

Kvartalsrapport

2/2005



På Fagerstrand utenfor Oslo er det bygd 30 BoKlok leiligheter.

Member of Finnforest Corporation

MOELVEN®

Resultatregnskap	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2005	2004	2003	2005	2004	2003	2004	2003
Driftsinntekt		1.674,4	1.573,4	1.306,7	3.085,6	2.980,4	2.450,1	5.773,2	4.864,1
Avskrivning		45,5	41,8	36,9	91,8	84,3	73,0	177,5	146,1
Varekostnad		1.064,5	1.021,7	814,7	1.957,6	1.906,8	1.484,8	3.667,3	3.020,7
Annen driftskostnad		488,9	473,5	410,1	958,0	947,5	816,7	1.858,1	1.596,7
Driftsresultat		75,5	36,4	45,0	78,2	41,8	75,6	70,3	100,6
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		-0,5	-0,5	-0,1	-1,7	-2,2	-1,3	-3,7	-5,9
Rente- og andre finansinntekter		2,2	2,8	5,1	3,3	6,4	10,3	10,6	14,7
Rente- og andre finanskostnader		-14,2	-16,0	-14,5	-27,7	-30,9	-24,0	-60,6	-44,9
Ordinært resultat før skattekostnad		63,0	22,7	35,5	52,1	15,1	60,6	16,6	64,5
Beregnet skattekostnad på ordinært resultat		21,1	7,4	10,0	18,6	0,8	17,0	19,0	32,3
Minoritetsinteresser		-0,3	-0,2	-0,6	0,3	-0,2	-0,2	0,7	-0,3
Periodens resultat/Årsresultat		41,6	15,1	24,9	33,8	14,1	43,4	-1,8	31,9
Proforma, inkl. Are-gruppen i 2003									
Driftsinntekt		1.674	1.573	1.492	3.086	2.980	2.825	5.773	5.564
Avskrivninger		46	41	44	92	84	88	178	177
Driftsresultat		76	37	52	78	42	90	70	128
Netto driftsmargin i prosent		4,5	2,3	3,5	2,5	1,4	3,2	1,2	2,3
Sum eiendeler		3.089	3.126	3.105	3.089	3.126	3.105	2.884	2.829
Egenkapitalandel i prosent		34,8	35,1	35,4	34,8	35,1	35,4	36,5	35,0
Antall ansatte		3.182	3.195	3.282	3.190	3.284	3.257	3.191	3.150

Balanse	NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			Per 30.06			Per 31.12	
		2005	2004	2003	2005	2004	2003	2004	2003
Immaterielle eiendeler		-1,0	-24,4	-10,5	11,4	10,4	15,0	9,6	29,2
Varige driftsmidler		-62,0	11,4	46,0	1.051,7	1.128,6	866,4	1.137,6	860,9
Finansielle anleggsmidler		-1,1	4,1	-0,9	109,8	131,3	155,0	116,6	125,4
Sum anleggsmidler		-64,1	-8,9	34,6	1.172,9	1.270,3	1.036,4	1.263,8	1.015,5
Varer		-63,6	-33,7	36,7	953,6	982,5	767,8	908,3	708,2
Fordringer og likvider		201,4	-0,5	46,5	962,5	873,6	776,1	712,1	639,8
Sum omløpsmidler		137,9	-34,2	83,2	1.916,2	1.856,1	1.543,9	1.620,4	1.348,0
Sum eiendeler		73,8	-43,1	117,8	3.089,1	3.126,4	2.508,3	2.884,2	2.363,5
Selskapskapital*		0,0	14,2	0,0	647,7	647,7	579,8	647,7	579,8
Øvrig egenkapital		32,4	39,3	41,8	428,7	449,7	402,8	425,1	343,7
Sum egenkapital		32,4	53,5	41,8	1.076,4	1.097,4	982,6	1.053,4	923,5
Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser		-107,6	-42,0	94,2	1.009,9	1.138,8	871,6	1.012,3	738,6
Kortsiktig gjeld		149,0	-54,6	-18,2	1.002,8	890,2	726,1	818,5	701,4
Sum gjeld		41,4	-96,6	76,0	2.012,7	2.029,0	1.597,7	1.811,4	1.440,0
Sum egenkapital og gjeld		73,8	-43,1	117,8	3.089,1	3.126,4	2.580,3	2.884,2	2.363,5
Netto rentebærende gjeld		-91,2	-75	71	958,6	1.041	791	872,3	624
Sysselsatt kapital		-6,0	-64	113	2.069,8	2.138	1.774	1.943,7	1.594
Netto driftskapitalbinding		106,2	2	71	1.425,7	1.385	1.094	1.128,7	895
Endring i egenkapital for konsernet									
Inngående egenkapital		1.044,0	1.043,9	940,8	1.053,4	923,5	918,5	923,5	918,5
Periodens resultat/årsresultat		41,9	15,1	24,9	33,5	14,1	43,4	-2,5	31,9
Tilgang ved kapitalutvidelse		0,0	0,0	0,0	0,0	118,1	0,0	117,9	0,0
Valutadifferanse		-9,2	-1,6	16,6	-10,8	0,2	20,5	-5,0	13,0
Avsatt til aksjeutbytte		0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	0,0	-20,5	-17,9
Egne aksjer		0,0	35,6	0,0	0,0	38,3	0,0	38,3	0,0
Endring i reklassifisert eiendel		0,0	4,5	0,0	0,0	4,5	0,0	1,0	-22,2
Minoritetsinteresser		-0,3	-0,1	0,3	0,3	-0,2	0,2	0,7	0,2
Periodens/årets endring		32,4	53,5	41,8	23,0	173,9	64,1	129,9	5,0
Sum egenkapital		1.076,4	1.097,4	982,6	1.076,4	1.097,4	982,6	1.053,4	923,5

