

Gode rom



## Kvartalsrapport 2/2010

*I Slemmestad utenfor Oslo har Moelven ByggModul AS satt opp 3 bygg med totalt 50 leiligheter.  
Romerike Arkitekter AS. Rortunet Eiendom AS, Slemmestad.*

**MOELVEN**<sup>®</sup>

Resultatregnskap	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
		Driftsinntekter	1.936,9	1.771,7	2.202,3	3.413,7	3.227,9	4.153,6	6.247,8
Avskrivninger	48,9	48,2	48,3	100,3	95,1	95,0	202,5	199,2	
Varekostnad	1.206,7	1.162,5	1.475,3	2.085,6	2.121,6	2.698,0	3.899,2	4.998,3	
Annen driftskostnad	539,9	537,0	597,5	1.064,2	1.077,3	1.169,1	2.055,0	2.315,5	
<b>Driftsresultat</b>	<b>141,4</b>	<b>24,0</b>	<b>81,3</b>	<b>163,6</b>	<b>- 66,1</b>	<b>191,5</b>	<b>91,1</b>	<b>144,7</b>	
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	- 1,4	- 0,5	- 0,1	- 1,9	0,4	- 0,4	- 1,7	- 2,2	
Rente- og andre finansinntekter	3,0	1,7	3,2	6,1	5,7	9,2	9,9	10,8	
Rente- og andre finanskostnader	- 12,8	- 10,3	- 12,8	- 22,2	- 24,7	- 23,2	- 41,1	- 45,9	
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>	<b>130,2</b>	<b>14,9</b>	<b>71,6</b>	<b>145,6</b>	<b>- 84,7</b>	<b>177,1</b>	<b>58,2</b>	<b>107,4</b>	
Skattekostnad	35,0	4,2	20,0	39,3	- 23,7	49,6	18,0	26,2	
<b>Periodens resultat/Årsresultat</b>	<b>95,2</b>	<b>10,7</b>	<b>51,5</b>	<b>106,3</b>	<b>- 61,0</b>	<b>127,5</b>	<b>40,2</b>	<b>81,2</b>	
Minoritetens andel	0,2	- 0,9	0,2	- 0,8	- 2,1	1,6	- 3,1	- 0,8	
Majoritetens andel	95,0	11,6	51,3	107,1	- 58,9	125,9	43,3	82,0	

Balanse	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06.			Per 31.12.	
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
		Immaterielle eiendeler	32,7	- 0,6	0,5	46,4	6,5	9,7	13,3
Varige driftsmidler	62,8	43,3	23,0	1.409,5	1.369,7	1.244,0	1.336,7	1.392,1	
Finansielle anleggsmidler	- 0,3	0,8	- 0,7	46,7	50,2	59,5	45,1	49,6	
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>95,2</b>	<b>43,5</b>	<b>22,8</b>	<b>1.502,6</b>	<b>1.426,4</b>	<b>1.313,2</b>	<b>1.395,1</b>	<b>1.449,3</b>	
Varer	169,3	- 212,4	- 90,1	1.335,7	939,0	1.378,1	898,6	1.174,4	
Fordringer	327,0	254,6	176,3	1.387,2	1.229,5	1.296,8	875,7	936,3	
Likvider	22,6	41,9	- 17,5	45,7	69,9	39,8	70,5	29,8	
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>518,9</b>	<b>84,1</b>	<b>68,7</b>	<b>2.768,6</b>	<b>2.238,4</b>	<b>2.714,7</b>	<b>1.844,8</b>	<b>2.140,5</b>	
<b>Sum eiendeler</b>	<b>614,1</b>	<b>127,6</b>	<b>91,5</b>	<b>4.271,2</b>	<b>3.664,8</b>	<b>4.027,9</b>	<b>3.239,9</b>	<b>3.589,8</b>	
Selskapskapital*	0,0	0,0	0,0	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7	
Øvrig egenkapital	111,5	24,3	43,9	1.132,7	937,9	1.049,0	1.001,0	1.049,0	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>111,5</b>	<b>24,3</b>	<b>43,9</b>	<b>1.780,4</b>	<b>1.585,6</b>	<b>1.696,7</b>	<b>1.648,7</b>	<b>1.696,7</b>	
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelsler	316,5	26,6	352,4	1.209,9	1.013,1	1.056,6	664,7	845,6	
Kortsiktig gjeld	186,1	76,7	- 304,8	1.280,9	1.066,1	1.274,6	926,5	1.047,5	
Sum gjeld	502,6	103,3	47,6	2.490,8	2.079,2	2.331,2	1.591,2	1.893,1	
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>614,1</b>	<b>127,6</b>	<b>91,5</b>	<b>4.271,2</b>	<b>3.664,8</b>	<b>4.027,9</b>	<b>3.239,9</b>	<b>3.589,8</b>	

