

Kvartalsredovisning

2/2006



Bärande limträkonstruktion som dekor i taket på Mariaklostret på Tautra.

Member of Finnforest

MOELVEN[®]

Resultaträkning	MNOK	2:a kvartalet			1:a halvåret			Hela året	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning		1.715,7	1.674,4	1.573,4	3.272,7	3.085,6	2.980,4	6.004,9	5.773,2
Avskrivningar		43,5	45,5	41,8	86,4	91,8	84,3	178,0	177,5
Varukostnader		1.105,1	1.064,5	1.021,7	2.080,5	1.957,6	1.906,8	3.809,4	3.667,3
Övriga rörelsekostnader		476,5	488,9	473,5	964,5	958,0	947,5	1.858,9	1.858,1
Rörelseresultat		90,5	75,5	36,4	141,2	78,2	41,8	158,6	70,3
Intäkter från investeringar i närstående bolag		-0,8	-0,5	-0,5	-1,0	-1,7	-2,2	-3,4	-3,7
Räntor och övriga finansiella intäkter		3,7	2,2	2,8	6,9	3,3	6,4	4,5	10,6
Räntor och övriga finansiella kostnader		-12,7	-14,2	-16,0	-24,4	-27,7	-30,9	-46,7	-60,6
Resultat före skatt		80,7	63,0	22,7	122,7	52,1	15,1	113,0	16,6
Beräknat skatt på resultat		23,1	21,1	7,4	35,4	18,6	0,8	45,7	19,0
Minoritetsinteressen		-0,2	-0,3	-0,2	0,3	0,3	-0,2	0,6	0,7
Periodens resultat/Årsresultat		57,4	41,6	15,1	87,6	33,8	14,1	67,9	-1,8

Balansräkning	MNOK	Förändringar 2:a kvartalet			Per 30/6			Per 31/12	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Immateriella tillgångar		1,6	-1,0	-24,4	11,0	11,4	10,4	10,6	9,6
Anläggningstillgångar		25,5	-62,0	11,4	1.025,3	1.051,7	1.128,6	1.035,8	1.137,6
Finansiella anläggningstillgångar		-3,5	-1,1	4,1	91,8	109,8	131,3	94,4	116,6
Summa anläggningstillgångar		23,6	-64,1	-8,9	1.128,1	1.172,9	1.270,3	1.140,8	1.263,8
Varulager		-94,4	-63,6	-33,7	967,6	953,6	982,5	967,1	908,3
Fordringar och likvida medel		221,1	201,4	-0,5	1.135,4	962,5	873,6	856,2	712,1
Summa omsättningstillgångar		127,7	137,9	-34,2	2.103,0	1.916,2	1.856,1	1.823,3	1.620,4
Summa tillgångar		151,3	73,8	-43,1	3.231,1	3.089,1	3.126,4	2.964,1	2.884,2
Aktiekapital*		0,0	0,0	14,2	647,7	647,7	647,7	647,7	647,7
Övrigt eget kapital		59,0	32,4	39,3	516,6	428,7	449,7	428,7	425,1
Summa eget kapital		59,0	32,4	53,5	1.164,3	1.076,4	1.097,4	1.076,4	1.053,4
Långfristiga skulder inkl. avsättn för åtaganden		78,5	-107,6	-42,0	1.057,4	1.009,9	1.138,8	886,7	1.012,3
Kortfristiga skulder		13,8	149,0	-54,6	1.009,4	1.002,8	890,2	1.011,0	818,5
Summa skulder		92,3	41,4	-96,6	2.066,8	2.012,7	2.029,0	1.887,7	1.830,8
Summa eget kapital och skulder		151,3	73,8	-43,1	3.231,1	3.089,1	3.126,4	2.964,1	2.884,2
Netto räntebärande skulder		-18,7	-91,2	-75,0	875,8	958,6	1.041,0	750,5	872,3
Sysselsatt kapital		-83,9	-6,0	-64,0	2.103,0	2.069,8	2.138,0	1.856,5	1.943,7
Netto rörelsekapitalbindning		116,3	106,2	2,0	1.559,7	1.425,7	1.385,0	1.250,4	1.128,7
Förändringar i eget kapital för koncernen									
Ingående eget kapital		1.105,3	1.044,0	1.043,9	1.076,4	1.053,4	923,5	1.053,4	923,5
Periodens resultat/årsresultat		57,6	41,9	15,1	87,3	33,5	14,1	67,3	-2,5
Tillgång vid nyemission		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	118,1	0,0	117,9
Valutadifferens		3,2	-9,2	-1,6	1,9	-10,8	0,2	-8,9	-5,0
Avsättning för aktieutdelning		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-32,4	-20,5
Egna aktier		0,0	0,0	35,6	0,0	0,0	38,3	0,0	38,3
Förändring i reklassificerad anläggning		-1,6	0,0	4,5	-1,6	0,0	4,5	-3,6	1,0
Minoritetsintressen		-0,2	-0,3	-0,1	0,3	0,3	-0,2	0,6	0,7
Periodens/årets förändring		59,0	32,4	53,5	87,9	23,0	173,9	23,0	129,9
Summa eget kapital		1.164,3	1.076,4	1.097,4	1.164,3	1.076,4	1.097,4	1.076,4	1.053,4

