



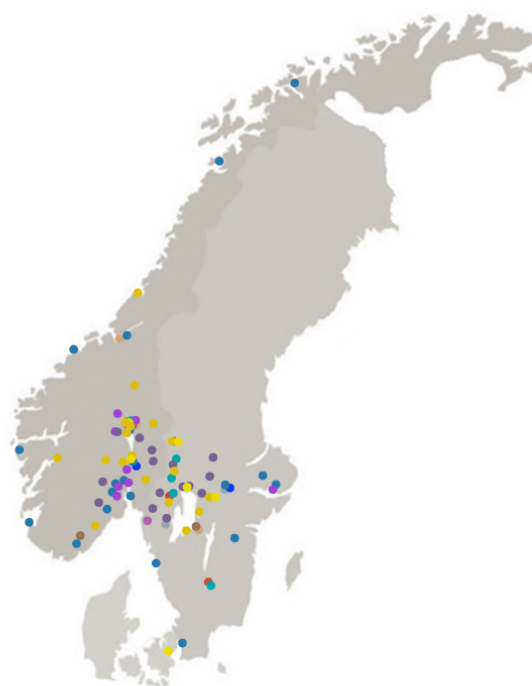
Moelven årsrapport 2011 – i henhold til norske myndigheters krav

Innhold

<u>Moelven konsernet</u>	
Årsberetning	3-16
Nøkkeltall	17
Resultatregnskap	18
Balanse	19-20
Oppstilling av endringer i egenkapital	21
Kontantstrømanalyse	22
Hendelser i 2011 og 2010	23-24
Hovedtall 5 år	25
Noter	25-78
<u>Eierstyring og selskapsledelse</u>	
79-83	
<u>Moelven Industrier ASA</u>	
Resultatregnskap	84
Balanse	85-86
Kontantstrømanalyse	87
Noter	88-102
<u>Finanskalender</u>	
106	

Lokalisering

- Timber, produksjon
- Kontor
- Wood, produksjon
- Kontor
- Limtre, produksjon
- Kontor
- Moduler, produksjon
- Kontor
- Innredning, produksjon
- Kontor
- Elektro
- Kontor



Moelven Industrier ASA

• Økonomi/Finans/Forsikring • Kommunikasjon/HR • IKT • Innovasjon
 • Råvareforsyning/Fiber/Bioenergi: Moelven Skog AB, Moelven Virke AS, Moelven Bioenergi AS, Vänerbränse AB (77,8%)

Timber		Wood		Byggsystemer	
Moelven Dalaträ AB	Moelven Løten AS	Moelven Wood AS Moelven Wood AB Moelven Danmark A/S	Moelven Wood Prosjekt AS	Moelven ByggModul AB	Moelven ByggModul AS
Moelven Norsälven AB	Moelven Telemarksbruket AS (51,0 %)	Moelven Valåsen Wood AB	Moelven Iso3 AS (84,5%)	Moelven Eurowand AB	Moelven Nordia AS
Moelven Mjøsbuket AS	Moelven Numedal AS	Moelven Are AS	Moelven Sør-Tre AS	Moelven UK Ltd.	Moelven Nordia Prosjekt AS
Moelven Årjäng Säg AB	Moelven Notnäs AB	Moelven Langmoen AS	Moelven Granvin Bruk AS (87,95%)	Moelven Toreboda AB	Moelven Limtre AS
Moelven Valåsen AB	Moelven Nössemark Trä AB	Moelven Edanesågen AB	Moelven Soknabruket AS	Moelven Elektro AB	Moelven Elektro AS
Moelven Ransbysågen AB	Moelven Väler AS	Moelven Eidsvold Værk AS	Moelven Trysil AS		
Moelven Component AB	Moelven Tom Heurlin AB	Moelven Østerdalsbruket AS	Moelven Van Severen AS		
Moelven Profil AS	UJ-Trading AB	Moelven List AB	Moelven Treinterior AS		
		Moelven Notnäs Wood AB	Moelven Eidsvoll AS		
		Moelven Värmlands Trä AB	Moelven Lovene AB		
		Moelven Vänerply AB			

Hovedtrekk

Aktivitetmessig har 2011 vært et bra år for Moelvenkonsernet, men det samlede resultatet for året ble likevel utilfredsstillende. Det er tre hovedårsaker til dette. En vesentlig resultatnedgang innen Timber-divisjonen som følge av at sagbrukene har hatt svake og tidvis uvanlig lave brutto-marginer grunnet ubalanse mellom ferdigvaremarkedet og råstoffmarkedet. Innen Byggsystem-divisjonen ble det i tredje kvartal tapsført NOK 42 mill relatert til fire store prosjekter innen elektrovirksomheten. Overgang til rapportering etter «International Financial Reporting Standards» (IFRS) har medført at urealiserte verdiendringer på finansielle instrumenter må resultatføres i større utstrekning enn tidligere. Verdiendringen medfører ingen kontanteffekter, men belaster finansresultatet for 2011 med NOK 60 mill.

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester utviklet seg i grove trekk som normalt gjennom året. Dette innebærer lavsesong gjennom første kvartal, tiltagende aktivitet og høysesong utover i andre og tredje kvartal, og avtagende aktivitet i siste del av fjerde kvartal. Det internasjonale markedet for industritre har imidlertid ikke hatt den aktivitetsøkningen gjennom året som mange produsenter forventet. Den samlede produksjonen i første del av året ble dermed høy i forhold til etterspørselen, og prisene ble lave. Usikkerheten i markedet økte utover i andre halvår som et resultat av gjeldskrisen i Europa, men i samme periode gjennomførte flere aktører produksjonstilpasninger. Balansen i markedet viste tegn til bedring ved utgangen av året. Tømmertilgangen har vært tilfredsstillende, men siden prisdannelsen i råstoffmarkedet skjer langsommere enn på ferdigvaremarkedet, har det vært et kraftig press på bruttomarginene for de tømmerforbrukende enhetene. Aktiviteten for Wood-selskapene avhenger først og fremst av det skandinaviske markedet, selv om det også innen Wood finnes tømmerforbrukende enheter som møter de samme utfordringer internasjonalt som Timber-selskapene. Aktiviteten innen både nybygging og rehabilitering, ombygging og tilbygg (ROT) har vært god i Norge og Sverige, mens det danske markedet har vært betydelig mer preget av den vanskelige økonomiske situasjonen i euro-sonen. For Byggsystem-divisjonen har markedsaktiviteten vært god gjennom året og ordresituasjonen har utviklet seg positivt. Bortsett fra prosjekttapene innen elektrovirksomheten, har divisjonen hatt en positiv utvikling, og da først og fremst for byggmodulvirksomheten i Sverige. For divisjonens norske enheter har imidlertid markedet generelt vært preget

av mindre prosjekter, lav kapasitetsutnyttelse og sterk konkurranse.

Sykefravær og skadefrekvens sank sammenlignet med fjoråret. Oppfølgingen av sykefraværet fortsetter som tidligere. I 2011 ble det oppnådd en reduksjon av fraværsskader med 15 prosent, men likevel er det fortsatt for mange som skader seg på jobben. Arbeidet for å redusere skadefrekvensen fortsetter derfor i 2012 med uforminsket styrke.

Hendelser i 2011

I løpet av fjerde kvartal 2010 og første kvartal i 2011 ble konsernets virkesforsyning i Sverige gradvis overført fra Weda Skog AB, hvor Moelven-konsernet hadde en eierandel på 50 %, til Moelven Skog AB. I forbindelse med dette, økte konsernet i januar 2011 sin eierandel i Moelven Skog AB fra 80 til 100 prosent. Moelven Lovene AB ble stiftet i mars. Selskapet inngår i Wood-divisjonen, og startet i fjerde kvartal produksjon av plateprodukter til interiørformål i et nybygget anlegg.

Den 31. mars ervervet Moelven Elektro AS samtlige aksjer i K-Elektro AS, et elektroselskap innen segmentet industriautomasjon. Bedriftsforsamlingen i Moelven Industrier ASA valgte 9. mai 2011 Sverre Leiro (64) til ny styreleder etter Svein E. Skorstad, som ikke ønsket gjenvalg. Den 24. mai ble det inngått en avtale om kjøp av virksomheten i den svenske kryssfinnerprodusenten Vänerply AB. Transaksjonen ble gjennomført i siste halvdel av juni, og virksomheten ble lagt inn i selskapet Moelven Vänerply AB i Wood-divisjonen. Moelven vil med egen produksjon av kryssfinner bli en enda mer komplett leverandør av trebaserte byggevarer og en bedre samarbeidspartner for kundene. Kjøpet gir i tillegg muligheter til å realisere betydelige synergier gjennom felles utnyttelse av råvareforsyning, markedsapparat og logistikkssystemer.

Ved inngangen til fjerde kvartal ble det inngått en avtale om kjøp av virksomheten i H-Profil AS. Selskapet, som gikk konkurs i september, produserer i hovedsak komponenter i tre til vindusindustrien. Den oppkjøpte virksomheten ble med effekt fra 17. oktober lagt inn i det nystiftede selskapet Moelven Profil AS i Timber divisjonen.

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

innovasjonsprisen

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

Moelven Iso3 AS, som startet sin virksomhet i 2009, står for leveransene av bindingsverk til Miljøhuset GK på Ryen i Oslo. Leveransen består av Iso3 tilsvarende den mengden som benyttes i cirka 20 eneboliger. Sammen med leveransene til Bellonahuset, som er Norges mest energibesparende kontorbygg, er dette et viktig referanseprosjekt som viser at det er et marked for produktet. Moelven ble tildelt Byggenæringens Innovasjonspris 2011 for utviklingen av Iso3-stenderen.

Moelven Limtre AS har levert bærekonstruksjonene til Vennesla kulturhus, et prestisjebygg som ble kåret til Norges beste bygg med ferdigstillelse i 2011. Bygget er også nominert til prisen “Beste byggverk i Norden” på Arkitekturmessen AWARDS i Stockholm. Bærekonstruksjonene, som består av 27 limtredragere, alle med forskjellig form, er også en integrert del av det synlige interiøret.

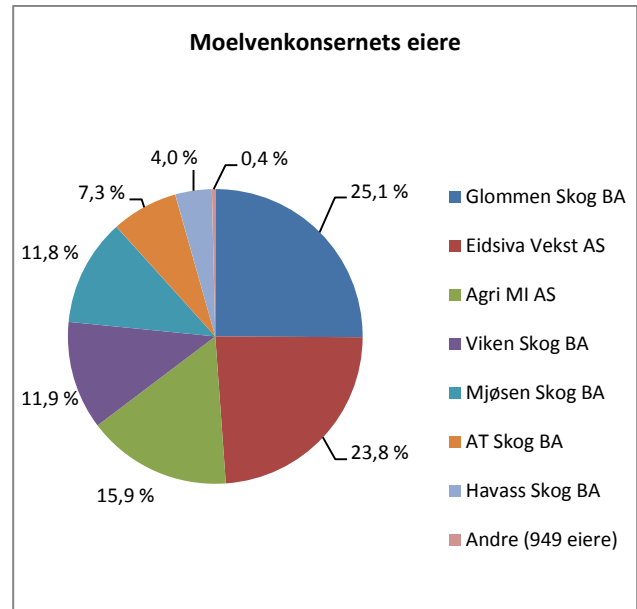
Etter en byggeperiode på litt under ett år, ble bioenergianlegget “Langmoen Energisentral” i Brumunddal innviet i desember. Det nye anlegget er skreddersydd med tanke på å kunne forsyne næringsmiddelindustrien med ren prosessdamp, men vil også forsyne Moelven Langmoen AS og annen omkringliggende industri med termisk energi. Anlegget har en effekt på 10 megawatt, med et gassfyrt 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. Den er bygget for en gjennomsnittlig trafikkbelastning på 6 900 kjøretøy i døgnet, og har adskilte kjørebaneer.

DETTE ER MOELVEN-KONSERNET

Eierstruktur

Moelvenkonsernet eies av Glommen Skog BA (25,1 %), Eidsiva Vekst AS (23,8 %), Agri MI AS (15,8 %), Viken Skog BA (11,9 %), Mjøsen Skog BA (11,7 %), AT Skog BA (7,3 %) og Havass Skog BA (4,0 %). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.



Visjon

Moelven er et skandinavisk selskap, med alle produksjonsenheter lokalisert i Skandinavia.

Skandinavia er Moelvns hovedmarked.

Virksomheten bygger på skandinavisk livsvilkår, kunnskaper og verdier, og på deres behov og ønsker. Moelvns visjon er å *være det naturlige valget for mennesker som skal bygge og bo skandinavisk*, og konsernet skal lede an i utviklingen av bygg som er basert på skandinaviske byggetradisjoner. Innenfor denne rammen er virksomheten basert på et ønske og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo, arbeide og for samfunnsfunksjoner for øvrig. Miljøer som har en god utforming og er funksjonelle, som er trygge og samtidig inspirerende. Gode skandinaviske miljøer er ofte nær naturen i form og innhold. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvns produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Naturlige materialer er miljøvennlige alternativer til andre byggematerialer og -løsninger når det gjelder hus og moduler, broer og interiørprodukter.

Lokalisering

Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 52 produksjonsenheter og 33 kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonsenheterne er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og mindre samfunn i Sørøst-Norge og den vestlige delen av Midt-Sverige. Kontorene for salg, service og montering ligger på

større steder rundt om i Norge, Sverige, Danmark, England, Tyskland og Nederland. Produksjonen i Norge og Sverige er omtrent like stor, men de svenske enhetene eksporterer en større andel av produksjonen enn de norske.

Av i alt 3 482 ansatte ved utgangen av 2011 arbeider 1793 i Norge, 1635 i Sverige, 42 i Danmark og 12 i andre land.

Divisjonene

Moelven tilbyr et bredt sortiment av byggprodukter og byggsystemer med tilhørende tjenester. Det skandinaviske

markedet står for 80 prosent av salgsinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg eller renovering av boliger og næringseiendommer. En stor del av den øvrige virksomheten utgjøres av salg av biomasse til biobrensel og til masse-, papir- og sponplateproduksjon. Konsernet leverer også trevarer til møbel-, innrednings- og emballasjeindustri. Kundene er fordelt i tre hovedsegmenter ut fra arten av deres virksomhet, innkjøpsrutiner samt service- og distribusjonsbehov: industri, handel og prosjekt. Virksomheten er inndelt i tre divisjoner, Timber, Wood og Byggsystemer, som fokuserer på hvert av de respektive hovedsegmentene.

Timber

Divisjon Timber består av 15 produksjonsenheter og 4 salgskontorer som leverer industritre, komponenter og flisprodukter av lokal gran og furu. Kundene er i hovedsak industriforetak som kjøper innsatsvarer til egen produksjon av konstruksjonsvirke, panel, gulv, lister, møbler, vinduer, emballasje, plate- og papirprodukter samt bioenergi. Om lag 60 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2011 var antallet ansatte 692 (643), hvorav 243 (200) i Norge, 441 (439) i Sverige og 8 (4) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 20 produksjonsenheter og 3 kundesentra. Produksjonen utgjøres av hvitt byggtre og impregneret byggtre, lister, gulv, innvendige paneler, plater, komponenter samt flisprodukter. Wood driver også handel med produkter som er fremstilt av andre bedrifter. Nesten 80 prosent av produksjonen selges gjennom byggevarehandelen. Wood er en av de ledende leverandørene på det skandinaviske markedet, og cirka 96 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2011 var antall ansatte 1 114 (952), hvorav 633 (676) i Norge, 439 (232) i Sverige og 42 (44) i Danmark.

Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av 8 produksjonsenheter og 33 salgs-, service- og monteringskontorer. Byggsystemer er inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler, Bygginnredning som alle tre er markedsledende i Norge og Sverige, samt Elektrotjenester i Norge. Divisjonens kunder innen bygg og entrepris kjøper kundetilpassede byggmoduler, fleksible bygginnredningssystemer med tilhørende tjenester, avanserte limtrekonstruksjoner samt elektriske installasjonstjenester. Limtrevirksomheten har i tillegg til broer og bærekonstruksjoner også et betydelig salg av standard limtrebjelker gjennom byggevarehandelen samt komponenter til ferdighusindustrien. Om lag 99 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2011 var antall ansatte 1 542 (1 542), hvorav 866 (898) i Norge, 672 (636) i Sverige og 4 (7) i Storbritannia.

Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår morselskapet Moelven Industrier ASA med fellestjenestene innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og HR. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter inngår som tjenesteytende virksomhet 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. Ved utgangen av 2011 var antall ansatte 134 (133), hvorav 51 (50) i Norge og 83 (83) i Sverige.

SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar handler om hvordan virksomheten tar hensyn til sin påvirkning på ulike interessentgrupper som kunder, medarbeidere, leverandører, lokalsamfunn, myndigheter og miljø. Moelven driver mange ulike typer virksomheter i mange ulike lokalsamfunn, hvor konsernselskapene ofte er hjørnesteinsbedrifter. I tillegg til å skape verdier for eierne, skaper konsernets virksomhet verdier for lokalsamfunnet som arbeidsgiver, skattebetaler og kunde for lokalt næringsliv. Enhetene har derfor en ansvarsfull og betydningsfull rolle i forhold til å bidra til livskraftige bedrifter, bygder, byer og regioner. Virksomheten som drives har også miljømessige konsekvenser, både for de ansatte som er direkte involvert, men også for det ytre miljø. Forholdet til medarbeiderne og påvirkningen på det ytre miljø er beskrevet i et eget avsnitt.