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

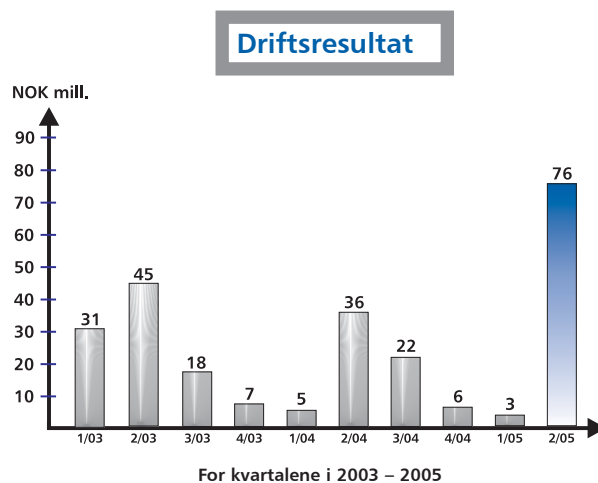
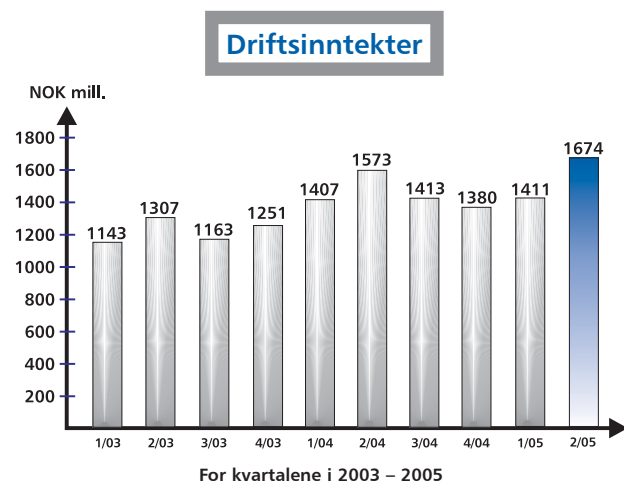
Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet og i henhold til NRS 11 om delårsrapportering.

