



Gode rom

# Kvartalsrapport 4/2011

Moelven Limtre AS har levert og montert 565 kubikkmeter limtre i Terningen Arena, Elverum.  
Arkitekt: Willy Olsen i Anderssen + Fremming AS. Hovedentreprenør: Martin M. Bakken Foto: Ole Marius Elvestad.

**MOELVEN**<sup>®</sup>

| Resultatregnskap                            | NOK mill. | 4. kvartal   |              | 12 måneder    |              |
|---|-----------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|   |           | 2011         | 2010         | 2011          | 2010         |
| Driftsinntekter                             |           | 2 011,5      | 1 885,2      | 8 059,9       | 7 184,5      |
| Avskrivninger                               |           | 59,6         | 55,4         | 225,9         | 212,1        |
| Varekostnad                                 |           | 1 275,7      | 1 214,9      | 5 341,2       | 4 520,7      |
| Annen driftskostnad                         |           | 678,2        | 650,1        | 2 479,9       | 2 208,6      |
| <b>Driftsresultat</b>                       |           | <b>-2,0</b>  | <b>-35,2</b> | <b>12,9</b>   | <b>243,1</b> |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap |           | -0,7         | 0,0          | -0,7          | -2,3         |
| Verdiendring finansielle instrumenter       |           | -17,1        | 29,1         | -60,1         | 32,7         |
| Rente- og andre finansinntekter             |           | 14,9         | 1,4          | 15,6          | 8,8          |
| Rente- og andre finanskostnader             |           | -9,4         | -15,2        | -80,1         | -52,4        |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>           |           | <b>-14,3</b> | <b>-19,9</b> | <b>-112,4</b> | <b>229,9</b> |
| Skattekostnad                               |           | 1,3          | -5,8         | -30,8         | 61,4         |
| <b>Periodens resultat / Årsresultat</b>     |           | <b>-15,6</b> | <b>-14,1</b> | <b>-81,6</b>  | <b>168,5</b> |
| Minoritetens andel                          |           | -1,0         | -1,1         | -2,6          | -1,4         |
| Majoritetens andel                          |           | -14,6        | -13,0        | -79,0         | 169,9        |
| Resultat per aksje (i NOK)                  |           | -0,12        | -0,11        | -0,63         | 1,30         |

| Balanse                            | NOK mill. | Endringer i 4. kvartal |              | Per 31.12.     |                |
|------------------------------------|-----------|------------------------|--------------|----------------|----------------|
|                                    |           | 2011                   | 2010         | 2011           | 2010           |
| Immaterielle eiendeler             |           | 2,6                    | 2,1          | 58,1           | 54,8           |
| Varige driftsmidler                |           | 55,4                   | 17,6         | 1 672,7        | 1 539,8        |
| Finansielle anleggsmidler          |           | 1,3                    | 1,8          | 17,7           | 14,3           |
| <b>Sum anleggsmidler</b>           |           | <b>59,3</b>            | <b>21,5</b>  | <b>1 748,5</b> | <b>1 608,9</b> |
| Varer                              |           | 77,8                   | 103,7        | 1 343,9        | 1 309,6        |
| Fordringer                         |           | -142,1                 | -129,4       | 1 220,3        | 1 223,0        |
| Likvider                           |           | -71,1                  | -19,5        | 13,2           | 26,2           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>            |           | <b>-135,4</b>          | <b>-45,2</b> | <b>2 577,4</b> | <b>2 558,8</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>               |           | <b>-76,1</b>           | <b>-23,7</b> | <b>4 325,9</b> | <b>4 167,7</b> |
| Selskapskapital*                   |           | 0,0                    | 0,0          | 647,7          | 647,7          |
| Øvrig egenkapital                  |           | -51,6                  | -53,2        | 904,5          | 1 107,7        |
| <b>Sum egenkapital</b>             |           | <b>-51,6</b>           | <b>-53,2</b> | <b>1 552,2</b> | <b>1 755,4</b> |
| Langsiktig gjeld inkl. avsetninger |           | -86,2                  | -26,4        | 1 383,3        | 1 114,8        |
| Kortsiktig gjeld                   |           | 61,7                   | 55,9         | 1 390,4        | 1 297,5        |
| <b>Sum gjeld</b>                   |           | <b>-24,5</b>           | <b>29,5</b>  | <b>2 773,7</b> | <b>2 412,3</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>    |           | <b>-76,1</b>           | <b>-23,7</b> | <b>4 325,9</b> | <b>4 167,7</b> |

\*129.542.384 aksjer á NOK 5,-, korrigert for 1.100 egne aksjer.

| Nøkkeltall  | NOK mill. | 4. kvartal |        | 12 måneder |         |
|---|-----------|------------|--------|------------|---------|
|   |           | 2011       | 2010   | 2011       | 2010    |
| Netto driftsmargin/EBIT (i%)                              |           | -0,1 %     | -1,9 % | 0,2 %      | 3,4 %   |
| Brutto driftsmargin/EBITDA (i%)                           |           | 2,9 %      | 1,1 %  | 3,0 %      | 6,3 %   |
| Resultat per aksje (i NOK)                                |           | -0,12      | -0,11  | -0,63      | 1,30    |
| Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (i NOK) |           | 1,19       | -0,05  | 2,40       | -0,94   |
| * Egenkapitalandel (i %)                                  |           | -0,5 %     | -1,0 % | 35,9 %     | 42,1 %  |
| Investeringer   |           | 110,3      | 71,5   | 386,6      | 258,4   |
| Avkastning på sysselsatt kapital (i %)                    |           | -0,3 %     | -5,3 % | 0,5 %      | 10,2 %  |
| * Sysselsatt kapital                                      |           | -173,2     | -19,7  | 2 652,4    | 2 671,1 |
| * Netto rentebærende gjeld                                |           | -50,6      | 52,2   | 1 086,9    | 888,6   |
| * Netto driftskapitalbinding                              |           | -286,5     | -78,5  | 1 730,9    | 1 771,5 |
| * Antall ansatte  |           | 34         | 83     | 3 482      | 3 270   |
| Sykefravær (i %)  |           | 5,1 %      | 5,6 %  | 5,2 %      | 5,5 %   |
| Hyppighetstall, skader med fravær, H1-verdi               |           | 16,6       | 16,6   | 16,4       | 19,3    |
| Antall aksjonærer   |           | 956        | 961    | 956        | 961     |
| Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)                     |           | 129,5      | 129,5  | 129,5      | 129,5   |

\* Viser endring fra forrige kvartal.



## Styrets beretning

- Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 2 011,5 mill (1 885,2) og driftsresultatet ble minus NOK 2,0 (minus 35,2)
- Samlet for året ble driftsinntektene NOK 8 059,9 mill (7 184,5) og driftsresultatet NOK 12,9 mill (243,1)
- Byggsystemer har hatt god aktivitet og et tilfredsstillende kvartalsresultat i et utfordrende marked.
- Timber divisjonen er påvirket av svak markedsaktivitet og fallende priser på de viktigste eksportmarkedene grunnet gjeldskrisen i Europa.
- Byggevarerdivisjonen Wood har hatt normal aktivitet for sesongen i Norge og Sverige, men sviktende aktivitet i Danmark
- Fra og med 31.12.2011 er regnskapsprinsipp for konsernrapporteringen endret til IFRS. Regnskapsprinsippene er beskrevet på [www.moelven.no](http://www.moelven.no)
- Ikke kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av urealiserte finansielle instrumenter til sikring av valuta, renter og el kraft inngår i kvartalets finansresultat med minus NOK 17,1 mill (pluss 29,1). Akkumulert for året utgjør dette minus NOK 60,1 mill (pluss 32,7)

### Hovedtrekk

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester fra markedene i Norge og Sverige har vært tilnærmet normal for sesongen. På konsernets viktigste internasjonale markeder har gjeldskrisen i Europa medvirket sterkt til at markedsaktiviteten har holdt seg på et lavt nivå. Dette har hatt særlig innvirkning på Timberdivisjonen. Det samlede tilbudet av industritre har vært høyt, selv om produksjonen ble noe redusert mot slutten av året. Prisene har derfor utviklet seg negativt, og har ikke blitt fulgt av en tilstrekkelig reduksjon av råvarekostnadene, hvilket har ført til uvanlig lave bruttomarginer for flere enheter. Bruttomarginene, spesielt for de mer eksportorienterte svenske sagbrukene, har derfor falt til uakseptable nivåer. Råstofftilgangen har vært tilfredsstillende.