Å arbeide med samfunnsansvar i Moelven innebærer å integrere samfunns- og miljømessige hensyn i strategi og daglig drift. Et eksempel på dette er Moelvens mål om å dekke minimum 95 prosent av behovet for oppvarming av egne lokaler og tørking av våre produkter fra egenprodusert bioenergi. Moelven deltar aktivt i den teknologiske og markedsmessige utviklingen i bioenergisektoren og arbeider kontinuerlig med energieffektivisering. Parallelt utvikles det et stadig bedre eksternt marked for biobrensel. Moelvens egen energieffektivisering bidrar til økende volumer av miljøvennlig overskuddsenergi som kan omsettes eksternt og bidra til å styrke konsernets konkurransevne.

Merkevareplattformen er fastsatt av styret og er det øverste styringsverktøyet for å samordne og koordinere virksomheten, og for forvaltningen av samfunnsansvaret. Den skal legges til grunn for konsernets handlinger og kommunikasjon både eksternt og internt. Styret har også vedtatt retningslinjer for ansatte i Moelvenkonsernet som samlet omfatter regler for god personlig adferd, god forretningspraksis, for varsling og for håndtering av eventuelle brudd på retningslinjene.

Merkevareplattformen fastslår at følgende verdier danner grunnlaget for konsernets virksomhet:

Bærekraft

Moelven har respekt for både mennesker og miljø. Vi baserer vår virksomhet på fornybare ressurser og har gjort bærekraft og langsiktighet til våre konkurransefortrinn. Vi har en sterk vilje til å ta ansvar for vårt miljø.

Pålitelighet

Du kan stole på Moelven. Vi leverer i tide og med rett kvalitet. Det er sterk fokus på åpenhet og ærlighet – det å innrømme svakheter og feil er grunnlaget for fremgang og troverdighet.

Bruker mulighetene

Moelven søker løsninger. Konsernet har evne og ressurser til å være ledende når det gjelder produktutvikling og nytenking. Vi ønsker alltid å være et ledende foretak og utnytter mulighetene som gis over tid.

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

Fra og med årsregnskapet for 2011 skjer konsernets rapportering i henhold til IFRS.

Sammenligningstallene for 2010 er også omarbeidet etter samme prinsipp.

NOK mill	2011	2010
Driftsinntekter	8 059,9	7 184,5
Av- og nedskrivninger	225,9	212,1
Driftsresultat	12,9	254
Finansposter	-125,4	-8,2
Resultat før skattekostnad	-112,4	245,8
Årsresultat	-85,8	179,7

Styret forventet et noe svakere resultat for 2011 enn året før. En svakere enn forventet markedsutvikling for Timber samt tap på prosjekter i Elektro er hovedårsakene til at driftsresultatet ble betydelig svakere.

Overgangen til rapportering i henhold til IFRS har medført regnskapsføring av flere finansielle sikringsinstrumenter som etter NGAAP ikke har vært resultatført før forfallstidspunktet. Det dreier seg i sin helhet om markedsverdieregning av instrumenter knyttet til sikring av renter, valuta og strømpriser. Markedsverdiendringene har ikke kontanteffekt, men kan medføre betydelige svingninger i finansresultatet. I 2011 er det bokført et urealisert tap på NOK 60,1 mill mens det i 2010 ble inntektsført NOK 32,7 mill. De regnskapsmessige effektene av overgangen er beskrevet i egen note til årsregnskapet.

Finanspostene for øvrig består i hovedsak av renter på langsiktig finansiering. Siden netto rentebærende gjeld har vært høyere gjennom 2011 enn året før, har rentekostnaden økt.

Driftsresultatet for 2010 inkluderer en inntektspost på totalt NOK 22 mill knyttet til avviking av den tidligere ordningen for avtalefestet pensjon (AFP) i Norge. Beløpet er basert på aktuarmessige beregninger av den gjenværende forpliktelsen, korrigert for en avsetning for estimerte gjenværende premier som skal betales frem til 2015

Timber

NOK mill	2011	2010
Driftsinntekter	2 394,1	2 436,4
Av- og nedskrivninger	90,3	85,9
Driftsresultat	-52,4	94,7
Finansposter	-25,7	-13,8
Resultat før skattekostnad	-78,1	80,9

Driftsresultatet for 2010 inkluderer en inntektspost for redusert AFP-forpliktelse på NOK 5 mill.

Situasjonen for sagbrukene i Timber utviklet seg

positivt i første kvartal, til tross for lavsesong, en stadig sterkere svensk krone og uroligheter i Nord Afrika. Hovedårsakene til bedringen var gode driftsforhold og reduserte priser på sagtømmer fra et historisk høyt nivå gjennom siste del av 2010. Prisreduksjonen fikk gradvis større regnskapsmessig effekt utover i året. På hjemmemarkedet i Skandinavia har etterspørselen vært tilfredsstillende gjennom året. På eksportmarkedene bidro politiske uroligheter i Nord Afrika, tsunamikatastrofen i Japan og gjeldskrisen som utviklet seg i Europa, til en negativ utvikling i etterspørsels- og prisbildet for eksportproduktene. For Moelven har også valutakursen for svenske kroner mot Euro en stor betydning, siden hoveddelen av eksporten skjer fra svenske sagbruk. Reduserte marginer på eksportmarkedene medførte også økt prispress på hjemmemarkedene. Råstoffprisene falt ikke like raskt som markedsprisene, og marginene svekket seg derfor utover i året. På råstoffmarkedet i Sverige bidro regionvis sterk konkurranse om råstoffet til å forsinke prisreduksjonen, og flere svenske enheter har i perioder hatt negative bruttomarginer som følge av dette. I løpet av siste halvår har både Moelven og flere andre produsenter redusert sin produksjon noe. For Moelven har dette gitt noe effektivitetstap i produksjonen, men balansen i markedet viste tegn til bedring ved utgangen av året. Det pågår kontinuerlig forbedringsarbeid på flere områder gjennom investeringer i optimeringsutstyr, innføring av Lean Production, intern benchmarking og erfaringsoverføring. Arbeidet kan bare til en viss grad kompensere for manglende bruttomarginer i de mest utfordrende periodene, men er likevel avgjørende for å opprettholde en posisjon der behovet for kapasitetstilpasninger blir mindre.

Omstillingsprosesser pågår eller er gjennomført ved flere enheter. Ved Moelven Notnäs AB i Torsby er det gjennomført en prosess hvor en kombinasjon av investeringer og nedbemanning skal gi nødvendige resultatforbedringer. Bemanningen er redusert med 18 personer uten vesentlig reduksjon i produksjonen. I tillegg fortsetter Timber sitt investeringsprogram for å bedre effektiviteten ved anleggene. I fjerde kvartal kjøpte Moelven virksomheten i vinduskomponentprodusenten H Profil AS, som gikk konkurs i august. Kjøpsavtalen ble undertegnet i begynnelsen av oktober og overtakelsen skjedde 17. oktober. Virksomheten fra H-Profil, er lagt inn i selskapet Moelven Profil AS, passer naturlig inn i Timbers konsept som tar sikte på å levere produkter med høy grad av foredling til industrielle kunder. Virksomheten er lokalisert på Kirkenær og Grinder, en region hvor Moelven har flere sagbruk som leverer

egnet råstoff til denne typen produksjon. H Profil AS omsatte for i overkant av NOK 80 mill. i 2010. På overtakelsestidspunktet hadde selskapet 38 ansatte. Integrering av virksomheten Moelven Profil AS pågår som planlagt.

De største enkeltinvesteringene i 2011 er nytt fyranlegg ved Moelven Nössemark Trä AB samt nytt tømmerinntak og oppgradert saglinje ved Moelven Mjøsbruket AS I sum utgjør disse omkring NOK 50 mill. Det er også besluttet å fortsette satsningen i Dalsland i Sverige gjennom en større investering i nytt høvleri ved Moelven Tom Heurlin AB. Investeringen vil være i størrelsesorden SEK 50 mill og skal etter planen settes i drift i løpet av sommeren 2012. Investeringen vil øke produksjonskapasiteten med omkring 30 000 m³. Også dette høvleriet bygges med tanke på enklere å kunne tilpasse seg industrikundenes spesifike behov.

Wood

NOK mill	2011	2010
Driftsinntekter	2 932,4	2 683,9
Av- og nedskrivninger	89,5	83,4
Driftsresultat	57,6	96,3
Finansposter	-28	-22,4
Resultat før skattekostnad	29,6	73,9

Driftsresultatet for 2010 inkluderer en inntektspost for redusert AFP-forpliktelse på NOK 9 mill.

I sum har markedsaktiviteten vært som normalt for Wood-divisjonen, men med noe variasjon med hensyn til geografi og produktkategorier. Geografisk er det danske markedet eksponert mot krisen i euro-sonen i langt større grad enn det som er tilfelle for Sverige og Norge, og aktiviteten i dette markedet har vært lavere enn året før. På produktsiden var etterspørselen etter trykkimpregnerte materialer svakere enn forventet, mens etterspørselen etter overflatebehandlede produkter er økende. Leveransevolumene har i sum ligget noe over fjoråret, men til noe svakere priser. For de tømmerforbrukende enhetene har marginene vært under press for de produkter som omsettes på eksportmarkedene. Hoveddelen av produksjonen fra disse enhetene går imidlertid videre i egen verdikjede som retter seg mot bygging av boliger og ROT-markedet i Norge og Sverige. Wood-divisjonen har derfor vært mindre påvirket av utviklingen på eksportmarkedene for industritre enn Timber-divisjonen.

For å bedre effektivitet og produktivitet ytterligere er det også innen Wood fokus på Lean Production. I løpet av året har innføring av disse prinsippene startet opp ved flere enheter. Realisering av effektiviseringsforbedringer og forbedringer innen helse, miljø og sikkerhet ved nyinvesteringer er også av stor betydning. I 2011 er det gjennomført flere større investeringer. Virksomheten i Vänerply AB, som hadde en omsetning i 2010 på SEK 300 mill, ble kjøpt i juni og lagt inn i selskapet Moelven Vänerply AB. Produksjonskapasiteten er ca 90.000 m³ kryssfiner per år. Overtakelsen medførte en økning i antall ansatte på 166.

Ved Moelven Lovene AB er det gjennomført en større investering i et platebearbeidingsanlegg for å møte den økte etterspørselen etter interiørprodukter. Driften ble startet opp i fjerde kvartal. Sammen med årets kjøp av virksomheten i Vänerply AB og fjorårets kjøp av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS, har Wood-divisjonen styrket både produktporteføljen og distribusjons- og markedsposisjonen i Skandinavia.

Øvrige investeringer retter seg i hovedsak mot økt foredlingsgrad, vedlikehold og effektivisering av eksisterende anlegg. Av disse er de største enkeltprosjektene oppgradering av saglinjen ved Moelven Edanesågen, kappanlegg for paneler ved Moelven Notnäs Wood AB, tømmerinntak ved Moelven Soknabruket AS og Moelven Østerdalsbruket AS, overflatebehandlingsanlegg for paneler og kledning ved Moelven Värmlands Trä AB og ved Moelven Langmoen AS samt ny saglinje ved Moelven Granvin AS.

Byggsystemer

NOK mill	2011	2010
Driftsinntekter	2 665,8	2 171,5
Av- og nedskrivninger	36,0	34,9
Driftsresultat	50,8	92,2
Finansposter	4,5	1,1
Resultat før skattekostnad	55,3	93,3

Driftsresultat for 2011 inkluderer en tapsføring fra tredje kvartal på NOK 42 mill knyttet til fire større prosjekter innen Elektrovirksomheten. Driftsresultatet for 2010 inkluderer en inntektspost for redusert AFP-forpliktelse på NOK 7 mill.

Generelt for året har markedsaktiviteten vært god i Sverige og under bedring fra et svakt nivå i Norge. Den samlede ordrereserven er bedret fra NOK 862 mill i fjor til NOK 971 mill per 31.12.2011 og ligger på et normalt nivå for sesongen.

Tapsføringen innen Elektro skyldes en kombinasjon

av feilkalkuleringer i forkant av kontraktinngåelse og manglende effektivitet i gjennomføringen av prosjektene. Ved årsskiftet var tre av de fire prosjektene avsluttet, og det er gjort avsetninger for påregnelige fremtidige tap i det gjenværende prosjektet. For å redusere risikoen for tilsvarende feil i fremtiden, er det iverksatt både organisatoriske og systemmessige endringer. Dette gjelder både det totale omfanget av virksomheten, kompleksitet og størrelse på prosjekter, samt intern kontrollsystemer. Moelven Elektro AS kjøpte K-elektro AS ved slutten av første kvartal. Selskapet har en årlig omsetning på omkring åtte millioner og virksomheten ligger i sin helhet innen segmentet industriautomasjon, som er et av satsningsområdene til Moelven Elektro AS. Innen Limtrevirksomheten har standard limtre til det norske markedet hatt det høyeste aktivitetsnivået. I Sverige har etterspørselen etter standard limtre vært svakere, og kapasitetstilpasninger er gjennomført ved fabrikk i Töreboda. Prosjektaktiviteten har vært lavere enn forventet i begge land, men det er likevel solgt og levert større broprosjekter i limtre og prosjekter basert på Trä8 systemet. Moelven Limtre AS skal blant annet produsere limtre-konstruksjonene og sørge for montasjen av en trebro over Gudbrandsdalslågen ved Tretten. Tretten bru skal være en fagverkskonstruksjon i limtre med total lengde på cirka 150 meter med brodekke i limtre og rekkverk i stål. Broen inngår i prosjektet med opprusting av E6 mellom Øyer og Tretten. Produksjonen i fabrikk startet i slutten av oktober, og arbeidet skal være helt avsluttet innen 15. juni 2012.

Byggmodulvirksomheten bedret sitt resultat sammenlignet med fjoråret, hovedsakelig på grunn av god aktivitet på det svenske markedet både for anleggsmoduler og offentlige bygg innen helse og omsorg. For virksomheten i Norge har aktivitetsnivået vært lavere, og kombinert med en noe svakere produktivitet har ikke resultatene blitt like gode som i Sverige.

Bygginnredningsselskapene har hatt sterk fokus på effektiviseringstiltak både i Norge og Sverige. Moelven Eurowand AB har arbeidet med innføring av Lean Production, og ved Moelven Nordia AS er det gjennomført en rekke effektiviseringstiltak. I sum har gjennomførte tiltak gitt bedre resultater enn forutsatt ved oppstart av prosjektene.

Moelven Eurowand AB har besluttet å utvide virksomheten og etablerte et nytt avdelingskontor i Jönköping i løpet av høsten. Avdelingen vil være operativ fra 2012.

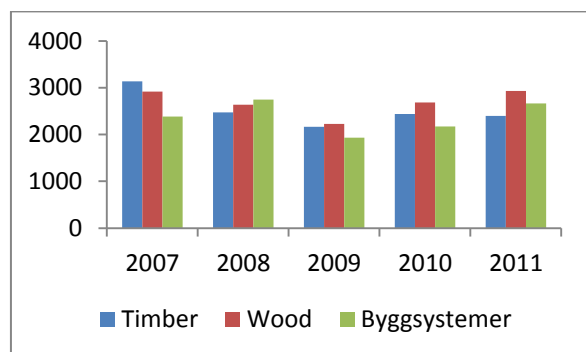
Den største investeringen i Byggsystemer i 2011 var NOK 20 mill i produksjonsutstyr og -lokaler for modulvirksomheten i Sverige.

Øvrige virksomheter

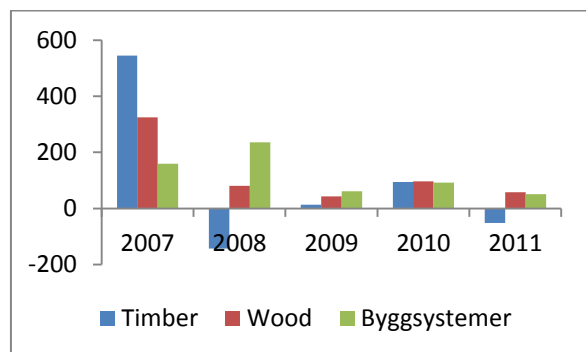
NOK mill	2011	2010
Driftsinntekter	2 677,2	1 756,0
Av- og nedskrivninger	10	7,8
Driftsresultat	-43	-29,2
Finansposter	-76,2	26,9
Resultat før skattekostnad	-119,2	-2,3

Økningen av driftsinntektene fra fjoråret skyldes en omorganisering av virkesanskaffelsen i Sverige. Fra og med oktober 2010 blir dette ivare tatt via det heleide datterselskapet Moelven Skog AB. Før dette ble virkesanskaffelsen ivare tatt av det 50 prosent eide selskapet Weda Skog AB.

Driftsinntekter, NOK mill.



Driftsresultat, NOK mill.



INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

I løpet året er det gjennomført investeringer på totalt NOK 386,6 mill (258,4).

Virksomheten i kryssfinerprodusenten 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.

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 4 333,9 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 var NOK 266,4 mill (minus 89,3), tilsvarende NOK 2,1 per aksje (0,6). Kontantstrømmen fra resultatposter har gått ned i 2011, mens kontantstrømmen fra arbeidskapitalposter bidrar til en forbedring 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 1 083,9 mill (888,6) ved årsskiftet, 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. Bakgrunnen for tilleggsfinansieringen er hovedsakelig at behovet for arbeidskapital øker med økende aktivitet, samt kjøpet av virksomheten i Vänerply AB. Tilleggsfinansieringen er gjort med tilsvarende dokumentasjon og med samme misligholdsklausuler som eksisterende finansiering, men til en pris som reflekterer markedsprisene ved inngangen til andre kvartal og som gir en lavere lånekostnad.

