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (NOK)	0,95	0,03	1,18	-0,24	-2,89	0,99	1,67	7,8	
* Egenkapitalandel (i %)	-0,9	0,1	3,1	43,3	42,1	43,2	47,3	43,6	
Investeringer	71,2	71,2	69,9	134,5	126,9	117,0	345,9	292,4	
Avk. på sysselsatt kapital - årsb. snitt (i %)	4,0	13,5	62,0	-4,7	17,2	54,0	6,6	52,7	
* Sysselsatt kapital	7,9	199,4	111,5	2.474,6	2.273,3	2.036,2	2.326,8	1.801,4	
* Netto rentebærende gjeld	-51,9	369,2	40,2	765,3	812,5	465,1	599,9	154,0	
* Netto driftskapitalbinding	71,1	102,2	305,6	1.669,9	2.083,3	1.793,1	1.552,4	1.621,4	
* Antall ansatte	-87	76	59	3.067	3.503	3.321	3.285	3.425	
Sykefravær (i %)	5,86	5,46	5,84	5,92	5,78	6,20	5,64	6,32	
Hyppighetstall, skader med fravær - H1verdi	19,4	20,0	15,2	18,0	19,7	17,0	18,3	17,5	
Antall aksjonærer	970	967	972	970	967	972	969	967	
Gjennomsnittlig antall aksjer	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	129 541 284	

* Tabellen for 2. kvartal viser endringene fra forrige kvartal.

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

Styrets beretning

- Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 1 772 mill (2 202) og i første halvår NOK 3 228 mill (4 154)
- Driftsresultatet for andre kvartal ble NOK 24 mill (81) og for første halvår minus NOK 66 mill (pluss 192)
- Positiv prisutvikling på industritre grunnet redusert produksjon og lagernivåer generelt
- Svak, men stabil ordresituasjon for Byggsystemdivisjonen
- Sesongmessig god etterspørsel for byggevarer

Hovedtrekk

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester har som normalt bedret seg i andre kvartal. Det samlede etterspørselsnivået er imidlertid lavere enn det har vært de siste årene. Mange aktører innen tremekanisk industri har blitt tvunget til å redusere produksjonen betydelig. Total produksjon har falt mer enn etterspørselen i markedet og medført at prisene, spesielt på industritre, har steget.

De rasjonaliseringstiltak som ble initiert i løpet av de to foregående kvartaler har påvirket kostnadsnivået positivt i andre kvartal og konsernet er bedre tilpasset et redusert aktivitetsnivå.

Bedrede markedsforhold og ordresituasjon har medført økt produksjon ved flere enheter, og ansatte som har vært berørt av kortsiktige kapasitetstilpasninger er tilbake i fullt arbeid. Spesielt gjelder dette i konsernets norske selskaper, hvor man har muligheten til å bruke permitteringer. Lovgivning i Sverige tillater ikke permitteringer og selskapene er dermed mindre fleksible i forhold til å tilpasse seg dagens store svingninger i etterspørsel og priser.

Innen Byggsystemer merkes en stadig sterkere konkurranse og prispress. Dette skyldes redusert nybyggings-aktivitet samt at mange aktører har ledig kapasitet. ROT-markedet har hatt et høyere aktivitetsnivå enn nybyggingen. Divisjonens ordreserve har vært stabil i andre kvartal.

For å opprettholde en best mulig kontantstrøm har konsernet redusert investeringsaktiviteten til å omfatte kun nødvendig vedlikehold og oppgraderinger, samt strategisk viktige investeringer. Omfanget av disse, samt allerede påbegynte prosjekter gjør at investeringsaktiviteten først vil avta i andre halvår.

I juni ble byggingen av den nye prosjektfabrikken ved

Moelven Töreboda AB påbegynt. Parallelt med dette bygger Mariestad Töreboda Energi AB et bioenergiwerk. Bioenergiverket skal etter planen stå ferdig i 2010 og skal levere fjernvarme til omkringliggende industri som i dag i stor grad benytter varme fra fossilt brennstoff. Energiråstoffet vil bli levert fra Moelven og gjennom dette samarbeidet oppnås en positiv miljøeffekt ved økt bruk av miljøvennlig energi og redusert transport.