Byggevarerdivisjonen Wood er i betydelig mindre grad enn Timber eksponert mot det europeiske markedet for industritre, og har hatt en tilfredsstillende etterspørsel for sesongen med unntak av det danske markedet. Etter et resultatmessig svakt tredje kvartal hadde Byggsystemdivisjonen et kvartal med god aktivitet og et tilfredsstillende resultat. Det er hovedsakelig Byggmodul- og Bygginnsredningsvirksomheten som bidrar med gode resultater. Ordreservene er noe redusert siden utgangen av tredje kvartal, noe som er en normal utvikling for sesongen. Etter en byggeperiode på litt under ett år, ble bioenergi-anlegget "Langmoen Energisentral" i Brumunddal innviet i desember. Det nye anlegget er skreddersydd med tanke på å kunne forsyne næringsmiddelindustri med ren prosessdamp, men vil også forsyne Moelven Langmoen AS og annen omkringliggende industri med termisk energi. Anlegget har en effekt på 10 megawatt, pluss et gassfyr backup-/spisslastanlegg på 14 megawatt

Moelven Töreboda AB skal levere en limtrebro for tungtrafikk over Nissan forbi Gislaved. Broen, som vil bli Sveriges største buebro i tre vil ha et fritt spenn på 47 m, være 10,5 m bred og inneholde ca 420 m<sup>3</sup> limtre.

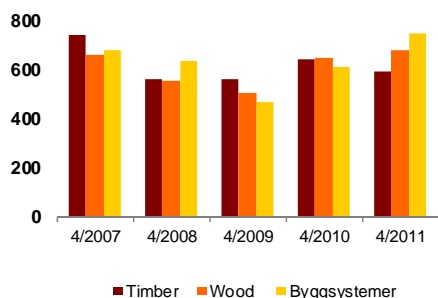
### Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i fjerde kvartal ble henholdsvis NOK 2 011,5 mill (1 885,2) og minus NOK 2,0 mill (minus 35,2). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 8 059,9 mill (7 184,5) og driftsresultatet NOK 12,9 mill (243,1). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderte inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 22 mill. Ordinært resultat før skattekostnad for året samlet ble minus NOK 112,4 mill (pluss 229,9). Finanskostnadene økte betydelig sammenlignet med fjoråret. Hovedårsaken er urealisert tap på finansielle sikringsinstrumenter som er benyttet til sikring av valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke kontante poster knyttet til slike sikringsinstrumenter utgjorde minus NOK 17,1 mill (pluss 29,1) i kvartalet og minus NOK 60,1 mill (pluss 32,7) akkumulert. Resultat etter skatt og minoritetsinteresser ble minus NOK 79,1 mill (pluss 169,9).

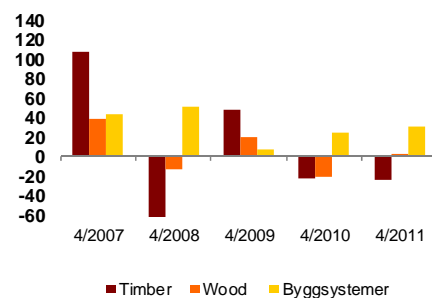
### Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av fjerde kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 110,3 mill (71,5). Akkumulert var investeringene NOK 386,6 mill (258,4). Virksomheten i kryssfinerproduzenten Vänerply AB og vinduskomponentprodusenten H Profil AS ble kjøpt i henholdsvis andre og fjerde kvartal. Den øvrige investeringsaktiviteten i 2011 er knyttet til oppgradering og vedlikehold av eksisterende virksomhet.

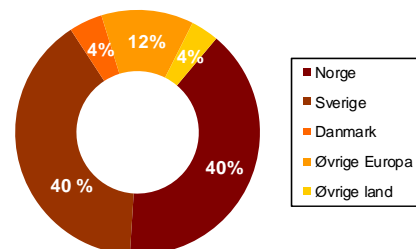
**Driftsinntekter**  
NOK mill.



**Driftsresultat**  
NOK mill.



**Salg per land**  
Salg per land 6 måneder



Kjøpet av virksomheten i Vänerply AB, medførte en økning i varige driftsmidler på NOK 39 mill. Kjøpet av virksomheten i H Profil AS i fjerde kvartal medførte en tilsvarende økning på NOK 33 mill. Oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS i 2010 innebar en aktivering av goodwill på NOK 13,3 mill, økning av andre immaterielle eiendeler på NOK 26,3 mill og en økning i varige driftsmidler på NOK 52 mill.

Ved årsskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 325,9 mill (4 167,7). Økning som følge av gjennomførte oppkjøp utgjør NOK 175,6 mill (168,8). Hovedårsaken til økningen for øvrig er overføringen av virksomheten i deleide Weda Skog AB til Moelven Skog AB. Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i fjerde kvartal var NOK 153,9 mill (minus 6,2), tilsvarende NOK 1,19 per aksje (minus 0,05). Akkumulert var kontantstrømmen fra operasjonell aktivitet NOK 311,0 mill (minus 121,2), tilsvarende NOK 2,40 per aksje (minus 0,94).

Kontantstrømmen fra resultatposter har gått ned i 2011, mens kontantstrømmen fra arbeidskapitalposter bidrar til en forbedring av kontantstrømmen fra operasjonelle aktiviteter sammenlignet med fjoråret. Dette skyldes foruten en positiv effekt som følge av integrering av virksomheten ved Moelven Sør-Tre AS og Moelven Granvin Bruk AS, også en reduksjon av driftskapitalbindingen i fordringer, lager- og prosjektbeholdninger for konsernets øvrige selskaper. Netto rentebærende gjeld var NOK 1 086,9 mill (888,6) ved utgangen av fjerde kvartal, og likviditetsreserven var NOK 603,7 mill (988,5). Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 54,1 mill. I mai ble det inngått en avtale om langsiktig finansiering av NOK 300 mill for fem 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 misligholds-klausuler som eksisterende finansiering, men til en pris som reflekterer markedsprisene ved inngangen til andre kvartal og som gir en lavere lånekostnad. Egenkapitalen ved utgangen av fjerde kvartal var NOK 1 552,2 mill (1 755,4). Dette tilsvarer NOK 11,98 (13,55) per aksje og en egenkapitalandel på 35,9 prosent (42,1). Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og dermed eksponert mot svingninger i valutakursen. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme. I fjerde kvartal 2011 medførte kursvariasjonene en urealisert økning av egenkapitalen på NOK 15,5 mill (minus 8,9). Akkumulert for 2011 har det vært en urealisert reduksjon på NOK 0,5 mill (økning 44,1).

