



Gode rom

# Kvartalsrapport 4/2010

Moelven Nordia AS har innredet for Terra-gruppen i Oslo med Nordia Glassfront og Nordia Flush Front.  
Arkitekt: MAP Arkitekter AS. Foto: Ketil Jacobsen.

**MOELVEN**<sup>®</sup>

| Resultatregnskap                            | NOK mill. | 4. kvartal    |         |         | Hele         |         |         |
|---------------------------------------------|-----------|---------------|---------|---------|--------------|---------|---------|
|                                             |           | 2010          | 2009    | 2008    | 2010         | 2009    | 2008    |
| Driftsinntekter                             |           | 1.885,2       | 1.498,5 | 1.724,1 | 7.184,5      | 6.247,8 | 7.657,7 |
| Avskrivninger                               |           | 55,7          | 57,4    | 55,6    | 212,8        | 202,5   | 199,2   |
| Varekostnad                                 |           | 1.213,1       | 842,5   | 1.078,4 | 4.514,8      | 3.899,2 | 4.998,3 |
| Annen driftskostnad                         |           | 652,0         | 536,9   | 643,0   | 2.214,5      | 2.055,0 | 2.315,5 |
| <b>Driftsresultat</b>                       |           | <b>- 35,6</b> | 61,7    | - 52,9  | <b>242,4</b> | 91,1    | 144,7   |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap |           | 0,0           | - 1,6   | - 1,3   | - 2,3        | - 1,7   | - 2,2   |
| Rente- og andre finansinntekter             |           | 16,2          | 0,7     | 0,8     | 41,2         | 93,3    | 10,8    |
| Rente- og andre finanskostnader             |           | - 15,1        | - 11,5  | - 108,0 | - 52,2       | - 41,5  | - 157,3 |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>           |           | <b>- 34,5</b> | 49,3    | - 161,4 | <b>229,1</b> | 141,2   | - 4,0   |
| Skattekostnad                               |           | - 9,0         | 15,4    | - 49,1  | 62,6         | 41,2    | - 5,0   |
| <b>Periodens resultat/Årsresultat</b>       |           | <b>- 25,5</b> | 33,9    | - 112,3 | <b>166,5</b> | 100,0   | 1,0     |
| Minoritetens andel                          |           | - 1,1         | - 0,1   | - 1,1   | - 1,4        | - 3,1   | - 0,8   |
| Majoritetens andel                          |           | - 24,4        | 34,0    | - 111,2 | 167,9        | 103,1   | 1,8     |

| Balanse                                          | NOK mill. | Endringer i 4. kvartal |         |         | Per 31.12.     |         |         |
|--------------------------------------------------|-----------|------------------------|---------|---------|----------------|---------|---------|
|                                                  |           | 2010                   | 2009    | 2008    | 2010           | 2009    | 2008    |
| Immaterielle eiendeler                           |           | 2,6                    | 7,3     | - 3,7   | 47,8           | 13,3    | 7,6     |
| Varige driftsmidler                              |           | 18,9                   | - 30,4  | 100,9   | 1.480,5        | 1.336,7 | 1.392,1 |
| Finansielle anleggsmidler                        |           | - 2,1                  | - 5,5   | - 10,1  | 43,9           | 45,1    | 49,6    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                         |           | <b>19,4</b>            | - 28,6  | 87,1    | <b>1.572,2</b> | 1.395,1 | 1.449,3 |
| Varer                                            |           | 97,9                   | 93,0    | 9,9     | 1.342,9        | 898,6   | 1.174,4 |
| Fordringer                                       |           | - 195,8                | - 207,6 | - 322,9 | 1.097,5        | 886,0   | 945,1   |
| Likvider                                         |           | - 19,5                 | 17,2    | 11,9    | 26,2           | 70,5    | 29,8    |
| Sum omløpsmidler                                 |           | - 117,4                | - 97,4  | - 301,1 | 2.466,6        | 1.855,1 | 2.149,3 |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |           | <b>- 98,0</b>          | - 126,0 | - 214,0 | <b>4.038,8</b> | 3.250,2 | 3.598,6 |
| Selskapskapital*                                 |           | 0,0                    | 0,0     | 0,0     | 647,7          | 647,7   | 647,7   |
| Øvrig egenkapital                                |           | - 34,4                 | 1,8     | - 71,0  | 1.189,9        | 979,3   | 965,9   |
| <b>Sum egenkapital</b>                           |           | <b>- 34,4</b>          | 1,8     | - 71,0  | <b>1.837,6</b> | 1.627,0 | 1.613,6 |
| Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser |           | - 59,9                 | - 54,3  | 19,5    | 997,9          | 656,2   | 813,2   |
| Kortsiktig gjeld                                 |           | - 3,7                  | - 73,5  | - 123,5 | 1.203,3        | 967,0   | 1.171,8 |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |           | <b>- 63,6</b>          | - 127,8 | - 143,0 | <b>2.201,2</b> | 1.623,2 | 1.985,0 |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |           | <b>- 98,0</b>          | - 126,0 | - 214,0 | <b>4.038,8</b> | 3.250,2 | 3.598,6 |