Egenkapitalen ved årsskiftet var NOK 1 540,0 mill (1 755,4). Det er lagt til grunn en forutsetning om fortsatt drift. Dette tilsvarer NOK 11,8 (13,4) per aksje og en egenkapitalandel på 35,6 prosent (42,1). Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og dermed eksponert mot svingninger i valutakursen. Hoveddelen er sikret mot kurssvingninger gjennom at finansieringen er i svenske kroner. På grunn av langsiktigheten i eierskapet, samt at omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme, aksepteres det at deler av egenkapitalen ikke er valutasikret. I 2011 har kursvariasjonene medført en urealisert reduksjon av egenkapitalen på NOK 0,5 mill (økning 44,1). Ved overgangen til IFRS ble alle estimatavvik knyttet til pensjonsforpliktelser nullstilt og ført mot egenkapitalen. Dette hadde ingen kontanteffekt, men belastet egenkapitalen med NOK 54,2. Estimativik som oppstår etter overgangen skal også føres direkte mot egenkapitalen. I 2011 har dette medført en ytterligere nedgang i egenkapitalen på NOK 28,0 mill.

RISIKO

Konsernets resultat og balanse påvirkes av flere eksterne faktorer som i liten eller ingen grad kan påvirkes av Moelven.

På noen av de risikoområdene som påvirker konsernet, finnes det fungerende finansmarkeder hvor risikoen for svingninger kan avhjelpest. Dette gjelder for eksempel renter, valutaer og elektrisk kraft.

Konsernets innstilling til finansiell risiko er at det er den industrielle virksomheten fremfor finanstransaksjoner, som skal skape de nødvendige forutsetningene for lønnsomhet. Hovedmålet i sikringspolicyen for bruk av finansielle instrumenter, er å redusere kurssvingninger og skape økt forutsigbarhet. På andre områder som råstoff, ferdigvarer og prosjekt må det benyttes andre metoder for sikring. I den grad det er mulig, benyttes for eksempel fastpriskontrakter og indeksreguleringer. Konsernets organisering fungerer også risikoreducerende, idet ulike enheter retter seg mot forskjellige markeder. Disse påvirkes sjelden på samme tid i en konjunktursyklus, samtidig som stordriftsfordeler kan utnyttes på kostnadssiden. Organisasjonsfilosofien med en flat, organisasjons- og ledelsesstruktur med stor delegering av ansvar har medført at konsernet har reagert raskt på de endringene som har skjedd, og nødvendige tiltak er blitt iverksatt på et tidlig tidspunkt.

Priser på ferdigvarer

Moelvenkonsernets enheter opererer på markeder med fri konkurranse og mange aktører. Prisdannelsen skjer derfor fritt på markedet og vil ved uendrede volumer påvirke konsernet slik sensitivitetstabellen viser.

Priser på sagtømmer

I 2011 produserte og foredlet konsernet 3,9 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu til en verdi av cirka NOK 2 200 mill, inkludert transportkostnader. Gran sto for 46 prosent, og furu for 54 prosent av tømmerråvarene. Moelven eier ikke egen skog, men kjøper alt tømmer fra eksterne leverandører.

Tømmerkostnaden utgjør den klart største enkeltkostnaden for konsernet, og endringer i tømmerprisen gir dermed raskt store utslag i marginene. Det er både en prisrisiko og en volumrisiko i forbindelse med dette. Konsernet fokuserer derfor på å inngå prisavtaler som i størst mulig grad lar tømmerprisen korrelere med dokumenterte endringer i ferdigvareprisene.

Priser på flis og biomasse

Prisene på celluloseflis og biomasse, som kommer fra sag- og høvleriproduksjonen i Timber og Wood, er av stor betydning for konsernets inntekter. Selv om det arbeides kontinuerlig for å bedre råstoffnyttelsen, blir bare rundt halvparten av tømmerstokken til industritreet etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten er bark, spon, celluloseflis og biomasse. En del av dette benyttes i egen energiproduksjon, mens det øvrige omsettes til sponplate-, bioenergi- og papirindustrien. En endring av markedsprisene for disse produktene vil derfor få direkte innvirkning på konsernets resultat.

Strømpriser

Prisene på elektrisk kraft er en annen viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømlieferandører kjøpes det årlig inn ca. 185 GWh elektrisk kraft på kraftbørsen Nasdaq OMX.

I henhold til konsernets finanspolicy skal behovet for elektrisk kraft sikres mot prissvingninger for å sikre stabilitet og forutsigbarhet. Forventet kraftbehov prissikres innenfor gitte maksimums- og minimumsrammer gjennom terminhandel på Nasdaq OMX med en sikringshorisont på maksimalt 5 år.

Renterisiko

Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Hoveddelen av gjelden er i svenske kroner, og det er derfor rentenivået i Sverige som er viktigst for utviklingen av konsernets rentekostnad. Konsernselskapene skal finansieres med lån fra morselskapet. Alle eksterne låneopptak gjøres av morselskapet, som også foretar rentesikring i henhold til finanspolicyen. Sikringsinstrumenter som kan benyttes er ordinære renteswaper, FRAer og sammensatte swaper av typer som normalt benyttes til slike formål. Som mål på omfanget at rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet for utestående gjeld og sikringsforretninger. Samlet durasjon skal være minimum 12 md og maksimum 36 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Valutarisiko

Om lag 20 prosent av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valutakursrisiko. Det importeres også både råstoff og ferdigvarer fra Sverige til Norge. De viktigste valutakryssene er EURSEK, SEKNOK og EURNOK. Moelven benytter valutaterminer for å motvirke større kontantstrømsvingninger som følge av variasjoner i valutakursene. På grunn av de sikringsstrategiene som er valgt, må endringene være varige for at de skal få full effekt for konsernets lønnsomhet. I sikringsperioden kan det gjøres operative tilpasninger som kompenserer for de eksterne endringene. Av konsernets totale balanse er rundt halvparten knyttet til virksomhet i Sverige. Balansetallene vil derfor påvirkes av kursforholdet mellom svenske og norske kroner. Egenkapitalen er delvis sikret mot dette ved at aksjeinvesteringen i de fleste av konsernets svenske datterselskaper er finansiert i svenske kroner. Sum egenkapital som er eksponert for valutarisiko, utgjorde ved utgangen av 2011 SEK 741 mill (767).

Kredittrisiko

Det er konsernets policy at kredittsalg over en viss størrelse skal sikres enten i form av garantier eller kredittforsikring. I praksis er kredittforsikring mest brukt. Det finnes interne retningslinjer og oppfølgingsrutiner for usikret salg, som kun forekommer når annen sikring ikke er mulig.

Likviditetsrisiko

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av to langsiktige trekkfasiliteter med rammer på henholdsvis NOK 1 050 mill som løper frem til mai 2015 og NOK 300 mill som løper til mai 2016. Låneavtalene inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2011 var konsernets nøkkeltall bedre enn nivåene hvor misligholdsklausulene slår inn. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også ubenyttede kredittrammer på til sammen cirka. NOK 240 mill som fornyes årlig.

Risiko for skader og produksjonsavbrudd

Konsernet har en sentralisert funksjon for oppfølging av industriforsikringer. Det er utarbeidet en forsikringspolicy som alle selskaper skal følge. Policyen gir retningslinjer for forsikringsdekninger, forebyggende tiltak, risikokartlegging og utarbeidelse av kontinuitetsplaner. Kontinuitetsplanene er et sentralt planverk når en eventuell brann/skade inntreffer. Planene ivaretar den umiddelbare innsatsen, katastrofehandlingen og evnen til fortsatte leveranser til kundene. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle.

Risiko for omdømmetap

Moelven legger stor vekt på å opprettholde et godt omdømme. Dette måles årlig gjennom en skandinavisk merkevareundersøkelse som gjennomføres av Synovate MMI. Det finnes en økonomisk risiko knyttet til tap av omdømme for Moelven. Omdømmerisikoen er ikke kvantifisert. Åpenhet preger konsernets måte å forholde seg utad til samfunn og medier, samt innad til medarbeiderne i konsernet.. Dette gjelder uansett om det handler om positive eller negative forhold for Moelven, i samsvar med Moelvens merkevareplattform.

Risiko for miljøkostnader

Moelvenkonsernets virksomheter følger gjeldende lover og regler med hensyn til påvirkning av det ytre miljø. Konsernet har gjort avsetninger i regnskapet for alle kjente forpliktelser i forbindelse med miljøvern. Formålet med konsernets miljøpolicy er å minske risikoen for negativ påvirkning av det ytre miljø og dermed risikoen for miljøkostnader.

Sensitivitetsanalyse			
Anslått endring i driftsresultat og resultat per aksje ved en prosents endring i pris per faktor.			
Faktor	Driftsresultat NOK mill 1% endring +/-	Division	Nok per aksje:
Tømmerpris - gran og furu	17	Timber	0,13
Trelastpris gran	8	Timber	0,06
Trelastpris furu	8	Timber	0,06
Flisprodukter	5	Timber/Wood	0,04
Tømmerpris - gran og furu	7	Wood	0,05
Høvlet vare i Skandinavia	10	Wood	0,08
Limtre - standardprodukter	2	Byggsystemer	0,02
Endring i EURNOK	4,5	Konsern	0,03
El-kraft, endring 1 øre/KWh	2	Konsern	0,02

MENNESKELIGE RESSURSER

Konsernets personalidé er å gi mennesker som vil, muligheter. Personalideen omfatter konsernets mål når det gjelder hvilke personer som rekrutteres, hvilken kompetanse som etterspørres, hvilke lønns- og arbeidsbetingelser som tilbys, hvordan nyansatte introduseres, hvilke utviklings- og karrieremuligheter som tilbys samt hvordan nedbemanninger håndteres.

Medarbeidere

Antall ansatte økte fra 3 270 til 3 482 i løpet av 2011. Økningen på 212 skyldes hovedsakelig oppkjøp av Moelven Vänerply AB (166) og Moelven Profil AS (38).

Rekruttering og utvikling

Moelven arbeider strategisk med både intern og ekstern rekruttering. Kompetente medarbeidere er avgjørende for konsernets konkurranseevne, og det er viktig at Moelven kan fremstå som en attraktiv arbeidsgiver.

Moelven satser på langsiktige ansettelsesforhold og etterstreber å gi sine medarbeidere muligheter til å utvikle seg i jobben. Motiverte og kompetente medarbeidere oppmuntres til å gå videre i sin utvikling.

Likestilling

Moelven ønsker å øke kvinneandelen i personalet. De fleste som utdanner seg innen de yrkesgruppene konsernet har behov for i industrivirksomheten, er imidlertid menn. Ofte finnes det ikke kvinnelige søkere ved utlysning av stillinger. Det finnes likevel kvinnelige ledere på de fleste nivåer i organisasjonen. Innen Moelvenkonsernets virksomhet skal det ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, etnisk tilhørighet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion eller livssyn. Stillingsinnhold, ansvarsområde, kompetanse og arbeidsinnsats danner grunnlaget for lønnsfastsettelse, avansement

og rekruttering.

Ved registrerte behov vil Moelven legge forholdene til rette slik at det unngås mulige diskrimineringsforhold. Utover en lav kvinneandel har det i 2011 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak innen områdene diskriminering og likestilling.

Ansatte	2011				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
Totalt	3075	407	11.69 %	3482	2949	321	9.82 %	3270

Sykefravær

Etter flere års målrettet arbeid for å redusere sykefraværet, gikk fraværsprosenten ytterligere ned i løpet av 2011. Nivået ligger likevel fortsatt litt over den langsiktige målsettingen om maksimalt 5 prosent for hele konsernet. En ytterligere reduksjon og stabilisering på lavt nivå er derfor fortsatt en prioritert målsetting. Et høyt sykefravær er ikke bare uforenlig med Moelvns verdier, men representerer også en betydelig kostnad. Med over 3 400 ansatte er én prosents sykefravær beregnet å koste konsernet cirka NOK 25 mill på årsbasis. Moelvns helseforsikring fungerer godt som et HMS-tiltak for å få de ansatte som trenger helsetjenester og behandling, raskere tilbake i arbeid. De ansattes bruk av tjenesten har det siste året vist en viss utflating i forhold til tidligere. Dette kan være et tegn på at Moelvns ansatte har mottatt relevant behandling. Spesielt gjelder dette muskel- og skjelettplager. Siden starten 2007 har ca 1 300 av de ansatte benyttet seg av tilbudet. Garantitiden for behandling i forsikringselskapet er ca 25 dager totalt, mens ventetiden i det offentlige, både i Norge og Sverige, er vesentlig lengre.

Sykefravær	2011	2010
Timber	4.09 %	4.25 %
Wood	5.20 %	5.31 %
Byggsystemer	5.95 %	6.38 %
Øvrige	3.09 %	2.70 %
Totalt	5.24 %	5.50 %

Sikkerhet for medarbeidere

Gjennom flere år har Moelven jobbet med sikkerhetsspørsmål knyttet til virksomheten. Det gjennomføres jevnlig risikoanalyser ved alle anlegg, og en rekke tiltak og investeringer er gjort både for å bedre sikkerheten og øke effektiviteten. I 2011 ble det oppnådd en reduksjon av skader med fravær på 15 prosent sammenlignet med året før. Likevel er det fortsatt for mange som skader seg på jobb i Moelven, og det fokuseres derfor fortsatt sterkt på å videreføre arbeidet med en ytterligere reduksjon av skadefrekvensen. HMS-kampanjen «Hel hjem» som ble startet i 2009, fortsetter med nye, målrettede tiltak. I 2011 startet innføringen av et adgangs- og sikkerhetskort for alle ansatte. Målet er at den enkelte medarbeider skal tenke gjennom egen sikkerhet ved å definere de tre største risikofaktorene i sitt arbeid, og deretter sette inn tiltak for å redusere faren for personskade. I løpet av 2012 skal samtlige av konsernets selskaper ha innført kortet. Som en del av bevisstgjøringen og kompetanseheving innen HMS-

H1 verdi	2011	2010
Timber	20.8	17.8
Wood	13.9	23.7
Byggsystemer	17.8	18.3
Øvrige	0	0
Totalt	16.4	19.3

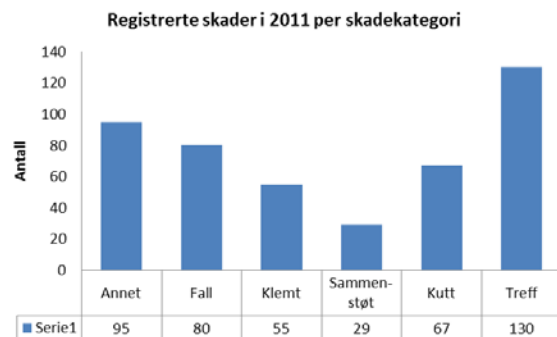
Ytre miljø

Bærekraft er en av Moelvenkonsernets grunnverdier. Miljøhensyn er en naturlig del av det daglige arbeidet, og det pågår et kontinuerlig arbeid for å redusere påvirkningen på det ytre miljøet. Moelven tar ansvar for miljøet gjennom bærekraftig og langsiktig bruk av fornybare ressurser. Industriproduksjonen er i stort omfang basert på bruken av tre, og innholdet av tre i sluttproduktene er svært høyt for de fleste virksomhetene. Tre som materiale har mange positive miljømessige sider, blant annet ved at det binder karbondioksid. Skogsråvarer som inngår i Moelvns

arbeidet, er det også i 2011 gjennomført en samling for alle hovedverneombud.

Moelvns system for registrering av ulykker, nestenulykker og farlige forhold, fPortal, har blitt brukt aktivt av selskapene til registrering og oppfølging av hendelser i 2011. Det vil gjennomføres en nærmere analyse av registrerte hendelser for best mulig å kunne vurdere hvilke tiltak som bør iverksettes for å unngå lignende hendelser i fremtiden.

Fordelingen på skadeårsaker for samtlige registrerte skader i 2011 er vist i figuren.



produksjon ender i all hovedsak som produkter eller biobrensel. Det produseres derfor lite avfall i konsernet. Målsettingen er at alle fraksjoner av tre skal behandles som potensielle innsatsfaktorer i produktene og bidra til den samlede verdiskapingen. For de virksomhetene innen konsernet som i mindre grad benytter skogsråvarer i sin produksjon, bidrar den industrialiserte byggeprosessen til å begrense miljøpåvirkningen sammenlignet med tradisjonelle byggeteknikker. I forbindelse med Moelven Byggmodul ABs leveranse av et modulbasert aldershjem i Sävje i Uppsala, er det beregnet at byggeteknikken og – materialene som benyttes medfører en reduksjon i forbruket av CO₂ med 200 tonn sammenlignet med tilsvarende bygg i stål og betong. Bygget, som vil ha et samlet areal på cirka 2 700 m², oppføres i 2 plan og rommer 40 leiligheter samt fellesområder.

Bærekraftig skogbruk

For å sikre at råstoffet kommer fra sertifiserte leverandører som driver forsvarlig skogbruk, har Moelven etablert et sporingssystem som gjør det mulig å spore råstoffet bakover i verdikjeden. Samtlige sagbruk i konsernet er derfor PEFC-Chain of custody-sertifiserte (Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes). Dette innebærer at Moelven kjøper sagtømmer fra leverandører som driver bærekraftig skogbruk. Celluloseflis, tørrflis, spon og bark fra sagbrukene får stadig større økonomisk og miljømessig betydning. Fjernvarmeanlegg bruker tørrflis, spon og bark som brensel, og konsernets egne fyringssentraler bruker flis og bark.

Transport

Både råvareanskaffelse, mellomtransporter og leveranser av ferdigvarer genererer et betydelig transportbehov. I 2011 transporterte Timber og Wood over åtte millioner faste kubikkmeter tømmer, biomasse og ferdige varer med lastebil. I tillegg kommer transport for Limtre-, Byggmodul- og Innredningsselskapene, samt jernbane- og sjøtransporter. Transport er derfor en betydelig utfordring for konsernet, både miljømessig og økonomisk. Moelven arbeider kontinuerlig for å redusere transportbehovet og optimere utnyttelsen av transportmidlene. Den geografiske plasseringen, med de produserende enhetene nær råstoffområdene, bidrar til å redusere transportbehovet ved at volumet av ferdigvarer som transporteres ut, er betydelig mindre enn for råvarene som transporteres inn. Påvirkning av transportørene til å anvende miljøvennlige transportmidler er et annet viktig tiltak for å redusere transportenes innvirkning på miljøet. Forbedret veistandard og dermed økte maksimalgrenser for akseltrykk er tiltak fra myndighetens side som ville bidra til redusert miljøpåvirkning fra biltransportene.