Kontantstrøm NOK mill.	Endringer i 2. kvartal			1. halvår			Hele	
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2004	2003
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	112,8	78,3	24,6	-20,1	-140,1	-139,6	66,5	116,5
Kontantstrøm fra resultatposter	108,4	61,5	75,1	148,7	96,4	141,2	178,3	227,7
Kontantstrøm fra arbeidskapital	4,4	16,8	-50,5	-168,8	-236,5	-280,8	-111,8	-111,2
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-11,5	-46,4	-45,5	-41,0	-66,5	-74,9	-180,8	-176,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-71,8	-49,9	55,0	78,4	184,4	241,5	86,0	68,6
Endring i likviditet i perioden	29,5	-18,1	32,3	17,3	-22,2	27,0	-28,3	8,4
Likviditetsbeholdning	29,5	-18,4	32,3	34,8	23,3	64,4	16,6	45,4
Ubenyttede trekkmuligheter	8,7	40,6	-89,9	672,8	664,2	376,2	889,8	630,8
Disponibel likviditet	38,2	22,2	-57,6	707,6	687,5	440,6	906,4	676,2
Endring gjennom oppkjøp/salg av selskaper:								
Anleggsmidler	0,0	0,0	20,0	0,4	294,8	20,0	294,8	20,0
Omløpsmidler	0,0	0,0	36,7	8,6	274,0	36,7	274,0	36,7
Likvider	0,0	0,0	0,6	5,3	32,5	0,6	32,5	0,6
Sum eiendeler	0,0	0,0	57,3	14,3	601,3	57,3	601,3	57,3
Egenkapital	0,0	0,0	-0,3	0,0	186,4	-0,3	186,4	-0,3
Rentebærende gjeld	0,0	0,0	44,3	2,2	248,0	44,3	248,0	44,3
Rentefri gjeld	0,0	0,0	13,3	12,1	166,9	13,3	166,9	13,3
Sum egenkapital og gjeld	0,0	0,0	57,3	14,3	601,3	57,3	601,3	57,3

2005: Oppkjøp av Mesna Installasjon AS.

2004: Oppkjøp av Are-gruppen og Mobilarum AB.

2003: Oppkjøp av Finnforest Danmark A/S, Plyfa Göteborg AB og Woodpaint i Karlstad AB. Dekonsolidering av Aicher GmbH som tilknyttet selskap.



Nøkkeltall NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2004	2003
Netto driftsmargin (i %)	4,5	2,3	3,4	2,5	1,4	3,1	1,2	2,1
Brutto driftsmargin (i %)	7,2	5,0	6,3	5,5	4,2	6,1	4,3	5,1
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	7,1	4,0	11,1	7,0	4,2	9,5	3,7	6,8
Resultat per aksje (i NOK)	0,32	0,12	0,21	0,26	0,11	0,37	-0,02	0,28
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,84	0,48	0,65	1,15	0,79	1,22	1,41	1,96
Invest. i prod. midler, ekskl. oppkjøp	12,8	57	48	41,3	90	72	199	189
Egenkapitalandel (i %)	34,8	35,1	38,1	34,8	35,1	38,1	36,5	39,1
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	20	22	23	20	20	22	21	22
Antall ansatte	3.182	3.195	2.982	3.190	3.284	2.957	3.191	2.853
Antall aksjonærer	989	995	999	989	993	999	989	996
Gjennomsnittlig antall aksjer	129.541.284	127 433 300	115 953 313	129.541.284	121 666 700	115 953 313	126 778 028	115 954 584

Styrets beretning

- Driftsinntektene i andre kvartal økte til NOK 1674,4 mill.
- Driftsresultatet i andre kvartal økte til NOK 75,5 mill.
- Resultatforbedringen kommer fra virksomheter i alle tre divisjoner og skyldes primært interne forbedringer.
- Det er gjennomført en tilpasning av organisasjonen der den operative virksomheten er organisert i tre divisjoner.
- Styret forventer et resultat for året som er bedre enn året før.

Hovedtrekk

Konsernet har redusert oppkjøpsaktiviteten og lagt vekt på å samordne og effektivisere virksomheten. Dette skjer etter at det ble gjennomført flere større overtagelser i perioden frem til starten av 2004. Som et ledd i effektiviseringen, ble det ved starten av andre kvartal foretatt en justering av organisasjonen slik at den nå består av et operativt nivå med 46 juridiske enheter fordelt på tre divisjoner, som igjen samordnes av et eierselskap. Justeringen av organisasjonen var et naturlig ledd i det pågående arbeidet med å øke tilpasningen til ulike kundegruppers ønsker, samtidig som kostnadsnivået fortsatt må senkes.

