

Gode rom



Kvartalsrapport 2/2011

Moelven ByggModul AS har levert blokkleilighetene til "Castbergtunet", Oslo.
Arkitekt: Incudo. Oppdragsgiver: Skanska Bolig AS.

MOELVEN[®]

Resultatregnskap	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
		Driftsinntekter	2.169,9	1.936,9	1.771,7	4.123,3	3.413,7	3.227,9	7.184,5
Avskrivninger	55,9	48,9	48,2	112,0	100,3	95,1	212,5	202,5	
Varekostnad	1.431,5	1.206,7	1.162,5	2.731,8	2.085,6	2.121,6	4.514,8	3.899,2	
Annen driftskostnad	626,7	539,9	537,0	1.250,2	1.064,2	1.077,3	2.214,5	2.055,0	
Driftsresultat	55,9	141,4	24,0	29,4	163,6	- 66,1	242,4	91,1	
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,0	- 1,4	- 0,5	0,0	- 1,9	0,4	- 2,3	- 1,7	
Rente- og andre finansinntekter	-2,8	13,7	19,5	9,6	29,9	65,9	41,1	93,3	
Rente- og andre finanskostnader	-25,2	- 9,5	- 8,6	-39,5	- 22,2	- 24,7	- 52,0	- 41,5	
Ordinært resultat før skattekostnad	27,9	144,3	34,3	-0,5	169,4	- 24,5	229,2	141,2	
Skattekostnad	7,5	38,9	9,6	-0,1	46,0	- 6,9	62,4	41,2	
Periodens resultat/Årsresultat	20,4	105,3	24,7	-0,4	123,5	- 17,7	166,8	100,0	
Minoritetens andel	0,0	0,2	- 0,9	-0,5	- 0,8	- 2,1	- 1,4	- 3,1	
Majoritetens andel	20,4	105,1	25,6	0,1	124,3	- 15,6	168,2	103,1	

Balanse	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06.			Per 31.12.	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
		Immaterielle eiendeler	2,2	32,7	-0,6	47,9	46,4	6,5	47,4
Varige driftsmidler	26,4	62,8	43,3	1.501,5	1.409,5	1.369,7	1.480,5	1.336,7	
Finansielle anleggsmidler	1,6	-0,3	0,8	46,3	46,7	50,2	43,9	45,1	
Sum anleggsmidler	30,2	95,2	43,5	1.595,7	1.502,6	1.426,4	1.571,8	1.395,1	
Varer	-34,8	169,3	-212,4	1.502,8	1.335,7	939,0	1.342,8	898,6	
Fordringer	96,2	333,1	252,8	1.373,9	1.402,7	1.235,5	1.096,0	886,0	
Likvider	11,7	22,6	41,9	63,7	45,7	69,9	26,2	70,5	
Sum omløpsmidler	73,1	525,0	82,3	2.940,4	2.784,1	2.244,4	2.465,0	1.855,1	
Sum eiendeler	103,3	620,2	125,8	4.536,1	4.286,7	3.670,8	4.036,8	3.250,2	
Selskapskapital*	-	-	-	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7	
Øvrig egenkapital	-4,8	116,3	41,9	1.087,5	1.122,8	901,1	1.106,1	979,3	
Sum egenkapital	-4,8	116,3	41,9	1.735,2	1.770,5	1.548,8	1.753,8	1.627,0	
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelsler	167,2	316,5	26,6	1.472,5	1.209,9	1.013,1	992,9	656,2	
Kortsiktig gjeld	-59,2	187,4	57,3	1.328,3	1.306,3	1.108,9	1.290,1	967,0	
Sum gjeld	108,0	503,9	83,9	2.800,8	2.516,2	2.122,0	2.283,0	1.623,2	
Sum egenkapital og gjeld	103,3	620,2	125,8	4.536,1	4.286,7	3.670,8	4.036,8	3.250,2	