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

| Nøkkeltall                                                     | NOK mill. | 4. kvartal  |             |             | Hele        |             |             |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                |           | 2010        | 2009        | 2008        | 2010        | 2009        | 2008        |
| Netto driftsmargin/EBIT (i %)                                  |           | - 1,9       | 4,1         | - 3,1       | 3,4         | 1,5         | 1,9         |
| Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)                               |           | 1,1         | 7,9         | 0,2         | 6,3         | 4,7         | 4,5         |
| Resultat per aksje (i NOK)                                     |           | - 0,20      | 0,26        | - 0,87      | 1,29        | 0,77        | 0,01        |
| Kontantstrøm per aksje (i NOK)                                 |           | 0,20        | 1,03        | 0,92        | - 0,69      | 3,41        | 1,67        |
| * Egenkapitalandel (i %)                                       |           | 0,2         | 1,9         | 0,7         | 45,5        | 50,1        | 44,8        |
| Investeringer                                                  |           | 71,5        | 49,9        | 128,1       | 258,4       | 222,2       | 345,9       |
| Avkastning på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %) |           | - 5,3       | 8,5         | - 9,5       | 9,6         | 3,9         | 6,6         |
| * Sysselsatt kapital                                           |           | - 12,5      | 256,3       | 159,4       | 2.680,7     | 2.087,6     | 2.326,8     |
| * Netto rentebærende gjeld                                     |           | 51,9        | - 92,4      | - 16,1      | 818,1       | 368,4       | 599,9       |
| * Netto driftskapitalbinding                                   |           | - 130,3     | - 98,2      | - 250,2     | 1.778,0     | 1.280,5     | 1.552,4     |
| * Antall ansatte                                               |           | 83          | - 72        | - 169       | 3.270       | 2.992       | 3.285       |
| Sykefravær (i %)                                               |           | 5,56        | 5,80        | 5,32        | 5,50        | 5,97        | 5,64        |
| Hyppighetstall, skader med fravær - H1verdi                    |           | 16,6        | 14,8        | 19,9        | 19,3        | 16,4        | 18,3        |
| Antall aksjonærer                                              |           | 961         | 966         | 969         | 961         | 969         | 969         |
| Gjennomsnittlig antall aksjer                                  |           | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 |

\* Tallene i kvartalstabellen viser endringen fra forrige kvartal.

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

## Styrets beretning

- Høyere aktivitet i alle divisjoner
- Prisfall på industritre har gitt et utilfredsstillende driftsresultat i fjerde kvartal
- Resultatforbedring i Byggsystemdivisjonen
- Driftsinntektene for året 2010 økte til NOK 7184,5 mill (6247,8)
- Driftsresultatet for året 2010 økte til NOK 242,4 mill (91,1)
- Resultatet for første kvartal forventes å bli svakt.

### Hovedtrekk

Det har i fjerde kvartal vært høyere aktivitet i alle divisjoner enn på samme tid i fjor. Kvartalet er likevel preget av lavere priser på industritre av både gran og furu. Det har ikke vært mulig å tilpasse prisene på råstoff like raskt og dette har ført til utilfredsstillende marginer. I tillegg er det gjennomført nedskrivninger av varebeholdninger og enkelte varekontrakter og prosjektbeholdninger. Byggsystemdivisjonen har et resultat i kvartalet som er vesentlig bedre enn året før. På tross av det svake resultatet i fjerde kvartal, ble det akkumulerte driftsresultatet vesentlig bedre enn året før og må sies å være tilfredsstillende, markedsforholdene tatt i betraktning. 2010 er det første året etter finanskrisen i 2008/09 med mer normale markedsforhold, og dette kombinert med de kostnadsreducerende tiltak som ble gjennomført i forbindelse med krisen, er hovedårsakene til resultatfremgangen.

### Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i fjerde kvartal ble henholdsvis NOK 1885,2 mill (1498,5) og NOK minus 35,6 mill (61,7). For året 2010 ble driftsinntekter og driftsresultat henholdsvis NOK 7184,5 mill (6247,8) og NOK 242,4 mill (91,1). Akkumulert driftsresultat inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 22 mill. For året samlet, har alle tre divisjoner et bedre resultat, mens det i fjerde kvartal bare er Byggsystemdivisjonen som har beholdt denne resultatfremgangen.