*129.542.384 aktier à 5,00 NOK korrigerat för 1.100 egna aktier.

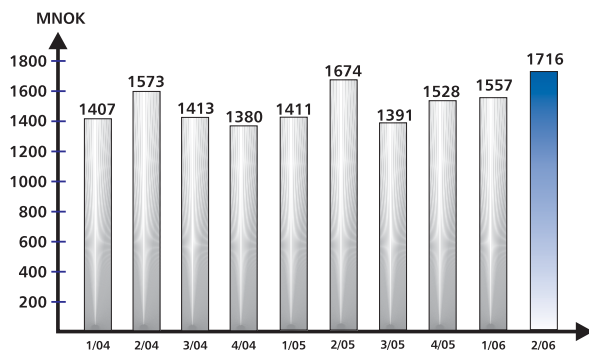
Kvartalsredovisningen är utarbetad efter samma bokföringsprinciper som används i årsredovisningen och enligt NRS 11 om delårsredovisning.

Kassaflöde	MNOK	Förändringar 2:a kvartalet			1:a halvåret			Hela året	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten		134,6	112,8	78,3	29,9	-20,1	-140,1	286,1	66,5
Kassaflöde från resultatposter		127,6	108,4	61,5	212,9	148,7	96,4	295,9	178,3
Kassaflöde från arbetande kapital		7,0	4,4	16,8	-183,0	-168,8	-236,5	-9,8	-111,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55,0	-11,5	-46,4	-69,4	-41,0	-66,5	-85,3	-180,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-36,0	-71,8	-49,9	72,8	78,4	184,4	-188,7	86,0
Förändring av likviditet under perioden		43,6	29,5	-18,1	33,3	17,3	-22,2	12,1	-28,3
Likvida medel		43,6	29,5	-18,4	62,9	34,8	23,3	29,6	16,6
Outnyttjade krediter		-17,5	8,7	40,6	524,3	672,8	664,2	705,0	889,8
Disponibel likviditet		26,1	38,2	22,2	587,2	707,6	687,5	734,6	906,4
Förändringar genom förvärf/försäljning av bolag:									
Anläggningstillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	294,8	4,4	294,8
Omsättningstillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0	8,6	274,0	8,6	274,0
Likvida medel		0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	32,5	5,3	32,5
Summa tillgångar		0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	601,3	18,3	601,3
Eget kapital		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	186,4	0,0	186,4
Räntebärande skulder		0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	248,0	4,7	248,0
Icke räntebärande skulder		0,0	0,0	0,0	0,0	12,1	166,9	13,6	166,9
Summa eget kapital och skulder		0,0	0,0	0,0	0,0	14,3	601,3	18,3	601,3

2005: Förvärf av Mesna Installasjon AS.

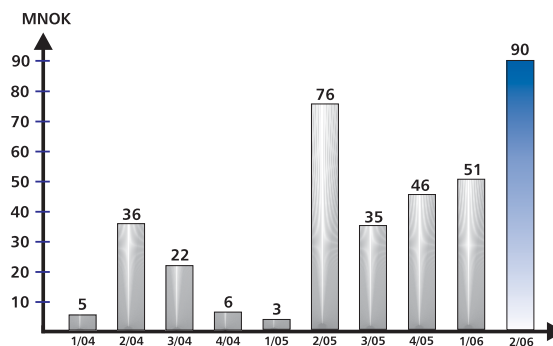
2004: Förvärf av Are-Gruppen och Mobilarum AB.