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

Nøkkeltall	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
		Netto driftsmargin/EBIT (i %)	2,6	7,3	1,4	0,7	4,8	-2,0	3,4
Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)	5,1	9,8	4,1	3,4	7,7	0,9	6,3	4,7	
Resultat per aksje (i NOK)	0,16	0,81	0,19	0,0	0,95	- 0,14	1,29	0,77	
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (NOK)	0,72	- 0,76	0,95	- 1,28	- 2,93	- 0,24	- 0,66	3,41	
* Egenkapitalandel (i %)	-1,0	- 3,8	- 0,3	38,3	41,3	42,2	43,4	50,1	
Investeringer	111,5	52,6	71,2	152,4	103,9	134,5	258,4	222,2	
Avk. på sysselsatt kapital - årsb. snitt (i %)	6,9	8,7	4,0	2,2	13,0	- 4,7	9,4	3,9	
* Sysselsatt kapital	96,9	337,2	122,5	3.030,3	2.717,5	2.474,6	2.598,0	2.066,0	
* Netto rentebærende gjeld	110,2	244,0	- 51,9	1.231,4	947,0	765,3	818,1	368,4	
* Netto driftskapitalbinding	32,5	365,8	71,1	2.221,8	2.014,4	1.669,9	1.778,0	1.280,5	
* Antall ansatte	231	170	- 87	3.476	3.175	3.067	3.270	2.992	
Sykefravær (i %)	5,01	4,89	5,86	5,52	5,45	5,92	5,50	5,97	
Hyppighetstall, skader med fravær - H1verdi	11,9	12,5	19,4	17,4	20,0	18,0	19,3	16,4	
Antall aksjonærer	961	969	970	961	969	970	961	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 2 170 mill (1 937) og i første halvår NOK 4 123 mill (3 414)
- Driftsresultatet for andre kvartal ble NOK 56 mill (141) og for første halvår NOK 29 mill (164)
- Kjøp av virksomheten i Vänerply AB

Hovedtrekk

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester har økt gjennom andre kvartal som følge av normale sesongvariasjoner.

For Byggsystem-divisjonen har det svenske byggmarkedet utviklet seg positivt og har brakt aktiviteten i den svenske byggmodul- og innredningsvirksomheten tilbake til nivået før finanskrisen. Ordresituasjonen utvikler seg også positivt for den norske modulvirksomheten.

Prisene på industritre passerte toppen i tredje kvartal i 2010, og har gjennom andre kvartal i år ligget på et vesentlig lavere nivå enn i samme periode i fjor. Dette har gitt Timberdivisjonen vanskelige rammebetingelser i et labilt marked. Råstofftilgangen for de tømmerforbrukende enhetene har vært god, men til høye priser sammenlignet med nivået i ferdigvaremarkedet. Selv om råstoffprisene er redusert gjennom første halvår, har kombinasjonen av disse faktorene medført en svekkelse av driftsresultatet.

Sommersesongen har utviklet seg i tråd med forventningene for Wood-divisjonen. Divisjonen har også økt sin aktivitet betydelig gjennom oppkjøp av virksomhet i løpet av de siste 12 månedene.

Den 24. mai i år inngikk Moelven Wood en avtale om kjøp av virksomheten fra den svenske kryssfinerprodusenten Vänerply AB. Transaksjonen ble gjennomført i siste halvdel av juni. Moelven-konsernet vil med egen produksjon av kryssfiner bli enda mer komplett leverandør av trebaserte byggevarer og en bedre samarbeidspartner for kundene. Kjøpet antas å gi betydelige synergier gjennom felles utnyttelse av råvareforsyning, markedsapparat og logistikksystemer. Selskapet har 166 ansatte.

Åge Holmestad i Moelven Limtre AS og Svein Dag Henriksen i Hydra Tidal AS ble i juni tildelt innovasjonspri-

sen "Schweighofer Prize" for 2011. De fikk prisen for sitt arbeid med turbinblader i limtre til et flytende kraftverk basert på hav- og tidevannstrømmer. Pilotprosjektet ligger i Gimsøystraumen i Nordland.