### Investeringer, balanse og finansiering

I fjerde kvartal er det gjennomført investeringer for totalt NOK 71,5 mill (49,9). Etter en periode med planmessig reduserte investeringer, er aktiviteten tilbake på et nivå mer i tråd med konsernets langsiktige målsettinger om å forbedre konkurransekraften.

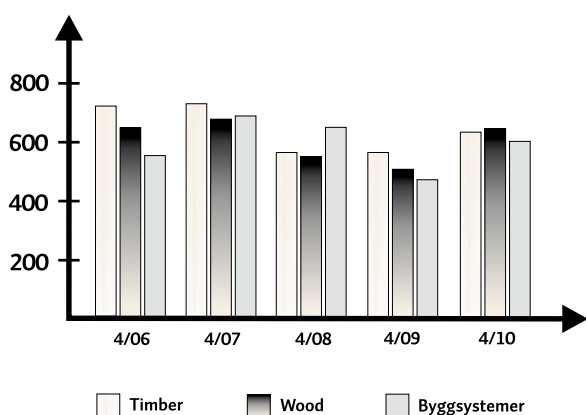
Akkumulert for året utgjorde investeringene NOK 258,4 mill (222,2). I tillegg til ordinære investeringer har oppkjøp av virksomheter i andre kvartal medført en økning i konsernets varige driftsmidler på NOK 52 mill, samt aktivering av goodwill på NOK 32 mill.

Ved utgangen av året var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4038,8 mill (3250,2). Økning som følge av gjennomført oppkjøp utgjør NOK 218 mill. Et høyere aktivitetsnivå har medført at både prosjektbeholdninger, lagernivåer og fordringsmasse er høyere enn på samme tid i fjor.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i fjerde kvartal var NOK 25,5 mill (133,4), tilsvarende NOK 0,20 per aksje (1,03). Akkumulert var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet minus NOK 89,5 mill (pluss 441,1), tilsvarende minus NOK 0,69 per aksje (pluss 3,41). Reduksjonen i kontantstrøm skyldes økningen i kapital bundet i lager, fordringer og prosjekter, hvilket er en naturlig følge av aktivitetsøkningen. Kontantstrømmen fra resultatposter i fjerde kvartal var minus 17,5 mill (117,8), mens kontantstrømmen for året samlet ble forbedret til NOK 368,7 mill (248,0). Netto rentebærende gjeld var NOK 818,1 mill (368,4) ved utgangen av året. Likviditetsreserven falt dermed til NOK 581,4 mill

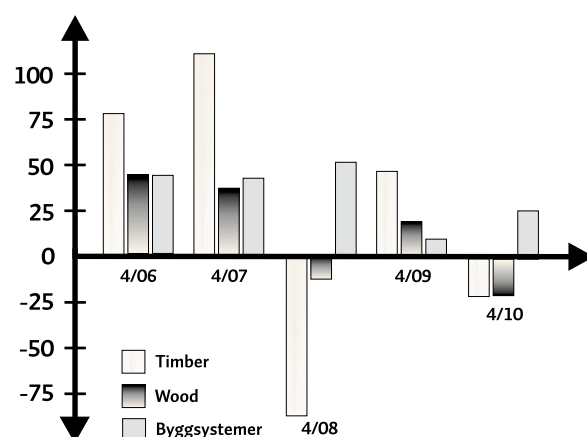
### Driftsinntekter

NOK mill.



### Driftsresultat

NOK mill.



sammenlignet med NOK 988,5 på samme tid i fjor. Hoveddelen av konsernets gjeld er trukket i svenske kroner, og styrkingen av den svenske kronen har derfor medført en høyere utnyttelse av den samlede lånerammen målt i norske kroner.

Finanspostene i kvartalet og for året i sin helhet er preget av en prinsippending vedrørende finansielle instrumenter. Både årets regnskap og sammenligningstallene som er presentert er utarbeidet i henhold til reglene i "Foreløpig Norsk Regnskapstandard : Finansielle eiendeler og forpliktelser". Prinsippendingen innebærer at de norske reglene nærmer seg IFRS og medfører at markedsverdiendringer på finansielle instrumenter i betydelig større grad enn tidligere resultatføres. Etter tidligere regnskapspraksis har disse verdiendringene vært holdt utenfor regnskapet frem til tidspunktet for regnskapsføring av det underliggende sikringsobjektet. Innføringen av den nye standarden er gjort på kvartalsbasis med omarbeidelse av sammenligningstallene for årene 2008 og 2009 etter samme standard.