## Divisjonene

### Timber

Driftsinntekter og driftsresultat for Timberdivisjonen i fjerde kvartal ble henholdsvis NOK 588,7 mill (636,9) og minus NOK 23,6 mill (minus 22,6). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 2 394,1 mill (2 436,4) og driftsresultatet minus NOK 52,4 mill (pluss 94,7). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 5 mill.

Eksportmarkedene betjenes hovedsakelig fra konsernets svenske enheter. Gjeldskrisen i Europa har bidratt til at aktiviteten og etterspørselen i disse markedene har vært lavere enn normalt gjennom fjerde kvartal. Dette har medført fallende priser for industritre, samtidig som Euroen har svekket seg og medført svekket konkurransevne for produsenter utenfor Eurosonen. På råstoffmarkedet i Sverige har sterk konkurranse bidratt til å forsinke

nedgangen i råstoffprisene fra det historisk høye nivået i fjerde kvartal 2010. I sum har dette medført negative marginer for enkelte av de svenske enhetene. Det har ikke vært mulig å gjennomføre effektiviseringstiltak som kompenserer for de reduserte bruttomarginene. Som en følge av dette ble konsernets produksjon av industritre i fjerde kvartal justert ned sammenlignet med planlagt volum. Sett bort fra noe effektivitetstap på grunn av redusert volum, har fjerde kvartal driftsmessig vært en normal periode. Etterspørselen på det skandinaviske markedet har vært bedre enn på eksportmarkedene. På grunn av lavere eksportandel er situasjonen for de norske enhetene innen Timberdivisjonen i sum bedre enn for de svenske søsterbedriftene. Integrering av virksomheten Moelven Profil AS, går som planlagt.

### Wood

Driftsinntekter og driftsresultat for Wooddivisjonen i fjerde kvartal ble henholdsvis NOK 677,7 mill (642,2) og NOK 2,4 mill (minus 21,6). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 2 932,4 mill (2 683,9) og driftsresultatet NOK 57,6 mill (96,3). Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 9 mill. Fjerde kvartal i 2010 var belastet med NOK 5 mill i forbindelse med riving av et av utrangert bygg. Økt byggeaktivitet sammenlignet med fjoråret og en mild innledning til vinteren bidro å forsinke den sesongmessige nedgangen i markedsaktivitet som normalt inntreffer i november måned i Norge og Sverige. Spesielt for produkter med høy videreforedlingsgrad, som for eksempel overflatebehandlede produkter, har etterspørselen vært god. Danmark er sterkere påvirket av gjeldskrisen i Europa, og i løpet av kvartalet falt aktiviteten i det danske byggevaremarkedet ytterligere fra et allerede lavt nivå. For divisjonen samlet har driften vært god og bidratt til resultatforbedringen.

Den nye saglinjen ved Moelven Granvin AS ble igangkjørt i kvartalet. Investeringen vil rasjonalisere driften ved saglinjen, og bidra til at Moelven Granvin AS kan fortsette foredlingen av lokalt råstoff.

I løpet av fjerde kvartal startet det nystiftede selskapet Moelven Lovene AB opp produksjonen av interiørplater i sin nye fabrikk. Denne produksjonen har tidligere blitt ivaretatt av en ekstern leverandør. Med den nye fabrikk vil man oppnå bedre kontroll med kvalitet og legge forholdene bedre til rette for produktutvikling.

### Byggsystemer

Driftsinntekter og driftsresultat for Byggsystemdivisjonen i fjerde kvartal ble henholdsvis NOK 743,9 mill (605,6) og NOK 31,4 mill (24,8). Akkumulert ble driftsinntektene NOK 2 665,8 mill (2 171,5) og driftsresultatet NOK 50,8 mill (92,1). Akkumulert driftsresultat for 2011 inkluderer tapsføringen knyttet til fire større prosjekter innen Elektrovirksomheten på totalt NOK 42 mill som ble regnskapsført i tredje kvartal. Akkumulert driftsresultat i 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP forpliktelse med NOK 7 mill.

For divisjonen samlet har aktiviteten i kvartalet vært god, med et akseptabelt driftsresultat med de rådende markedsforholdene.

For Limtrevirksomheten bidro en mild start på vinteren til å opprettholde et bra aktivitetsnivå. Kombinert med bedret drift bidro dette til en forbedring av resultatet sammenlignet med fjoråret.

Innen Elektrovirksomheten har det i fjerde kvartal blitt fokusert på å stabilisere virksomheten på et tilfredsstillende nivå med hensyn til omfang og lønnsomhet.

Byggmoduler bidro med hoveddelen av resultatforbedringen sammenlignet med fjoråret. Aktiviteten på det svenske markedet både for anleggsmoduler og offentlige bygg innen helse og omsorg.

Bygginnsredningselskapene har hatt sterk fokus på effektiviseringstiltak i en periode med krevende markedsforhold. Aktiviteten har vært bedre i det svenske markedet, men bedret seg mot slutten av året også for virksomheten i Norge.

## Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR. Virkesforsyning og omsetning av

flis- og energiprodukter inngår som tjenesteytende virksomhet for Moelvens industrivirksomheter gjennom selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB. I tillegg inngår Moelven Bioenergi AS, som blant annet er ansvarlig for driften ved det nyåpnede bioenergianlegget i Brumunddal, i virksomhetsområdet. Økt aktivitet innenfor Moelven Skog AB forklarer økningen i driftsinntekter og antall ansatte sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsinntektene for området i fjerde kvartal ble NOK 746,8 mill. (473,1) og driftsresultatet ble minus NOK 12,2 mill. (minus -15,8). Akkumulert utgjorde driftsinntektene NOK 2 677,2 mill. (1 756,0) og driftsresultatet minus NOK 43,1 mill (minus 40,0). Akkumulert driftsresultat for 2010 inkluderer inntektsføring av redusert AFP-forpliktelse med NOK 1 mill.