Moelven Iso3 AS, som startet virksomheten i 2009, står for leveransen av bindingsverk til Miljøhuset GK på Ryen i Oslo. Leveransen består av Iso3 tilsvarende den mengden som benyttes i cirka 20 eneboliger. Sammen med leveransene til Bellonahuset, som er Norges mest energibesparende kontorbygg, er dette et viktig referanseprosjekt som viser at det er et marked for produktet.

I mai ble det inngått en avtale om langsiktig finansiering på NOK 300 mill med fem års løpetid. Lånet kommer i tillegg til den eksisterende trekkfasiliteten på NOK 1 050 mill. Bakgrunnen for tilleggsfinansieringen er hovedsakelig at behovet for arbeidskapital øker med økende aktivitet, samt kjøpet av virksomheten i Vänerply AB. På generalforsamlingen den 9. mai ble det valgt ny bedriftsforsamling i Moelven Industrier ASA. Samme dag ble det også valgt nytt styre, der Sverre Leiro (64) ble valgt til ny styreleder etter Svein E. Skorstad som ikke ønsket gjenvalg.

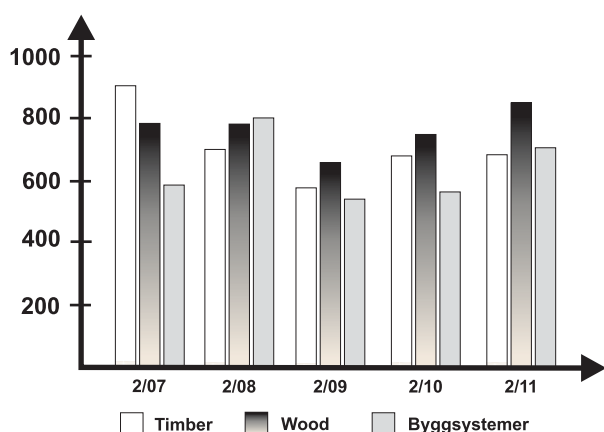
Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i andre kvartal ble henholdsvis NOK 2 169,9 mill (1 936,9) og NOK 55,9 mill (141,4). For første halvår ble driftsinntektene NOK 4 123,3 mill (3 413,7) og driftsresultatet NOK 29,4 mill (163,6). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP-forpliktelse med NOK 22 mill.

Ordinært resultat før skattekostnad for første halvår ble minus NOK 0,5 mill (169,4). Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble NOK 0,1 mill (124,3).

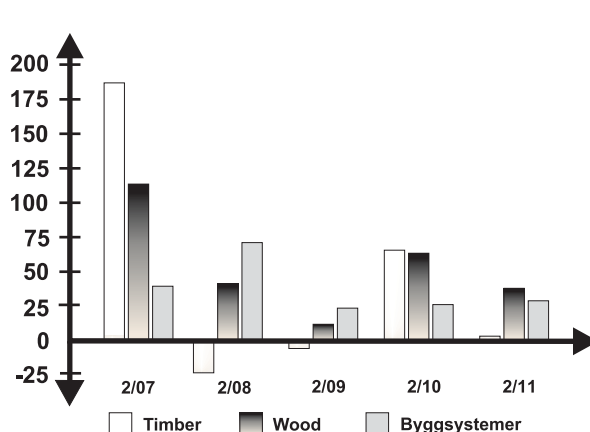
Driftsinntekter

NOK mill.



Driftsresultat

NOK mill.



Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av andre kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 111,5 mill (52,6). I første halvår utgjorde investeringene NOK 152,4 mill (103,9).

Av investeringene utgjør kjøp av ny virksomhet i andre kvartal en økning i varige driftsmidler på NOK 32 mill. Vånerplytransaksjonen medførte ingen goodwill i regnskapet, mens oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS i 2010 innebar en aktivering av goodwill på NOK 32 mill.