Hovedmålsettingen med Moelvens sikringspolicy er i størst mulig grad å eliminere finansielle risikoer slik at det er den industrielle virksomheten fremfor finanstransaksjoner som danner grunnlaget for lønnsomheten. Sikringspolicyen har vært anvendt konsistent over flere år og viste seg gjennom finanskrisen å fungere etter hensikten. Resultatføring av markedsverdiendringene medfører at resultatsvingningene vil øke, uten at det oppstår en tilsvarende kontantstrømeffekt. For 4. kvartal 2010 har dette gitt en inntektsføring på NOK 14,5 mill (minus 4,6) mens det for året samlet har gitt inntektsføring på NOK 32,3 mill (83,0). De samlede finansposter for 4. kvartal 2010 ble NOK 1,1 mill (minus 12,4) og for året totalt minus NOK 13,3 mill (50,1).

Resultat før skatt i siste kvartal ble minus NOK 34,5 mill (33,9) og for 2010 samlet NOK 229,1 mill (141,2). Årsresultatet for 2010 ble NOK 166,5 mill (100,0). Egenkapitalen er vurdert under forutsetning om fortsatt

drift og utgjorde ved utgangen av tredje kvartal NOK 1837,6 mill (1 627,0). Dette tilsvarer NOK 14,19 (12,56) per aksje. Egenkapitalen per utgang 2009 er også påvirket av prinsippendingen ved presentasjon av finansielle instrumenter og egenkapitalen med effekt tilsvarende minus NOK 0,16 per aksje. Egenkapitalandelen var 45,5 prosent (50,1). Årets resultat er foreløpig ikke disponert.

Disponeringsforslag vil foreligge i forbindelse med behandling av årsregnskapet i styremøte medio februar. Selskapets utbyttepolitikk har som utgangspunkt å legge til rette for at Moelvens aksjonærer får en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Utbyttepolitikken gir føringer for hvor mye av konsernets overskudd som under normale omstendigheter skal deles ut i utbytte.

## Internasjonale regnskapsstandarter (IFRS)

De presenterte IFRS tallene er ureviderte sammenligningstall som viser hva hovedeffektene av rapportering etter IFRS ville vært. De største forskjellene oppstår som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, utbytte, kraftkontrakter og finansielle instrumenter. Etter innføringen av "Foreløpig norsk regnskapsstandard : Finansielle eiendeler og forpliktelser" har forskjellene på dette området blitt betydelig mindre, siden dette har medført økt grad av resultatføring av markedsverdiendringer på finansielle instrumenter også etter NGAAP. En endring i konsernets innkjøpsavtaler for el kraft medfører at disse nå skal regnskapsføres etter IFRS. I regnskapet avlagt etter NGAAP er det anledning til å anvende sikringsbokføring med utsatt resultatføring. Resultatet fra sikringen resultatføres da først når resultateffekten fra det underliggende sikringsobjektet regnskapsføres. Siden det har vært stigende priser i kraftmarkedet i 2010 har markedsverdien på konsernets kraftkontrakter økt betydelig, og regnskapsføringen av disse etter IFRS er den største enkeltårsaken til forskjellene i resultatet mellom de to regnskapsstandardene.