Det nye tømmerinntaket ved Moelven Nössemark AB ble tatt i bruk i mai. Igangkjøringen har vært meget vellykket og legger et godt grunnlag for den videre oppgradering av sagbruket som er planlagt neste år.

I slutten av mai ble utvidelsen av terminalbygget på Oslo Lufthavn Gardermoen offisielt åpnet. Det nye bygget er på 4 000 m² fordelt på 2 etasjer og limtrekonstruksjonene i terminalen er i sin helhet levert av Moelven Limtre AS.

Driftsinntekter og resultat

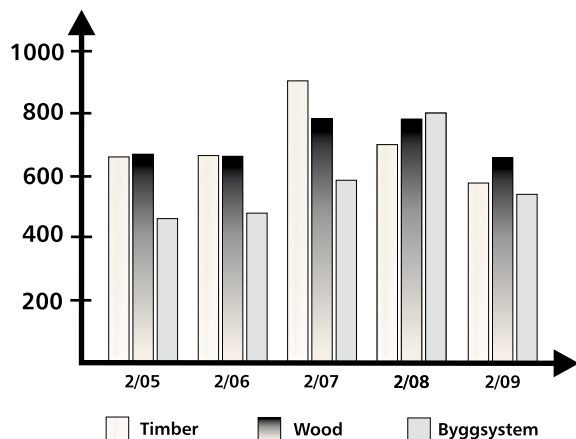
Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i andre kvartal ble henholdsvis NOK 1 771,7 mill (2 202,3) og NOK 24 mill (81,3). For første halvår ble driftsinntektene NOK 3 227,9 mill (4 153,6) og driftsresultatet minus NOK 66,1 mill (pluss 191,5).

Sesongmessig bedring i etterspørselen, positiv prisutvikling for industritre og realiserte effekter fra rasjonaliseringstiltak bidro til at resultatet for andre kvartal som ventet ble vesentlig bedre enn for første kvartal. Likevel er årets resultat betydelig svakere enn for samme periode i fjor, da prisnivåene var fallende, men finanskrisen fortsatt ikke hadde satt sitt preg på markedene.

På grunn av utflating og på enkelte områder en økning i prisnivåene, har det ikke vært behov for lagernedskrivninger i kvartalet. Til tross for en kraftig forbedring er det fortsatt

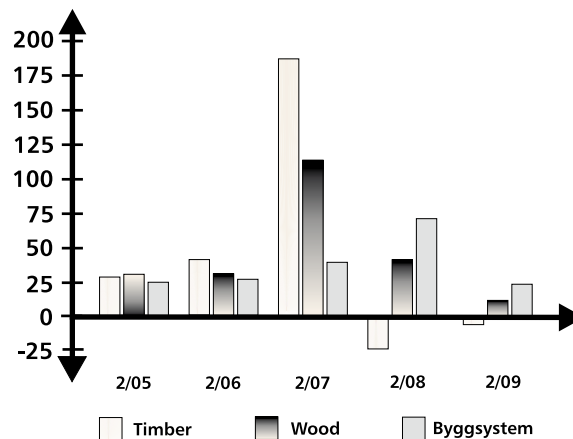
Driftsinntekter

NOK mill.



Driftsresultat

NOK mill.



Timber som har svakest marginer. Divisjonen hadde inkludert avsetninger for omstrukturingskostnader på NOK 8 mill et negativt resultat også i andre kvartal. Wood og Byggsystemer leverte begge positive resultater i perioden. Ordinært resultat før skattekostnad for første halvår ble minus NOK 84,7 mill (pluss 177,1). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble minus NOK 58,9 mill (pluss 125,9).