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

Nøkkeltall	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
		Netto driftsmargin/EBIT (i %)	7,3	1,4	3,7	4,8	- 2,0	4,6	1,5
Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)	9,8	4,1	5,9	7,7	0,9	6,9	4,7	4,5	
Resultat per aksje (i NOK)	0,73	0,08	0,40	0,82	- 0,47	0,98	0,31	0,63	
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (NOK)	- 0,76	0,95	0,03	- 2,93	- 0,24	- 2,89	3,41	1,67	
* Egenkapitalandel (i %)	- 4,0	- 0,9	0,1	41,7	43,3	42,1	50,9	47,3	
Investeringer	52,6	71,2	71,2	103,9	134,5	126,9	222,2	345,9	
Avk. på sysselsatt kapital - årsb. snitt (i %)	21,5	4,0	13,5	13,7	- 4,7	17,2	3,9	6,6	
* Sysselsatt kapital	378,1	7,9	199,4	2.773,1	2.474,6	2.273,3	2.087,6	2.326,8	
* Netto rentebærende gjeld	244,0	- 51,9	369,2	947,0	765,3	812,5	368,4	599,9	
* Netto driftskapitalbinding	365,8	71,1	102,2	2.014,4	1.669,9	2.083,3	1.280,5	1.552,4	
* Antall ansatte	170	- 87	76	3.175	3.067	3.503	2.992	3.285	
Sykefravær (i %)	4,89	5,86	5,46	5,45	5,92	5,78	5,97	5,64	
Hyppighetstall, skader med fravær - H1verdi	12,5	19,4	20,0	20,0	18,0	19,7	16,4	18,3	
Antall aksjonærer	969	970	967	969	970	967	969	969	
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 1.937 mill (1.772) og i første halvår NOK 3.414 mill (3.228)
- Driftsresultatet for andre kvartal ble NOK 141 mill (24) og for første halvår NOK 164 mill (minus 66)
- Oppkjøp av Sør-Tre Bruk AS med datterselskapet Granvin Bruk AS, samt Eco Timber AS

### Hovedtrekk

Etter en kald vinter med lav byggeaktivitet i Skandinavia, har etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester økt gjennom andre kvartal som følge av normale sesongvariasjoner.

Prisene på industritre har steget sammenlignet med andre kvartal i fjor. Selv om det samlede produksjonsnivået også har økt, er det fortsatt en lav produksjon som er årsaken til prisoppgangen. Etterspørselen ligger fortsatt på et lavt nivå sammenlignet med toppen i 2007. Prisutviklingen for industritre samt massevirke har bidratt til at også prisene for sagtømmer har økt betydelig. Marginene for de tømmerforbrukende enhetene er derfor under press. Innen enkelte områder har prisene på sagtømmer nådd nivåer som ikke er forenlige med dagens priser på industritre. Byggsystemdivisjonen opplever fortsatt en utfordrende markedsituasjon, men med en positiv utvikling i Sverige. For divisjonen sett under ett steg både produksjonen og ordreservene gjennom andre kvartal.

Refinansieringen av konsernets langsiktige gjeld ble gjennomført som planlagt i mai. Konsernet har dermed en tilfredsstillende langsiktighet i likviditetsreserven og en finansiell posisjon som sikrer videreutviklingen av konsernet etter den fastlagte strategiplanen. Som et ledd i dette, kjøpte konsernet i juni Sør-Tre Bruk AS, som igjen eier 67 prosent av Granvin Bruk AS. Samtidig ble det inngått avtale om kjøp av Eco Timber AS. Kjøpene vil styrke konsernets distribusjon, øke produktsortimentet og utvide kompetansen innen spesial- og tradingprodukter i tre. Alle selskapene vil inngå i Wood divisjonen fra overtakelsen.

Moelven Limtre AS ble i juni regional vinner av NHOs nyskappingspris. Tildelingen av prisen skjedde på bakgrunn av selskapets innovasjonskraft gjennom dets 50 årige historie. Det nyeste prosjektet er unikt i verdensammenheng.