Energi

Moelvans energi- og varmemeforbruk i 2011 var ca. 695 GWh, fordelt på ca. 185 GWh elektrisk kraft og ca. 510 GWh termisk energi. Rundt 90 prosent av den termiske energien ble produsert i konsernets egne anlegg. Energipotensialet i konsernets flis- og barkprodukter, inklusive celluloseflis, er i underkant av 5 TWh, og det ligger derfor et betydelig potensial i dette, både i forhold til økt egenproduksjon og til et økt marked for bioenergi generelt. Moelven har som mål å kunne benytte egenprodusert bioenergi til å dekke minimum 95 prosent behovet for oppvarming av egne lokaler og tørking av treprodukter. Moelven deltar aktivt i den teknologiske og markedsmessige

utviklingen i bioenergisektoren. Moelven Bioenergi AS leder et prosjekt som omfatter konsernets norske enheter, og som skal sikre koordinering av tiltak for energieffektivisering. Dettet omfatter redusert energibruk, omlegging til bruk av fornybar energi og utnyttelse av spillvarme. I Moelvans svenske virksomhet er en stor del av dette arbeidet allerede gjennomført. Sveriges energipolitikk har stimulert industrien til miljøinvesteringer som også har gitt økt lønnsomhet i produksjonen av energiråvarer.

CO2-rapportering i konsernet

Fra og med 2010 utarbeider Moelven CO2-regnskap for konsernet. Regnskapet tar utgangspunkt i ISO-standard 14064 for beregning av utslipp fra Moelvans enheter. Beregningene viser at energibehovet i 2011 ved Moelvans produksjons- og serviceenheter genererte cirka 380.000 tonn CO2. Av dette utgjør cirka 76 prosent CO2 som befinner seg i det naturlige karbonkretsløpet. Utslippene har økt med 4,4 prosent fra i fjor.

I samme periode økte driftsinntektene med 12,2 prosent, inkl. konsernets erverv av virksomhetene Moelven Vänerply AB og Moelven Profil AS.

Hovedtype	Fossil/bio	2011		2010	
		Utslipp CO2 [tonn]	Andel	Utslipp CO2 [tonn]	Andel
Direkte	Fossil	14 435	3.8 %	15 340	4.2 %
	Bio	291 576	76.6 %	271 933	74.6 %
Indirekte	Fossil	41 947	11.0 %	42 127	11.6 %
	Bio	32 851	8.6 %	35 246	9.7 %
SUM		380 809	100.0 %	364 646	100.0 %

INNOVASJON

Moelven har en bred tilnærming til innovasjonsprosesser. Ansvaret for innovasjon ligger innenfor de enkelte virksomhetsområder, med støtte fra konsernet. Innovasjonsarbeidet i Moelven drives på alle nivåer i konsernet, og anses å være en del av den daglige driften. Aktiviteten er størst hos de operative enhetene, hvor kontakten med markedet er tettest, og foregår som regel i direkte tilknytning til konkret utvikling eller anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Kontinuerlig fokus på innovasjon og forbedring av produkter, tjenester og prosesser er en nødvendighet for å opprettholde konkurransekraften. I løpet av 2011 har konsernet mottatt flere priser for sitt innovasjonsarbeid. Åge Holmestad i Moelven Limtre AS og Svein Dag Henriksen i Hydra Tidal AS ble tildelt Schweighofer Prize 2011 for sitt arbeid med turbinblader i limtre til et flytende tidevannskraftverk i Gimsøystraumen i Nordland. Prisen har som formål å styrke konkurransekraften til den skogbaserte sektoren i Europa og deles ut for innovasjoner innen ideer, teknologi, produkter og tjenester gjennom hele verdikjeden.

I konkurranse med 40 andre kandidater ble Moelven tildelt Byggenæringens Innovasjonspris for 2011. Moelven fikk prisen for utviklingen av Iso3-stenderen. Innovasjonsprisen deles ut til en bedrift, organisasjon, etat eller person som har gjort en særlig innsats når det gjelder innovasjon knyttet til produkter, prosesser eller tjenester til nytte for samfunnet og byggenæringen.

Inkubator-selskapet Moelven Utvikling AS, hvor Moelvenkonsernet har hatt en eierandel på 70 prosent, blir fusjonert med Tretorget AS fra og med januar 2012. Moelven Utvikling har arbeidet mye med innovasjonsprosesser, og var blant annet deltakende i tidlige faser av utviklingen av Iso3. Gjennom fusjonen reduseres Moelvens eierandel til 26,5 prosent i det overtagende selskapet Tretorget AS. Det nye selskapet vil få 8 ansatte og skal levere et bredt tjenestespekter som blant omfatter innovasjon og inkubatorvirksomhet.

Produktinnovasjon

For byggmodulselskapene har utviklingen av kostnadseffektive og markedstilpassede konsepter for modulbaserte bygg i flere etasjer vært en forutsetning for virksomheten slik den fremstår i dag. Foruten det funksjonelle og estetiske som er under stadig endring, har for eksempel brannforskrifter, stabilitetskrav og støykrav vært områder hvor innovative løsninger har

vært en forutsetning for å kunne utvikle konseptene til å bli konkurransedyktige. For å kunne drive lønnsom industriell produksjon, har også utvikling av tekniske løsninger for produksjon, sammenkobling av tekniske installasjoner og montering på byggeplass vært viktig. Bygginnrødingsselskapene retter seg mot et marked hvor markedstrendene endrer seg raskt.

Produktutvikling må derfor være en høyt prioritert og kontinuerlig prosess. For kontorbygg har trenden beveget seg fra lukkede kontorløsninger og mot økt bruk av glassvegger og åpne kontorlandskap. Et annet satsningsområde er innredning av kjøpesentre, hvor stadig endring av butikk sammensetning og innredninger stiller store krav til å følge markedstrendene til enhver tid.

Limtrevirksomheten har i flere år ligget langt fremme i utviklingen av nye produkter og tekniske løsninger.

Det har blitt gjennomført flere store innovasjonsprosjekter de senere årene. Et eksempel er Moelven Tøreboda ABs Trå8. Systemet er et standardisert komponentsystem som egner seg for bygg opp til fire etasjer. En nyutviklet stabiliserings- og bjelkelagskonstruksjon muliggjør hele åtte meters frie spenn, og gir dermed store variasjonsmuligheter. Systemet forkorter også prosjektiden, blant annet ved at nødvendig beskyttelse mot vær og vind kommer raskt på plass.

I Moelven Wood er produktutvikling av stor betydning for at produkttilbudet skal kunne følge de skiftende markedstrendene. Innenfor divisjonen drives det et produktutviklingsprosjekt hvor forbrukerprodukter med en utradisjonell design og som er klare til å tas i bruk, lanseres fortløpende og til delvis nye målgrupper.

Prosessinnovasjon

For de tømmerforbrukende enhetene i Timber og Wood er det i første rekke optimalisering av produksjonsprosessene som står sentralt.

Målsettingen er å ivareta verdiene som ligger i råstoffet, i størst mulig grad gjennom effektiv, markedstilpasset råvareinnkjøp og produksjon. I Timber er Moelven Timber Produksjonssystem (MTPS) implementert ved flere bedrifter, og skal etter målsettingen tas i bruk i hele divisjonen. MTPS bygger på prinsippene innenfor Lean Production-konseptet, og beskriver hvordan Timbers produksjon kontinuerlig skal forbedres. Tilsvarende prinsipper innføres også i de to øvrige divisjonene. For videreførelsenheten i Wood er logistikk-systemene av stor betydning for at kostnader og miljøpåvirkning fra transport skal reduseres, og for at kundenes tilgang til et bredt produktsortiment med korte leveringstider skal kunne sikres. Det pågår derfor et kontinuerlig innovasjonsarbeid for å optimalisere

logistikksystemene.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Eierstyring og selskapsledelse i Moelvenkonsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2011. Styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring i henhold til Regnskapslovens § 3-3b er innarbeidet i beretningen om eierstyring og selskapsledelse. For ytterligere informasjon om styret og ledende ansatte vises det til note 28.

ANVENDELSE AV ÅRETS RESULTAT

Styrets utbyttepolitikk har som utgangspunkt at Moelvrens aksjonærer skal få en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Utbyttepolitikken gir føringer for hvor mye av overskuddet, eller eventuelt fri egenkapital i år med underskudd, som skal deles ut som utbytte. Konsernets årsresultat for 2011 var minus NOK 85,8 mill samtidig som egenkapitalen ble belastet med engangseffekter i forbindelse med overgang til IFRS. Dette medførte at egenkapitalen sank under de målsatte 40 prosent. Samtidig er utsiktene for 2012 blandede. Styret foreslår derfor at det ikke deles ut utbytte. Morselskapet, Moelven Industrier ASA, hadde et årsresultat på minus NOK 29,1 mill som dekkes ved overføring fra annen egenkapital. Fri egenkapital i Moelven Industrier ASA var NOK 20,6 etter dekning av årets underskudd.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen som påvirker det avlagte regnskapet.

FREMTIDSUTSIKTER

Til tross for et utilfredsstillende resultat for 2011 økte konsernets driftsinntekter og markedsandeler på flere områder. For 2012 er det planlagt med fortsatt god aktivitet og et forbedret resultat. 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 fra andre halvdel av 2011. Ved flere enheter er det derfor allerede iverksatt effektiviserings- og omstillingstiltak. Den videre utviklingen av gjeldskrisen i Europa kan få stor innvirkning på etterspørselen. For Wood selskapene forventes aktiviteten på markedet i Norge og Sverige å opprettholdes på et akseptabelt nivå, spesielt innen ROT-segmentet som utgjør en stor del av omsetningen. Byggsystemdivisjonen har ved årets start en økende ordresreserve som sikrer en god aktivitet i første halvår. 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. Erfaringer fra tidligere konjunktursvingninger har vist viktigheten av å vedlikeholde organisasjonens evne til hurtig omstilling. Dette er like viktig for å kunne dra resultatmessig nytte av økt etterspørsel, som det er for å begrense resultatbortfallet i tider med svakere marked. Samlet forventer styret at konsernets resultat for 2012 blir bedre enn for 2011.

Moelv, 28. februar 2012

Styret i Moelven Industrier ASA

Sverre Leiro
Styreleder

Elisabeth Bjørre

Elisabeth Krokeide

Terje Johansen

Egil Magnar Stubsjøen

Martin Fauchald

Gunde Haglund

Hens Rindal
Konsernsjef

Finansielle nøkkeltall

Beløp i NOK mill.	Forklaring	IFRS		NGAAP		
		2011	2010	2009	2008	2007
RESULTAT						
Driftsinntekter		8 059.9	7 185.0	6 248	7 658	7 944
Av-/ nedskrivninger		225.9	212.1	203	199	177
Driftsresultat		12.9	254.0	91	145	990
Netto rente- og finansposter		-125.4	-8.2	50	-149	-18
Resultat før skattekostnad		-112.4	245.8	141	-4	972
Årsresultat		-85.8	179.7	100	1	695
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	A	386.6	258.4	222	346	292
Totalkapital		4 333.9	4 167.7	3 250	3 599	3 604
Egenkapital		1 540.0	1 755.4	1 627	1 614	1 570
Netto rentebærende gjeld		1 083.9	888.6	368	600	154
Sysselsatt kapital	B	2 637.1	2 671.0	2 066	2 244	1 801
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	C	0.2 %	3.5 %	1.5 %	1.9 %	12.5 %
Brutto driftsmargin	D	3.0 %	6.5 %	4.7 %	4.5 %	14.7 %
Egenkapitalrentabilitet	E	-5.2 %	10.6 %	6.2 %	0.1 %	88.6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	F	0.5 %	10.2 %	3.9 %	6.6 %	52.7 %
Avkastning på totalkapitalen	G	0.3 %	6.6 %	2.7 %	4.0 %	29.7 %
Rentedekningsgrad	H	0.2	5.7	4.4	1.0	30.4
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	I	35.6 %	42.1 %	50.1 %	44.8 %	43.6 %
Kapitalens omløpshastighet	J	1.9	1.9	1.8	2.1	2.4
Gjeldsgrad	K	0.70	0.51	0.23	0.37	0.10
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	L	1.85	1.97	1.92	1.83	1.43
Likviditetsgrad II	M	0.75	0.83	0.85	0.69	0.63
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	N	266.4	-89.3	441.1	216	1010
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	O	-0.64	1.40	0.77	0.01	5.37
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129.5	129.5	129.5	129.5	129.5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet, i NOK per aksje	P	2.06	-0.69	3.41	1.67	7.80
Bokført egenkapital per aksje	Q	11.88	13.55	12.56	12.46	12.12
Ligningsverdi i NOK per 01.01		13.98	14.82	15.31	12.36	8.79
Utbytte i NOK per aksje	R	0.0	0.65	0.16	0.0	2.6
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 482	3 270	2 992	3 285	3 425
Sykefraværsprosent	S	5.2 %	5.5 %	6.0 %	5.6 %	6.3 %
Hyppighetstall, skader med fravær, H1-verdi	T	16.4	19.3	16.4	18.3	17.5

A: Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler - goodwill
B: Egenkapital + rentebærende gjeld
C: <u>Driftsresultat</u> Driftsinntekt
D: <u>Driftsresultat + av- og nedskrivninger</u> Driftsinntekt
E: <u>Resultat etter skatter</u> Gjennomsnittlig egenkapital
F: <u>Driftsresultat + renteinntekter</u> Gjennomsnittlig sysselsatt kapital
G: <u>Driftsresultat + renteinntekter</u> Gjennomsnittlig total kapital
H: <u>Resultat før skatt + finanskostnader</u> Finanskostnader
I: <u>Egenkapital</u> Totalkapital
J: <u>Driftsinntekt</u> Gjennomsnittlig total kapital
K: <u>Netto rentebærende gjeld</u> Egenkapital
L: <u>Omløpsmidler</u> Kortsiktig gjeld
M: <u>Likvider + finansinvesteringer + debitorer</u> Kortsiktig gjeld
N: <u>Resultat etter betalbare skatter - avskrivninger - minoritetsinteresser +/- korreksjon for andre ikke likvide resultatposter og endring i arbeidskapital.</u>
O: <u>Årsresultat henført til aksjonærer i morselskapet</u> Gjennomsnittlig antall aksjer
P: <u>Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet</u> Gjennomsnittlig antall aksjer
Q: <u>Total egenkapital</u> Gjennomsnittlig antall aksjer
R: Forslag til utbytte for regnskapsåret
S: <u>Antall timer sykefravær</u> Tilgjengelige timer - Overtid
T: Antall fraværsskader per million arbeidede timer

Konsolidert regnskap

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010
Salgsinntekt	6,7	8 033,5	7 155,8
Annen driftsinntekt		26,3	28,7
Driftsinntekter		8 059,9	7 184,5
Varekostnad		5 214,9	4 596,4
Endring i beholdning råvarer, varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		126,2	-81,7
Lønnskostnad	11	1 605,9	1 378,4
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9, 10	225,9	212,1
Annen driftskostnad		874,0	825,3
Driftskostnader		8 046,9	6 930,5
Driftsresultat		12,9	254,0
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	16	-0,7	-2,3
Verdiøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi		0,0	34,5
Annen finansinntekt	12	13,6	12,3
Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-60,1	-0,3
Annen finanskostnad	12	-78,2	-52,4
Netto finansposter		-125,4	-8,2
Resultat før skattekostnad		-112,4	245,8
Skattekostnad	13	-26,6	66,1
Årsresultat		-85,8	179,7
Resultat henført til:			
Ikke kontrollerende eierinteresser		-2,6	-1,4
Eiere av morforetaket		-83,2	181,1
Årsresultat overført til/fra annen egenkapital		-85,8	179,7
Sum disponering		-85,8	179,7
Resultat per aksje (i hele NOK)			
Resultat per aksje henført til Moelvøns aksjonærer	21	-0,64	1,40
Oppstilling av totalresultat			
Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010
Årsresultat		-85,8	179,7
Andre inntekter og kostnader			
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordringer	23	-49,0	-49,8
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	13,7	13,9
		-35,3	-35,9
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>			
Omregningsdifferanser		-0,5	40,6
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Andre endringer		-5,3	0,0
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	13	0,0	0,0
		-5,8	40,6
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		-41,1	4,7
Totalresultat for perioden		-126,9	184,5
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket		-124,3	185,9
Ikke kontrollerende eierinteresser		-2,6	-1,4

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling 31.12

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010	01.01.2010
EIENDELER				
Utsatt skattefordel	14	12,5	9,6	7,3
Goodwill	10	16,9	13,3	0,0
Andre immaterielle eiendeler	10	28,7	31,9	6,0
Sum immaterielle eiendeler		58,1	54,8	13,3
Tomter		88,4	72,4	67,7
Bygninger og annen fast eiendom		380,4	367,1	312,7
Maskiner og anlegg		1 155,5	1 058,3	970,1
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		45,5	42,0	43,4
Sum varige driftsmidler	9	1 669,7	1 539,8	1 393,9
Investeringer i tilknyttet selskap	16	12,4	13,2	10,6
Investeringer i aksjer og andeler	15	1,0	1,0	1,0
Obligasjoner og andre fordringer		0,0	0,1	0,2
Netto pensjonsmidler	23	4,3	0,0	0,0
Sum finansielle anleggsmidler		17,7	14,3	11,8
Sum anleggsmidler		1 745,4	1 608,9	1 419,0
Varebeholdninger	17	1 343,9	1 309,6	898,6
Kundefordringer	18, 19	1 023,5	1 031,9	773,1
Andre fordringer	18	191,5	168,0	143,1
Sum fordringer		1 215,0	1 199,9	1 814,8
Finansielle derivater	26	4,0	23,1	6,5
Bankinnskudd og kontanter	20	25,5	26,2	70,5
Sum omløpsmidler		2 588,5	2 558,8	1 891,8
Sum eiendeler		4 333,9	4 167,7	3 310,8