Nettoomsättning



För kvartalen 2004 – 2006

Rörelseresultat



För kvartalen 2004 – 2006

Nyckeltal	MNOK	2:a kvartalet			1:a halvåret			Hela året	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Netto rörelsemarginal (i %)		5,3	4,5	2,3	4,3	2,5	1,4	2,6	1,2
Brutto rörelsemarginal (i %)		7,8	7,2	5,0	7,0	5,5	4,2	5,6	4,3
Avkastning på sysselsatt kapital - årsbas (i %)		18,3	15,0	7,2	13,6	7,0	4,2	7,6	3,7
Resultat per aktie (i NOK)		0,44	0,32	0,12	0,67	0,26	0,11	0,52	-0,02
Kassaflöde per aktie (i NOK)		0,99	0,84	0,48	1,64	1,15	0,79	2,28	1,41
Invest. i anläggningstillgångar, exkl. förvärf		61,1	12,8	57	96,6	41,3	90	111,6	199
Soliditet (i %)		36,0	34,8	35,1	36,0	34,8	35,1	36,3	36,5
Omsättningsandel utanför Skandinavien (i %)		20	20	22	21	20	20	19	21
Antal anställda		3.194	3.182	3.195	3.228	3.190	3.284	3.159	3.191
Antal aktieägare		984	989	995	984	989	993	984	989
Genomsnittligt antal aktier		129.541.284	129 541 284	127 433 300	129.541.284	129 541 284	121 666 700	129 541 284	126 778 028

Förvaltningsberättelse

- Det förbättrade resultatet fortsatte som en följd av interna effektiviseringar och goda marknadsförhållanden inom alla tre divisionerna
- Nettoomsättningen ökade till 1 716 MNOK (1 674).
- Rörelseresultatet ökade till 90,5 MNOK (75,5).

Huvuddrag

Den positiva utvecklingen av omsättningen och resultatet fortsatte under andra kvartalet. Fortsatta besparingar realiserar genom tidigare verkställda effektiviseringsåtgärder, men en del av förbättringen måste också tillskrivas marknadsförhållanden som nu är gynnsamma för merparten av koncernen. Det sistnämnda påverkar inte bara Moelvenkoncernen, utan också andra aktörer som verkar på samma marknader. För att säkra koncernen en tillfredsställande långsiktig lönsamhet fokuserar styrelsen på att arbetet med effektivisering och samordning av verksamheterna ska fortsätta. Målsättningen är att utveckla koncernen till att bli marknadsledande, *det naturliga valet*, vid köp av träbaserade byggprodukter och tillhörande tjänster i Norge, Sverige och Danmark.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättning under andra kvartalet ökade inom alla tre divisionerna

och slutade på 1 715,7 MNOK mot 1 674,4 MNOK 2005. Det är den positiva konjunkturen samt ökade marknadsandelar inom enskilda segment som är de viktigaste orsakerna till volymökningen.

Rörelseresultatet blev 90,5 MNOK mot 75,5 MNOK 2005. Bakgrunden till ökningen är en kombination av en generell förbättring av förhållandena på marknaden samt en rad interna effektiviseringsåtgärder.

Åtgärderna har huvudsakligen varit inriktade mot utnyttjandegraden av råvaror, koordinering av värdekedjan samt en bättre anpassning till marknaden. En del av åtgärderna började ge resultateffekter redan under 2005, men det finns ytterligare potential som kommer att kunna realiserar under 2006 och kommande år. Det beror på att en väsentlig del av åtgärderna ingår i ett flerårigt investeringsprogram med delvis långa projektfaser.

Det första halvåret uppgick nettoomsättningen till totalt 3 272,7 MNOK (3 085,6). Rörelseresultatet uppgick till 141,2 MNOK (78,2).

Resultatet före skatt uppgick till 122,7 mil NOK för det första halvåret (52,1). Resultatet efter skatt och minoritetsintressen uppgick till 87,6 MNOK (33,8).