Investeringer, balanse og finansiering

I en periode med svak inntjening og kontantstrøm legges det stor vekt på både kostnadsreducerende tiltak og å bevare en positiv kontantstrøm. Tiltak som retter seg direkte mot kontantstrømmen er reduksjon av investeringsaktiviteten. Konsernet har imidlertid en tilfredsstillende likviditetsreserve og langsiktig finansiering. Det har derfor blitt vektlagt å redusere investeringsaktiviteten gradvis og gjennomføre nødvendig vedlikehold og viktige strategiske investeringer i henhold til opprinnelige planer. I løpet av andre kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 71,2 mill (71,2). I første halvår utgjorde investeringene NOK 134,5 mill (126,9). De største enkeltinvesteringer i andre kvartal er ferdigstilling av prosjekter ved Moelven Numedal AS, Moelven Nössemark Trä AB og Moelven Trysil AS, samt oppstarten av byggingen av den nye prosjektfabrikken ved Moelven Töreboda AB.

Ved halvårskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3 664,8 mill (4 027,9). Nedgangen skyldes hovedsakelig reduserte prosjektbeholdninger, lagernivåer og fordringsmasse på grunn av det reduserte aktivitetsnivået. En svekket svensk krone sammenlignet med fjoråret har bidratt til reduksjon i balansen med omkring NOK 25 mill.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i andre kvartal var NOK 122,7 mill (4,2), tilsvarende NOK 0,95 per aksje (0,03). For første halvår var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet minus NOK 31,0 mill (minus 374,8), tilsvarende minus

NOK 0,24 per aksje (minus 2,89). Samlet kontantstrøm for fjoråret var preget av utbetaling av utbytte på NOK 337 mill samt betaling av skatt for regnskapsåret 2007 med NOK 225 mill.

Netto rentebærende gjeld var NOK 765,3 mill (812,5) ved utgangen av andre kvartal. Likviditetsreserven økte dermed til NOK 598,9 mill sammenlignet med NOK 574,6 mill på samme tid i fjor.

Egenkapitalen ved utgangen av andre kvartal var NOK 1 585,6 mill (1 696,7). Dette tilsvarer NOK 12,24 (13,10) per aksje. Egenkapitalandelen var 43,3 prosent (42,1).

Divisjonene

Timber

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 575,7 mill (690,2). Driftsresultatet ble NOK minus 3,9 mill (minus 24,2). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1 111,2 mill (1 413,7) og driftsresultatet minus NOK 54,5 mill (pluss 18,6).

Produksjonen av industritre i Europa har blitt redusert mer enn nedgangen i etterspørselen og dette har medført reduserte lagre hos produsentene. Som et resultat av dette har prisene på industritre steget gjennom andre kvartal etter å ha vært fallende siden høsten 2007. Ved Moelven Valåsen AB, hvor det ble varslet betydelige reduksjoner i første kvartal, er det nå vedtatt å gjennomføre en omstilling som er noe mindre omfattende enn tidligere varslet. Omstillingskostnadene er hensyntatt i regnskapet for andre kvartal med NOK 8 mill. Produksjonen har generelt fungert godt i perioden parallellt med gjennomføring av investeringer, omstillinger og effektiviseringstiltak. Selv om divisjonens marginer har blitt forbedret i løpet av andre kvartal, er nivået fortsatt meget svakt og det er nødvendig med fortsatt sterk fokus på effektivisering av driften.