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010	01.01.2010
GJELD OG EGENKAPITAL				
Aksjekapital	27	647,7	647,7	647,7
Egne aksjer		-0,0	-0,0	-0,0
Øverkursfond		180,7	180,7	180,7
Opptjent egenkapital		698,3	910,1	745,9
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		1 526,7	1 738,5	1 574,3
Ikke-kontrollerende eierinteresser		13,3	16,9	14,6
Total egenkapital		1 540,0	1 755,4	1 588,9
Pensjonsforpliktelser	23	209,6	169,7	151,3
Utsatt skatt	14	56,5	95,3	66,1
Andre avsetninger for forpliktelser		12,5	13,8	18,0
Sum avsetning for forpliktelser		278,6	278,8	235,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	22	1 053,3	765,3	428,5
Øvrig langsiktig gjeld	22	59,1	70,5	68,5
Sum langsiktig gjeld		1 112,4	835,8	497,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	22	0,0	79,0	10,4
Finansielle derivater	26	65,8	25,7	43,1
Leverandørgjeld		536,8	482,1	350,6
Skyldige offentlige avgifter		166,6	149,5	142,1
Betalbar skatt		0,0	22,5	0,2
Annen kortsiktig gjeld	19, 25	633,6	538,9	443,1
Sum kortsiktig gjeld		1 402,8	1 297,7	989,5
Sum gjeld		2 793,9	2 412,3	1 721,9
Sum egenkapital og gjeld		4 333,9	4 167,7	3 310,8
Garantiansvar	24	59,5	47,0	38,9
Pantehaftelser	22	23,3	75,1	38,5
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	27	129 541 284	129 541 284	129 541 284

Moelv, 28. februar 2012
Styret i Moelven Industrier ASA


Sverre Leiro
Styreleder

Elisabeth Bjørn


Elisabeth Krokeide


Terje Johansen


Egil Magnar Stubsjøen


Martin Fauchald


Gunde Haglund


Hans Rindal
Konsernsjef

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

Beløp i NOK mill.	Egenkapital henført til eierne av morforetaket						Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Egne aksjer	Annen egen-kapital	Sum			
31.12.2009	647,7	180,7	0,0	784,0	1 612,4	14,6	1 627,0	
Effekt overgang til IFRS	0,0	0,0	0,0	-38,1	-38,1	0,0	-38,1	
Omarbeidede tall 1.1.2010	647,7	180,7	0,0	745,9	1 574,3	14,6	1 588,9	
Totalresultat for perioden								
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	181,1	181,1	-1,4	179,7	
Andre inntekter og kostnader								
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	39,6	39,6	1,0	40,6	
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	-49,8	-49,8	0,0	-49,8	
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	13,9	13,9	0,0	13,9	
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	3,7	3,7	1,0	4,7	
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen								
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	2,7	
Utbytte til eierne	0,0	0,0	0,0	-20,7	-20,7	0,0	-20,7	
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	-20,7	-20,7	2,7	-18,0	
Sum pr 31.12.2010	647,7	180,7	0,0	910,1	1 738,5	16,9	1 755,4	
Sum pr 1.1.2011	647,7	180,7	0,0	910,1	1 738,5	16,9	1 755,4	
Totalresultat for perioden								
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	-83,2	-83,2	-2,6	-85,8	
Andre inntekter og kostnader								
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5	0,0	-0,5	
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	-8,6	-8,6	0,0	-8,6	
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	-49,0	-49,0	0,0	-49,0	
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	13,7	13,7	0,0	13,7	
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	-44,3	-44,3	0,0	-44,3	
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen								
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,0	
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Utbytte til eierne	0,0	0,0	0,0	-84,2	-84,2	0,0	-84,2	
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	-84,2	-84,2	-1,0	-85,2	
Sum pr 31.12.2011	647,7	180,7	0,0	698,3	1 526,7	13,3	1 540,0	

Konsolidert kontantstrøm

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Årsresultat		-85.8	179.7
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>			
Ordinære avskrivninger	9	225.9	212.1
Nedskrivninger		0.0	0.1
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	16	0.7	2.3
Betalt skatt		-22.5	-0.2
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		-14.3	5.0
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		-1.7	-2.3
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		60.1	-34.2
Skattekostnad	13	-26.6	66.1
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>			
Endring i varelager		-34.3	-411.0
Endring i kundefordringer og andre fordringer		-15.1	-283.7
Endringer i leverandørgjeld		54.7	131.5
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		1.3	-4.2
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		124.0	49.5
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		266.4	-89.3
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	9,10	-386.6	-258.7
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		0.0	-84.0
Innbetalinger fra salg driftsmidler		11.7	3.0
Salg av andre langsiktige investeringer		0.1	0.0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten		-4.7	0.0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8	-379.6	-339.7
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter		-79.0	68.6
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser		-1.0	0.0
Endring i langsiktig gjeld		276.7	336.8
Utbetaling av utbytte		-84.2	-20.7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		112.5	384.7
Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året		-0.7	-44.3
Betalingsmidler 01.01.		26.2	70.5
Betalingsmidler 31.12.		25.5	26.2
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12			
Betalingsmidler 31.12.		25.5	26.2
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		590.3	555.2
Bundne bankinnskudd		0.0	0.0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	20	615.8	581.4

KONSERN

Hendelser i 2011

Norge:

Det nystiftede selskapet Moelven Profil AS overtok per 17. oktober 2011 virksomheten i konkursboet H-Profil AS og H-Profil Grinder AS. Den kjøpte virksomheten produserer i hovedsak komponenter i tre til vindusindustrien i Norge. De har virksomhet på Kirkenær og på Grinder og omsatte for i overkant av NOK 80 mill i 2010. Selskapet hadde 38 ansatte ved overtakelsestidspunktet. Virksomheten inngår i divisjonen Timber.

Sverige:

I mars 2011 ble selskapet Moelven Lovene AB stiftet. Selskapet som er lokalisert i Lovene har gjennom 2011 bygget opp en platebearbeidingslinje for produksjon av plateprodukter i MDF til interiørformål. Tidligere har denne produksjonen blitt ivaretatt av en ekstern leverandør. Produksjonen som startet opp i fjerde kvartal 2011 består av formpressing, profilering og overflatebehandling av MDF-plater. Per utgangen av 2011 har selskapet 6 ansatte. Det forventes full produksjon fra januar 2012 med noe økning av personalstyrken. Virksomheten inngår i divisjonen Wood.

Sverige:

Det nystiftede selskapet Moelven Vänerply AB kjøpte per 20. juni 2011 virksomheten i plywood produsenten Vänerply AB. Vänerply ligger i Otterbäcken og produserer kryssfinerprodukter av gran og furu. Fabrikken har en produksjonskapasitet på cirka 90.000 m³ eller cirka 6 millioner m² plywood per år. Selskapet Vänerply AB omsatte for SEK 300 mill i 2010 og hadde 166 ansatte per juni 2011. Det viktigste markedet for selskapet er Nord-Europa med hovedvekt på Skandinavia. Virksomheten inngår i divisjonen Wood.

Norge:

Moelven Elektro AS ervervet per 31. mars 2011 alle aksjene i K-elektro AS, et elektroselskap med syv ansatte lokalisert på Raufoss. Selskapet har en historisk årsomsetning på cirka NOK 8 mill. Bedriften virker 100 prosent innenfor segmentet industriautomasjon og har all sin omsetning innen service- og rammeavtaler. K-elektro AS vil bli fusjonert inn i Moelven Elektro AS i 2012. Virksomheten inngår i divisjonen Byggsystemer.

Hendelser i 2010

Norge:

Moelven Industrier ASA ervervet per 1. juni 2010 Sør-Tre Bruk AS som er en ledende aktør på trykkimpregnerte materialer og trebeskyttelse i Norge. Sør-Tre Bruk AS har hovedkontor og produksjonsanlegg lokalisert til Kragerø kommune og har 30 ansatte. Selskapet som har skiftet navn til Moelven Sør-Tre AS, vil inngå i Moelvrens Wood divisjon. Transaksjonen ble meldt konkurransemyndighetene og det fremkom ingen innvendinger til Moelvrens overtakelse. Med på kjøpet fulgte Sør-Tre Bruk AS sin eierandel på 67,11 % av aksjene i Granvin Bruk AS beliggende i Hardanger. Selskapet har skiftet navn til Moelven Granvin Bruk AS og har 40 ansatte. Moelven Granvin Bruk AS er et kombinert sagbruk og høvleri og inngår i Moelvrens Wood divisjon. Moelven Industrier ASA har etter overtakelsen av Moelven Sør-Tre AS økt sin eierandel i Moelven Granvin Bruk AS til 87,95 %. Selskapene har samlet en omsetning på ca NOK 250 mill i 2010.

Norge:

Moelven Industrier ASA ervervet per 1. juni 2010 Eco Timber AS som har kontor og lager i Stange og har 4 medarbeidere. Eco Timber AS betjener det norske markedet via forhandlerleddet med produkter som sibirsk lerk, varmebehandlet tre og ulike gulv. Omsetningen er på ca 30 millioner kroner i 2010. En stor del av salget er prosjektrelatert, hvor man finner løsninger i tett samarbeid med arkitekter. Selskapet har skiftet navn til Moelven Wood Prosjekt AS og inngår i Moelvrens Wood divisjon.

Sverige:

Moelven har sagt opp avtalen med AB Karl Hedin og Bergkvist-Insjön AB om samarbeid om virkesinnkjøp i Sverige gjennom selskapet Weda Skog AB. Moelvrens eierandel i Weda Skog AB er 50 prosent. Bakgrunnen for at samarbeidet avvikles er endringer i virkesmarkedet og endrede krav til virkesinnkjøpet fra de involverte partene. Forhandlingene vedrørende Weda Skog AB ble sluttført den 22. september og aktiviteten i selskapet vil avvikles og delvis videreføres i henhold til eiernes planer. Moelven vil legge hoveddelen av sin fremtidige virkesforsyning i Sverige til det heleide datterselskapet Moelven Skog AB.

Samarbeidet med Bergkvist-Insjön AB vil videreføres gjennom Weda Skog AB i regionen Dalarna-Härjedalen-Hälsingland, der Moelvens eierandel blir 30 prosent. De øvrige 70 prosent eies av Bergkvist-Insjön AB.

Norge:

Etter 6 års drift besluttet styret i Moelven Massivtre AS i september 2010 å se etter andre interessenter som vil drive videre hele, eller deler av virksomheten ved bedriften. Dersom dette ikke lykkes vil man gjennomføre en styrt avvikling av selskapet. Prosessen drives i sin helhet av Moelven som har overatt alle aksjene i selskapet og som per årsskiftet behandles som et heleiet datterselskap.

Danmark:

Moelven Danmark A/S valgte med virkning fra 1. november 2010 å kjøpe virksomheten til Lamelspær ApS. Bakgrunnen for kjøpet var at Lamelspær-programmet supplerer Moelvens eksisterende Bjelkesystem (Kerto, I-bjælker og Limtre) til en enda sterkere pakke og vil utgjøre en forbedring av markedsposisjonen innenfor bærende konstruksjoner i tre. Produksjonen av Lamelspær produktene vil i fremtiden skje hos Moelven Danmark sin foredlingsvirksomhet i Odense.

Hovedtall for 5 år

Beløp i NOK mill.	IFRS		NGAAP			Beløp i NOK mill.	IFRS		NGAAP		
	2011	2010	2009	2008	2007		2011	2010	2009	2008	2007
KONSERNET						Limtre					
Driftsinntekter	8 059,9	7 184,5	6 247,8	7 657,7	7 944,0	Driftsinntekter	470,7	467,9	397,1	524,1	483,2
Av- og nedskrivninger	225,9	212,1	202,5	199,2	177,0	Av- og nedskrivninger	18,2	18,4	15,6	16,0	14,7
Driftsresultat	12,9	254,0	91,1	144,7	989,6	Driftsresultat	4,3	12,9	4,0	38,5	24,4
Finansposter	-125,4	-8,2	50,1	-148,7	-17,4	Driftsmargin i prosent	0,9	2,8	1,0	7,3	5,0
Resultat før skattekostnad	-112,4	245,8	141,2	-4,0	972,2	Investeringer	10,2	42,0	25	20	22
Totalkapital	4 333,9	4 167,7	3 250,2	3 598,6	3 604,2	Antall ansatte	266	300	280	258	279
Egenkapital i prosent	35,6	42,1	50,1	44,8	43,6	Elektro					
Driftsmargin i prosent	0,2	3,4	1,5	1,9	12,5	Driftsinntekter	497,4	412,1	397,5	435,5	358,4
Kontantstrøm fra driftsresultat	238,8	466,1	293,6	343,9	1166,6	Av- og nedskrivninger	1,8	1,2	3,1	3,0	1,9
Investeringer	386,6	258,4	222	346	292	Driftsresultat	-46,6	3,1	9,0	8,5	5,9
Antall ansatte	3 482	3 270	2 992	3 285	3 425	Driftsmargin i prosent	-9,4	0,8	2,3	2,0	1,6
TIMBER						Investeringer	1,5	4,0	1	0	0
Driftsinntekter	2 394,1	2 436,4	2 166,8	2 472,4	3 136,4	Antall ansatte	302	278	238	243	207
Av- og nedskrivninger	90,3	83,4	87,1	84,6	72,2	Byggmoduler					
Driftsresultat	-52,4	94,7	12,7	-143,3	544,4	Driftsinntekter	1 138,8	740,4	513,0	1030,7	944,4
Finansposter	-25,7	-13,8	-11,1	-13,1	0,3	Av- og nedskrivninger	10,9	10,6	10,6	12,8	11,2
Resultat før skattekostnad	-78,1	80,9	1,6	-156,4	544,7	Driftsresultat	59,0	33,7	1,5	94,2	66,0
Totalkapital	1 592,2	1 545,5	1 306,4	1 572,8	1 788,5	Driftsmargin i prosent	5,2	4,6	0,3	9,1	7,0
Driftsmargin i prosent	-2,2	3,9	0,6	-5,8	17,4	Investeringer	23,0	8,0	2	16	29
Kontantstrøm fra driftsresultat	37,9	178,1	99,8	-58,7	616,6	Antall ansatte	524	516	410	522	606
Investeringer	144,2	112,0	86	175	130	Bygginnrøding					
Antall ansatte	692	643	661	803	869	Driftsinntekter	605,6	581,7	644,8	784,3	633,8
WOOD						Av- og nedskrivninger	5,0	4,7	4,4	3,4	3,7
Driftsinntekter	2 932,4	2 683,9	2 227,4	2 634,0	2 914,6	Driftsresultat	34,0	42,5	46,9	93,9	63,0
Av- og nedskrivninger	89,5	86,0	72,9	67,4	61,1	Driftsmargin i prosent	5,6	7,3	7,3	12,0	9,9
Driftsresultat	57,6	96,3	43,2	80,3	324,4	Investeringer	3,5	7,0	3	10	3
Finansposter	-28,0	-22,4	-20,4	-17,1	-7,6	Antall ansatte	450	448	451	489	451
Resultat før skattekostnad	29,6	73,9	22,8	63,2	316,8	ØVRIG VIRKSOMHET					
Totalkapital	1 975,7	1 797,2	1 497,8	1 563,5	1 653,7	Driftsinntekter	2 677,2	1756,0	965,1	388,5	368,9
Driftsmargin i prosent	2,0	3,6	1,9	3,0	11,1	Av- og nedskrivninger	10,0	7,8	8,7	11,6	11,6
Kontantstrøm fra driftsresultat	147,1	182,3	116,1	147,7	385,5	Driftsresultat	-43,0	-29,2	-26,2	-27,4	-38,6
Investeringer	169,5	66,3	80	109	106	Finansposter	-76,2	26,9	78,3	-133,2	-20,6
Antall ansatte	1 114	952	856	880	922	Resultat før skattekostnad	-119,2	-2,3	52,1	-160,6	-59,1
BYGGSYSTEMER						Kontantstrøm fra driftsresultat	-33,0	-21,4	-17,5	-15,8	-27
Driftsinntekter	2 665,8	2 171,5	1 933,0	2 748,0	2 382,8	Investeringer	34,7	19,1	25	16	2
Av- og nedskrivninger	36,0	34,9	33,7	35,2	31,5	Antall ansatte	134	133	96	90	91
Driftsresultat	50,8	92,2	61,4	235,1	159,3						
Finansposter	4,5	1,1	3,3	14,7	10,7						
Resultat før skatt	55,3	93,3	64,7	249,8	170,0						
Totalkapital	1 217,9	1208,4	953,9	1108,6	1041,7						
Driftsmargin i prosent	1,9	4,2	3,2	8,6	6,7						
Kontantstrøm fra driftsresultat	86,8	127,1	95,1	270,3	190,8						
Investeringer	38,3	61,0	31	46	54						
Antall ansatte	1 542	1542	1379	1512	1543						

Note 1 - Generell informasjon

Moelven Industrier ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Industriveien 2, 2390 Moelv, Norge.

Konsernets virksomhet er beskrevet i styrets beretning.

Note 2 - Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Konsernregnskapet til Moelven konsernet er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRIC), som fastsatt av EU. Dette er Moelven sitt første konsernregnskap som er utarbeidet etter IFRS og IFRS 1 *Førstegangsanvendelse av internasjonale standarder for finansiell rapportering* er benyttet. I henhold til IFRS 1 er det også utarbeidet en åpningsbalanse pr 1.1.2010. Overgangseffektene mellom NGAAP og IFRS er beskrevet i note 32.