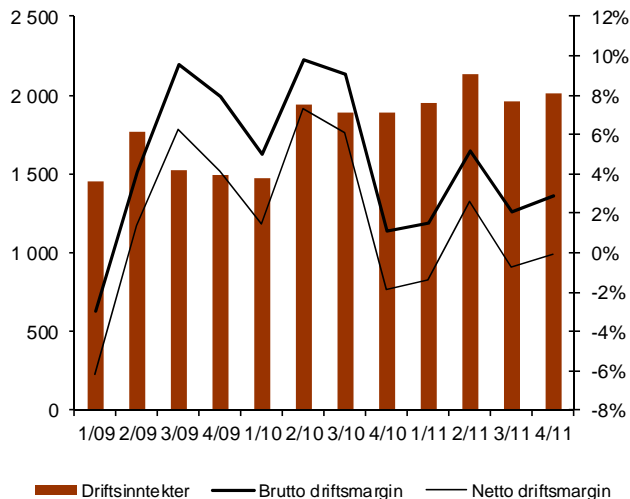
| Divisjoner             | NOK mill. | 4. kvartal     |                | 12 måneder     |                |
|------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                        |           | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
| <b>Driftsinntekter</b> |           |                |                |                |                |
| Timber                 |           | 588,7          | 636,9          | 2 394,1        | 2 436,4        |
| Wood                   |           | 677,7          | 642,2          | 2 932,4        | 2 683,9        |
| Byggsystemer           |           | 743,9          | 605,6          | 2 665,8        | 2 171,5        |
| Limtre                 |           | 127,3          | 129,6          | 470,7          | 467,9          |
| Elektro                |           | 125,7          | 126,3          | 497,4          | 412,2          |
| Byggmoduler            |           | 336,7          | 207,9          | 1 138,8        | 740,4          |
| Bygginnsredning        |           | 173,6          | 149,9          | 605,6          | 581,7          |
| Øvrige                 |           | 746,8          | 473,1          | 2 677,2        | 1 756,0        |
| Elimineringer          |           | -745,6         | -472,6         | -2 609,6       | -1 863,3       |
| <b>Konsern</b>         |           | <b>2 011,5</b> | <b>1 885,2</b> | <b>8 059,9</b> | <b>7 184,5</b> |
| <b>Driftsresultat</b>  |           |                |                |                |                |
| Timber                 |           | -23,6          | -22,6          | -52,4          | 94,7           |
| Wood                   |           | 2,4            | -21,6          | 57,6           | 96,3           |
| Byggsystemer           |           | 31,4           | 24,8           | 50,8           | 92,1           |
| Limtre                 |           | 2,4            | 2,2            | 4,3            | 12,9           |
| Elektro                |           | -5,8           | -3,0           | -46,6          | 3,1            |
| Byggmoduler            |           | 18,9           | 5,6            | 59,0           | 33,7           |
| Bygginnsredning        |           | 15,7           | 20,0           | 34,0           | 42,5           |
| Øvrige                 |           | -12,2          | -15,8          | -43,1          | -40,0          |
| <b>Konsern</b>         |           | <b>-2,0</b>    | <b>-35,2</b>   | <b>12,9</b>    | <b>243,1</b>   |
| <b>Driftsmargin</b>    |           |                |                |                |                |
| Timber                 |           | -4,0 %         | -3,5 %         | -2,2 %         | 3,9 %          |
| Wood                   |           | 0,4 %          | -3,4 %         | 2,0 %          | 3,6 %          |
| Byggsystemer           |           | 4,2 %          | 4,1 %          | 1,9 %          | 4,2 %          |
| Limtre                 |           | 1,9 %          | 1,7 %          | 0,9 %          | 2,8 %          |
| Elektro                |           | -4,6 %         | -2,4 %         | -9,4 %         | 0,8 %          |
| Byggmoduler            |           | 5,6 %          | 2,7 %          | 5,2 %          | 4,5 %          |
| Bygginnsredning        |           | 9,0 %          | 13,3 %         | 5,6 %          | 7,3 %          |
| Øvrige                 |           | -1,6 %         | -3,3 %         | -1,6 %         | -2,3 %         |
| <b>Konsern</b>         |           | <b>-0,1 %</b>  | <b>-1,9 %</b>  | <b>0,2 %</b>   | <b>3,4 %</b>   |

| Divisjoner                              | NOK mill. | 4. kvartal   |             | 12 måneder     |                |
|---|-----------|--------------|-------------|----------------|----------------|
|   |           | 2011         | 2010        | 2011           | 2010           |
| <b>Avskrivninger</b>                    |           |              |             |                |                |
| Timber                                  |           | 23,3         | 21,9        | 90,3           | 85,9           |
| Wood                                    |           | 24,6         | 22,5        | 89,6           | 83,5           |
| Byggsystemer                            |           | 9,0          | 9,0         | 36,0           | 34,9           |
| Øvrige                                  |           | 3,0          | 1,9         | 10,0           | 7,9            |
| <b>Konsern</b>                          |           | <b>59,9</b>  | <b>55,3</b> | <b>225,9</b>   | <b>212,2</b>   |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger</b> |           |              |             |                |                |
| Timber                                  |           | -0,3         | -0,7        | 37,9           | 180,6          |
| Wood                                    |           | 27,0         | 0,9         | 147,2          | 179,8          |
| Byggsystemer                            |           | 40,4         | 33,8        | 86,8           | 127,0          |
| Øvrige                                  |           | -9,2         | -13,9       | -33,1          | -32,1          |
| <b>Konsern</b>                          |           | <b>57,9</b>  | <b>20,1</b> | <b>238,8</b>   | <b>455,3</b>   |
| <b>Investeringer</b>                    |           |              |             |                |                |
| Timber                                  |           | 60,7         | 32,0        | 144,2          | 112,0          |
| Wood                                    |           | 31,6         | 23,3        | 169,5          | 66,3           |
| Byggsystemer                            |           | 16,7         | 13,9        | 38,1           | 58,9           |
| Øvrige                                  |           | 1,3          | 7,0         | 34,7           | 18,0           |
| <b>Konsern</b>                          |           | <b>110,3</b> | <b>76,2</b> | <b>386,5</b>   | <b>255,2</b>   |
| <b>Sysselsatt kapital</b>               |           |              |             |                |                |
| Timber                                  |           |              |             | 1 189,7        | 1 144,8        |
| Wood                                    |           |              |             | 1 364,0        | 1 271,9        |
| Byggsystemer                            |           |              |             | 522,1          | 629,1          |
| <b>Konsern</b>                          |           |              |             | <b>2 650,8</b> | <b>2 671,1</b> |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b> |           |              |             |                |                |
| Timber                                  |           |              |             | -4,3 %         | 9,1 %          |
| Wood                                    |           |              |             | 4,5 %          | 8,5 %          |
| Byggsystemer                            |           |              |             | 10,1 %         | 17,3 %         |
| <b>Konsern</b>                          |           |              |             | <b>0,5 %</b>   | <b>10,2 %</b>  |

| Endring i egenkapital            | NOK mill. | Endringer i 4. kvartal |                | Per 31.12.     |                |
|----------------------------------|-----------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  |           | 2011                   | 2010           | 2011           | 2010           |
| <b>Inngående egenkapital</b>     |           | <b>1 603,9</b>         | <b>1 808,6</b> | <b>1 755,4</b> | <b>1 588,9</b> |
| Periodens resultat / årsresultat |           | -15,6                  | -14,1          | -81,6          | 168,5          |
| Andre endringer                  |           | -51,5                  | -30,2          | -36,8          | -25,4          |
| Omregningsdifferanser            |           | 15,5                   | -8,9           | -0,5           | 44,1           |
| Utbetalt aksjeutbytte            |           | 0,0                    | 0,0            | -84,2          | -20,7          |
| Periodens / årets endring        |           | -51,6                  | -53,2          | -203,1         | 166,5          |
| <b>Sum egenkapital</b>           |           | <b>1 552,3</b>         | <b>1 755,4</b> | <b>1 552,3</b> | <b>1 755,4</b> |

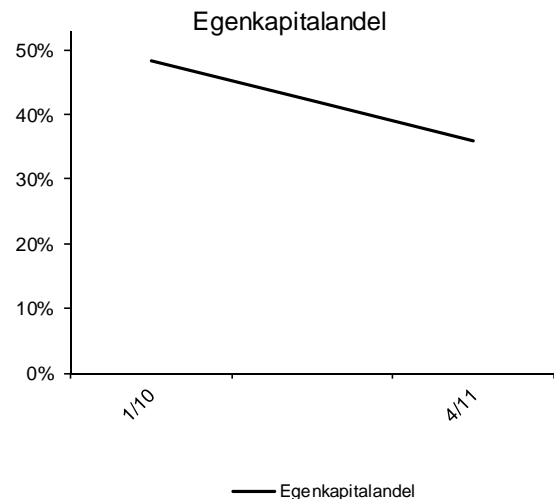
| Kontantstrøm                              | NOK mill.    | Endringer i 4. kvartal                     |              | 12 måneder   |       |
|---|--------------|--|--------------|--------------|-------|
|   |              | 2011                                       | 2010         | 2011         | 2010  |
|   |              | Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | 153,9        | -6,2         | 311,0 |
| Kontantstrøm fra resultatposter           | 31,8         | -39,2                                      | 196,2        | 347,0        |       |
| Kontantstrøm fra arbeidskapital           | 122,1        | 33,0                                       | 114,8        | -468,2       |       |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter  | -106,5       | -71,1                                      | -380,5       | -342,1       |       |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | -127,1       | 57,9                                       | 53,7         | 419,0        |       |
| <b>Endring i likviditet i perioden</b>    | <b>-79,8</b> | <b>-19,5</b>                               | <b>-15,8</b> | <b>-44,3</b> |       |
| Likviditetsbeholdning                     | -79,8        | -19,5                                      | 10,4         | 26,2         |       |
| Ubenyttede trekkrettigheter               | 127,9        | -86,3                                      | 593,3        | 555,2        |       |
| <b>Disponibel likviditet</b>              | <b>48,1</b>  | <b>-105,8</b>                              | <b>603,7</b> | <b>581,4</b> |       |

### Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2009-2011

### Egenkapitalandel



### Ansatte

I fjerde kvartal var totalt sykefravær 5,1 prosent (5,56), Akkumulert for året var sykefraværet 5,2 prosent (5,50), hvorav 2,46 prosent (2,52) er langtidsfravær. Sykefraværet sank dermed i kvartalet og ligger akkumulert på et noe lavere nivå enn på samme tid i fjor. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å senke fraværsprosenten til målsettingen på maksimalt 5 prosent. H1-verdien (antall personskader med påfølgende fravær per million arbeidede timer) ligger fortsatt på et uakseptabelt høyt nivå, og det arbeides derfor mye med å redusere skadefrekvensen. Konsernets målsetting er at H1-verdien skal være lavere enn 10. Innsatsen rettes mot områder som

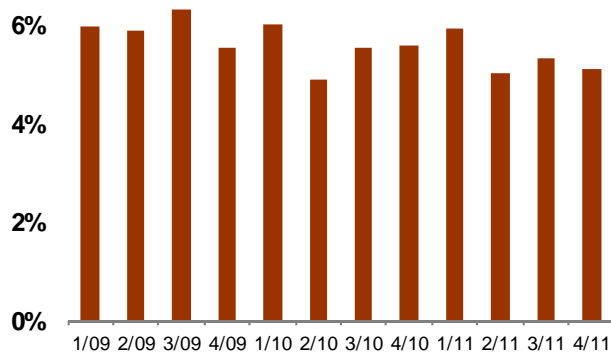
holdningsskapende arbeid, investeringer i sikrere maskiner og utstyr, HMS utdanning av ledere og bedrede sikkerhetsforskrifter og rutiner.

Antall personskader med påfølgende fravær var 25 i kvartalet (24) og for året samlet 89 (98). Dette tilsvarer en H1 verdi i kvartalet på 16,6 (16,6) og akkumulert for året 16,4 (19,3). Ved utgangen av året hadde konsernet totalt 3 482 ansatte (3 270). Totalt 1 790 (1 780) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 635 (1 434) i svenske, 42 (44) i danske og 12 (12) i øvrige land. Det er 407 (321) kvinner og 3 075 (2 949) menn.

| Sykefravær    | Per 4.kvartal<br>2011 | Per 4.kvartal<br>2010 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Timber        | 4,09 %                | 4,25 %                |
| Wood          | 5,20 %                | 5,31 %                |
| Byggsystemer  | 5,95 %                | 6,38 %                |
| Øvrige        | 3,09 %                | 2,70 %                |
| <b>Totalt</b> | <b>5,24 %</b>         | <b>5,50 %</b>         |

| H1 verdi      | Per 4.kvartal<br>2011 | Per 4.kvartal<br>2010 |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Timber        | 20,8                  | 17,8                  |
| Wood          | 13,9                  | 23,7                  |
| Byggsystemer  | 17,8                  | 18,3                  |
| Øvrige        | 0                     | 0                     |
| <b>Totalt</b> | <b>16,4</b>           | <b>19,3</b>           |

## Sykefravær



| Ansatte       | Per 4.kvartal 2011 |            |                |             | Per 4.kvartal 2010 |            |               |             |
|---------------|--------------------|------------|----------------|-------------|--------------------|------------|---------------|-------------|
|               | Menn               | Kvinner    | % kvinner      | Totalt      | Menn               | Kvinner    | % kvinner     | Totalt      |
| Timber        | 600                | 92         | 15,3 %         | 692         | 574                | 69         | 12,0 %        | 643         |
| Wood          | 936                | 178        | 19,0 %         | 1114        | 829                | 123        | 14,8 %        | 952         |
| Byggsystemer  | 1435               | 107        | 7,5 %          | 1542        | 1445               | 97         | 6,7 %         | 1542        |
| Øvrige        | 104                | 30         | 28,8 %         | 134         | 101                | 32         | 31,7 %        | 133         |
| <b>Totalt</b> | <b>3075</b>        | <b>407</b> | <b>11,69 %</b> | <b>3482</b> | <b>2949</b>        | <b>321</b> | <b>9,82 %</b> | <b>3270</b> |

## Internasjonale regnskapsstandarder

Det er tidligere besluttet å endre regnskapsrapporteringen for konsernet fra NGAAP til IFRS. Regnskapet per 31.12.2011 er første regnskapsavleggelse etter IFRS. Noten til kvartalsrapporten viser overgangseffektene på inngående balanse for 2010, samt resultat og balanse for 2010.

## Framtidsutsikter

Til tross for et utilfredsstillende resultat for 2011, planlegges det for normal aktivitet i 2012. Utsiktene er imidlertid blandede, og det foreligger derfor beredskapsplaner for omstilling og kapasitetstilpasning innen alle tre divisjoner. De mest internasjonalt orienterte delene av konsernet, i hovedsak sagbrukene innen Timberdivisjonen, har måttet forholde seg til lavere etterspørsel og reduserte priser allerede i andre halvdel av 2011. Ved flere enheter er det derfor allerede iverksatt effektiviserings- og omstillingstiltak.

Den videre utviklingen i gjeldskrisen i Europa kan få stor innvirkning på etterspørselen. Det er derfor betydelig usikkerhet knyttet til markedsutviklingen. For Wood Selskapene forventes aktiviteten på markedet i Norge og Sverige å opprettholdes på et akseptabelt nivå, spesielt innen ROT-segmentet som står for en stor del av omsetningen. Den danske delen av virksomheten er sterkere påvirket av svak aktivitet i Europa. Ordreserven for Byggsystemer sikrer en normal og god aktivitet i første kvartal. Divisjonen er hovedsakelig eksponert mot bygg- og anleggsmarkedene i Norge og Sverige. Styret anser at konsernet har tilfredsstillende soliditet og tilstrekkelig likviditetsreserve med langsiktig løpetid til å kunne gjennomføre nødvendige driftsmessige omstillinger. Det er forberedt en viss nedtrapping av investeringsnivået, som vil bli iverksatt i løpet av 2012 dersom markedsforholdene ikke bedres. Samlet forventer styret at konsernets resultat for 2012 blir bedre enn for 2011.



## Note: Forklaring overgang til IFRS

Dette er selskapets første konsernregnskap avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapsprinsippene som er anvendt i utarbeidelsen av selskapets konsernregnskap for 2011, for sammenlignbare tall for 2010 og for utarbeidelsen av IFRS åpningsbalanse pr. 1. januar 2010, som er konsernets konverteringsdato fra Norske regnskapsprinsipper (NGAAP) til IFRS, er beskrevet

på [www.moelven.no](http://www.moelven.no). Prinsippene vil også bli beskrevet i sin helhet i årsrapporten. I forbindelse med utarbeidelsen av IFRS åpningsbalanse har konsernet foretatt noen justeringer av regnskapstall i forhold til det som er blitt rapportert tidligere i henhold til NGAAP. Effekten av overgangen fra NGAAP til IFRS på konsernets finansielle stilling, konsernets resultat og konsernets kontantstrøm er forklart nærmere i denne noten.