Divisjoner	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Driftsinntekter									
Timber		575,7	690,2	897,2	1.111,2	1.413,7	1.728,1	2.472,4	3.136,4
Wood		657,1	783,1	787,6	1.108,2	1.410,7	1.476,4	2.634,0	2.914,6
Byggsystemer		546,3	797,7	584,8	1.019,9	1.479,4	1.186,8	2.748,0	2.382,8
Limtre		104,1	159,7	128,6	180,4	268,1	235,8	524,1	483,1
Elektro		106,3	120,7	92,5	194,9	219,7	177,3	435,5	358,4
Byggmoduler		164,6	316,8	215,9	314,4	604,0	478,2	1.030,7	944,4
Bygginnredning		175,4	210,4	156,1	338,0	402,6	314,9	784,3	633,8
Øvrige/Elimineringer		-7,4	-68,7	-150,2	-11,4	-150,2	-283,4	-196,7	-489,8
Konsern		1.771,7	2.202,3	2.119,4	3.227,9	4.153,6	4.107,9	7.657,7	7.944,0
Driftsresultat									
Timber		-3,9	-24,2	187,7	-54,5	18,6	315,1	-143,3	544,4
Wood		10,8	42,5	111,7	-27,0	65,6	183,4	80,3	324,4
Byggsystemer		24,1	70,2	38,8	30,8	119,1	75,9	235,1	159,4
Limtre		3,1	11,6	6,3	0,1	16,4	11,6	38,5	24,4
Elektro		2,2	2,6	2,2	4,8	4,4	4,9	8,5	5,9
Byggmoduler		7,6	33,3	15,0	5,0	57,5	32,0	94,2	66,0
Bygginnredning		11,3	22,7	15,5	20,9	40,8	27,5	93,9	63,0
Øvrige		-7,0	-7,2	-9,0	-15,4	-11,8	-19,6	-27,4	-38,6
Konsern		24,0	81,3	329,2	-66,1	191,5	554,8	144,7	989,6

Ved siden av en rekke mindre vedlikeholdsinvesteringer og strategiske investeringer, er det største investeringsprogrammet for divisjonen oppgraderingen av Moelven Nössemark Trä AB. Den meget vellykkede igangkjøringen av tømmerinntaket i andre kvartal gir gode forutsetninger for videre vekst og effektivitet i regionen, og neste trinn i investeringsprogrammet er planlagt i 2010.

Wood

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 657,1 mill (783,1). Driftsresultatet ble NOK 10,8 mill (42,5). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1 108,2 mill (1 410,7) og driftsresultatet minus NOK 27,0 mill (pluss 65,6).

Nybyggingsaktiviteten har vært svært lav i andre kvartal i hele Skandinavia både for næringsbygg og bygg til boligformål. Høysesong og høyt aktivitetsnivå i ROT-markedet har imidlertid bidratt til god etterspørsel etter divisjonens produkter. Samtlige selskaper innen divisjonen er ved utgangen av andre kvartal tilbake på opprinnelig planlagt produksjonstakt.

I løpet av andre kvartal har investeringene i nye impregneringsanlegg ved Moelven Edanesågen AB og Moelven Soknabruket AS blitt igangkjørt. Begge prosjektene har vært vellykket og har sammen med normalisering av produksjonsvolumene bidratt til en mer kostnadseffektiv drift i perioden. Også Wood har i første halvår hatt stor fokus på effektivisering og har forbedret lønnsomheten betydelig sammenlignet med de foregående kvartalene. Det er imidlertid stor usikkerhet omkring videre markedsutvikling, og fortsatt høy fokus på effektivisering er nødvendig.

Ved Moelven Eidsvold Værk AS ble investeringen i et nytt fingerskjøt og pre-cut anlegg ferdigstilt i løpet av andre kvartal. Anlegget vil levere konstruksjonsvirke i ferdig kappede lengder til blant annet takstolprodusenter.

Byggsystemer

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 546,3 mill (797,7). Driftsresultatet ble NOK 24,1 mill (70,2). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1 019,9 mill (1 479,4) og driftsresultatet NOK 30,8 mill (119,1).