Moelven Limtre AS står for leveranse av turbinblader i limtre til et flytende kraftverk basert på hav- og tidevannstrømmer i Gimsøystraumen i Nordland.

### Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i andre kvartal ble henholdsvis NOK 1.936,9 mill (1.771,7) og NOK 141,4 mill (24,0). For første halvår ble driftsinntektene NOK 3.413,7 mill (3 227,9) og driftsresultatet NOK 163,6 mill (minus 66,1).

Akkumulert driftsresultat inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 22 mill.

Forbedringen i driftsresultat sammenlignet med fjoråret skyldes hovedsakelig gode driftsforhold, realiserte kostnadsreduerende tiltak samt prisutviklingen for ferdigvarer fra Timber og Wood.

Ordinært resultat før skattekostnad for første halvår ble NOK 145,6 mill (minus 84,7). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 107,1 mill (minus 58,9)

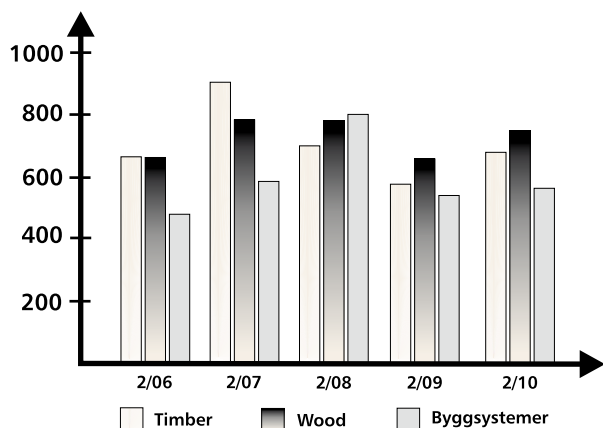
### Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av andre kvartal er det gjennomført investeringer eksklusive oppkjøp på totalt NOK 52,6 mill (71,2). I første halvår utgjorde investeringene NOK 103,9 mill (134,5). Ved gjennomføring av investeringsprosjektene fokuseres det i stor grad på å forbedre sikkerheten på anleggene og på den måten bidra til reduksjon i skadefrekvensen.

I tillegg til ordinære investeringer har oppkjøp av virksomheter i andre kvartal medført en økning i konsernets varige driftsmidler på NOK 52 mill. samt aktivering av goodwill på NOK 32 mill.

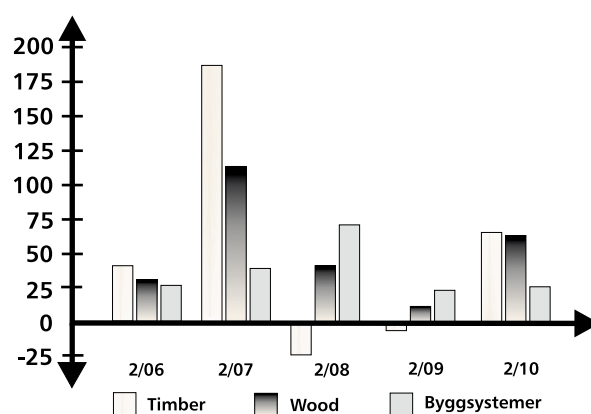
### Driftsinntekter

NOK mill.



### Driftsresultat

NOK mill.



Ved halvårsskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4.271,2 mill (3.664,8). Økning som følge av gjennomførte oppkjøp utgjør NOK 218 mill. I tillegg er prosjektbeholdninger, lagernivåer og fordringsmasse økt på grunn av høyere aktivitetsnivå enn på samme tid i fjor. Kursen mellom NOK og SEK er bare marginalt endret og har ikke medført vesentlig endring av balansen.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i andre kvartal var minus NOK 98,1 mill (122,7), tilsvarende minus NOK 0,76 per aksje (0,95). For første halvår var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet minus NOK 379,4 mill (minus 31,0), tilsvarende minus NOK 2,93 per aksje (minus 0,24). Resultatforbedringen sammenlignet med fjoråret har medført at kontantstrømmen fra resultatposter er betydelig forbedret. Kontantstrømeffektene fra oppkjøp av virksomhet samt økt kapitalbinding medfører imidlertid at samlet kontantstrøm fra operasjonell virksomhet er redusert sammenlignet med fjoråret. Inntektsføringen av redusert AFP forpliktelse påvirker ikke kontantstrømmen i inneværende år.