DIVISIONERNA

Timber

Sågverken Timber producerar industriträ av lokal furu och gran för vidare bearbetning i annan träindustri. Dessutom produceras ansemliga mängder cellulosafälls, torrflis, spån och bark som levereras till andra industrier. Timber består av 14 produktionsenheter med en total årsproduktion på knappt 1,4 miljoner kubikmeter industriträ. Timber hade vid utgången av andra kvartalet 845 anställda, varav 275 i Norge och 570 i Sverige. Enheterna har en årsomsättning på 2,3 miljarder norska kronor.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 646,3 MNOK (656,8) och rörelseresultatet till 41,2 MNOK (28,5). Ackumulerat för det

Divisioner	MNOK	2:a kvartalet			1:a halvåret			Hela året	
		2006	2005	2004	2006	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning									
Timber		646,3	656,8	707,0	1.309,1	1.258,0	1.397,3	2.656,8	2.619,3
Wood		681,8	666,1	572,0	1.210,7	1.136,3	1.043,9	2.089,5	2.063,9
Byggsystem		480,0	464,9	437,8	947,7	899,7	813,9	1.770,1	1.630,0
Limträ		108,5	118,5	107,7	196,4	198,8	190,7	402,0	387,2
Byggmoduler		228,6	213,7	203,4	476,7	445,4	370,3	886,3	736,5
Bygginredning		147,0	136,8	130,3	283,6	261,7	259,5	496,7	520,4
Röreleresultat									
Timber		41,2	28,5	17,7	67,7	34,4	33,3	61,4	33,0
Wood		31,0	31,0	14,2	41,3	30,3	11,0	56,2	29,6
Byggsystem		26,2	25,1	14,0	46,6	31,7	15,9	75,9	44,9
Limträ		6,2	8,6	4,5	8,9	9,9	6,0	20,0	15,6
Byggmoduler		9,3	9,3	6,2	19,1	9,7	4,2	23,8	7,1
Bygginredning		10,7	7,2	3,3	18,6	12,1	5,7	32,1	22,2

första halvåret uppgick rörelseintäkterna till 1 309,1 MNOK (1 258,0) medan rörelseresultatet uppgick till 67,7 MNOK (34,4).

Verkställandet av effektiviseringsåtgärder och investeringar inom Timber har gått enligt planerna. Målsättningen är att kunna erbjuda produkter som i högre grad är kundanpassade samtidigt som kostnadsnivån sänks. Förutom detta har också den positiva marknadsutvecklingen bidragit till det förbättrade resultatet i Timber. En ökad förbrukning av industriträ i Europa, i kombination med ett minskat utbud från Finland och Ryssland på den europeiska marknaden har medfört att i synnerhet priserna på furu har stigit. Även för industriträ av gran har utvecklingen varit positiv under den senaste tiden.

Wood

Hyvleridivisionen Wood består av 17 produktionsenheter. Fem av dessa är kombinerade sågverk och förädlingsenheter som tillverkar hyvlat byggtträ, en av dem utför även impregnering. Resterande 12 producerar lister, golv, paneler, komponenter och impregnerat byggtträ. Målsättningen är att erbjuda byggmarknaden trävaror med högst möjliga förädlingsgrad. Nästan 80 procent går till handeln. Wood hade vid utgången av andra kvartalet 883 anställda, varav 566 i Norge, 296 i Sverige och 21 i Danmark. Enheterna har en årsomsättning på 2,2 miljarder norska kronor.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 681,8 MNOK (666,1) och rörelseresultatet till 31,0 MNOK (31,0). Ackumulerat för första halvåret uppgick rörelseintäkterna till 1 210,7 MNOK (1 136,3) medan rörelseresultatet slutade på 41,3 MNOK (30,3).

Även Wood har under de senaste åren verkställt en rad lönsamhetshöjande åtgärder. Dessa har huvudsakligen varit inriktade på nyttjandegraden av råvaror, koordinering av värdekedjan, förbättrad marknadsanpassning samt effektivare logistiklösningar. För Woods sågverk är kundanpassningen i huvudsak inriktad

mot den egna värdekedjan eftersom det mesta som produceras också förädlas vidare inom Wood.