| Divisjoner                  | NOK mill. | 4. kvartal     |         |         | Hele           |         |         |
|-----------------------------|-----------|----------------|---------|---------|----------------|---------|---------|
|                             |           | 2010           | 2009    | 2008    | 2010           | 2009    | 2008    |
| <b>Driftsinntekter</b>      |           |                |         |         |                |         |         |
| <b>Timber</b>               |           | <b>636,9</b>   | 560,6   | 559,7   | <b>2.436,4</b> | 2.166,8 | 2.472,4 |
| <b>Wood</b>                 |           | <b>642,2</b>   | 502,3   | 549,2   | <b>2.683,9</b> | 2.227,4 | 2.634,0 |
| <b>Byggsystemer</b>         |           | <b>605,6</b>   | 468,0   | 635,4   | <b>2.171,5</b> | 1.933,0 | 2.748,0 |
| Limtre                      |           | <b>129,6</b>   | 109,5   | 116,2   | <b>467,9</b>   | 397,1   | 524,1   |
| Elektro                     |           | <b>126,3</b>   | 110,0   | 108,4   | <b>412,2</b>   | 397,5   | 435,5   |
| Byggmoduler                 |           | <b>207,9</b>   | 91,3    | 209,4   | <b>740,4</b>   | 513,0   | 1.030,7 |
| Bygginnredning              |           | <b>149,9</b>   | 162,4   | 206,7   | <b>581,7</b>   | 644,8   | 784,3   |
| <b>Øvrige/Elimineringer</b> |           | <b>0,5</b>     | - 32,4  | - 20,2  | <b>- 107,3</b> | - 79,4  | -196,7  |
| <b>Konsern</b>              |           | <b>1.885,2</b> | 1.498,5 | 1.724,1 | <b>7.184,5</b> | 6.247,8 | 7.657,7 |
| <b>Driftsresultat</b>       |           |                |         |         |                |         |         |
| <b>Timber</b>               |           | <b>- 22,6</b>  | 47,3    | - 81,1  | <b>94,7</b>    | 12,7    | - 143,3 |
| <b>Wood</b>                 |           | <b>- 21,9</b>  | 19,3    | - 13,2  | <b>95,6</b>    | 43,2    | 80,3    |
| <b>Byggsystemer</b>         |           | <b>24,8</b>    | 6,8     | 50,6    | <b>92,2</b>    | 61,4    | 235,1   |
| Limtre                      |           | <b>2,2</b>     | - 2,5   | 5,9     | <b>12,9</b>    | 4,0     | 38,5    |
| Elektro                     |           | <b>3,0</b>     | 2,1     | 2,4     | <b>3,1</b>     | 9,0     | 8,5     |
| Byggmoduler                 |           | <b>5,6</b>     | - 6,0   | 12,1    | <b>33,7</b>    | 1,5     | 94,2    |
| Bygginnredning              |           | <b>20,0</b>    | 13,2    | 30,2    | <b>42,5</b>    | 46,9    | 93,9    |
| <b>Øvrige</b>               |           | <b>- 15,9</b>  | - 11,7  | - 9,2   | <b>- 40,1</b>  | - 26,2  | - 27,4  |
| <b>Konsern</b>              |           | <b>- 35,6</b>  | 61,7    | - 52,9  | <b>242,4</b>   | 91,1    | 144,7   |



## Divisjonene

### Timber

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 636,9 mill (560,6). Driftsresultatet ble NOK minus 22,6 mill (47,3). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2436,4 mill (2166,8) og driftsresultatet NOK 94,7 mill (12,7). Antall ansatte ved utgangen av fjerde kvartal var 643 (661). Det svake resultatet i fjerde kvartal skyldes flere faktorer. Et sterkt prisfall på industritre av både gran og furu kombinert med at råstoffkostnadene ikke lar seg tilpasse like raskt, er hovedårsaken til den utilfredsstillende marginen. I tillegg har det siste årets styrking av den svenske kronen mot andre viktige valutaer som euro og britiske pund betydning. Mot slutten av året har det også vært planlagte begrensninger i produksjonen ved enkelte anlegg. Verdivurderingen av beholdninger i perioder med store prisendringer har stor betydning for resultatet. Derfor har det vært større fokus på styring av beholdningene og lageret av ferdige varer er mindre enn de tidligere har vært ved lignende markedsituasjoner. Ubalansen i markedet er forårsaket av en høyere produksjon, samtidig som etterspørselen i flere europeiske markeder fremdeles er lav. Etterspørselen i mange asiatiske markeder er god og aktiviteten i Nord-Amerika er økende. Alt i alt forventes det en bedre markedsbalanse i løpet av året. Årsresultatet er vesentlig bedre enn året før og tilfredsstillende, markedsforholdene tatt i betraktning.

### Wood

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 642,2 mill (502,3). Driftsresultatet ble NOK minus 21,9 mill (19,3). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2683,9 mill (2227,4) og driftsresultatet NOK 95,6 mill (43,2). Antall ansatte ved utgangen av fjerde kvartal var 952 (856). Av økningen i antall ansatte kommer 68 som en følge av nye enheter i konsernet, mens de øvrige skyldes et økt aktivitetsnivå. Det svake resultatet i fjerde kvartal skyldes en normal sesongmessig reduksjon i etterspørselen, prisfall på ferdigvarer, kombinert med en forsinkelse i tilpasningen av råstoffkostnader og nedskrivning av varebeholdninger. I tillegg er det avsatt NOK 5 mill i forbindelse med riving av utrangerte bygg ved ett av divisjonens produksjonsanlegg. Underliggende etterspørsel i ROT-markedet i Sverige og Norge er normal for årstiden, mens aktiviteten i det danske markedet fortsatt er vesentlig lavere enn normalt. Prisene på mange trebaserte byggevarer blir indirekte påvirket av prisfallet på industritre. Divisjonens direkte påvirkning av prisene på industritre begrenses som en

følge av at enhetene både selger og kjøper denne type produkter. De tømmerforbrukende produksjonsenhetene selger industritre til emballasjeformål, mens høvleriene kjøper kvaliteter som egner seg til produksjon av konstruksjonsvirke og interiørprodukter.