Netto rentebærende gjeld var NOK 947,0 mill (765,3) ved utgangen av andre kvartal. Likviditetsreserven sank dermed til NOK 517,8 mill sammenlignet med NOK 598,9 mill på samme tid i fjor. Med virkning fra 18. mai ble konsernets langsiktige gjeld refinansiert for 5 år. Trekkfasiliteten er videreført med samme ramme som tidligere, NOK 1.050 mill, men prisingen er justert i henhold til dagens markedsbetingelser. Dette vil medføre en økning i konsernets samlede finanskostnader med omkring NOK 10 mill på årsbasis, basert på samme utnyttelsesgrad som tidligere. Bortsett fra prisingen er refinansieringen gjort på vilkår tilsvarende konsernets tidligere låneavtaler. Egenkapitalen ved utgangen av andre kvartal var NOK 1.780,4 mill (1.585,6). Dette tilsvarer NOK 13,74 (12,24) per aksje. Egenkapitalandelen var 41,7 prosent (43,3).

Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i svenske datterselskaper og er derfor eksponert mot svingninger i valutakursen. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme uten at det er foretatt valutasikringer av eksponeringen. I andre kvartal 2009 medførte dette en urealisert positiv effekt på egenkapitalen på NOK 13,6 mill. For 2009 samlet var det en negativ effekt på NOK 67,5 mill. I andre kvartal 2010 medførte kursvariasjonene en urealisert økning på NOK 16,3 mill og for første halvår samlet NOK 25,4 mill

## Divisjonene

### Timber

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 676,1 mill (575,7). Driftsresultatet ble NOK 63,1 mill (minus 3,9). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1.238,5 mill (1.111,2) og driftsresultatet NOK 87,8 mill (minus 54,5). Akkumulert driftsresultat inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 5 mill.

Etterspørselen etter Timber divisjonens produkter var god i andre kvartal, men prisnivåene viser nå tegn til å flate ut. Dette skyldes både økt samlet produksjon, og den ustabile finansielle situasjon i Europa. Råstofftilgangen har vært god, men prisnivåene er stigende og vil medføre utilfredsstillende marginer dersom prisstigningen for industritre avtar og flater ut. Driftsforholdene i andre kvartal har vært bra, og sammen med realiserte effektiviseringstiltak har dette bidratt til bedringen i driftsresultatet sammenlignet med fjoråret.

I april ble det fattet vedtak om investering i nytt tømmerinntak på Moelven Mjølsbruket AS. Den samlede investeringen blir på omkring NOK 34 mill. og montering vil skje sommeren 2011.

Divisjoner	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
<b>Driftsinntekter</b>									
<b>Timber</b>		<b>676,1</b>	575,7	690,2	<b>1.238,5</b>	1.111,2	1.413,7	<b>2.166,8</b>	2.472,4
<b>Wood</b>		<b>740,0</b>	657,1	783,1	<b>1.242,1</b>	1.108,2	1.410,7	<b>2.227,4</b>	2.634,0
<b>Byggsystemer</b>		<b>569,0</b>	546,3	797,7	<b>1.020,2</b>	1.019,9	1.479,4	<b>1.933,0</b>	2.748,0
Limtre		<b>121,9</b>	104,1	159,7	<b>211,6</b>	180,4	268,1	<b>397,1</b>	524,1
Elektro		<b>96,9</b>	106,3	120,7	<b>191,4</b>	194,9	219,7	<b>397,5</b>	435,5
Byggmoduler		<b>200,2</b>	164,6	316,8	<b>333,4</b>	314,4	604,0	<b>513,0</b>	1.030,7
Bygginnredning		<b>158,8</b>	175,4	210,4	<b>298,7</b>	338,0	402,6	<b>644,8</b>	784,3
Øvrige/Elimineringer		<b>- 48,2</b>	- 7,4	- 68,7	<b>- 87,1</b>	- 11,4	- 150,2	<b>- 79,4</b>	- 196,7
<b>Konsern</b>		<b>1.936,9</b>	1.771,7	2.202,3	<b>3.413,7</b>	3.227,9	4.153,6	<b>6.247,8</b>	7.657,7
<b>Driftsresultat</b>									
<b>Timber</b>		<b>63,1</b>	- 3,9	-24,2	<b>87,8</b>	-54,5	18,6	<b>12,7</b>	- 143,3
<b>Wood</b>		<b>62,3</b>	10,8	42,5	<b>59,0</b>	- 27,0	65,6	<b>43,2</b>	80,3
<b>Byggsystemer</b>		<b>25,5</b>	24,1	70,2	<b>34,0</b>	30,8	119,1	<b>61,4</b>	235,1
Limtre		<b>6,9</b>	3,1	11,6	<b>4,5</b>	0,1	16,4	<b>4,0</b>	38,5
Elektro		<b>2,1</b>	2,2	2,6	<b>5,5</b>	4,8	4,4	<b>9,0</b>	8,5
Byggmoduler		<b>10,7</b>	7,6	33,3	<b>12,2</b>	5,0	57,5	<b>1,5</b>	94,2
Bygginnredning		<b>5,8</b>	11,3	22,7	<b>11,8</b>	20,9	40,8	<b>46,9</b>	93,9
Øvrige		<b>- 9,5</b>	- 7,0	- 7,2	<b>- 17,2</b>	- 15,4	- 11,8	<b>- 26,2</b>	- 27,4
<b>Konsern</b>		<b>141,4</b>	24,0	81,3	<b>163,6</b>	- 66,1	191,5	<b>91,1</b>	144,7