Ved halvårsskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 536,1 mill (4 286,7). Økning som følge av gjennomførte oppkjøp utgjør NOK 100 mill (216). Driftskapitalbindingen er planmessig økt innenfor divisjon Wood for å gi mulighet for en økt servicegrad, særlig i forhold til handelskunder.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i andre kvartal var NOK 93 mill (minus NOK 98,1), tilsvarende NOK 0,72 per aksje (minus 0,76). For første halvår var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet minus NOK 166 mill (minus 379,4), tilsvarende minus NOK 1,28 per aksje (minus 2,93).

Ved siden av svakere inntjening enn foregående år, skyldes nedgangen i kontantstrøm også utbetaling av utbytte med NOK 84,2 mill (20,7).

Netto rentebærende gjeld var NOK 1 231,4 mill (947,0) ved utgangen av andre kvartal. Likviditetsreserven var NOK 369,1 mill sammenlignet med NOK 517,8 på samme tid i fjor.

I mai ble det inngått en avtale om langsiktig finansiering av NOK 300 mill for 5 år i form av en tilsvarende trekkfasilitet som den eksisterende på NOK 1 050 mill fra mai 2010.

Tilleggsfinansieringen er gjort med tilsvarende dokumentasjon og med samme misligholdsklausuler som eksisterende finansiering, men til dagens markedspris som gir en lavere lånekostnad.

Egenkapitalen ved utgangen av andre kvartal var NOK 1 735,2 mill (1 770,5). Dette tilsvarer NOK 13,39 (13,67) per aksje.

Egenkapitalandelen var 38,3 prosent (41,3).

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, og det er delvis foretatt valutasikringer av eksponeringen. I andre kvartal 2010 medførte kursvariasjonene en urealisert økning av egenkapitalen på NOK 16,3 mill og for første halvår 2010 samlet NOK 25,4 mill. I andre kvartal 2011 medførte kursvariasjonene en urealisert reduksjon av egenkapitalen på NOK 21,7 mill og for første halvår 2011 samlet reduksjon på NOK 16,9 mill.

Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

De presenterte IFRS tallene er uviderte sammenligningstall som viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene mot NGAAP oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, finansielle instrumenter, pensjoner og utbytte. Effektene av finansielle instrumenter er urealiserte gevinster og tap som vil variere i henhold til markedsverdivurderingen av instrumentene på rapporteringstidspunktet. Etter at Moelven-konsernet implementerte den nye norske foreløpige regnskapsstandard om finansielle eiendeler og forpliktelser i 2010, har forskjellen mellom NGAAP og IFRS på finansielle instrumenter blitt mye mindre. Forskjellen består fra 2010 av kraftsikringskontrakter og noe forskjell på sikringsbokføring av rentesikringskontrakter.

Ved utgangen av andre kvartal viste markedsverdivurderingen av alle konsernets finansielle instrumenter et urealisert tap på NOK 17,2 mill (29,3). Dette gir en kostnadsføring i andre kvar-

Divisjoner	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter									
Timber		677,9	676,1	575,7	1.310,5	1.238,5	1.111,2	2.436,4	2.166,8
Wood		842,8	740,0	657,1	1.450,4	1.242,1	1.108,2	2.683,9	2.227,4
Byggsystemer		701,8	569,0	546,3	1.308,7	1.020,2	1.019,9	2.171,5	1.933,0
Limtre		135,0	121,9	104,1	233,7	211,6	180,4	467,9	397,1
Elektro		126,9	96,9	106,3	232,5	191,4	194,9	412,2	397,5
Byggmoduler		289,1	200,2	164,6	553,1	333,4	314,4	740,4	513,0
Bygginnredning		158,7	158,8	175,4	304,0	298,7	338,0	581,7	644,8
Øvrige		613,5	443,7	204,3	1.432,9	916,5	504,2	1.755,7	965,2
Elimineringer		-666,1	-491,9	-211,7	-1.379,1	-1.003,6	-515,6	-1.863,0	-1.044,6
Konsern		2.169,9	1.936,9	1.771,7	4.123,3	3.413,7	3.227,9	7.184,5	6247,8
Driftsresultat									
Timber		2,0	63,1	-3,9	-10,1	87,8	-54,5	94,7	12,7
Wood		38,3	62,3	10,8	25,5	59,0	-27,0	95,6	43,2
Byggsystemer		28,0	25,5	24,1	37,6	34,0	30,8	92,2	61,4
Limtre		3,5	6,9	3,1	1,8	4,5	0,1	12,9	4,0
Elektro		1,6	2,1	2,2	3,6	5,5	4,8	3,1	9,0
Byggmoduler		15,8	10,7	7,6	21,2	12,2	5,0	33,7	1,5
Bygginnredning		7,1	5,8	11,3	10,8	11,8	20,9	42,5	46,9
Øvrige		-12,4	-9,5	-7,0	-23,6	-17,2	-15,4	-40,1	-26,2
Konsern		55,9	141,4	24,0	29,4	163,6	-66,1	242,4	91,1