Divisionen är också beroende av att köpa industriträ producerat av andra för att få tillräckligt med råvaror till produktionen. Prisutvecklingen under den senaste tiden påverkar därför Woods råvarukostnad negativt. För koncernen i sin helhet ger emellertid prisutvecklingen en positiv effekt eftersom Timber producerar mer industriträ än vad som används inom Wood. Även för Woods produkter har prisutvecklingen varit positiv, men den har inte räckt till för att fullt ut kompensera för den ökade råvarukostnaden. Det förbättrade resultatet inom Wood beror i huvudsak på interna åtgärder.

Byggsystem

Byggsystemdivisionen Byggsystem består av verksamhetsområdena Limträ, Byggmodul samt Bygginredning. Gemensam nämnare för de 16 produktionsenheterna inom divisionen Byggsystem är att de levererar kundanpassade, flexibla och kostnadseffektiva bygg- och inredningssystem för projektkunder i Skandinavien. Lösningarna är alternativ till traditionell byggnation på plats och enheterna är marknadsledande inom sina nischer.

Byggsystem hade vid utgången av andra kvartalet 1 421 anställda, varav 801 i Norge, 617 i Sverige och tre i England. Enheterna har en årsomsättning på 1,7 miljarder norska kronor.

Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgick till 480,0 MNOK (464,9) och rörelseresultatet till 26,2 MNOK (25,1). Ackumulerat för första halvåret uppgick rörelseintäkterna till 947,7 MNOK (899,7) medan rörelseresultatet uppgick till 46,6 MNOK (31,7). Marknadsaktiviteten för divisionens enheter har varit god under andra kvartalet. Mot senare delen av perioden har även marknaden för inredning av nya kommersiella byggnader i Sverige visat en positiv utveckling, men prisutvecklingen har inte varit tillfredsställande. Interna effektiviseringsåtgärder är därför fortsatt i fokus. Investeringarna i anläggnings-

tillgångar inom Byggsystem är väsentligt lägre än för Timber och Wood, något som beror på att produktionsprocesserna där är mer beroende av mänsklig arbetskraft än i de två övriga divisionerna.

Övriga verksamheter

Förutom moderbolaget, Moelven Industrier ASA, omfattar området gemensamma tjänster som bland annat anskaffning av timmer, innovation, ekonomi, finans och försäkring, IKT, kommunikation och personal. Det ingår även enskilda mindre, operativa aktiviteter och anläggningar som inte tillhör koncernens kärnverksamhet. Vid utgången av andra kvartalet fanns det inom detta område totalt 79 anställda, varav 46 i Norge och 33 i Sverige.

Bokfört värde av rörelseoberoende tillgångar som går in under övriga verksamheter är cirka 29 MNOK (43). Nettoomsättning för andra kvartalet uppgick till 38,6 MNOK (46,9) och rörelseresultatet till minus 7,9 MNOK (minus 9,3). Ackumulerat för första halvåret uppgick nettoomsättningen till 81,6 MNOK (89,4) och rörelseresultatet till minus 14,4 MNOK (minus 18,3).

Anställda

Under andra kvartalet 2006 var den totala sjukfrånvaron 5,73 procent (6,30) eller 10 616 hela arbetsdagar (11 898). Första halvåret uppgick sjukfrånvaron till 5,97 procent (6,40). Totala antalet arbetsdagar under det andra kvartalet var 176 854 (179 182).

Sjukfrånvaron för långtidssjukskrivna utgjorde 3,21 procent (3,39) under andra kvartalet, medan den var 3,0 procent (3,2) för första halvåret. Sjukfrånvaron har utvecklats i positiv riktning under det senaste året, men arbetet med att reducera frånvaron fortsätter. Det är koncernens målsättning att reducera den totala sjukfrånvaron så att den uppgår till maximalt 5 procent.

Antalet personskador som ledde till frånvaro var 18 (11). Det motsvarar 17,9 (10,6) skador med påföljande frånvaro per miljon arbetade timmar. För första halvåret var antalet skador

AVSÄNDARE:

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

som ledde till frånvaro per miljon arbetade timmar 21,7 (15,5).

Antalet skador som leder till frånvaro är fortsatt på en oacceptabelt hög nivå, och det förebyggande arbetet har intensifierats. Förutom de generella attitydskapande åtgärderna utnyttjas nu i högre grad kunskapen om olycksrisker och olycksorsaker, som koncernen besitter, för att sätta in mer målinriktade åtgärder mot olycksdrabbade områden.