Konsernet består nå av tre divisjoner. Disse er Timber som leverer innsatsvarer til annen trebearbeidende industri i Europa i form av

industritre og industriflis, Wood som leverer trebaserte byggevarer til byggevarehandel i Skandinaiva og Byggsystemer som leverer systemløsninger til entreprenør og byggherre-kunder i Skandinavia.

Driftsinntekter og resultat

Alle tre divisjonene har i andre kvartal hatt normale markedsforhold for årstiden og det har vært en viss bedring på enkelte områder. De samlede driftsinntektene i andre kvartal ble NOK 1674,4 mill sammenlignet med NOK 1573,4 mill i samme periode året før. Driftsresultatet i andre kvartal ble NOK 75,5 mill (36,4), hvilket er en vesentlig forbedring fra året før. Både driftsinntekter og driftsresultat har økt for alle divisjoner. Netto finanskostnader utgjorde NOK 12,0 mill (13,2) og ordinært resultat

før skatt ble NOK 63,0 mill (22,7). Etter skatt utgjorde resultatet NOK 0,32 per aksje (0,26).

Samlet for første halvår, utgjorde driftsinntektene NOK 3085,6 mill (2980,4) og driftsresultatet ble NOK 78,2 mill (41,7). Ordinært resultat før skatt ble NOK 52,1 mill (15,1).

DIVISJONENE

Moelven Timber

Divisjonens hovedprodukter er industritre og industriflis som brukes som innsatsvarer i annen trebearbeidende industri i Skandinavia og øvrige Europa, og leveransene kommer fra 17 produksjonsenheter. Ni av enhetene er lokalisert i Sverige og åtte i Norge, og det leveres produkter av både gran og furu. Divisjonens bedrifter hadde ved utgangen av

Divisjoner	NOK mill.	2. kvartal			1. halvår			Hele	
		2005	2004	2003	2005	2004	2003	2004	2003
Driftsinntekt									
Timber		743,2	707,0	626,5	1.417,4	1.397,3	1.239,4	2.619,3	2.398,1
Wood		617,7	572,0	382,9	1.047,3	1.043,9	637,2	2.063,9	1.363,0
Byggsystemer		464,9	437,8	437,4	899,7	813,9	881,0	1.630,0	1.726,2
Limtre		118,5	107,7	101,4	198,8	190,7	200,3	387,2	386,1
Byggmoduler		213,7	203,4	190,0	445,4	370,3	386,5	736,5	762,3
Bygginnredning		136,8	130,3	146,8	261,7	259,5	295,1	520,4	579,8
Driftsresultat									
Timber		31,6	17,7	38,1	36,9	33,3	73,2	33,0	92,3
Wood		28,3	14,2	3,5	28,7	11,0	5,1	29,6	-0,6
Byggsystemer		25,1	14,0	12,6	31,7	15,9	17,9	44,9	38,5
Limtre		8,6	4,5	0,8	9,9	6,0	-0,9	15,6	1,5
Byggmoduler		9,3	6,2	7,4	9,7	4,2	7,2	7,1	15,7
Bygginnredning		7,2	3,3	4,4	12,1	5,7	11,6	22,2	21,3

andre kvartal 1002 ansatte (1041). Driftsinntektene i andre kvartal økte til NOK 743,2 mill (707,0) og driftsresultatet ble NOK 31,6 mill (17,7). Fremgangen skyldes en kombinasjon av forbedret effektivitet og en noe bedre balanse mellom råstoffkostnader og ferdigvarepriser, særlig for de svenske enhetene som leverer produkter av furu. I første halvår ble driftsinntektene NOK 1417,4 mill (1397,3), og driftsresultatet ble NOK 36,9 mill (33,3).