tal på NOK 24,4 mill (8,5). For første halvår gir markedsverdi-beregningen en kostnadsføring på NOK 35 mill (inntektsføring 0,6).

Hovedmålsettingen for Moelven-konsernets sikringspolicy er i størst mulig grad å eliminere finansielle risikoer slik at det er den underliggende virksomheten fremfor konsekvensen av svingninger i finansmarkedene som danner grunnlaget for lønnsomheten.

Divisjonene

Timber

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 677,9 mill (676,1). Driftsresultatet ble NOK 2 mill (63,1). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1 310,5 (1 238,5) og driftsresultatet minus NOK 10,1 mill (87,8). Akkumulert driftsresultat for 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 5 mill.

Kvartalet har vært preget av lavere markedspriser for industri-tre enn i fjor, og da med et spesielt svekket markedsbilde for markedene utenfor Skandinavia. Forhold som svenske kroner mot Euro, politiske uroligheter i Nord Afrika, tsunamikatastrofen i Japan og finansiell uro i enkelte sør-europeiske markeder, har hatt negativ innvirkning på etterspørsels- og prisbildet for eksportproduktene. Etterslep i prisdannelsen i råstoffmarkedet har medført en for høy råstoffkostnad i forhold til prisene på ferdige produkter og har svekket inntjeningen sammenlignet med fjoråret.

Selv om effektiviseringstiltak pågår som en del av daglig drift, blir behovet for interne forbedringer spesielt godt synlige i perioder med unormalt lave bruttomarginer. Moelven Notnäs AB i Torsby er derfor inne i en omstrukturingsprosess der en kombinasjon av investeringer og nedbemanning skal gi nødvendige resultatforbedringer. Dette vil medføre en reduksjon i bemanning på 18 personer uten vesentlig reduksjon i produksjonen. I tillegg fortsetter Timber sitt investeringsprogram for å bedre effektiviteten ved anleggene. De største enkeltinvesteringene som pågår er nytt fyranlegg ved Moelven Nössemark Trä AB og nytt saginntak ved Moelven Mjøsbruket AS.

Wood

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 842,8 mill (740,0). Driftsresultatet ble NOK 38,3 mill (62,3). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1 450,4 (1 242,1) og driftsresultatet NOK 25,5 (59,0).

Akkumulert driftsresultat for 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 9 mill.

Første del av sommersesongen har utviklet seg som forventet, med blant annet fortsatt sterk vekst i salget av overflatebehandlede produkter. Det er også en økt satsing på prosjekt-leveranser.

Effektivitetsforbedrende tiltak pågår også kontinuerlig i denne divisjonen, bl.a. gjennom implementering av Lean Production i flere virksomheter. Det gjennomføres også en større investering i et platebearbeidingsanlegget ved Moelven List AB i Lovene. Dette gjøres for å møte den økte etterspørselen etter interiørprodukter. Sammen med årets kjøp av virksomheten i Vänerply AB og fjorårets kjøp av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS, har Wood-divisjonen styrket både sin produktportefølje og distribusjons- og markedsposisjonen i Skandinavia.