Byggsystemdivisjonen har vært minst påvirket av lavkonjunkturen hittil i konjunktursyklusen. Årsakene er blant annet fokus på ROT-markedet, service- og vedlikeholdsavtaler samt at spesielt innredningsselskapene leverer produkter og tjenester som kommer sent inn i byggeprosessen. I løpet av andre kvartal har stadig flere byggeprosjekter blitt ferdigstilt samtidig som få større nye prosjekter har blitt lagt ut. Dette har

medført skjerpet konkurranse om de tilgjengelige prosjektene, men Moelvns enheter har lyktes bra med å møte denne konkurransen. Mens Limtre og Innredningsselskapene opplever god etterspørsel fra ROT-markedet og en viss tilgang på mindre byggeprosjekter, er Byggmodul-selskapene mer påvirket av nedgangen i markedet for større prosjekter. Alle tre forretningsområdene innen divisjonen har gjennomført kapasitetstilpasninger og effektiviseringstiltak for å tilpasse kostnadene til det reduserte aktivitetsnivået.

Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenester som råvareforsyning, bioenergi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av andre kvartal var det innen dette området totalt 92 (91) ansatte, hvorav 24 (26) er kvinner. 42 (37) arbeider i Sverige og 50 (54) i Norge.

Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva var cirka NOK 10 mill (15).

Driftsinntektene for området i andre kvartal ble NOK 204,9 mill (384,4) og driftsresultatet ble minus NOK 6,9 mill (minus 7,2). For første halvår utgjorde driftsinntektene NOK 504,2 mill. (789,4) og driftsresultatet minus 15,3 mill (minus 11,8).

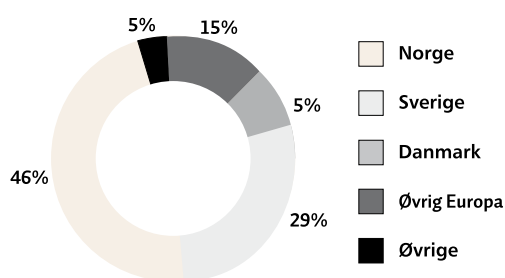
Ansatte

I andre kvartal var totalt sykefravær 5,86 prosent (5,46) eller 14 600 (11 375) hele arbeidsdager. For første halvår var totalt sykefravær 5,92 prosent (5,78) eller 30 075 (23 783) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 172 296 (199 732) dager i løpet av andre kvartal, og 347 238 (391 773) i første halvår. Langtidsfraværet utgjorde 3,32 prosent (3,03) i andre kvartal og 3,09 (2,87) i første halvår.

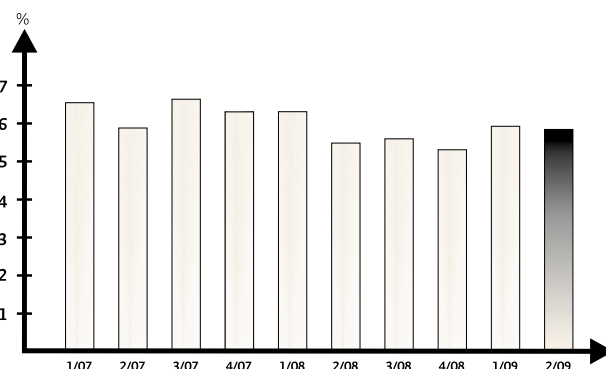
Sykefraværet har steget noe i andre kvartal sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen er imidlertid marginal og må også sees i lys av at konsernet har vært i gjennom en meget krevende omstillingsperiode. Samarbeidet med de ansatte og ansatteorganisasjonene har fungert meget godt og har vært en sterkt medvirkende faktor til at konsernet har lyktes godt med de iverksatte innsparingstiltakene.

Målet om et samlet sykefravær på maksimalt fem prosent ligger fortsatt fast. Eksempler på tiltak som er iverksatt for å redusere fraværet er helseforsikring for ansatte, arbeidsmiljøundersøkelser, bedriftspremiering for lavt sykefravær og sykkelaksjon.

Salg per land 1.halvår



Sykefravær i % (For kvartalene 2007-2009)



Ved utgangen av første halvår hadde konsernet totalt 3 067 (3 503) ansatte. Totalt 1 711 (1 843) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 324 (1 626) i svenske, 22 (24) i danske og 10 (10) i øvrige land. Det er 290 (342) kvinner og 2 777 (3 161) menn.