Investeringen vil gi bedret råstoffutnyttelse, bedre kapasitet og bedre HMS forhold. Kombinert med forbedret tørkekapasitet etter investeringen i nytt fyranlegg i 2008, vil sagbruket komme opp på en meget høy teknisk standard.

### Wood

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 740,0 mill (657,1). Driftsresultatet ble NOK 62,3 mill (10,8). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1.242,1 mill (1.108,2) og driftsresultatet NOK 59,0 mill (minus 27,0).

Akkumulert driftsresultat inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 9 mill.

Etterspørselen etter høvlede varer har utviklet seg normalt bra for sesongen. Prisutviklingen på industritre i Europa har medført en mindre prisoppgang også for høvlede varer på det Skandinaviske markedet. Økte priser på industritre har imidlertid sammen med økte tømmerpriser, medført en høyere råstoffkostnad for divisjonen.

Tømmertilgangen for de tømmerforbrukende enhetene har vært tilfredsstillende i perioden, og driftsforholdene har vært gode. Investeringen i nytt styringssystem for saglinjen på Moelven Soknabruket AS har gitt forbedret kapasitet og effektivitet.

I juni kjøpte konsernet samtlige aksjer i Eco Timber AS samt Sør-Tre Bruk AS, som igjen eier 67 prosent av aksjene i Granvin Bruk AS. Sør-Tre Bruk AS er en ledende aktør på trykkimpregnerte materialer og trebeskyttelse i Norge. Selskapet har hovedkontor og produksjonsanlegg i Kragerø kommune og har 28 ansatte. Sør-Tre Bruk AS er også majoritetsseier i Granvin Bruk AS i Hardanger som har 38 ansatte. Omsetningen forventes samlet å bli ca NOK 300 mill i 2010. Bedriftene vil som en del av Moelven styrke konsernets distribusjon og bli et viktig brohode mot kunder på Sør- og Vestlandet. Eco Timber AS betjener det norske markedet via forhandlerleddet med produkter som sibirsk lerk, varmebehandlet tre og ulike gulv. Selskapet har kontor og lager i Stange og har 4 ansatte. Omsetningen forventes å bli ca NOK 30 mill i 2010. En stor del av salget er prosjekterelatert, hvor man finner løsninger i tett samarbeid med arkitekter. Eco Timber AS vil spesielt bidra til å styrke kompetansen og produktbredden mot prosjektmarkedet.

### Byggsystemer

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 569,0 mill (546,3). Driftsresultatet ble NOK 25,5 mill (24,1). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1.020,2 mill (1.019,9) og driftsresultatet NOK 34,0 mill (30,8). Akkumulert driftsresultat inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 7 mill. Ordreservene økte ytterligere gjennom andre kvartal, samtidig som produksjonen også økte. Det er i første rekke innen boligsegmentet i Sverige at markedssituasjonen er i bedring, og det er de svenske modulenhetene som drar nytte av økningen i markedsaktiviteten. På norsk side er samtlige ansatte tilbake i jobb etter permitteringer tidligere i året, men utviklingen i ordreinngangen er fortsatt ustabil til tross for enkelte større ordre. Markedssituasjonen for innredningsselskapene er fortsatt utfordrende, men enhetene har tilpasset kapasitet og kostnadsnivå godt til de rådende forholdene og oppnår tilfredsstillende resultater. Etterspørselen etter limtre har som forventet økt etter en kald og snørik vinter med unormalt lav etterspørsel. Investeringen i ny prosjekthall med økt bearbeidingskapasitet i Moelven Töreboda AB går som planlagt og anlegget skal være fullt operativt innen utgangen av året. Elektrovirksomheten har også i andre kvartal oppnådd tilfredsstillende resultater. Virksomheten har utvidet sitt tjenestetilbud til å omfatte både byggautomasjon og industriautomasjon.