## Balanse

|   | NOK mill. | 01.01.2010     |                                |                |
|---|-----------|----------------|--------------------------------|----------------|
|   |           | NGAAP          | Effekt<br>overgang til<br>IFRS | IFRS           |
| <b>EIENDELER</b>  |           |                |                                |                |
| Utsatt skattefordel   |           | 7,3            |                                | 7,3            |
| Goodwill  |           | 0,0            |                                | 0,0            |
| Andre immaterielle eiendeler                                |           | 6,0            |                                | 6,0            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                           |           | <b>13,3</b>    |                                | <b>13,3</b>    |
| Tomter  |           | 67,7           |                                | 67,7           |
| Bygninger og annen fast eiendom                             |           | 312,7          |                                | 312,7          |
| Maskiner og anlegg  | D         | 912,9          | 57,2                           | 970,1          |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende |           | 43,4           |                                | 43,4           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              |           | <b>1 336,7</b> | <b>57,2</b>                    | <b>1 393,9</b> |
| Investeringer i tilknyttet selskap                          |           | 10,6           |                                | 10,6           |
| Investeringer i aksjer og andeler                           |           | 1,0            |                                | 1,0            |
| Obligasjoner og andre fordringer                            |           | 0,2            |                                | 0,2            |
| Netto pensjonsmidler  | C         | 33,4           | -33,4                          | 0,0            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |           | <b>45,2</b>    | <b>-33,4</b>                   | <b>11,8</b>    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |           | <b>1 395,2</b> | <b>23,8</b>                    | <b>1 419,0</b> |
| Varebeholdninger  |           | 898,6          |                                | 898,6          |
| Kundefordringer   | B         | 732,5          | 40,6                           | 773,1          |
| Andre fordringer  |           | 143,1          |                                | 143,1          |
| <b>Sum fordringer</b>                                       |           | <b>875,6</b>   | <b>40,6</b>                    | <b>1 814,8</b> |
| Finansielle derivater                                       |           | 10,3           | -3,8                           | 6,5            |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende                         |           | 70,5           |                                | 70,5           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                     |           | <b>1 855,0</b> | <b>36,8</b>                    | <b>1 891,8</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>  |           | <b>3 250,2</b> | <b>60,6</b>                    | <b>3 310,8</b> |
| <b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>                                 |           |                |                                |                |
| Selskapskapital   |           | 647,7          |                                | 647,7          |
| Egne aksjer   |           | 0,0            |                                | 0,0            |
| Overkursfond  |           | 180,7          |                                | 180,7          |
| Opptjent egenkapital  | A,C,E     | 784,0          | -38,1                          | 745,9          |
| <b>Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket</b>   |           | <b>1 612,4</b> | <b>-38,1</b>                   | <b>1 574,3</b> |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                          |           | 14,6           |                                | 14,6           |
| <b>Total egenkapital</b>                                    |           | <b>1 627,0</b> | <b>-38,1</b>                   | <b>1 588,9</b> |
| Pensjonsforpliktelser                                       | C         | 109,4          | 41,9                           | 151,3          |
| Utsatt skatt  | A,C       | 89,0           | -22,9                          | 66,1           |
| Andre avsetninger for forpliktelser                         |           | 18,0           |                                | 18,0           |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser</b>                      |           | <b>216,4</b>   | <b>19,0</b>                    | <b>235,4</b>   |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                              |           | 428,5          |                                | 428,5          |
| Øvrig langsiktig gjeld                                      | D         | 11,3           | 57,2                           | 68,5           |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>                                 |           | <b>439,8</b>   | <b>57,2</b>                    | <b>497,0</b>   |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                              |           | 10,4           |                                | 10,4           |
| Finansielle derivater                                       | A         | 40,5           | 2,6                            | 43,1           |
| Leverandørgjeld   |           | 350,6          |                                | 350,6          |
| Forpliktelser ved periodeskatt                              |           | 0,2            |                                | 0,2            |
| Skyldige offentlige avgifter                                |           | 142,1          |                                | 142,1          |
| Avsatt utbytte  | E         | 20,7           | -20,7                          | 0,0            |
| Annen kortsiktig gjeld                                      | B         | 402,5          | 40,6                           | 443,1          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                                 |           | <b>967,0</b>   | <b>22,5</b>                    | <b>989,5</b>   |
| <b>Sum gjeld</b>  |           | <b>1 623,2</b> | <b>98,7</b>                    | <b>1 721,9</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                             |           | <b>3 250,2</b> | <b>60,6</b>                    | <b>3 310,8</b> |

## Balanse

|   | NOK mill. | 31.12.2010     |                                |                |
|---|-----------|----------------|--------------------------------|----------------|
|   |           | NGAAP          | Effekt<br>overgang til<br>IFRS | IFRS           |
| <b>EIENDELER</b>  |           |                |                                |                |
| Utsatt skattefordel   |           | 9,6            |                                | 9,6            |
| Goodwill  | F         | 29,5           | -16,2                          | 13,3           |
| Andre immaterielle eiendeler                                | F         | 8,3            | 23,6                           | 31,9           |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                           |           | <b>47,4</b>    | <b>7,4</b>                     | <b>54,8</b>    |
| Tomter  |           | 72,4           |                                | 72,4           |
| Bygninger og annen fast eiendom                             |           | 367,1          |                                | 367,1          |
| Maskiner og anlegg  | D         | 999,0          | 59,3                           | 1 058,3        |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende |           | 42,0           |                                | 42,0           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              |           | <b>1 480,5</b> | <b>59,3</b>                    | <b>1 539,8</b> |
| Investeringer i tilknyttet selskap                          |           | 13,2           |                                | 13,2           |
| Investeringer i aksjer og andeler                           |           | 1,0            |                                | 1,0            |
| Obligasjoner og andre fordringer                            |           | 0,1            |                                | 0,1            |
| Netto pensjonsmidler  | C         | 29,6           | -29,6                          | 0,0            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |           | <b>43,9</b>    | <b>-29,6</b>                   | <b>14,3</b>    |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |           | <b>1 571,8</b> | <b>37,1</b>                    | <b>1 608,9</b> |
| Varebeholdninger  | B         | 1 342,9        | -33,3                          | 1 309,6        |
| Kundefordringer   | B         | 917,3          | 114,6                          | 1 031,9        |
| Andre fordringer  |           | 168,0          |                                | 168,0          |
| <b>Sum fordringer</b>                                       |           | <b>1 085,3</b> | <b>114,6</b>                   | <b>1 199,9</b> |
| Finansielle derivater                                       | A         | 10,6           | 12,5                           | 23,1           |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende                         |           | 26,2           |                                | 26,2           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                     |           | <b>2 465,0</b> | <b>93,8</b>                    | <b>2 558,8</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>  |           | <b>4 036,8</b> | <b>130,9</b>                   | <b>4 167,7</b> |
| <b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>                                 |           |                |                                |                |
| Selskapskapital   |           | 647,7          |                                | 647,7          |
| Egne aksjer   |           | 0,0            |                                | 0,0            |
| Overkursfond  |           | 180,7          |                                | 180,7          |
| Opptjent egenkapital  | A,C,E,F   | 908,5          | 1,6                            | 910,1          |
| <b>Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket</b>   |           | <b>1 736,9</b> | <b>1,6</b>                     | <b>1 738,5</b> |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser                          |           | 16,9           |                                | 16,9           |
| <b>Total egenkapital</b>                                    |           | <b>1 753,8</b> | <b>1,6</b>                     | <b>1 755,4</b> |
| Pensjonsforpliktelser                                       | C         | 85,6           | 84,1                           | 169,7          |
| Utsatt skatt  | A,C,F     | 121,4          | -26,1                          | 95,3           |
| Andre avsetninger for forpliktelser                         |           | 13,8           |                                | 13,8           |
| <b>Sum avsetning for forpliktelser</b>                      |           | <b>220,8</b>   | <b>58,0</b>                    | <b>278,8</b>   |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                              |           | 765,3          |                                | 765,3          |
| Øvrig langsiktig gjeld                                      | D         | 11,2           | 59,3                           | 70,5           |
| <b>Sum langsiktig gjeld</b>                                 |           | <b>776,5</b>   | <b>59,3</b>                    | <b>835,8</b>   |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                              |           | 79,0           |                                | 79,0           |
| Finansielle derivater                                       | A         | 10,8           | 14,9                           | 25,7           |
| Leverandørgjeld   |           | 482,1          |                                | 482,1          |
| Forpliktelser ved periodeskatt                              |           | 22,5           |                                | 22,5           |
| Skyldige offentlige avgifter                                |           | 149,5          |                                | 149,5          |
| Avsatt utbytte  | E         | 84,2           | -84,2                          | 0,0            |
| Annen kortsiktig gjeld                                      | B         | 457,6          | 81,3                           | 538,9          |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>                                 |           | <b>1 285,7</b> | <b>12,0</b>                    | <b>1 297,7</b> |
| <b>Sum gjeld</b>  |           | <b>2 283,0</b> | <b>129,3</b>                   | <b>2 412,3</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                             |           | <b>4 036,8</b> | <b>130,9</b>                   | <b>4 167,7</b> |