Salget av plateprodukter er fortsatt stigende og har en særlig god utvikling i det svenske markedet. Andelen innkjøpte byggevarer som kompletterer det egenproduserte sortimentet og distribueres til handelen via det eksisterende distribusjonsnett er økende.

Årsresultatet er vesentlig forbedret sammenlignet med året før.

### Byggsystemer

Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 605,6 mill (468,0). Driftsresultatet ble NOK 24,8 mill (6,8). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2171,5 mill (1933,0) og driftsresultatet NOK 92,2 mill (61,4). Antall ansatte ved utgangen av fjerde kvartal var 1542 (1379). Økningen i antall ansatte skyldes aktivitetsøkning i flere av enhetene. Divisjonens ordreserver var i størrelsesorden NOK 900 mill (650) ved utgangen av året.

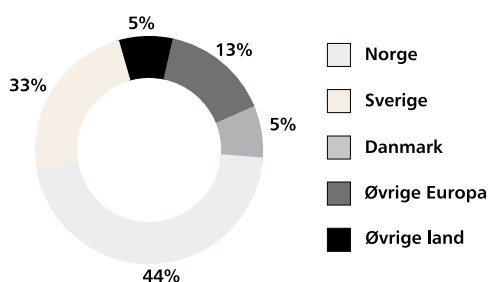
Etterspørselen i mange deler av yrkesbyggmarkedet er i bedring både i Sverige og Norge, mens situasjonen i Danmark fortsatt forventes å være vanskelig. Innkvarteringsmoduler til bygg og anlegg er produkter som etterspørres tidlig i et konjunkturforløp, mens systeminnredninger til kontor er den av divisjonens produktgrupper som kommer sent i byggeprosjektene og derfor merker oppgangen sist. Dette har gitt økt aktivitet for de svenske byggmodulenheterne, mens etterspørselen for systeminnredninger i det norske markedet har vært svakest. De øvrige enheter i divisjonen opplever stabil eller svakt stigende etterspørsel.

Årsresultatet er vesentlig forbedret sammenlignet med året før.

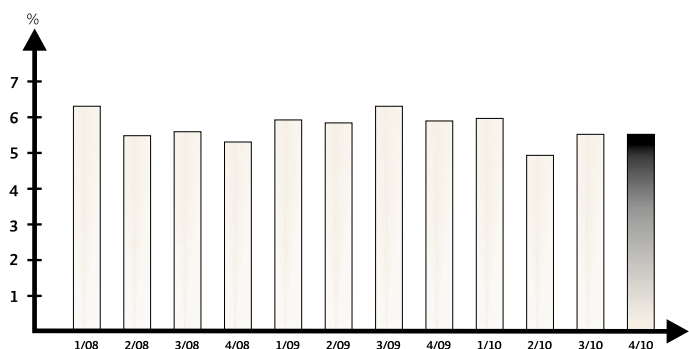
### Øvrige virksomheter

Her inngår morselskapet Moelven Industrier ASA med feljestjenester som virkesforsyning, bio-energi, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av fjerde kvartal var det innen dette området totalt 133 (96) ansatte. Økningen skyldes at virkesforsyningen i Sverige i større grad foregår gjennom et heleid selskap og ikke et deleid som ikke inngikk i konsernregnskapet.

Salg per land 12 måneder



Sykefravær i %



Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 473,3 mill (265,0) og driftsresultatet ble NOK minus 15,9 mill (minus 11,7). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 1755,7 mill (1282,4) og driftsresultatet minus NOK 40,1 mill (minus 26,2). Hoveddelen av driftsinntektene er knyttet til innkjøpet av råvarer, mens resultatet preges mest av kostnadene knyttet til konsernets fellestjenester. I 2010 er det lagt ned større ressurser på aktivitet for å styrke Moelven som merkevare, gjennom økt satsing på kommunikasjon til og bak konsernets primærmålgrupper. I fjor inngikk inntektsføring av selvassuransfond for skadeforsikring med NOK 6 mill i resultatet.

## Ansatte

I fjerde kvartal var totalt sykefravær 5,56 prosent (5,80). For året var totalt sykefravær 5,50 prosent (6,97). Langtidsfraværet utgjorde 2,52 prosent (2,93) i fjerde kvartal og 2,78 (3,16) akkumulert. Tilsvarende utgjorde korttidsfraværet 3,04 prosent (2,86) i fjerde kvartal og 2,72 prosent (2,81) for året. Moelven har en målsetting om at sykefraværet for konsernet samlet ikke skal overstige 5 prosent, og flere enheter og tidvis også divisjoner har ligget under dette. Ved siden av å være en belastning for den enkelte ansatte, utgjør sykefravær en betydelig kostnad. En endring i sykefraværet på et prosentpoeng utgjør på årsbasis omkring NOK 25 mill for konsernet. Antall personskader med påfølgende fravær i kvartalet var 24 (19) og for året 98 (81). For kvartalet tilsvarer dette 16,6 (14,8) fraværsskader per million arbeidede timer, og akkumulert 19,3 (16,4).