Antall personskader med påfølgende fravær i kvartalet var 25 (30) og for første halvår 47 (58). For kvartalet tilsvarer dette 19,4 (20,0) fraværsskader per million arbeidede timer, og for første halvår 18,0 (19,7).

Selv om Moelven-konsernets skadefrekvens ligger på nivå med annen sammenlignbar virksomhet, er dette uakseptabelt høyt. Målsettingen er å halvere H1 verdien fra dagens nivå i løpet av to år.

De mest vanlig skadene er kutt- og skjæreskader, fallskader, klemskader, øyeskader og skader med spikerpistol. For å øke bevisstheten rundt årsakssammenhenger ved ulykker og nestenulykker ytterligere, tas det fra andre halvår i bruk et nytt rapporteringssystem. I tillegg lanseres sikkerhetskampanjen "Hel hjem" som skal pågå i hele 2010. Disse tiltakene kommer i tillegg til allerede pågående sikkerhetsarbeid.

Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

IFRS tallene som er presentert viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene mot NGAAP oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, finansielle instrumenter og utbytte. Dersom IFRS hadde vært anvendt fra 2005 ville pensjonsforpliktelsene medført en engangseffekt som belastet egenkapitalen med NOK 55 millioner. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Volatiliteten i finansmarkedene har vært unormalt høy gjennom finanskrisen, noe som forårsaker store variasjoner i markedsverdiene av de sikringer som er inngått. Ved årsskiftet ga verdien av tidligere inngåtte sikringsforretninger et tap på NOK 113 mill sammenlignet med markedskurser per 31.12.08. Ved utgangen av andre kvartal var dette tapet redusert til NOK 57 mill, som gir en inntektsføring i IFRS regnskapet for halvåret på NOK 56 mill og NOK 6 mill for andre kvartal isolert. Moelven-konsernets sikringsfilosofi baserer seg på at det er den underliggende driften som må danne grunnlaget for lønnsomheten. Hovedformålet med sikring av rente- og valutaeksponering er derfor å redusere kurssvingningene og skape forutsigbarhet.

Fremtidsutsikter

Til tross for enkelte positive signaler i makroøkonomiske nøkkeltall og ledende indikatorer i andre kvartal, forventes finanskrisen å prege markedene i lang tid fremover. Nybyggingsaktiviteten er fortsatt lav, arbeidsledigheten stiger og det forventes å ta tid før konjunkturen bedres.

Tømmerprisene vil øke fra tredje kvartal og dermed øke råstoffkostnaden for konsernets tømmerforbrukende enheter.

For Timber forventes en fortsatt positiv utvikling internasjonalt for prisene på industritre. Selv om andre kvartal innebærer høysesong, skyldes prisutviklingen hovedsakelig at tilbudet har falt mer enn etterspørselen. Det knytter seg derfor usikkerhet til hvor langvarig perioden med stigende priser vil være. Kostnadsreducerende tiltak vil gi ytterligere effekter i andre halvår.

Den sesongmessig høye aktiviteten forventes å fortsette for Wood i tredje kvartal, med god etterspørsel etter divisjonens produkter fra ROT-markedet. Nybyggingsaktiviteten forventes ikke å øke vesentlig. Realisering av kostnadsreducerende tiltak fortsetter.

For Byggsystemer forventes aktiviteten i ROT-markedet å holde seg i tredje kvartal. Tiltakspakker som er lansert av myndighetene i forbindelse med finanskrisen forventes å øke etterspørselen etter visse typer offentlige bygg i Norge.

Fjerde kvartal forventes å bli mer utfordrende for konsernets virksomheter på grunn av den sesongmessige aktivitetsreduksjonen. Det er i løpet av 2009 imidlertid gjennomført kostnadsreducerende tiltak som gjør konsernet betydelig bedre rustet til å møte lavsesongen.