## Resultatregnskap

|   | NOK mill. | 2010 NGAAP     | Effekt<br>overgang til<br>IFRS | 2010 IFRS      |
|---|-----------|----------------|--------------------------------|----------------|
| Salgsinntekt  |           | 7 155,8        |                                | 7 155,8        |
| Annen driftsinntekt   |           | 28,7           |                                | 28,7           |
| <b>Driftsinntekter</b>  |           | <b>7 184,5</b> |                                | <b>7 184,5</b> |
| Varekostnad   |           | 4 596,4        |                                | 4 596,4        |
| Endring i beholdning varer under tilvirkning, ferdig tilvirkede varer og prosjekter |           | -81,7          |                                | -81,7          |
| Lønnskostnad  | C         | 1 389,8        | -11,4                          | 1 378,4        |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler                        | F         | 212,8          | -0,7                           | 212,1          |
| Annen driftskostnad   | F         | 824,8          | 0,5                            | 825,3          |
| <b>Driftskostnader</b>  |           | <b>6 942,1</b> | <b>-11,6</b>                   | <b>6 930,5</b> |
| <b>Driftsresultat</b>   |           | <b>242,4</b>   |                                | <b>254,0</b>   |
| Finansinntekt   | A         | 38,8           | 19,4                           | 58,2           |
| Finanskostnad   | A         | -52,1          | -14,3                          | -66,4          |
| <b>Netto finansposter</b>   |           | <b>-13,3</b>   | <b>5,1</b>                     | <b>-8,2</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>   |           | <b>229,1</b>   |                                | <b>245,8</b>   |
| Skattekostnad   |           | 62,4           | 3,7                            | 66,1           |
| <b>Årsresultat</b>  |           | <b>166,7</b>   | <b>13,0</b>                    | <b>179,7</b>   |

## Oppstilling av totalresultat

|   | NOK mill. | 166,7        | 13,0         | 179,7        |
|---|-----------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Årsresultat</b>  |           |              |              |              |
| <b>Andre inntekter og kostnader</b>                             |           |              |              |              |
| Omregningsdifferanser   |           | 40,3         | 0,0          | 40,3         |
| Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger |           | 0,0          | -49,8        | -49,8        |
| Skatt på andre inntekter og kostnader                           |           | 0,0          | 13,9         | 13,9         |
| <b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>    |           | <b>40,3</b>  | <b>-35,9</b> | <b>4,4</b>   |
| <b>Totalresultat for perioden</b>                               |           | <b>207,0</b> | <b>-22,9</b> | <b>184,1</b> |

## Konsernets rapport over endringer i egenkapitalen

|  | NOK mill. | 01.01.2010     | 31.12.2010     |
|--|-----------|----------------|----------------|
| Egenkapital etter tidligere rapportert NGAAP       |           | 1 627,0        | 1 753,8        |
| Innregning av strømderivater                       | A         | -6,9           | 12,5           |
| Innregning av rentederivater                       | A         | 0,6            | -13,7          |
| Endringer knyttet til pensjoner                    | C         | -75,3          | -113,7         |
| Tilbakeføring av utbytte på balansedagen           | F         | 20,7           | 84,2           |
| Endret oppkjøpsanalyse og avskrivninger av oppkjøp | F         | 0,0            | 1,0            |
| <b>Sum justeringer</b>                             |           | <b>-60,9</b>   | <b>-29,7</b>   |
| Skatteeffekt på justeringene                       | G         | 22,8           | 31,3           |
| <b>Total justering av egenkapitalen</b>            |           | <b>-38,1</b>   | <b>1,6</b>     |
| <b>Egenkapital etter IFRS</b>                      |           | <b>1 588,9</b> | <b>1 755,4</b> |

|   | 01.01.2010 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| <b>Egenkapitalandelen</b>                         |            |            |
| Egenkapitalandel etter tidligere rapportert NGAAP | 50,1 %     | 43,4 %     |
| Egenkapitalandel etter IFRS                       | 48,0 %     | 42,1 %     |

## Forklaring til avstemming av overgangseffekter:

### **A) Finansielle instrumenter**

I henhold til IAS 39 "Finansielle instrumenter - innregning og måling" skal alle finansielle instrumenter regnskapsføres. En revurdering av tidligere regnskapsførte finansielle instrumenter er gjennomført. Konsernet benytter seg av tre forskjellige type finansielle instrumenter i form av derivater; valutasikringsderivater, rentesikringsderivater og strømsikringsderivater. Tidligere er bare valutasikringsderivatene og deler av rentesikringsderivatene regnskapsført i konsernregnskapet etter NGAAP. Konsernet har også valgt ikke å benytte seg av sikringsbokføring etter innføringen av IFRS, mens konsernet tidligere benyttet sikringsbokføring etter NGAAP reglene. Ved overgangen til IFRS er resten av rentesikringsderivatene og strømsikringsderivatene tatt inn i regnskapet.

Alle derivater skal etter IAS 39 klassifiseres i kategorien til virkelig verdi i balansen med verdiendringer over resultatet.

### **Valutaderivater:**

I 2010 ble alle valutaderivater regnskapsført etter NGAAP til virkelig verdi i balansen og med verdiendring over resultatet og det er ingen overgangseffekter.

### **Rentederivater:**

Moelven har rentesikret den eksterne bankgjelden for å oppnå mer forutsigbare rentekostnader. I en periode med fallende rentenivåer har dette medført tap for konsernet på rentederivatene. Alle rentederivater med forfall innenfor lånets løpetid ble ført som sikring etter NGAAP, mens etter IFRS bruker ikke konsernet sikringsbokføringsreglene. Ved å ta inn alle rentederivatene og uten bruk av sikringsbokføring ble det en positiv effekt på egenkapitalen på MNOK 0,4, økt utsatt skatt på MNOK 0,2 og redusert forpliktelse med MNOK 0,6 pr 1.1.2010. Finanskostnadene økte med MNOK 14,3 i 2010 og ga en økt forpliktelse med MNOK 14,3 pr 31.12.2010.