Skadefrekvensen ligger dessverre fremdeles på et uakseptabelt høyt nivå. Skadeforebyggende arbeid har fått økt oppmerksomhet i konsernet og målsettingen er å halvere H1 verdien fra dagens nivå i løpet av to år. Investeringer i moderne sikkerhetsutstyr og fysisk sikring har pågått over lengre tid. I tillegg til fysisk sikring legges det stor vekt på holdningsskape arbeid.

Ved utgangen av året hadde konsernet totalt 3270 (2992) ansatte. Totalt 1824 (1686) av disse er ansatt i norske selskaper, 1390 (1259) i svenske, 44 (36) i danske og 12 (11) i øvrige land. Det er 321 (283) kvinner og 2949 (2709) menn.

## Fremtidsutsikter

Styret forventer en fortsatt positiv utvikling for Byggsystemdivisjonen, men konsernresultatet i starten av 2011 vil være utilfredsstillende som følge av svake marginer i divisjonene Timber og Wood. Reduserte råstoffkonstnader med virkning for resultatet mot slutten av første kvartal vil bidra til bedre marginer i begge divisjoner. For byggeva-redivisjonen Wood forventes den normale sesongmessige bedringen i byggeaktiviteten å bidra til bedre resultater fra andre kvartal. Det forventes at det vil ta lengre tid før bedre markedsførhold for industritree i Europa bidrar til resultatforbedringer i industrivaredivisjonen Timber. Samlet forventer styret at konsernets resultat for 2011 blir noe svakere enn året før.

Moelv, 25. januar 2011

**Styret i Moelven Industrier ASA**

| IFRS                           | NOK mill. | 4. kvartal            |         |         | Hele    |         |         |
|--------------------------------|-----------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                |           | 2010                  | 2009    | 2008    | 2010    | 2009    | 2008    |
| Resultatregnskap               |           |                       |         |         |         |         |         |
| Brutto driftsresultat (EBITDA) |           | 20,2                  | 122,0   | 10,7    | 455,2   | 296,6   | 352,0   |
| Driftsresultat (EBIT)          |           | - 33,9                | 65,1    | - 45,5  | 245,7   | 96,0    | 156,0   |
| Resultat etter finans          |           | - 19,1                | 54,6    | - 156,7 | 246,3   | 146,0   | 5,8     |
|                                |           |                       |         |         |         |         |         |
|                                | NOK mill. | Endringer i 4.kvartal |         |         | Hele    |         |         |
|                                |           | 2010                  | 2009    | 2008    | 2010    | 2009    | 2008    |
| Balanse                        |           |                       |         |         |         |         |         |
| Egenkapital                    |           | - 22,8                | 17,8    | - 62,3  | 1.836,8 | 1.623,8 | 1.601,3 |
| Totalkapital                   |           | - 86,9                | - 100,4 | - 239,6 | 4.094,4 | 3.266,8 | 3.580,4 |
| Egenkapitalandel (%)           |           | 0,4                   | 2,0     | 1,2     | 44,8    | 49,7    | 44,7    |