Byggsystemer

Driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 701,8 mill (569,0). Driftsresultatet ble NOK 28,0 mill (25,5). For første halvår ble driftsinntektene NOK 1 308,7 (1 020,2) og driftsresultatet NOK 37,6 (34,0). Akkumulert driftsresultat for 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 7 mill. Markedsaktiviteten har vært god for virksomhetene innen Byggsystem-divisjonen, og ordreserven har økt på flere områder og er nå samlet på et normalt nivå.

For modulselskapene er det fortsatt den svenske delen av virksomheten som har størst aktivitet i sine markeder, mens det i det norske markedet er økning i aktiviteten, men fra et lavt nivå.

Innredningsselskapene har meget utfordrende markedsforhold i enkelte regioner i Norge. Gjennomføring av interne effektivitetsforbedrende tiltak har imidlertid gitt resultater som er bedre enn forventet. For den svenske delen av virksomheten er markedsaktiviteten på et tilnærmet normalt nivå, med god vekst på flere områder.

For limtreselskapene har omsetningen av standard limtre vært god, men prosjektaktiviteten har vært lavere enn forventet. Moelven Töreboda AB har likevel solgt flere prosjekter basert på det nye Trä8 systemet.

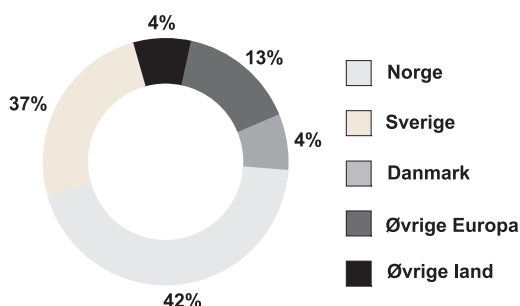
Elektrovirksomheten har også levert resultater som er tilfredsstillende, markedsituasjonen tatt i betraktning.

Øvrige virksomheter

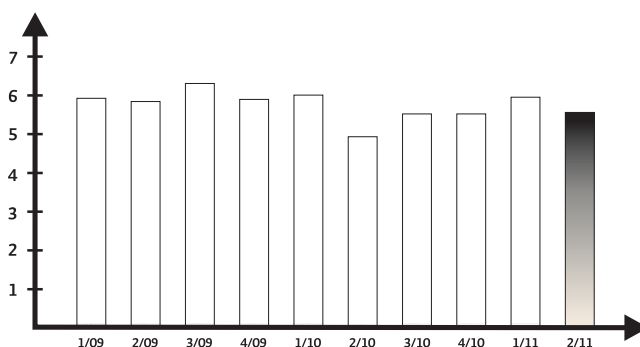
I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene virkesforsyning, bio-energi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR.

Driftsinntektene for området i andre kvartal ble NOK 613,5 mill. (443,7) og driftsresultatet ble minus NOK 12,4 mill. (minus 9,6). For første halvår utgjorde driftsinntektene NOK

Salg per land 1.halvår



Sykefravær i %



(For kvartalene 2009-2011)

1 432,9 mill. (916,5) og driftsresultatet minus NOK 23,6 mill (minus 17,3).

Akkumulert driftsresultat for 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP-forpliktelse med NOK 1 mill.

Virksomheten i Moelven Skog AB hører inn under området øvrige virksomheter, og selskapets økte aktivitet fra oktober 2010 er hovedårsaken til økningen i driftsinntekter og antall ansatte sammenlignet med fjoråret.

Ansatte

I andre kvartal var totalt sykefravær 5,01 prosent (4,89) og for første halvår var sykefraværet 5,52% (5,45 %). Sykefravær grunnet korttidsfravær utgjorde 2,62 prosent (2,23) i andre kvartal og 2,93 (2,57) i første halvår.

Sykefravær i %

	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010
Timber	4,06	4,52
Wood	5,42	5,60
Byggsystemer	6,49	5,99
Øvrige	2,51	2,55
Totalt	5,52	5,45

Antall personskader med påfølgende fravær i kvartalet var 17 (16). Dette tilsvarer 11,9 (12,5) fraværsskader per million arbeidede timer, og for første halvår 17,4 (20,1).