### **Strømderivater:**

Moelven har inngått strømsikring både i Sverige og Norge. Disse derivatene ble etter NGAAP definert til å ligge utenfor kravet til balanseføring i 2010. Ved overgangen til IAS 39 "Finansielle instrumenter - innregning og måling" skal deler av strømvavtalene balanseføres til virkelig verdi, mens deler av strømkontraktene skal ligge utenfor balansen. Forpliktelsen økte med MNOK 6,9 pr 1.1.2010 noe som reduserte egenkapitalen med MNOK 5,0. I

2010 fikk Moelven en finansinntekt på MNOK 19,4 på verdiendringen som også medførte en reversering av forpliktelsen på MNOK 6,9 og en økt eiendel på MNOK 12,5 pr 31.12.2010.

### **B) Prosjekter**

Moelven har besluttet at utførte ikke-fakturerte beholdninger ikke skal presenteres sammen med varelager, men sammen med kundefordringer. Dette gir en bedre fremstilling av realiteten. Pr 1.1.2010 hadde ikke konsernet utførte ikke-fakturerte beholdninger. Pr 31.12.2010 var utførte ikke-fakturert beholdning på MNOK 33,3 som er flyttet fra varelager til kundefordringer.

I henhold til IAS 11 "Anleggskontrakter" skal prosjektene presenteres brutto i balansen, mens hvert enkelt prosjekt skal presenteres netto. Ved overgangen til IFRS 1.1.2010 medførte dette en økning av kundefordringer og kortsiktig gjeld med MNOK 40,6 og pr 31.12.2010 en økning av kundefordringer og annen kortsiktig gjeld med MNOK 81,3.

### **C) Pensjoner**

I henhold til IFRS 1 "Førstegangsansendelse av IFRS" skal alle estimatavvik nullstilles ved overgangen til IFRS. Dette medførte en økt pensjonsforpliktelse med MNOK 75,4 og en redusert egenkapital med MNOK 54,2 og redusert utsatt skatt med MNOK 21,1.

Moelven har valgt å føre alle estimatavvik som oppstår etter overgangen til IFRS fortløpende mot andre inntekter og kostnader. I tillegg tillater ikke IAS 19 "Ansattetytelser" bruk av andre renter enn statsobligasjonsrenter til neddiskontering i Norge. Disse to effektene medførte en redusert lønnskostnad med MNOK 11,7 i 2010 og pr 31.12.2010 en ytterligere økning i pensjonsforpliktelse med MNOK 38,9, redusert egenkapital med MNOK 28 og redusert utsatt skatt med MNOK 10,9.

### **D) Leasing**

Moelven sine datterselskaper har leaset trucker, tømmerløftere og noe produksjonsutstyr. Dette er tidligere presentert som operasjonell leasing, men i overgangen til IFRS er dette presentert som finansiell leasing. Dette betyr at driftsmidler og forpliktelse til leasingselskapet er tatt inn i balansen. Pr 1.1.2010 har vi tatt inn driftsmidler og leasinggjeld på MNOK 57,2 og pr 31.12.2010 driftsmidler og leasinggjeld på MNOK 59,3.

### **E) Utbytte**

Etter IFRS er ikke utbytte en forpliktelse før det er vedtatt, det vil si på tidspunktet for generalforsamling. Pr 1.1.2010 var avsatt utbytte



etter NGAAP på MNOK 20,7 og pr 31.12.2010 MNOK 84,2. Disse utbytterne kan ikke vises som gjeld etter IFRS på balansetidspunktene og de er reversert med motpost økt egenkapital med tilsvarende beløp.

#### **F) Oppkjøp**

Moelven gjennomførte oppkjøp av tre selskaper i 2010, ref note 8. Merverdiene fra disse oppkjøpene ble innregnet som goodwill etter NGAAP og avskrevet over 10 år. Avskrivning av goodwill er ikke tillatt etter IFRS.

Etter overgangen til IFRS 3 er oppkjøpsanalysene utarbeidet på nytt og følgende endringer er gjennomført.

Avskrivningen av goodwill var etter NGAAP på MNOK 3,3, mens avskrivningen av merverdiene etter IFRS er MNOK 2,6. I tillegg er transaksjonskostnadene ved oppkjøpet på MNOK 0,5 kostnadsført. Pr 31.12.2010 er goodwill redusert fra MNOK 29,5 til MNOK 13,3, andre immaterielle eiendeler er økt med MNOK 23,6, utsatt skatt er økt med MNOK 6,4 og egenkapitalen er økt med MNOK 1,0.

#### **G) Skatteeffekter**

Alle IFRS-effektene har oppstått i Norge. Beløpene som er belastet egenkapitalen er derfor justert for 28 % skatt. Alle beløp har hatt skatteeffekt med unntak av tilbakeføring av avsatt utbytte.

#### **H) Effekter på kontantstrømsanalysen**

IFRS 1 stiller krav om å forklare effektene overgangen har hatt på kontantstrømsanalysen. De identifiserte IFRS effektene har uvesentlig betydning for klassifiseringen i kontantstrømsanalysen. Det er derfor ikke utarbeidet noen avstemming.

#### **I) Benyttede unntak**

Utgangspunktet til IFRS er at alle standarder skal benyttes med full retrospektiv anvendelse. IFRS 1 "Førstegangsanvendelse av IFRS" har enkelte

unntak fra hovedregelen. Moelven har benyttet seg av følgende unntak:

#### **Virksomhetsoverdragelse**

IFRS 1 klargjør at virksomhetsoverdragelser som ble gjennomført før overgangstidspunktet (1.1.2010) ikke behøver omarbeiding i henhold til IFRS 3 "Virksomhetssammenslutninger". Unntaket innebærer at vi ikke behøver å gjenskape eller fremskaffe relevante data for tidligere virksomhetsoverdragelser for at disse skal kunne innregnes etter IFRS 3.

#### **Pensjoner**

Moelven har benyttet den muligheten IFRS 1 åpner for som medfører at alle uamortiserte estimatavvik nullstilles i åpningsbalansen på overgangstidspunktet for IFRS (1.1.2010).

#### **Omregningsdifferanser valuta**

Ved overgangen til IFRS kan man i henhold til IFRS 1 velge enten å nullstille alle akkumulerte omregningsdifferanser eller å videreføre akkumulerte omregningsdifferanser. Moelven valgte å nullstille omregningsdifferansene på overgangstidspunktet (1.1.2010). Dette innebærer at alle omregningsdifferanser som oppstår etter dette tidspunktet ikke omfattes av nullstillingen. Nullstillingen innebærer at den delen av egenkapitalen som er akkumulert omregningsdifferanse overføres til opptjent egenkapital.

#### **Estimater**

Der det er benyttet estimater ved utarbeidelsen av verdifastsettelsen av balanseposter skal disse estimatene ikke utarbeides på nytt med unntak av de tilfellene der det var åpenbart at estimatene var feil. Ingen estimater pr 1.1.2010 eller 31.12.2010 er endret som følge av overgangen til IFRS.

Styret i Moelven Industrier ASA  
Moelv, 25. januar 2012

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer. Sagbrukene i Timber leverer sagede trevarer til industrikunder i Skandinavia, det øvrige Europa, Afrika, Midt-Østen og Asia. Disse bruker produktene som innsatsvare i sin produksjon. I tillegg leveres det spon-, flis- og barkprodukter som benyttes i masse-, sponplate- og biobrensel-industrien. Foredlingsbedriftene i 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 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 50 operative enheter i Norge, Sverige og Danmark og har 3 482 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.com](http://www.moelven.com)**