Konsernregnskapet ble avlagt av styret den 28.02.2012 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 24.04.2012.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av følgende regnskapsposter:

- Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.
- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. Dette inkluderer rentesikringsderivater, valutasikringsderivater og strømsikringsderivater.

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Note 3 - Vesentlige regnskapsprinsipper

Nedenfor presenteres de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i sammenligningstillene i konsernregnskapet.

3.1 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Moelven Industrier ASA og selskaper som Moelven Industrier ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger, se note 8. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Endringer i eierandeler i datterselskapene som ikke medfører tap av kontroll regnskapsføres som en egenkapitaltransaksjon. Vederlaget innregnes til virkelig verdi og differansen mellom vederlaget og balanseført verdi av eierandelen regnskapsføres mot majoritetsseiernes egenkapital.

Ved endring i eierandel som medfører tap av kontroll måles vederlaget til virkelig verdi. Balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser i datterselskapet og minoritetsinteressene fraregnes på tidspunkt for tap av kontroll. Differansen mellom vederlaget og balanseført verdi av eierandelen innregnes i resultatet som gevinst eller tap. En eventuell gjenværende eierandel måles til virkelig verdi, og eventuell gevinst eller tap innregnes i resultatet som andel av gevinst/tap ved salg av datterselskap. Beløp innregnet i andre inntekter og kostnader resultatføres.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen. I Moelvens tilknyttede selskaper er eierandelene på mellom 20 % og 50 %. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IAS 39, *Finansielle instrumenter: Innregning og måling* hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 26.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

3.2 Nye standarder og fortolkninger

Nedenfor følger en oversikt over nye og reviderte standarder som er vedtatt, men som ikke er trådt i kraft per 28.02.2012. Moelven konsernet har benyttet muligheten for tidlig anvendelse av endringene i IAS 1 og IAS 19.

Virkingen av endringene for øvrig antas, basert på en foreløpig analyse, ikke å ha vesentlig betydning for årsregnskapet.

	Dato for ikrafttredelse	Planlagt implementeringstidspunkt
Nye standarder og fortolkninger		
IFRS 10 <i>Consolidated Financial Statements</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
IFRS 11 <i>Joint Arrangements</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
IFRS 12 <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
IFRS 13 <i>Fair Value Measurement</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
IFRS 9 <i>Financial Instruments</i> and related amendments to IFRS 7 regarding transition	1. Januar 2015	Regnskapsåret 2015
Reviderte standarder og fortolkninger		
<i>Disclosures – Transfers of Financial Assets (Amendments to IFRS 7)</i>	1. Juli 2012	Regnskapsåret 2012
<i>Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets (Amendments to IAS 12)</i>	1. Januar 2012	Regnskapsåret 2012
<i>Presentation of Items of Other Comprehensive Income (Amendments to IAS 1)</i>	1. Juli 2012	Regnskapsåret 2013
IAS 19 <i>Employee Benefits (amended 2011)</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
IAS 27 <i>Separate Financial Statements (2011)</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
IAS 28 <i>Investments in Associates and Joint Ventures (2011)</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
<i>Disclosures—Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (Amendments to IFRS 7)</i>	1. Januar 2013	Regnskapsåret 2013
<i>Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities (Amendments to IAS 32)</i>	1. Januar 2014	Regnskapsåret 2014

3.3 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og til transaksjonskurs for resultatposter. Som en tilnærming til transaksjonskurs er månedlige gjennomsnittskurser benyttet. Omregningsdifferanser føres mot andre inntekter og kostnader. Ved en eventuell fremtidig avhendelse av investering i utenlandske datterselskaper blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet som er henført til majoritetseierne resultatført.

3.4 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig avskrivninger på varige driftsmidler, vurdering av merverdier og goodwill i tilknytning til oppkjøp, varelager, prosjektvurderinger og pensjonsforpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Se også note 4.

3.5 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Virksomhet i utlandet

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter, inkludert goodwill og virkelig verdi justeringer, som fremkommer ved konsolideringen, omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Inntekter og kostnader fra utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner ved å benytte gjennomsnittskurs.

Valutakursdifferanser innregnes i andre inntekter og kostnader ("OCI - Other Comprehensive Income").

3.6 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter. Konserninternt salg elimineres.

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført.

Inntekter fra salg av tjenester og langsiktige tilvirkingsprosjekter resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. I noen av selskapene måles fremdriften som påløpte kostnader i forhold til totalt estimerte kostnader, mens i noen selskaper måles fremdriften ved fakturering i forhold til kontraktssummen. Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.

Konsernet produserer og selger energi til slutt kunder. Salget resultatføres når energien er levert og avlest hos kunden. Salg regnskapsføres basert på oppnådde priser som er kontraktspriser, men som også kan være prissikret for leveranseperioden. Det vurderes å ikke foreligge finansieringselementer i salgene. Betalingsbetingelsene for øvrig samsvarer med vanlige betingelser i markedet.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rentemetode etter hvert som de opptjenes.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

3.7 Segment

For ledelsesformål er konsernet organisert i fire forskjellige divisjoner etter produkt/tjenestespekter. Divisjonene utgjør basisen for den primære segmentrapporteringen. Finansiell informasjon vedrørende segmenter og geografisk fordeling er presentert i note 6.

I segmentrapporteringen er internfortjeneste ved salg mellom de ulike segmentene eliminert.

3.8 Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til kjøptilvirking av et anleggsmiddel og der tilvirkningstiden er lang. Lang tilvirkningstid vil si opp mot 12 måneder. Rentekostnadene løper under byggeperioden til anleggsmiddelet balanseføres. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen overstiger anleggsmiddelets virkelige verdi blir det foretatt en nedskrivning.

3.9 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld med unntak av:

- midlertidig forskjell knyttet til goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper eller felleskontrollert virksomhet når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke regnskapsført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

3.10 Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbar og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

3.11 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende dekomponering og brukstid:

Type driftsmiddel	Vesentlige komponenter	Avskrivningshastighet
Kontorbygg	Bygning Sprinkling Brannvarsling Tekniske installasjoner	15 - 20 år 10 år 10 år 7 – 10 år
Lager	Kun bygningen	15 – 20 år
Tørker	Tørkene er en konstruksjon som bør sees på samlet. Avskrivningen bør være lik for alle elementer av tørken: Bygning Maskin Styring Kulvert	10 - 15 år 10 - 15 år 10 - 15 år 10 - 15 år
Maskiner	Maskin Styringssystemer Fundering	10 - 12 år 10 - 12 år 10 - 12 år
Produksjonslokale	Bygning Teknisk installasjon Vann og avløp Sprinkel anlegg	10 - 15 år Ca 10 år Ca 10 år Ca 10 år
Fyrhus	Bygning Kulvert Fyringsenhet	15 – 20 år 10 - 15 år 10 - 15 år
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner etc	Ingen dekomponering	4 - 7 år
Transportmidler	Ingen dekomponering	4 – 7 år
Tomter		Ingen avskrivning

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er oppført til kost inntil tilvirking eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

3.12 Leasing

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Ved beregning av leieavtalens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne, i motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens økonomiske levetid.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen ikke er overført, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

3.13 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til kost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til kost redusert for eventuell av- og nedskrivning.

Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende.

Økonomisk levetid er enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på dette. Avskrivningsmetode og – periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller – periode behandles som estimatendring.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst årlig, enten individuelt eller som en del av en kontantstrømgenererende enhet.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke. Levetiden vurderes årlig med hensyn til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Hvis ikke behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av ny programvare er balanseført som en immateriell eiendel, om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til hardware. Programvare avskrives normalt lineært over 3 år. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnadsføres dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

3.14 Virksomhetssammenslutninger og goodwill

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. For omtale av måling av minoritetsinteressene vises det til note 3.24. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper.

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og består av kontanter.

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på oppkjøpstidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet, med mindre det fremkommer av IFRS 3 at andre måleregler skal benyttes.

Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter oppkjøpstidspunktet dersom dette presiseres ved oppkjøpet. Minoritetsinteressene beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av minoritetsinteressene og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet.

Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokteres goodwill til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å få synergieffekt av virksomhetssammenslutningen.

Den del av virkelig verdi av egenkapitalen som overstiger vederlaget (negativ goodwill) inntektsføres umiddelbart på oppkjøpstidspunktet.

3.15 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden. Tilskudd føres til fradrag i den kostnad som tilskuddet er ment å dekke. Investeringsstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid. Investeringsstilskudd innregnes enten ved at tilskuddet føres som utsatt inntekt, eller ved at tilskuddet trekkes fra ved fastsettelse av eiendelens balanseførte verdi.

3.16 Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39 *Finansielle instrumenter- Innregning og måling* klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, holde til forfall, utlån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

Finansielle instrumenter som holdes i første rekke med formål om å selge eller kjøpe tilbake på kort sikt, finansielle instrumenter som inngår i en portefølje av identifiserte instrumenter som er styrt sammen og hvor det beviselig er spor av kortsiktig gevinstrealisering, eller derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrumenter er klassifisert som holdt for handelsformål. Disse instrumentene inngår i kategorien finansielle instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, sammen med finansielle instrumenter som kvalifiserer for, og er utpekt som, instrumenter regnskapsført til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet. Finansielle garantikontrakter måles til det høyeste av det som følger fra IAS 37 *Avsetninger, betingede eiendeler og forpliktelser* og IAS 18 *Inntekter*, med mindre kontraktene kvalifiserer for, og er utpekt som, instrumenter til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer og bestemt innløsningsdato hvor konsernet har intensjon om og evne til å holde investeringen til forfall, er klassifisert som

investeringer holdt til forfall, med unntak av de instrumentene som virksomheten utpeker som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller tilgjengelig for salg, eller som møter kriteriene for å inngå i kategorien utlån og fordringer.

Finansielle eiendeler med faste eller bestembare kontantstrømmer som ikke er notert i et aktivt marked er klassifisert som utlån og fordringer, med unntak av instrumenter som konsernet har utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet eller som tilgjengelig for salg.

Alle andre finansielle eiendeler er klassifisert som tilgjengelig for salg.

Finansielle forpliktelser som ikke faller inn i kategorien holdt for handelsformål og som ikke er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet er klassifisert som andre forpliktelser.

Finansielle instrumenter holdt til forfall er inkludert i finansielle anleggsmidler, om ikke innløsningsdato er innen 12 måneder etter balansedato. Finansielle instrumenter i gruppen holdt for handelsformål klassifiseres som omløpsmidler. Finansielle instrumenter tilgjengelig for salg presenteres som omløpsmidler dersom ledelsen har bestemt å avhende instrumentet innen 12 måneder fra balansedagen.

Investeringer holdt til forfall, lån og fordringer og andre forpliktelser regnskapsføres til amortisert kost. Finansielle instrumenter klassifisert som tilgjengelig for salg og holdt for handelsformål er regnskapsført til virkelig verdi, som observert i markedet på balansedagen, uten fradrag for kostnader knyttet til salg.

Gevinst eller tap som følge av endringer i virkelig verdi på finansielle investeringer klassifisert som tilgjengelig for salg blir regnskapsført som andre inntekter og kostnader inntil investeringen avhendes. Ved avhendelse blir akkumulert gevinst eller tap på det finansielle instrumentet som tidligere er regnskapsført mot egenkapitalen reversert, og gevinst eller tap blir resultatført.

Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter klassifisert som holdt for handelsformål eller som er utpekt som til virkelig verdi med verdiendringer mot resultatet resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad.

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader.

For finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes den virkelige verdien ved hjelp av en egnet verdsettelsesmetode. Slike verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrøms beregning eller andre verdsettelsesmodeller.

En analyse av virkelig verdi av finansielle instrumenter og ytterligere detaljer om målingen av disse er gitt i note 26.

3.17 Sikring

Konsernet gjennomfører økonomiske sikringstransaksjoner. Men ut fra en vurdering av kost nytte opp mot sikringsbøkføring iht IAS 39 er det besluttet at konsernet ikke gjennomfører sikringsbøkføring.

3.18 Derivater som ikke er sikringsinstrumenter

Finansielle derivater som ikke er regnskapsført som sikringsinstrumenter vurderes til virkelig verdi. Endringer i virkelig verdi resultatføres løpende.

Et innebygd derivat separeres fra vertskontrakten og regnskapsføres som et derivat hvis og bare hvis alle følgende forutsetninger er oppfylt:

- De økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved det innbygde derivatet ikke er nært relatert til de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen til vertskontrakten.
- Et separat instrument med de samme betingelser som det innebygde derivatet ville tilfredsstilt definisjonen av et derivat.
- Det kombinerte instrumentet (hovedkontrakt og innebygd derivat) ikke blir målt til virkelig verdi med endringer i verdien innregnet i resultatet.

3.19 Nedskrivning av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost nedskrives når det ut fra objektive bevis er sannsynlig at instrumentets kontantstrømmer har blitt påvirket i negativ retning av en eller flere begivenheter som har inntrådt etter førstegangs regnskapsføring av instrumentet.

Nedskrivningsbeløpet resultatføres. Dersom årsaken til nedskrivningen i en senere periode bortfaller, og bortfallet kan knyttes objektivt til en hendelse som skjer etter at verdifallet er innregnet, reverseres den tidligere nedskrivningen. Reverseringen skal ikke resultere i at den balanseførte verdien av den finansielle eiendelen overstiger beløpet for det som amortisert kost ville ha vært dersom verdifallet ikke var blitt innregnet på tidspunktet da nedskrivningen blir reversert. Reversering av tidligere nedskrivning presenteres som inntekt.

Finansielle eiendeler klassifisert som tilgjengelig for salg nedskrives når det er objektive indikasjoner på at eiendelen har falt i verdi. Det akkumulerte tapet som er innregnet direkte i egenkapitalen (differansen mellom anskaffelseskost og løpende virkelig verdi fratrukket nedskrivning som tidligere er innregnet i resultatet og eventuelle amortiseringsbeløp) fjernes fra egenkapitalen og innregnes i resultatet. Dersom den virkelige verdien av et gjeldsinstrument klassifisert som tilgjengelig for salg øker i en senere periode, og økningen objektivt kan knyttes til en hendelse som skjedde etter at nedskrivningen ble innregnet i resultatet, skal nedskrivningen reverseres over resultatet. Resultatført nedskrivning for en investering i et egenkapitalinstrument reverseres ikke over resultatet.

3.20 Varelager

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Netto salgspris er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer variable kostnader og faste kostnader som kan allokere basert på normal kapasitetsutnyttelse.

3.21 Prosjekter

Byggsystem divisjonen består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter), med varighet fra noen måneder til et til to år. For prosjekter anvender Moelven i hovedsak løpende inntektsføring, basert på forventet sluttresultat. Dette innebærer at det foretas inntektsføring i takt med utførelsen av arbeidet, basert på fullføringsgrad.

I oppfølgingen av prosjektene fokuseres det på forventet sluttresultat (sluttprognose), og resultat pr. dato er lik forventet sluttresultat multiplisert med fullføringsgrad.

Tilleggskrav og omtvistede beløp inntektsføres normalt ikke før det er oppnådd enighet eller foreligger rettskraftig dom. Det inntektsføres imidlertid en andel av kravet dersom forventet utfall har sannsynlighetsovervekt. Det foretas avsetning for reklamasjonsarbeid basert på historiske erfaringer og identifiserte risikoforhold. Garantitiden er normalt fra tre til fem år.

For prosjekter som forventes å gi tap, blir hele tapet resultatført så snart det er identifisert. Utgifter vedrørende anbud og andre forberedelser kostnadsføres løpende.

For Limtre, Elektro og Byggmoduler fastsettes fullføringsgraden på grunnlag av utført produksjon og beregnes normalt som forholdet mellom påløpte kostnader pr. dato og estimerte totalkostnader på prosjektet. Påløpte kostnader pr. dato er lik bokførte kostnader pluss periodisering for etterslep i faktureringen (Påløpt, ikke bokført). Inntekter pr. dato er lik totale forventede kostnader pluss forventet prosjektbidrag, multiplisert med fullføringsgraden.

For Bygginredning fastsettes fullføringsgraden basert på faktureringsplanen. Her skjer faktureringen i henhold til fremdriften. Påløpte kostnader pr. dato er lik bokførte kostnader pluss periodisering for etterslep i faktureringen (Påløpt, ikke bokført).

For prosjekter i fremmedregi foretas det månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Faktureringen skjer normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men man har også betalingsplaner som ikke samsvarer med fremdriften.

For prosjekter foretas det periodisering av både inntekter og kostnader. Opptjent inntekt som ikke er fakturert, føres under posten "Utført, ikke fakturert". Fakturert inntekt som ikke er opptjent (framtinge betalingsplaner) føres under posten "Forskudd fra kunder" under annen kortsiktig gjeld, se note 19.

Pr. prosjekt anvendes bare en av disse postene. Man viser således pr. prosjekt netto enten en fordring på kunden eller en gjeld til kunden.

Kostnadsperiodiseringer (Påløpt, ikke bokført) føres som leverandørgjeld, mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som reklamasjonsavsetninger mv.

En del av utestående fordringer er sikret i form av bankgarantier eller annen form for sikkerhet. Det anses ikke å være kredittrisiko knyttet til offentlige kunder. Det vises til note 5 Finansiell risikohåndtering.

Det vises til note 19 Prosjekter under utførelse, note 18 Kundefordringer og andre fordringer, note 25 Annen kortsiktig gjeld og note 24 Garantiavsetninger.

Når transaksjonens utfall ikke kan estimeres pålitelig, vil kun inntekter tilsvarende påløpte prosjektkostnader inntektsføres. I den perioden det blir identifisert at et prosjekt vil gi et negativt resultat, vil det estimerte tapet på kontrakten bli resultatført i sin helhet.

3.22 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder.