Moelven Wood

Divisjonens hovedprodukter er trebaserte byggevarer som primært selges gjennom byggevarerhandelen i Skandinavia. Salg og distribusjon koordineres av tre kundesentre, ett i hver av de skandinaviske land, mens leveransene skjer fra 15 anlegg, hvorav åtte er lokalisert i Norge og syv i Sverige. I tillegg selges og distribueres en del handelsvarer som utfyller sortimentet. Av produksjonsenhetene er fire kombinerte sagbruk og høylerier som tar hånd om hele prosessen fra tømmer til ferdige byggevarer, mens ni enheter baserer produksjonen utelukkende på innkjøpt industritre som for en stor del leveres fra enhetene i Moelven Timber. Divisjonens enheter hadde ved utgangen av andre kvartal 790 ansatte (803). Driftsinntektene i andre kvartal økte til NOK 617,7 mill (572,0) og driftsresultatet ble NOK 28,3 mill (14,2). Fremgangen skyldes hovedsakelig interne effektivitetstiltak. Samlet for første halvår, ble driftsinntektene NOK 1047,3 mill (1043,9) og driftsresultatet ble NOK 28,7 mill (11,0).

Moelven Byggsystemer

Divisjonens hovedprodukter er systemløsninger for bærekonstruksjoner, hele bygg og innredninger av bygg som hovedsakelig selges til byggherre- og entreprenørkunder i Skandinavia. Løsningene har det til felles at de skal være et alternativ til tradisjonelt plassbygging. Divisjonen leverer i tillegg limtre- og finerbjelker med tjenester innen statikk til handels- og industrikunder. Leveransene skjer fra 10 anlegg

hvorav seks er lokalisert i Sverige og fire i Norge. Divisjonens enheter hadde ved utgangen av andre kvartal 1348 ansatte (1377). Driftsinntektene i andre kvartal økte til NOK 464,9 mill (437,8) og driftsresultatet økte til NOK 25,1 mill (14,0). Det er en jevn fremgang for alle divisjonens områder, hovedsakelig knyttet til interne forbedringer. Samlet for årets første seks måneder, var driftsinntektene NOK 899,7 mill (813,9) og driftsresultatet var NOK 31,7 mill (15,9).

Øvrige virksomheter

I tillegg til eierselskapet, Moelven Industrier ASA, omfatter området konsernets fellestjenester og virksomheter som ikke hører til kjernevirksomheten, slik som forvaltning av driftsuavhengige eiendommer. Ved utgangen av andre kvartal var det i alt 50 ansatte (63). Driftsinntektene i andre kvartal var NOK 15,8 mill (20,9) og driftsresultatet var negativt med NOK 9,6 mill (-9,2). Samlet for årets seks første måneder var driftsinntektene NOK 33,2 mill (36,2) og driftsresultatet var -19,1 mill (-18,4).

Ansatte

Ved utgangen av andre kvartal, var det 3190 ansatt i konsernet. Dette er en nedgang på 94 fra samme tid året før. Av de ansatte var 1661 knyttet til norske virksomheter og 1508 til svenske. Sykefraværet i andre kvartal var på 6,4 prosent (6,4) og antall skader som førte til fravær per million arbeidstimer var 15,4 (21,5). Det har i lengre tid vært arbeidet med å redusere både skader og sykefravær og konsernet har som mål at sykefraværet skal være lavere enn 5,0 prosent og at det skal være tilnærmet ingen skader som er så alvorlige at de fører til fravær.

Konsernet har personalforsikringer for svenske og norske ansatte som er tilpasset forholdene i det respektive land. Hensikten med ordningene er å gi den ansatte og den ansattes nærmeste en viss økonomisk basissikkerhet ved uførhet eller død i yrkesaktiv alder, og ved oppnådd pensjonsalder. For norske

ansatte er pensjonsordningene i ferd med å endres fra en ytelsesordning til en innskuddsordning. Dette skjer ved at alle som blir ansatt fra og med 2005 går inn i innskuddsordningen, mens de som er ansatt tidligere må velge om de ønsker den nye eller gamle ordningen. Endringen gjennomføres primært for å øke fleksibiliteten og vil ikke ha større regnskapsmessige konsekvenser for konsernet.

Investeringer, balanse og finansiering

Netto rentebærende gjeld utgjorde NOK 958,6 mill (1041).

Likviditetsreserven i form av tilgjengelige lånerammer og bankinnskudd, utgjorde NOK 672,8 mill (688).