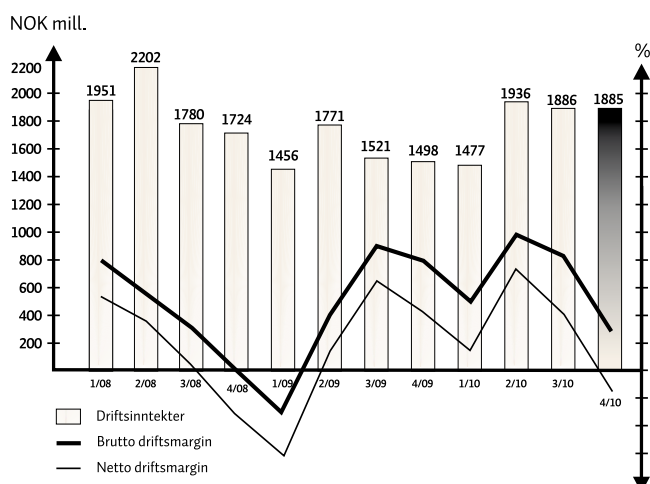
## Endring i egenkapital for konsernet

|                                                | NOK mill. | Endringer i 4.kvartal |         |         | Hele           |         |         |
|------------------------------------------------|-----------|-----------------------|---------|---------|----------------|---------|---------|
|                                                |           | 2010                  | 2009    | 2008    | 2010           | 2009    | 2008    |
| <b>Inngående egenkapital</b>                   |           | <b>1.872,0</b>        | 1.625,2 | 1.684,6 | <b>1.627,0</b> | 1.613,6 | 1.566,8 |
| Periodens resultat/årsresultat - før minoritet |           | - 25,5                | 33,9    | - 112,3 | <b>166,5</b>   | 100,0   | 1,0     |
| Valutadifferanse                               |           | - 8,9                 | - 11,4  | 41,3    | <b>44,1</b>    | - 65,9  | 45,8    |
| Avsatt til aksjeutbytte                        |           | <b>0,0</b>            | - 20,7  | 0,0     | -              | - 20,7  | 0,0     |
| Periodens/årets endring                        |           | - 34,4                | 1,8     | - 71,0  | <b>210,6</b>   | 13,4    | 46,8    |
| <b>Sum egenkapital NGAAP</b>                   |           | <b>1.837,6</b>        | 1.627,0 | 1.613,6 | <b>1.837,6</b> | 1.627,0 | 1.613,6 |
| IFRS effekter                                  |           |                       |         |         | - 1,4          | - 3,2   | - 12,3  |
| <b>Sum egenkapital IFRS</b>                    |           |                       |         |         | <b>1.836,2</b> | 1.623,8 | 1.601,3 |

## Kontantstrøm

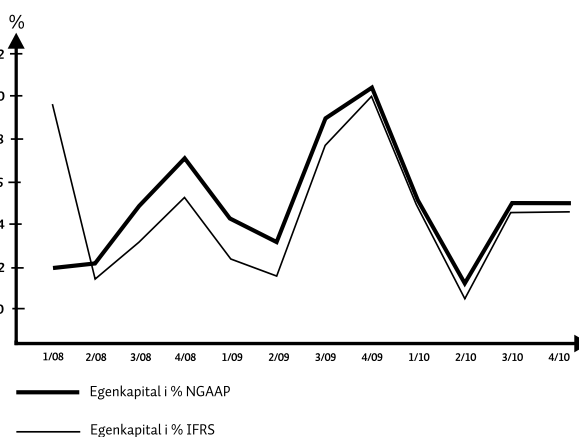
|                                            | NOK mill. | Endringer i 4.kvartal |        |         | Hele         |         |         |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------------|--------|---------|--------------|---------|---------|
|                                            |           | 2010                  | 2009   | 2008    | 2010         | 2009    | 2008    |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter |           | <b>25,5</b>           | 133,4  | 117,7   | - 89,5       | 441,1   | 214,5   |
| Kontantstrøm fra resultatposter            |           | - 17,5                | 117,8  | 8,9     | <b>368,7</b> | 248,0   | 334,4   |
| Kontantstrøm fra arbeidskapital            |           | <b>43,0</b>           | 15,6   | 108,8   | - 458,2      | 193,1   | - 119,9 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter   |           | - 74,3                | - 40,2 | - 112,9 | - 345,3      | - 211,8 | - 332,5 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter  |           | <b>29,4</b>           | - 76,0 | 7,1     | <b>390,5</b> | - 188,6 | 70,1    |
| <b>Endring i likviditet i perioden</b>     |           | - 19,5                | 17,2   | 11,9    | - 44,3       | 40,7    | - 47,9  |
| Likviditetsbeholdning                      |           | - 19,5                | 17,2   | 11,9    | <b>26,2</b>  | 70,5    | 29,8    |
| Ubenyttede trekkrettigheter                |           | - 86,3                | 77,0   | 15,6    | <b>555,2</b> | 918,0   | 752,2   |
| <b>Disponibel likviditet</b>               |           | - 105,8               | 94,2   | 27,5    | <b>581,4</b> | 988,5   | 782,0   |

## 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  
Internett:  
[www.moelven.com](http://www.moelven.com)  
[post@moelven.com](mailto:post@moelven.com)

### **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 byggevarehandelen i Skandinavia med et bredt utvalg av bygg- og interiørvarer. Et viktig konkurransefortrinn er divisjonens rasjonelle distribusjonsapparat som kan tilby kundene raske og eksakte leveranser av et bredt varesortiment. Bedriftene innen divisjon Byggsystemer leverer fleksible systemløsninger for interiørvegger, modulbygg,

elektroinstallasjoner og bærende konstruksjoner i limtre til prosjekter og entreprenørkunder, hovedsakelig i Norge og Sverige. Divisjonen satser tungt på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kundene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon.

Konsernet består samlet av 49 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3.270 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 bygger sin eksistens på å gi folk gode rom.  
Det er et løfte vi gir våre kunder.*

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