I kontantstrømoppstillingen er kassakreditt fratrukket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

3.23 Egenkapital

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

Annen egenkapital

Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutaforskjeller ved konsolidering av utenlandske enheter.

Valutaforskjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps nettoinvestering i en utenlandsk enhet inngår også som omregningsdifferanser.

Ved avhendelse av utenlandsk enhet reverseres og resultatføres akkumulert omregningsdifferanse knyttet til enheten i samme periode som gevinsten eller tapet ved avhendelsen er regnskapsført.

3.24 Ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser)

Minoritetsinteresser i konsernregnskapet utgjør minoritetens andel av balanseført verdi av egenkapital. Ved oppkjøp måles minoritetsinteresser til deres forholdsmessige andel av identifiserte eiendeler.

Datterselskapets resultat, samt de enkelte komponentene av andre inntekter og kostnader, er henførbare til eiere av morforetaket og minoritetsinteressene. Totalresultatet henføres til morforetakets eiere og til minoritetsinteressene selv om dette fører til en negativ minoritetsinteresse.

3.25 Ansatte ytelser

Konsernets norske selskaper

Alle norske selskaper har kollektiv innskuddsbaserte pensjonsordninger. Dette er ordninger med en spareandel og risikodel med opptjeningsrett. Pensjonspremien utgiftsføres løpende.

I 2005 ble kollektiv innskuddspensjon etablert, med frivillig overgang for de som var medlemmer av konsernets kollektive ytelsespensjonsplaner. Ytelsesplanene løper videre som lukkede ordninger og det tas ikke inn nye medlemmer i disse ordningene. Alle nytilsatte skal inngå i konsernets kollektive innskuddspensjon. De lukkede ordningene er ytelsesplaner som gir de ansatte rettigheter til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

Konsernets utenlandske selskaper

Mange av konsernets utenlandske selskaper gir sine ansatte et pensjonstilbud ut fra avtalte individuelle innskuddsbaserte pensjonsplaner. I Sverige inngår de fleste ansatte i en kollektiv tjenestepensjonsavtale. Ordningene er definert som en fler foretaksplan («multi-employer plan»). Tjenestemenn født før 1979 inngår i en ITP-løsning (Individuell Tjeneste Pensjon) som også er definert som en ytelsesplan. På grunn av manglende mulighet for pålitelig måling av ytelsesnivået innenfor disse planene er det ikke tilstrekkelig med informasjon på individbasis til å regnskapsføre planene som ytelsesordninger. Planene er regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP-ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid. Estimaterendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger (aktuarielle gevinster og tap) innregnes mot andre inntekter og kostnader (OCI). Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader.

Konsernet innregnet alle akkumulerte netto aktuarielle tap og gevinster (estimatavvik) mot egenkapitalen på dato for overgang til IFRS, 1. januar 2010.

Gvinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes i resultatet på det tidspunkt avkortningen eller oppgjøret inntreffer.

En avkortning inntreffer når konsernet vedtar en vesentlig reduksjon av antall ansatte som omfattes av en ordning eller endrer vilkårene for en ytelsesbasert pensjonsordning slik at en vesentlig del av nåværende ansattes fremtidige opptjening ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

Innskuddsbasert pensjonsordning

I tillegg til ytelsesordningen beskrevet ovenfor, har konsernets øvrige selskaper ytet innskudd til lokale pensjonsplaner. Innskuddene er gitt til pensjonsplanen for alle ansatte, og tilskuddet utgjør fra 3 % til 6 % av lønn. Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

3.26 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vekting av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

Restruktureringsavsetninger innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort.

Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som påløpte for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

3.27 Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det er sannsynlig at en fordel vil tilflyte konsernet.

3.28 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

Valutakurser

Følgende valutakurser mot norske kroner (NOK) er benyttet ved konsolideringen av konsernregnskapet.

	2011	2010
Svenske kroner (SEK)		
Resultatkurs	0,8634	0,8394
Balansekurs	0,8701	0,8707
Danske kroner (DKK)		
Resultatkurs	1,0460	1,0751
Balansekurs	1,0430	1,0480
Euro (EUR)		
Resultatkurs	7,7931	8,0065
Balansekurs	7,7540	7,8125
Britiske pund (GBP)		
Resultatkurs	8,9833	9,3353
Balansekurs	9,2829	9,0680

Note 4 - Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til IFRS har selskapets ledelse benyttet estimater basert på beste skjønn og forutsetninger som er vurdert å være realistiske. Det vil kunne oppstå situasjoner eller endringer i markedsforhold som kan medføre endrede estimater, og dermed påvirke selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Avskrivninger på varige driftsmidler.
- Verdsettelse av varelager
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp.
- Netto pensjonsforpliktelser.
- Prosjektvurderinger

Forventet brukstid på selskapets produksjonsutstyr er påvirket av den teknologiske utvikling og lønnsomheten til anlegget. Valg av avskrivningsperiode er en skjønsmessig vurdering.

Varelageret i datterselskapene må ved indikasjoner på verdifall testes mot verdifall. Da blir bokført verdi sammenlignet mot beregnet netto salgsverdi. Beregningen er skjønsmessig og mange forutsetninger må tas stilling til av ledelsen.

Selskapets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler vurderes årlig for nedskrivning. Virksomheten er i stor grad påvirket av konjunkturer som medfører vesentlige svingninger i virkelig verdi av virksomheten. Særlig er konsernet påvirket av utviklingen i eksportmarkedene i Europa og Afrika, samt i de skandinaviske bygge konjunktorene. Valutakurser og markedsrenter påvirker også verdsettelsen. Verdsettelsene av de ulike etablerte segmentene vil naturlig variere innenfor et intervall på +/- 20 %.

For virksomheter i umodne markeder kan intervallet være større. Moelven må fordele kostpris for ervervede virksomheter på ervervede eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som Moelven har innregnet, omfatter kundebase og goodwill. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kundeforholdet basert på kundeavgang. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til, gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene.

Pensjonsforpliktelsene beregnes av aktuar. Aktuaren beregner forpliktelsene basert på forutsetninger fra Moelven sin ledelse. Forutsetningene er beste estimat på markedssituasjonen per 31.12. Moelven bygger i stor grad på regnskapsstiftelsen sin anbefaling, men ledelsen gjennomgår forutsetningene for å forsikre at de samsvarer med situasjonen i konsernet. Endringer i forutsetninger vil kunne ha stor betydning på pensjonsforpliktelsen og egenkapitalen. I note 23 er det vist sensitivitetsberegninger.

Prosjektvurderingene er avhengige av skjønsmessige vurderinger som fullføringsgrad, forventet sluttstatus, eventuelle tapsprosjekter, garantiforpliktelser og reklamasjoner. Ledelsen i datterselskapene innenfor Byggsystemer benytter blant annet erfaringstall i utøvelsen av beregningene.

Note 5 Finansiell risikohåndtering

Risikohåndteringsprinsipper og -prosesser

Gjennom sin virksomhet blir Moelvenkonsernet eksponert mot flere typer finansiell risiko. Konsernets finanspolicy har som hovedformål å sørge for forutsigbare og kostnadseffektive finansielle rammebetingelser for den industrielle virksomheten, og å minimere de potensielle negative effekter som uforutsette hendelser i finansmarkedene kan få på konsernets kontantstrøm. Finanspolicyen er basert på en grunnleggende forutsetning om at det er den industrielle virksomheten, fremfor finanstransaksjoner, som skal danne grunnlaget for lønnsomheten. Den finansielle risikohåndteringen ivaretas av konsernets sentrale finansavdeling i samarbeid med de ulike driftsenhetene.

De viktigste finansielle risikoer og prinsippene for håndtering av disse er beskrevet nedenfor:

5.1 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. Markedsrisiko omfatter tre typer risiko: valutarisiko, renterisiko og annen prisrisiko.

5.1.1 Valuta – transaksjonsrisiko

Med transaksjonsrisiko menes i denne sammenheng den valutarisiko som skyldes muligheten for kursendringer i perioden mellom det tidspunktet en transaksjon i fremmed valuta avtales til det tidspunktet oppgjøret skjer.

Om lag 20 prosent av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valutarisiko.

Det importeres også både råstoff og ferdigvarer fra Sverige til Norge. De viktigste valutaene er EUR, SEK og GBP.

Det benyttes valutaterminer for å motvirke større kontantstrømsvingninger som følge av variasjoner i valutakurser.

Konsernselskapene skal gjøre all valutasikring mot konsernets sentrale finansavdeling, som sikrer konsernets samlede nettoeksponering videre eksternt.

Norske datterselskaper sikrer mot NOK, svenske mot SEK. Resultater fra svenske datterselskaper inngår som en del av nettoinvestering i utenlandske datterselskaper og valutasikres sammen med øvrig egenkapital.

Nettoeksponeringer i valuta sikres mot kurssvingninger etter følgende hovedprinsipper:

- Forpliktelser i valuta skal sikres med minst 80 prosent ved avtaleinngåelse. Dette gjelder hovedsakelig investerings-prosjekter hvor maskiner og utstyr kjøpes fra utlandet.
- Forventet netto eksponering de kommende 3 måneder skal sikres.
- Forventet netto eksponering fra 4 til 18 måneder fram i tid kan sikres innenfor definerte rammer.

På grunn av de sikringsstrategiene som er valgt, må endringene i valutakursene være varige for at det skal få full effekt for konsernets lønnsomhet. I sikringsperioden kan det gjøres operative tilpasninger som kompenserer for de eksterne endringene.

Sensitiviteter - valuta

Tabellen viser transaksjonsvolumet for hovedvalutaene i 2011.

NOK mill	NOK	SEK	EUR	GBP	DKK	Andre	Total
Driftsinntekter	3 619	3 014	588	266	500	72	8 060
Driftskostnader			-234	-10	-465	-30	
Netto eksponering	3 619	3 014	355	256	35	42	8 060
Estimert årlig netto eksponering	-293		360	230	35	40	
Sikringsvolum per 31.12.2011 med forfall <12 md	55		-91	-48	-8	-6	-99
Sikringsandel per 31.12.2011 for de kommende 12 md	19 %		25 %	21 %	24 %	15 %	

Estimert årlig netto eksponering i NOK består hovedsakelig av norske enheters import av tømmer fra Sverige, samt svenske enheters eksport av ferdigvarer til Norge. Siden en stor andel av konsernets samlede produksjon skjer i Sverige, har konsernet betydelige driftskostnader i Sverige. Det er imidlertid kun norske enheters driftskostnader i SEK som valutasikres.

Netto resultat fra svenske datterselskaper inngår i opptjent egenkapital, og den valutarisiko som oppstår i forbindelse med disse enhetenes driftsinntekter og – kostnader hensyntas risikomessig sammen med omregningsrisikoen for egenkapitalen.

Tabellen nedenfor viser sensitivitet på resultat før skatt for valutakursendringer når alle andre forhold holdes uendret.

Beregningene er gjort basert på at kursendringen er konstant for hele året. Effekten av valutasikringer, markedsverdiendring av finansielle sikringsinstrumenter og revaluering av balanseposter er ikke hensyntatt.

	Gjennomsnittskurs 2011	Årlig netto eksponering	NOK svekkelse med 10 øre	NOK svekkelse med 50 øre	NOK styrking med 10 øre	NOK styrking med 50 øre
Endring i EURNOK	7,79	360	4,62	23,10	-4,62	-23,10
Endring i GBPNOK	8,98	230	2,56	12,81	-2,56	-12,81
	Gjennomsnittskurs 2011	Årlig netto eksponering	NOK svekkelse med 1 øre	NOK svekkelse med 5 øre	NOK styrking med 1 øre	NOK styrking med 5 øre
10% endring i SEKNOK	0,86	-293	-3,41	-17,03	3,41	17,03

Basert på historisk kursutvikling er det benyttet endring på henholdsvis 1 og 5 øre for SEKNOK.

Markedsverdien av finansielle instrumenter avhenger av balansedagens kurs i forhold til sikringskursene som er oppnådd. Endret markedsverdi vil medføre en urealisert gevinst eller tap som resultatføres som finanspost.

Tabellen nedenfor viser hvordan resultat før skatt ville blitt påvirket av en endring i balansedagens kurs.

Beregningen er gjort på grunnlag av faktiske sikringsvolumer i de angitte valutaene per 31.12.2011.

	Kurs per 31.12	NOK svekkelse med 10 øre	NOK svekkelse med 50 øre	NOK styrking med 10 øre	NOK styrking med 50 øre
EUR	7,75	-1,15	-5,76	1,15	5,76
GBP	9,28	-0,52	-2,62	0,52	2,62

5.1.2 Valuta – omregningsrisiko

Med omregningsrisiko menes i denne sammenheng valutarisiko knyttet til at balansen inneholder poster som er denominert i fremmed valuta. For konsernselskapene blir denne omregningsrisikoen eliminert ved at finansiering skal skje i samme valuta som eiendelene bokføres.

Av konsernets totale balanse er rundt halvparten knyttet til virksomhet i Sverige. Balansetallene vil derfor påvirkes av kursforholdet mellom svenske og norske kroner. Egenkapitalen er for en stor del sikret mot dette ved at aksjeinvesteringen i de fleste av konsernets svenske datterselskaper er finansiert i svenske kroner.

Tabellen nedenfor viser effekten på konsolidert egenkapital ved en endring i balansedagens kurs på +/- 10 prosent:

Beløp i NOK mill.	2011	2010
10 % endring i SEK/NOK	66,7	58,2
10 % endring i EUR/NOK	0,1	0,1
10 % endring i DKK/NOK	2,4	2,4
10 % endring i GBP/NOK	0,3	0,2
Total effekt av ovenstående	69,5	60,9

5.1.3 Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedsrenten. Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Hoveddelen av gjelden er i svenske kroner, og det er derfor rentenivået i Sverige som er viktigst for utviklingen av konsernets rentekostnad.

Konsernselskapene skal finansieres med lån fra morselskapet. Alle eksterne låneopptak gjøres av morselskapet, som også foretar rentesikring i henhold til finanspolicyen. Sikringsinstrumenter som kan benyttes er ordinære rentebytteavtaler, FRAer og sammensatte swaper av typer som normalt benyttes til slike formål. Som mål på omfanget at rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet

for utestående gjeld og sikringsforretninger. Samlet durasjon skal være minimum 12 md og maksimum 36 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld i 2011 var NOK 1 077 mill. Dersom hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville ett prosentpoeng endring i rentenivået medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 10,7 mill. I henhold til finanspolicyen var imidlertid 67,5 prosent av konsernets netto rentebærende gjeld sikret ved bruk av finansielle

sikringsinstrumenter, hovedsakelig rentebytteavtaler hvor flytende rente byttes mot fast rente. Markedsverdiendringer for renteinstrumentene bokføres over finansresultatet og vil ha en motsatt effekt resultatmessig, men påvirker ikke kontantstrømmen. Den urealiserte posten fra renteinstrumentene vil normalt være større enn de realiserte postene, fordi markedsverdien knytter seg til gjenværende løpetid på instrumentet. Estimert effekt på resultat før skatt ved en endring i rentenivå og rentekurver frem i tid er vist i tabellen nedenfor.

NOK mill.	Gjennomsnittlig NRBG 2011	Gjennomsnittlig sikret andel	Renteendring	Renteendring
			- 50 bp	+ 50 bp
Estimert rentekostnad, 100% flytende	1 077.2		5.4	-5.4
Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger		67.5 %	-3.6	3.6
Netto effekt på årlig rentekostnad før urealiserte poster			1.8	-1.8
Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres			-13.2	12.4
Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring			-11.5	10.6

5.1.4 Annen prisrisiko

Annen prisrisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser (bortsett fra endringer som skyldes renterisiko eller valutarisiko), uansett om disse endringene forårsakes av faktorer som er spesifikke for det enkelte finansielle instrumentet eller instrumentets utsteder, eller av faktorer som påvirker alle tilsvarende finansielle instrumenter som omsettes i markedet.

Prisene på elektrisk kraft er en annen viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører kjøpes det årlig inn cirka 185 GWh elektrisk kraft på kraftbørsen Nasdaq OMX. I henhold til konsernets finanspolicy skal behovet for elektrisk kraft sikres mot prissvingninger for å sikre stabilitet og forutsigbarhet. Forventet kraftbehov prissikres innenfor gitte maksimums- og minimumsrammer gjennom terminhandel på Nasdaq OMX med en sikringshorisont på maksimalt 5 år.

Prisen på elektrisk kraft er denominert i EUR. Konsernets kraftkostnad påvirkes derfor både av prisendringer og av valutakursendringer. Konsernets årlige elkraftforbruk har vært relativt stabilt, sett bort fra økning forårsaket av virksomhetsovertakelser.

Tabellen nedenfor illustrerer effektene på resultat før skatt ved en endring i kraftprisen på +/- 1 EUR per MWh ved ulike kursnivåer for EURNOK.

NOK mill.	Forbruk i GWh	Resultateffekt i EUR 1.000	EURNOK		
			7,50	7,75	8,00
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	185	-185,00	-1,39	-1,43	-1,48
Andel sikret iht. policy er gjennomsnittlig 72,5%		134,13	1,01	1,04	1,07
Sensitivitet hensyntatt prissikring		-50,88	-0,38	-0,39	-0,41

Effekten på resultat før skatt av valutakursendringer på det samlede forbruket per år der vist i tabellen under:

NOK mill.	Forbruk i GWh	Pris EUR/MWh	EURNOK		
			7,50	7,75	8,00
Årlig forbruk	185	35	48,56	50,18	51,80
Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 7,50			1,62	3,24	

Den indirekte valutakurseksponeringen anses ikke som et innebygget derivat siden kraftprisen er denominert i EUR. Eksponeringen er hensyntatt ved beregning av netto valutaeksponering for konsernet.