Konsernets soliditet er tilfredsstillende og den eksterne finansieringen har forfall først ved inngangen til andre halvår i 2011. Konsernet er således godt finansielt rustet til å takle en periode med krevende markedsforhold.

Selv med en forbedret resultatutvikling resten av året, forventer styret dessverre et negativt årsresultat.

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 9. juli 2009

IFRS	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Resultatregnskap									
Brutto driftsresultat (EBITDA)		72,3	129,7	374,9	29,1	286,6	644,5	352,0	1.166,6
Driftsresultat		24,6	82,8	330,1	-65,1	194,2	556,5	156,0	992,8
Resultat etter finans		29,6	74,1	327,4	-27,9	187,2	537,9	5,8	971,5
Balanse									
NOK mill.									
		Endringer i 2. kvartal			Per 30.06			Per 31.12	
		2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Egenkapital		35,1	-290,7	126,8	1.526,2	1.676,0	1.568,0	1.601,3	1.878,0
Totalkapital		128,0	93,5	262,9	3.656,3	4.042,6	3.697,1	3.580,4	3.607,5
Egenkapitalandel (%)		-0,5	-8,3	0,4	41,7	41,5	42,4	44,7	52,1

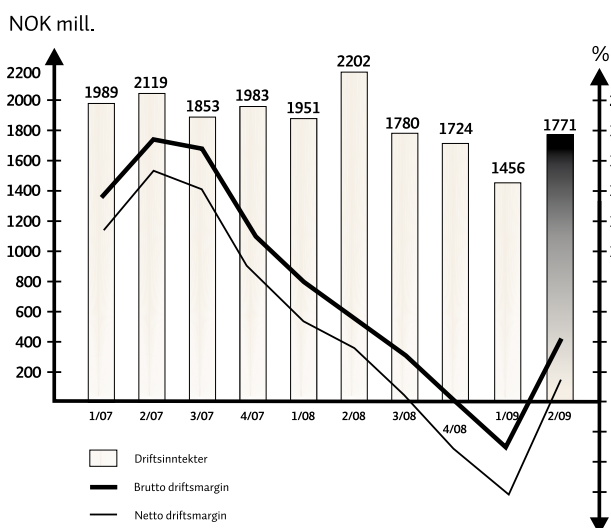
Endring i egenkapital for konsernet

NOK mill.	Endringer i 2.kvartal			Per 30.06.			Per 31.12.	
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Inngående egenkapital	1.561,3	1.652,8	1.378,2	1.696,7	1.569,7	1.233,7	1.569,7	1.233,7
Periodens resultat/årsresultat	10,7	51,5	230,9	-61,0	127,5	387,5	81,2	695,4
Valutadifferanse	13,6	-7,6	-11,5	-50,1	-0,5	-23,6	45,8	-22,6
Avsatt til aksjeutbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-336,8
Periodens/årets endring	24,3	43,9	219,4	-111,1	127,0	363,9	127,0	336,0
Sum egenkapital NGAAP	1.585,6	1.696,7	1.597,6	1.585,6	1.696,7	1.597,6	1.696,7	1.569,7
Hovedeffekter IFRS				-59,4	-20,7	-29,6	-95,4	308,3
Sum egenkapital IFRS				1.526,2	1.676,0	1.568,0	1.601,3	1.878,0