Det arbeides kontinuerlig for å redusere antall skader, og innsatsen rettes mot områder som holdningsskapende arbeid, investeringer i sikrere maskiner og utstyr, HMS-utdanning av ledere og bedre sikkerhetsforskrifter og -rutiner.

Ved utgangen av første halvår hadde konsernet totalt 3 476

(3 175) ansatte. Oppkjøpet av Vänerply medførte en økning på 166. Totalt 1 755 (1 810) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 665 (1 313) i svenske, 44 (40) i danske og 12 (12) i øvrige land. Det er 399 (294) kvinner og 3 077 (2 881) menn.

H1 Verdi

	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010
Timber	19,4	22,7
Wood	18,1	22,9
Byggsystemer	17,6	18,2
Øvrige	0	0
Totalt	17,4	20,1

Fremtidsutsikter

På tross av en middels aktivitet i mange europeiske økonomier, forventes både lagerbeholdningene og prisene for industrierte av både gran og furu å være stabile gjennom tredje kvartal. Det er forventet reduksjon i råstoffkostnadene. I de skandinaviske hjemmemarkedene for trebaserte byggevarer forventes det også god aktivitet gjennom sommeren, men med en normal, sesongmessig reduksjon mot slutten av året. Ordreserven for Byggsystem-divisjonen er på et normalt nivå, noe som sikrer god aktivitet i andre halvår. Styret forventer at konsernet vil få en resultatforbedring i annet halvår, men årsresultatet blir på et lavere nivå enn året før.

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 8. juli 2011

IFRS

	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Resultatregnskap									
Brutto driftsresultat (EBITDA)		111,7	190,3	72,3	141,4	263,9	29,1	455,2	296,6
Driftsresultat		57,5	141,4	24,6	32,7	163,6	- 65,1	245,7	96,0
Resultat etter finans		15,0	121,7	29,6	-22,6	146,3	- 27,9	292,6	146,0

	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06			Per 31.12	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Balanse									
Egenkapital		-97,8	84,6	35,1	1.715,2	1.744,0	1.526,2	1.832,7	1.632,6
Totalkapital		90,4	608,9	128,0	4.545,7	4.305,5	3.656,3	4.073,3	3.266,8
Egenkapitalandel (%)		- 3,0	- 4,4	- 0,5	37,7	40,5	41,7	45,0	50,0

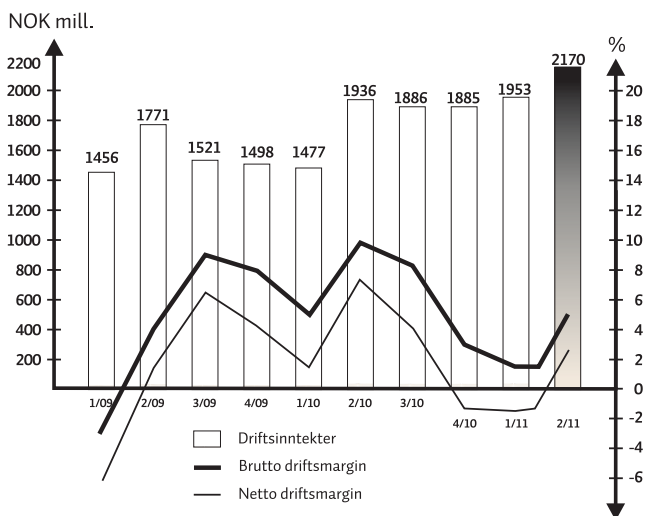
Ansatte	2. kvartal 2011				2. kvartal 2010			
	Menn	Kvinner	% Kvinner	Totalt	Menn	Kvinner	% Kvinner	Totalt
Timber	592	75	12,7	667	581	69	11,9	650
Wood	965	191	19,8	1156	844	113	13,4	957
Byggsystemer	1417	101	7,1	1518	1388	86	6,2	1474
Øvrige	103	32	31,1	135	68	26	38,2	94
Totalt	3077	399	11,48	3476	2881	294	9,26	3175