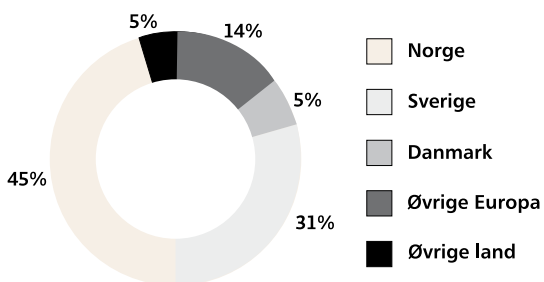
### Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenestene virkesforsyning, bio-energi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet.

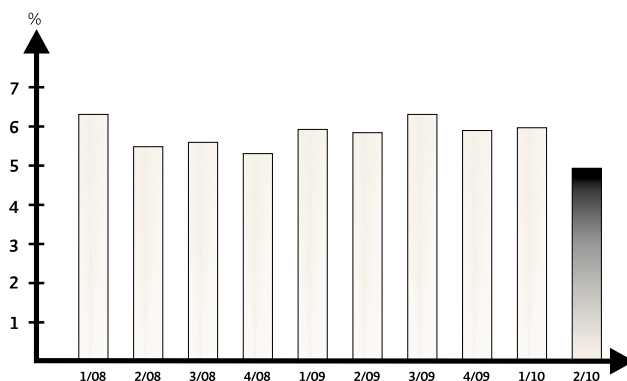
Driftsinntektene for området i andre kvartal ble NOK 443,7 mill. (204,9) og driftsresultatet ble minus NOK 9,6 mill. (minus 6,9). For første halvår utgjorde driftsinntektene NOK 916,5 mill. (504,2) og driftsresultatet minus NOK 17,3 mill (minus 15,3).

Akkumulert driftsresultat inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 1 mill.

### Salg per land 1.halvår



### Sykefravær i % (For kvartalene 2008-2010)



## Ansatte

I andre kvartal var totalt sykefravær 4,89 prosent (5,86) eller 8.663 (10.656) hele arbeidsdager. For første halvår var totalt sykefravær 5,45 prosent (5,92) eller 19.245 (21.792) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 171.304 (172.296) dager i løpet av andre kvartal, og 339.063 (347.238) i første halvår. Langtidsfraværet utgjorde 2,66 prosent (3,32) i andre kvartal og 2,89(3,09) i første halvår. Sykefravær er en belastning for de ansatte det gjelder og Moelven konsernet har en langsiktig målsetting om et samlet sykefravær som ikke overstiger fem prosent og arbeider kontinuerlig for å nå dette. En endring i sykefraværet på et prosentpoeng utgjør på årsbasis omkring NOK 25 mill for konsernet.

Antall personskader med påfølgende fravær i kvartalet var 16 (25) og for første halvår 51 (47). For kvartalet tilsvarer dette 12,5 (19,4) fraværsskader per million arbeidede timer, og for første halvår 20,1 (18,0). Selv om skadefrekvensen har falt etter å ha vært unormalt høy gjennom vinteren, er nivået fortsatt ikke akseptabelt og det er iverksatt flere tiltak for å redusere skadefrekvensen. For å bidra til ytterligere fokus på sikkerhet er det opprettet en pris, "Hel hjem prisen", som skal tildeles en person eller enhet som med systematisk og målrettet innsats har bidratt til å videreutvikle og forbedre sikkerheten på arbeidsplassen. Ved utgangen av første halvår hadde konsernet totalt 3.175 (3.067) ansatte. Totalt 1.810 (1.711) av disse er ansatt i norske selskaper, 1.313 (1 324) i svenske, 40 (22) i danske og 12 (10) i øvrige land. Det er 294 (290) kvinner og 2.881 (2.777) menn.

## Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

De presenterte IFRS tallene er ureviderte sammenligningstall som viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene mot NGAAP oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, finansielle instrumen-

ter og utbytte. Effektene av finansielle instrumenter er urealiserte gevinster og tap som vil variere i henhold til markedsverdivurderingen av instrumentene på rapporteringstidspunktet. Ved utgangen av andre kvartal viste markedsverdivurderingen av finansielle instrumenter et urealisert tap på NOK 29,3 mill. Dette gir en kostnadsføring i andre kvartal på NOK 8,5 mill. For første halvår gir markedsverdivurderingen en inntektsføring på NOK 0,6 mill.

Hovedmålsettingen med Moelven konsernets sikringspolicy er i størst mulig grad å eliminere finansielle risikoer slik at det er den underliggende virksomheten fremfor finanstransaksjoner som danner grunnlaget for lønnsomheten.

## Fremtidsutsikter

Aktiviteten i byggemarkedet antas samlet sett å ha nådd en bunn i løpet av 2010, men det er til dels store region- og segmentmessige forskjeller i utviklingen. ROT markedet har vært det mest stabile og boligbyggingen ser ut til å øke tidligere enn byggingen av nye yrkesbygg. Leveransene av byggevarer via handelen forventes å ha et normalt sesongmessig forløp med fortsatt stor aktivitet i tredje kvartal og med en nedgang mot slutten av året. Byggsystemdivisjonen har en økende ordresreserve med best utvikling for den svenske byggmodulvirksomheten. Prisene i det europeiske markedet for industritre har økt i første halvår og markedsforholdene forventes å forbli positive i tredje kvartal.

For Moelven forventer styret et årsresultat for 2010 som er vesentlig bedre enn året før.

## Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 9. juli 2010

IFRS	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
<b>Resultatregnskap</b>									
Brutto driftsresultat (EBITDA)		190,3	72,3	129,7	263,9	29,1	286,6	296,6	352,0
Driftsresultat		141,4	24,6	82,8	163,6	- 65,1	194,2	96,0	156,0
Resultat etter finans		121,7	29,6	74,1	146,3	- 27,9	187,2	146,0	5,8
<b>Balanse</b>									
NOK mill.									
Egenkapital		84,6	35,1	-290,7	1.744,0	1.526,2	1.676,0	1.632,6	1.601,3
Totalkapital		608,9	128,0	93,5	4.305,5	3.656,3	4.042,6	3.266,8	3.580,4
Egenkapitalandel (%)		- 4,4	- 0,5	- 8,3	40,5	41,7	41,5	50,0	44,7

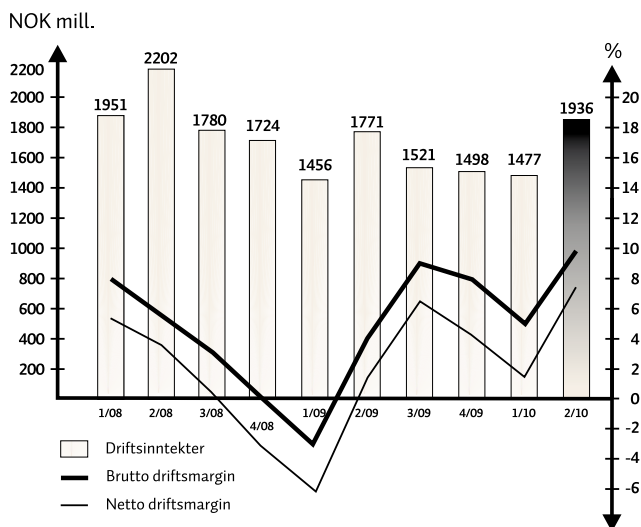
## Endring i egenkapital for konsernet

	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06.			Per 31.12.	
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
<b>Inngående egenkapital</b>	<b>1.668,9</b>	1.561,3	1.652,8	<b>1.648,7</b>	1.696,7	1.569,7	<b>1.696,7</b>	1.569,7
Periodens resultat/årsresultat	<b>95,2</b>	10,7	51,5	<b>106,3</b>	-61,0	127,5	<b>40,2</b>	81,2
Valutadifferanse	<b>16,3</b>	13,6	-7,6	<b>25,4</b>	-50,1	-0,5	<b>-67,5</b>	45,8
Avsatt til aksjeutbytte	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>0,0</b>	0,0	0,0	<b>-20,7</b>	0,0
Periodens/årets endring	<b>111,5</b>	24,3	43,9	<b>131,7</b>	-111,1	127,0	<b>-48,0</b>	127,0
Sum egenkapital NGAAP	<b>1.780,4</b>	1.585,6	1.696,7	<b>1.780,4</b>	1.585,6	1.696,7	<b>1.648,7</b>	1.696,7
Hovedeffekter IFRS				<b>-36,4</b>	-59,4	-20,7	<b>-16,1</b>	-95,4
Sum egenkapital IFRS				<b>1.744,0</b>	1.526,2	1.676,0	<b>1.632,6</b>	1.601,3