Kontantstrøm

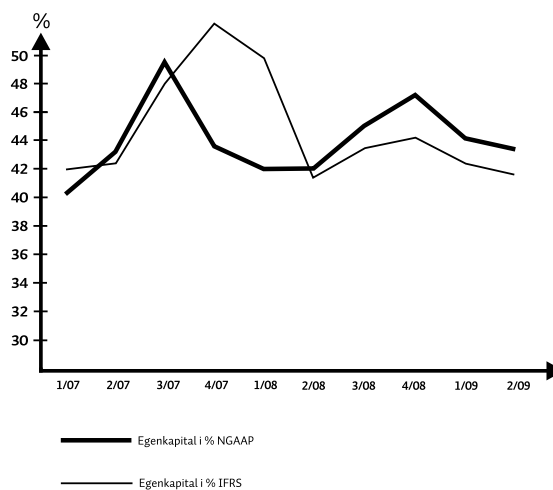
NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			1. halvår			Hele	
	2009	2008	2007	2009	2008	2007	2008	2007
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	122,7	4,2	152,7	-31,0	-374,8	128,2	214,5	1.013,7
Kontantstrøm fra resultatposter	54,1	123,8	372,7	1,3	273,1	642,9	334,4	1.165,6
Kontantstrøm fra arbeidskapital	68,6	-119,6	-220,0	-32,3	-647,9	-514,7	-119,9	-151,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-71,0	-76,1	-68,9	-134,4	-127,3	-108,0	-332,5	-304,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-9,8	54,4	-124,2	205,5	464,2	-1,6	70,1	-683,6
Endring i likviditet i perioden	41,9	-17,5	-40,4	40,1	-37,9	18,6	-47,9	26,1
Likviditetsbeholdning	41,9	-17,5	-40,4	69,9	39,8	70,2	29,8	77,7
Ubenyttede trekkrettigheter	16,6	-335,2	95,7	529,0	534,8	880,5	752,2	1.160,6
Disponibel likviditet	58,5	-352,7	55,3	598,9	574,6	950,7	782,0	1.238,3

Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2007 – 2009

Egenkapitalandel



For kvartalene i 2007 – 2009

Erklæring fra styret og daglig leder

Styret og daglig leder for Moelven Industrier ASA har i dag behandlet og fastsatt halvårsberetningen og det sam-
mendratte konsoliderte halvårsregnskapet for Moelven-
konsernet per 30. juni 2009.

Etter styrets og daglig leders beste overbevisning er
halvårsregnskapet 2009 utarbeidet i samsvar med gjel-
dende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnska-

pet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld
og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni
2009. Etter styrets og daglig leders beste overbevisning
gir også beskrivelsen en rettviseende oversikt over de mest
sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står
ovenfor i neste regnskapsperiode.

Moelv, 9. juli 2009.


Svein E. Skorstad


Elisabeth Bjøre


Elisabeth Krokeide


Gunde Haglund


Pål Tajet


Torstein Opdahl


Martin Fauchald


Hans Rindal/Konsernsjef

Dette er Moelven

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og
Byggsystemer.

Sagbrukene i divisjon Timber leverer sagede trevarer til
virksomheter 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 divisjon Wood forsyner byggevare-
handelen 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 divisjon Byggsystemer leverer fleksible

systemløsninger for interiørvegger, modulbygg, elektro-
installasjoner og bærende konstruksjoner i limtre til
prosjekter og entreprenørkunder, hovedsakelig i Norge og
Sverige. Divisjonen satser tungt på å videreutvikle konseptet
og systemer sammen med kundene og med eksperter innen
arkitektur, design og konstruksjon.

Konsernet består samlet av 46 operative enheter i Norge,
Sverige og Danmark og har 3 067 ansatte.

Moelven-konsernet eies av Eidsiva MI AS (39,6 prosent),
Glommen Skog (25,1 prosent), Viken Skog (11,9 prosent),
Mjøsen Skog (11,7 prosent), AT Skog (7,3 prosent) og
Havass Skog (4,0 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i
hovedsak av privatpersoner.

*Moelven bygger sin eksistens på å gi folk gode rom. Det er et løfte vi gir våre kunder.
Gjennom høykvalitets råvarer, moderne produksjonsmetoder og utstyr, høy foredlingsgrad,
gjennomtenkt logistikk og distribusjon, topp kompetanse, gode rådgivere og å være ledende
innen produktutvikling, skal dette løftet også holdes.*

Moelven gir folk gode rom

For mer informasjon:
www.moelven.com