Det er i andre kvartal investert NOK 12,8 mill i anleggsmidler i eksisterende virksomhet, hvilket kun utgjør et minimum av vedlikeholdsinvesteringer (57,0) og det er ikke tilkommet anleggsmidler som følge av oppkjøp. Ved utgangen av andre kvartal disponerte konsernet over eiendeler som samlet var bokført til NOK 3089,1 mill (3126,4). Reduksjonen skyldes et lavt investeringsnivå, at det har vært mulig å drive virksomheten med lavere varebeholdninger og endringer i valutaforhold. De normale sesongmessige variasjonene i konsernets aktivitet medfører at varebeholdningene og kundefordringene samlet øker i størrelsesorden NOK 250 mill gjennom første halvår for så å reduseres. Av konsernets eiendeler er i størrelsesorden halvparten knyttet til virksomheter i Sverige, og i første halvår har den bokførte verdien av disse i NOK blitt redusert med i overkant av NOK 100 mill som en følge av sterkere norsk krone i forhold til den svenske.

Egenkapitalen utgjorde NOK 1076,4 mill (1097,4), tilsvarende NOK 8,31 per aksje (8,47).

Egenkapitalandelen var 34,8 % (35,1). Det er styrets målsetting å øke egenkapitalandelen gradvis til rundt 40 %.

Kontantstrøm fra driften i andre kvartal ble NOK 148,7 mill (96,4), tilsvarende NOK 1,15 per aksje (0,79).

AVSENDER:

Moelven Industrier ASA
P.O. Box 134, N-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 92 80
Internett:
<http://www.moelven.com>
E-mail: post@moelven.com
HUGIN Online:
<http://www.huginonline.no/MOE/>

Rapportering etter internasjonal regnskapsstandard

Rapportering etter IFRS (International Financial Reporting Standards) ville ved utgangen av andre kvartal redusert resultatet med NOK 28 mill. Dette skyldes hovedsakelig at konsernet bruker finansielle instrumenter for å redusere virkningen på industrivirksomheten av eventuelle uforutsette svingninger i finansmarkedene. Markedsverdivurderingen av disse er hovedgrunnen til resultatreduksjonen. Hadde regnskapet vært ført etter IFRS, ville egenkapitalen vært NOK 995 mill og egenkapitalan-

delen ville vært 32,2 %. Det er styrets oppfatning at anvendelsen av IFRS ikke ville endret konsernets finansielle stilling vesentlig.

Utsikter

Moelven Timber forventer stabile etterspørselsforhold i annet halvår og en viss bedring for enkelte produkter av furu. Råstoffsituasjonen kan i perioder av høsten være utfordrende for sagbrukene både i Timber og Wood, og det kan bli nødvendig med reduserte driftstider eller ytterligere strukturelle tilpasninger dersom situasjonen er varig. I boligsek-

toren forventes det stabil aktivitet i alle tre skandinaviske land, hvilket er viktig for Moelven Wood. For Moelven Byggsystemer er yrkesbyggsektoren det viktigste markedssegmentet, men modul- og limtrebedriftene har også en betydelig andel leveranser til boligsektoren. Ved starten av tredje kvartal hadde Moelven Byggsystemer samlet sett en tilfredsstillende ordresreserve. Styret forventer at konsernets resultat for året skal bli bedre enn i foregående år.

Styret i Moelven Industrier ASA

Moelv, den 22. juli 2004

Moelven Industrier ASA er et skandinavisk industrikonsern som leverer trebaserte byggprodukter med tilhørende tjenester til det skandinaviske byggmarkedet. Konsernets virksomheter har 3.200 medarbeidere og omsetter årlig for

NOK 5,8 milliarder. Konsernets førtiseks resultatenheter er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer

Moelven er en virksomhet i Finnforest Abp.

Finnforest Abp, eid av Metsäliitto, er Europas største tremekaniske industri med en årsomsetning på EUR 1,8 milliarder. Moelven Industrier ASA er Finnforests majoritetseide norske datterselskap. Virksomhetene i Finnforest er organisert i to industridivisjoner:

Engineered Wood og Solid Wood. Finnforests geografiske marked er Storbritania, Tyskland, Frankrike, Skandinavia og Finland.

Finnforest opererer i over 20 land og har 7.600 ansatte.