Vid utgången av andra kvartalet fanns det i koncernen totalt 3 228 anställda (3 190). Totalt 1 688 (1 661) av dem är anställda i norska bolag, 1 516 (1 508) i svenska, 21 (18) i danska och 3 (3) i övriga länder.

Investeringar, balans och finansiering

Under andra kvartalet har investeringar för 61,1 MNOK (12,8) gjorts. Från och med 2006 har man aviserat en period med något ökad investeringsnivå. Förutom nödvändigt underhåll och uppgradering kommer investeringsprojekt att verkställas som bättre ska anpassa koncernens enheter till en långsiktig strategi med tanke på såväl effektivitet, flexibilitet som fokusering på marknaden.

Vid utgången av andra kvartalet var koncernens totala tillgångar bokförda till 3 231,1 MNOK (3 089,1). Ökningen beror på större fordringar som följd av hög aktivitetsnivå samt att en god råvarutillgång har medfört att råvarulagren är mer välfyllda än vid samma tid förra året. Det sistnämnda motverkas emellertid delvis av att färdigvarulagren är mindre välfyllda än vid samma tid förra året. Ökad investe-

ringstakt har också haft betydelse. Man har emellertid under längre tid fokuserat på att reducera kapitalet utifrån, och trots balansökningen är netto räntebärande skuld reducerad från 958,6 MNOK vid utgången av andra kvartalet förra året till 875,8 MNOK vid samma tid i år.

Likviditetsreserven var 587,2 MNOK (672,8) och den består av outnyttjade krediter i långsiktiga lånefaciliteter samt checkräkningskrediter i koncernkontosystem. I början på juli undertecknades ett avtal om kreditramar som ersätter dagens faciliteter och som har en löptid på 5 år. Likviditetsreserven kommer som en följd av detta att reduceras med omkring 50 MNOK och vara väl anpassad till koncernens framtida behov. Avtalet har ingåtts med villkor som reducerar koncernens finanskostnader.

Det egna kapitalet vid utgången av andra kvartalet var 1 164,3 MNOK (1 076,4), motsvarande 8,99 NOK per aktie (8,31). Andelen eget kapital var 36,0 procent (34,8). Det är styrelsens målsättning att gradvis öka andelen eget kapital till ungefär 40 procent.

Kassaflödet från rörelsen under första halvåret var 212,9 MNOK (148,7), motsvarande 1,64 NOK per aktie (1,15).

Rapportering i enlighet med internationell bokföringsstandard

Vid implementeringen av IFRS uppstod de största förändringarna som en följd av behandlingen av pensionsåtaganden, användning av finansiella instrument och behandlingen av

aktieutdelning. Pensionsåtaganden medförde en engångseffekt som belastade det egna kapitalet med 55 MNOK.

Effekterna av finansiella instrument kommer att variera enligt bedömningen av marknadsvärdet vid rapporteringstillfället. Jämfört med de bokföringsprinciper Moelven-koncernen använder förbättras resultatet för första halvåret 2006 med 17 MNOK enligt IFRS, medan det egna kapitalet skulle vara 1 133 MNOK, motsvarande en soliditet på 34,9 procent. Under första halvåret 2005 belastades resultatet enligt IFRS med 28 MNOK medan det egna kapitalet var 995 MNOK, motsvarande en soliditet på 32,2 procent. Årsresultatet för 2005 skulle enligt IFRS ha varit detsamma som efter norska bokföringsprinciper.

Utsikter

Den goda konjunkturen med hög byggaktivitet inom många områden förväntas hålla i sig i de skandinaviska länderna hela 2006. Inom Byggsystemdivisionen är orderreserven bättre än normalt och det kan bli nödvändigt med åtgärder för att öka produktionskapaciteten. För de timmerberoende enheterna är råvarutillgången tillfredsställande i de flesta regioner och efterfrågan på industriträ i Europa förväntas stanna på en hög nivå. Styrelsen förväntar sig ett resultat för 2006 som är bättre än förra året.

Styrelsen i Moelven Industrier ASA
Moelv den 27 juli 2006

För mer information

www.moelven.com