Endring i egenkapital for konsernet

	Endringer i 2.kvartal			Per 30.06.			Per 31.12.	
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Inngående egenkapital	1.740,0	1.654,2	1.506,9	1.753,8	1.627,0	1.613,6	1.627,0	1.613,6
Periodens resultat/årsresultat	20,4	105,3	24,7	-0,4	123,5	-17,7	166,8	100,0
Valutadifferanse	-25,2	10,9	14,2	-18,2	20,0	-50,1	40,3	-65,9
Avsatt til aksjeutbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-84,2	-20,7
Periodens/årets endring	-4,8	116,2	38,9	-18,6	143,5	-67,8	126,8	13,4
Sum egenkapital NGAAP	1.735,2	1.770,5	1.545,8	1.735,2	1.770,5	1.545,8	1.753,8	1.627,0
Hovedeffekter IFRS				-20,0	-26,5	-19,6	78,9	5,6
Sum egenkapital IFRS				1.715,2	1.744,0	1.526,2	1.832,7	1.632,6

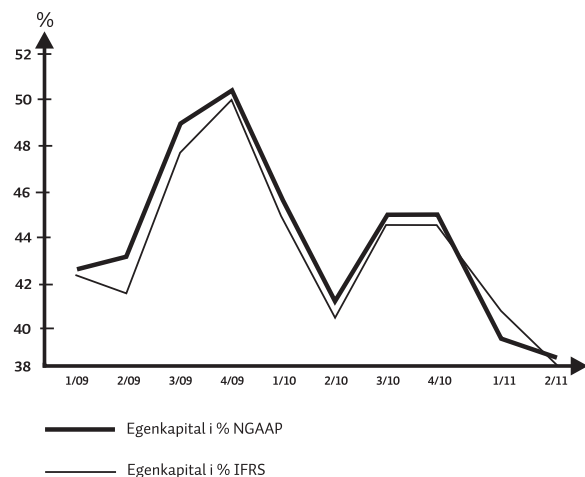
Kontantstrøm	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		93,0	-98,1	122,7	-166,0	-379,4	-31,0	-85,9	441,1
Kontantstrøm fra resultatposter		98,0	182,4	54,1	109,8	223,7	1,3	416,5	248,0
Kontantstrøm fra arbeidskapital		-5,0	-280,5	68,6	-275,8	-603,1	-32,3	-502,4	193,1
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-104,9	-137,7	-71,0	-146,3	-190,6	-134,4	-339,7	-211,8
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		23,5	258,4	-9,8	349,8	545,2	205,5	381,3	-188,6
Endring i likviditet i perioden		11,6	22,6	41,9	37,5	-24,8	40,1	-44,3	40,7
Likviditetsbeholdning		11,6	22,6	41,9	63,7	45,7	69,9	26,2	70,5
Ubenyttede trekkrettigheter		32,5	-158,4	16,6	305,4	472,1	529,0	555,2	918,0
Disponibel likviditet		44,1	-135,8	58,5	369,1	517,8	598,9	581,4	988,5

Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2009 – 2011

Egenkapitalandel



For kvartalene i 2009 – 2011

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 2011.

Etter styrets og daglig leders beste overbevisning er halv-
årsregnskapet 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende
regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet

gir et rettvise bilde av konsernets eiendeler, gjeld
og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni
2011. Etter styrets og daglig leders beste overbevisning
gir også beskrivelsen en rettvise oversikt over de mest
sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står
ovenfor i neste regnskapsperiode.

Moelv, 8. juli 2011.



Sverre Leiro



Elisabeth Bjøre



Elisabeth Krokeide



Gunde Haglund



Terje Johansen



Egil Magnar Stubsjøen



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 byggevarerhandelen 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 system- løsninger for interiørvegger, modulbygg, elek-

troinstallasjoner 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 49 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 476 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.no