Kontantstrøm	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2010	2009	2008	2010	2009	2008	2009	2008
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-98,1	122,7	4,2	-379,4	-31,0	-374,8	441,1	214,5
Kontantstrøm fra resultatposter		182,4	54,1	123,8	223,7	1,3	273,1	248,0	334,4
Kontantstrøm fra arbeidskapital		-280,5	68,6	-119,6	-603,1	-32,3	-647,9	193,1	-119,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-137,7	-71,0	-76,1	-190,6	-134,4	-127,3	-211,8	-332,5
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		258,4	-9,8	54,4	545,2	205,5	464,2	-188,6	70,1
Endring i likviditet i perioden		22,6	41,9	-17,5	-24,8	40,1	-37,9	40,7	-47,9
Likviditetsbeholdning		22,6	41,9	-17,5	45,7	69,9	39,8	70,5	29,8
Ubenyttede trekkrettigheter		-158,4	16,6	-335,2	472,1	529,0	534,8	918,0	752,2
Disponibel likviditet		-135,8	58,5	-352,7	517,8	598,9	574,6	988,5	782,0

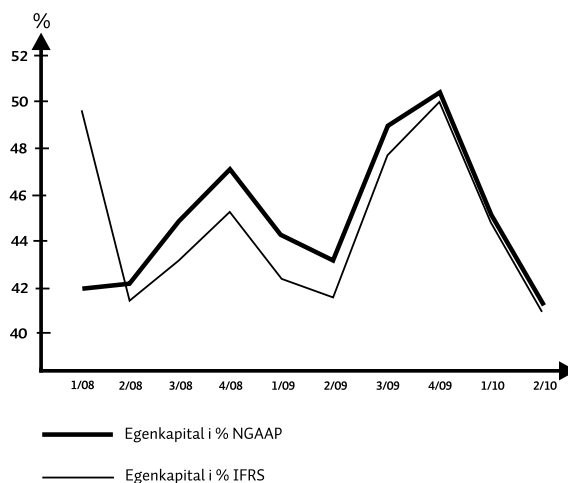
Som følge av oppkjøpene i annet kvartal 2010 er kontantstrømmen fra arbeidskapital redusert med NOK 75,9 mill, investeringsaktiviteter redusert med NOK 85,3 mill og finansieringsaktiviteter økt med NOK 164,1 mill.

## Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2008 – 2010

## Egenkapitalandel



For kvartalene i 2008 – 2010

**AVSENDER:**  
Moelven Industrier ASA  
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

## 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 2010.

Etter styrets og daglig leders beste overbevisning er halv-  
årsregnskapet 2010 utarbeidet i samsvar med gjeldende  
regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et

rettvisende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finan-  
sielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2010.  
Etter styrets og daglig leders beste overbevisning gir også  
beskrivelsen en rettvisende oversikt over de mest sentrale  
risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor i  
neste regnskapsperiode.

Moelv, 9. juli 2010.

  
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 virk-  
somheter i Skandinavia og det øvrige Europa. Disse bruker  
produktene som innsatsvare i sin produksjon. I tillegg leve-  
res det spon-, flis- og barkprodukter som benyttes i masse-,  
sponplate- og biobrenselindustrien. Foredlingsbedriftene  
i divisjon Wood forsyner byggevarehandelen i Skandinavia  
med et bredt utvalg av bygg- og interiørvarer. Et viktig  
konkurransefortrinn er divisjonens rasjonelle distribusjons-  
apparat som kan tilby kundene raske og eksakte leveran-  
ser av et bredt varesortiment. Bedriftene innen divisjon  
Byggsystemer leverer fleksible systemløsninger for interiør-  
vegger, modulbygg, elektro-installasjoner 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 kun-  
dene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruk-  
sjon.

Konsernet består samlet av 49 operative enheter i Norge,  
Sverige og Danmark og har 3.175 ansatte.

Moelven-konsernet eies av Glommen Skog BA (25,1 pro-  
sent) 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 hoved-  
sak 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](http://www.moelven.com)