Tabellen under viser sensitivitet for endringer i prisnivået for el.terminer på Nasdaq OMX. Det er tatt utgangspunkt i sikret volum per 31.12.2011 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

NOK mill.	Sikret	Sensitivitet	EURNOK		
	volum i MWh	i EUR 1.000	7,50	7,75	8,00
Sikringer iht IAS 39 om eget bruk (forbruk i Norge)	175 879	175,88	1,32	1,36	1,41
Sikringer hvor markedsverdi balanseføres etter IAS 39	230 733	230,73	1,73	1,79	1,85
Sum	406 612	406,61	3,05	3,15	3,25

5.1.5 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet vil støte på vanskeligheter med å oppfylle plikter tilknyttet finansielle forpliktelser som er gjort opp med kontanter eller en annen finansiell eiendel.

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av to langsiktige trekkfasiliteter med rammer på henholdsvis NOK 1 050 mill som løper frem til mai 2015 og NOK 300 mill som løper til mai 2016. Til avtalene er det knyttet alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2011 var konsernets nøkkeltall bedre enn de avtalte nivåer. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også ubenyttede kredittrammer på til sammen cirka NOK 240 mill. Kredittrammer som fornyes årlig.

Langsiktige kontantstrømprognoaser blir utarbeidet i forbindelse med strategi- og budsjettprosessen.

Finansavdelingen overvåker utnyttelsen av trekkfasilitetene opp mot det langsiktige likviditetsbehovet for å sikre at konsernet har tilstrekkelig langsiktig finansiering.

Kontantstrømprognoaser på kort sikt blir utarbeidet i de ulike konsernselskapene og rapportert ukentlig til konsernets finansavdeling som aggregerer prognosene og overvåker konsernets samlede prognostiserte likviditetsbehov. Basert på prognosene sørger finansavdelingen for at konsernet har tilstrekkelig likviditet til å møte driftsmessige forpliktelser. Overskuddslikviditet benyttes til å innfri langsiktig gjeld, og kortsiktige plasseringer foretas derfor kun unntaksvis.

Som følge av årlige sesongvariasjoner i råstofftilgang og markedsaktivitet, varierer konsernets arbeidskapital med NOK 300 – 400 mill. fra høyeste punkt i mai/juni til det laveste i november/desember.

Avdragsplan, rentebærende gjeld

NOK mill	2012	2013	2014	2015	2016	2017 +	Total
Gjeld til kreditinstitusjoner	7,9	6,9	4,9	744,2	291,9	2,4	1 058,3
Finansiell leasing	19,4	9,7	7,2	3,9	3,6	10,3	54,1
Lang rentebærende gjeld	27,3	16,6	12,1	748,1	295,5	12,7	1 112,4

Kortsiktig rentebærende gjeld

27,3

Langsiktig rentebærende gjeld

1 085,1

5.1.6 Refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at det oppstår vanskeligheter med å refinansiere konsernets langsiktige gjeld.

I henhold til konsernets finanspolicy skal gjenværende løpetid på finansieringen være minimum 1 år.

Konsernet baserer sin langsiktige finansiering på syndikerte lån plassert hos noen få utvalgte

finansinstitusjoner som det har blitt samarbeidet tett med over lengre tid. Bakgrunnen for dette er betydningen av finansinstitusjonenes satsning på tremekanisk industri, kombinert med bransjekompetanse og kjennskap til risikoprofil, samt sesong- og konjunkturvariasjoner. Dagens finansiering er tatt opp med negativ pantsettelseserklæring og med misligholds klausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Låneavtalene inneholder ikke resultatavhengige

misligholdsklausuler.

5.1.7 Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner i tillegg til transaksjoner med kunder, herunder utestående fordringer og faste avtaler.

Konsernet gjør som hovedregel finansielle transaksjoner kun med finansinstitusjoner som deltar i den langsiktige finansieringen av konsernet. Ingen av disse har en kredittrating som er dårligere enn A hos de største ratingbyråene. Konsernet har tilsvarende prinsipp når det gjelder bankinnskudd og plasseringer.

I henhold til konsernets finanspolicy skal kredittsalg kun skje mot tilfredsstillende sikkerhet i form av kredittforsikring eller garantier. Konsernets rammeavtale for kredittforsikring er gjort med en motpart som er anerkjent i markedet og som har kredittrating A.

I enkelte tilfeller er det ikke mulig å oppnå tilfredsstillende sikkerhet for kredittsalg. Det er derfor opprettet en rutine for intern fastsettelse interne kredittgrenser og oppfølging av kredittsalget.

5.2 Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets målsetting for kapitalforvaltningen er:

- Å sikre fortsatt god drift for konsernet for å gi en tilfredsstillende og forutsigbar avkastning til eierne
- Å sørge for tilstrekkelig finansielt handlingsrom til å nå de fastsatte målsettinger om vekst
- Gir nødvendig tillit i fremmedkapitalmarkedene til å holde kapitalkostnadene lave

Styrets utbyttepolitikk har som utgangspunkt å legge til rette for at Moelvns aksjonærer får en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Hovedregelen i konsernets utbyttepolitikk tilsier et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, gitt at hensynet til selskapets finansielle stilling og andre kapitalkilder er tilfredsstillende ivaretatt.

Styrets har en målsetting om at egenkapitalandelen er minimum 40 prosent, et nivå som er hensiktsmessig med tanke på de konjunktursvingninger man har sett de senere årene. I tillegg har Moelvns virksomhet et sesongmessig syklisk behov for arbeidskapital som gir store variasjoner i egenkapitalandelen.

Konsernet har en målsetting om et gjeldsgradsnivå på 0,50 for en sesongmessig normalbalanse.

Gjeldsgraden beregnes ved at netto rentebærende gjeld deles på egenkapitalen.

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Rentebærende forpliktelser	1 109,4	914,8
Rentebærende eiendeler	25,5	26,2
Netto rentebærende gjeld	1 083,9	888,6
Total egenkapital	1 540,0	1 755,4
Gjeld / egenkapital	0,70	0,51

Note 6 – Driftssegmenter

6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

Kriterier for inndeling i divisjoner

Divisjonene er inndelt etter Moelvens tre kjernevirksomheter; Timber (industrivare), Wood (byggevarer) og Byggsystemer (prosjekt). I tillegg er det en divisjon "øvrig" der resterende enhetene inngår. Divisjonene er bygget opp omkring selvstendige datterselskaper med aktiviteter klart definert innenfor divisjonene. Alle transaksjoner mellom divisjonene gjennomføres til normale forretningsmessige vilkår. Inndelingen i divisjoner avviker fra den formelle juridiske eierstruktur.

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste beslutningstaker. Driftssegmentene styres etter deres særegenhet.

Segmentene er inndelt etter hvem som er kundene. Timber leverer hovedsakelig til industrikunder, Wood leverer hovedsakelig til handelskunder/byggevarerekjeder og Byggsystemer leverer hovedsakelig kundetilpassede produkter og tjenester til prosjektkunder/entreprenører. Øvrig virksomhet består hovedsakelig av tjenesteytende virksomhet for Moelvens industrivirksomhet gjennom virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter og i tillegg konsernst morselskapsfunksjoner.

Spesielt mellom segmentene Timber og Wood er det mye samarbeid og salg av varer gjennom et ordinært kunde og leverandørforhold. Det foreligger samarbeid gjennom kunde leverandørforhold mellom alle segmentene. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armlengdes avstand. Inntekter fra kunder utenfor segmentet blir rapportert til konsernledelsen etter samme prinsipper som i konsolidert resultatregnskap.

På et overordnet nivå styres divisjonene / segmentene etter fokus på følgende nøkkeltall: Salgsinntekter, driftsresultat, netto driftskapitalbinding, sysselsatt kapital og avkastning på sysselsatt kapital, rentebærende gjeld og investeringer. I tillegg følges utviklingen i sykefravær og skadestatistikk nøye.

Regnskapsprinsipper som ligger til grunn for segmentrapporteringen er de samme som ligger til grunn for konsernregnskapet og er beskrevet i note 3.

Hovedtall	Konsern		Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig	
Beløp i NOK mill.	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Salg til eksterne kunder	8 059.9	7 184.5	1 956.3	2 020.0	2 852.0	2 628.4	2 651.7	2 159.8	599.9	376.3
Salg til interne kunder	0.0	0.0	437.8	416.4	80.4	55.5	14.1	11.7	2 077.3	1 379.7
Driftsinntekter	8 059.9	7 184.5	2 394.1	2 436.4	2 932.4	2 683.9	2 665.8	2 171.5	2 677.2	1 756.0
Av- og nedskrivninger	225.9	212.1	90.3	85.9	89.5	83.5	36.0	34.9	10.0	7.9
Driftsresultat	12.9	253.9	-52.4	94.7	57.6	96.2	50.8	92.2	-43.0	-29.2
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-0.7	-2.3	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.3	0.0	0.0
Finansinntekter	12.4	12.3	2.5	1.7	2.9	3.1	7.5	9.9	114.1	119.6
Verdiendring finansielle instrumenter	-60.1	34.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-60.1	32.7
Finanskostnader	-76.9	-52.4	-27.5	-15.5	-30.9	-24.8	-3.0	-6.5	-130.2	-131.1
Resultat før skattekostnad	-112.4	245.7	-78.1	80.9	29.6	74.5	55.3	93.3	-119.2	-8.0
Driftsmargin i prosent	0.2 %	3.5 %	-2.2 %	3.9 %	2.0 %	3.6 %	1.9 %	4.2 %	-1.6 %	-1.7 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	238.8	466.0	37.9	180.6	147.1	179.7	86.8	127.1	-33.0	-21.3
Anleggsmidler	1 745.4	1 608.9	755.4	708.8	695.5	624.2	233.6	233.8	60.9	18.9
Varebeholdning	1 343.9	1 309.6	404.7	433.8	701.1	701.3	123.2	114.9	114.9	59.6
Kundefordringer	946.5	917.3	226.0	283.9	344.4	302.2	367.3	361.2	252.6	203.9
Leverandørgjeld	536.8	482.1	191.0	161.6	167.7	193.6	186.9	153.5	231.4	185.9
Prosjekter netto	-26.0	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	-26.0	5.4	0.0	0.0
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	21.4 %	24.4 %	18.4 %	22.8 %	29.9 %	30.2 %	10.4 %	15.1 %	5.1 %	4.4 %
Totalkapital	4 333.9	4 167.7	1 592.2	1 545.5	1 975.7	1 797.2	1 217.9	1 208.4	2 343.3	2 077.1
Rentebærende gjeld	1 097.1	914.8	436.9	377.7	594.6	496.4	63.6	79.4	779.6	577.0
Rentefri gjeld	1 696.8	1 496.6	405.6	400.7	613.1	525.2	691.1	579.3	529.8	397.0
Sysselsatt kapital	2 637.0	2 671.1	1 186.6	1 144.8	1 362.6	1 271.9	526.7	629.1	1 813.7	1 680.2
Avkastning på sysselsatt kapital	0.5 %	10.2 %	-4.3 %	9.1 %	4.6 %	8.5 %	10.0 %	17.5 %	0.5 %	1.1 %
Egenkapital	1 540.0	1 755.4	749.8	767.1	768.0	775.6	463.1	549.7	1 034.1	1 102.7
Egenkapital andel	35.6 %	42.1 %	47.1 %	49.6 %	38.9 %	43.2 %	38.0 %	45.5 %	44.1 %	53.1 %
Investeringer	386.6	258.4	144.2	112.0	169.5	66.3	38.3	61.0	34.6	19.1
Antall årverk	3 482	3 270	692	643	1 114	952	1 542	1 542	134	133
Sykefravær i %	5.2 %	5.2 %	4.1 %	4.2 %	5.2 %	5.0 %	6.0 %	6.0 %	3.1 %	2.7 %
H1 verdi	16.4	19.3	20.8	17.8	13.9	23.7	17.8	18.3	0.0	0.0

Avstemming mellom rapporterte segmenter driftsinntekter, resultat før skatt, eiendeler og gjeld og andre vesentlige forhold.

Driftsinntekter	2011	2010
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	10 669,5	9 047,8
Eliminering av interne transaksjoner	2 609,6	1 863,3
Konsoliderte driftsinntekter	8 059,9	7 184,5

Resultat før skatt	2011	2010
Resultat fra rapporterte segmenter	-112,4	245,8
Eliminering av interne transaksjoner	0,0	0,0
Konsolidert resultat før skatt	-112,4	245,8

Eiendeler	2011	2010
Totale eiendeler fra rapporterte segmenter	7 129,1	6 628,2
Eliminering av interne transaksjoner	-2 795,2	-2 460,5
Konsoliderte totale eiendeler	4 333,9	4 167,7

Gjeld	2011	2010
Total gjeld fra rapporterte segmenter	4 114,3	3 432,7
Eliminering av interne transaksjoner	-1 320,4	-1 021,3
Konsolidert total gjeld	2 793,9	2 411,4

6.2 – Geografiske segmenter

Ved presentasjonen av geografiske segmenter vises driftsinntekter basert på geografisk lokasjon av kundene.

Driftsinntekter Beløp i NOK mill.	Driftsinntekter	
	2011	2010
Norge	3 229,9	3 139,6
Sverige	3 398,1	2 342,1
Danmark	313,6	359,2
Storbritannia	267,1	294,6
Tyskland	157,9	179,6
Øvrige Europa	432,1	481,4
Øvrige Asia	67,7	172,4
Øvrige Afrika	120,2	201,2
Øvrige land	73,3	14,4
Sum	8 059,9	7 184,5

Ingen kunder står for mer enn 10 % av inntektene.

Presentasjonen av antall ansatte, anleggsmidler, sysselsatt kapital og investeringer vises basert på geografisk lokasjon av eiendelene.

Beløp i NOK mill.	Antall ansatte		Anleggsmidler		Sysselsatt kapital		Investeringer	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Norge	1 793,0	1 824,0	895,1	846,6	1 339,7	1 413,9	211,0	151,8
Sverige	1 635,0	1 390,0	847,5	759,1	1 269,8	1 228,0	175,2	106,0
Danmark	42,0	44,0	2,5	3,0	23,1	25,2	0,4	0,6
England	8,0	8,0	0,3	0,2	2,8	2,8	0,0	0,0
Tyskland	3,0	3,0	0,0	0,0	1,4	1,0	0,0	0,0
Nederland	1,0	1,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0
Sum	3 482,0	3 270,0	1 745,4	1 608,9	2 637,0	2 671,1	386,6	258,4

Note 7 – Salgsinntekter

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Salg av varer	6 020,2	5 502,8
Salg av tjenester - servicekontrakter	189,0	183,1
Inntekt fra anleggskontrakter	1 824,3	1 469,9
Salgsinntekter	8 033,5	7 155,8

I salgsinntekter for konsernet er det eliminert for interne leveranser og tjenester mellom konsernselskapene for 5 070 NOK mill. (NOK 4 121 mill.)

Note 8 – Virksomhetssammenslutninger

Moelven gjennomførte tre virksomhetssammenslutninger i 2011 og to i 2010. I tabellen nedenfor vises vederlaget og overtatte eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet.

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010
Vederlag:			
Kontanter		89,2	61,0
Sum vederlag for virksomhetene		89,2	61,0
<hr/>			
Balanseførte beløp av identifiserbare eiendeler og forpliktelser som følge av oppkjøpene.			
Kontanter		0,0	2,9
Varige driftsmidler		66,8	51,6
Kunderelasjoner (inkludert i immaterielle eiendeler)	10a	0,0	26,3
Finansielle eiendeler		0,0	1,3
Varer		39,0	86,9
Kundefordringer og andre fordringer		4,4	42,3
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		-24,5	-50,0
Rentebærende langsiktig gjeld		0,0	-67,0
Rentebærende kortsiktig gjeld		0,0	-29,6
Pensjonsforpliktelser		0,0	-1,5
Skatteposter i balansen		0,0	-9,3
Sum identifiserbare eiendeler		85,6	53,8
<hr/>			
Ikke kontrollerende eierinteresser		0,0	-6,1
Goodwill	10a	3,6	13,3
Sum		89,2	61,0

Den 17. oktober 2011 overtok det nystiftede selskapet Moelven Profil AS virksomheten i konkursboet H-Profil AS og H-Profil Grinder AS. Den kjøpte virksomheten produserer i hovedsak komponenter i tre til vindusindustrien i Norge. De har virksomhet på Kirkenær og på Grinder og omsatte for i overkant av NOK 80 mill i 2010. Selskapet hadde 38 ansatte ved overtakelsestidspunktet. Kjøpspris var NOK 37 mill. Ingen goodwill ble innregnet. Virksomheten inngår i divisjonen Timber.

Den 20. juni 2011 kjøpte det nystiftede selskapet Moelven Vänerply AB virksomheten i plywood produsenten Vänerply AB. Vänerply ligger i Otterbäcken og produserer kryssfinerprodukter av gran og furu. Fabrikken har en produksjonskapasitet på cirka 90.000 m³ eller cirka 6 millioner m² plywood per år. Selskapet Vänerply AB omsatte for SEK 300 mill i 2010 og hadde 166 ansatte per juni 2011. Det viktigste markedet for selskapet er Nord-Europa med hovedvekt på Skandinavia. Kjøpsprisen var SEK 55,5 mill. Ingen goodwill ble innregnet. Virksomheten inngår i divisjonen Wood. I tabellen over er tallene fra dette kjøpet omregnet til NOK med kurs 20. juni 2011.

Den 31. mars 2011 kjøpte Moelven Elektro AS alle aksjene i K-elektro AS, et elektroselskap med syv ansatte lokalisert på Raufoss. Selskapet har en historisk årsomsetning på cirka åtte millioner. Bedriften virker 100 prosent innenfor segmentet industriautomasjon og har all sin omsetning innen service- og rammeavtaler. Kjøpsprisen var NOK 4,2 mill. Det ble innregnet NOK 3,6 mill i goodwill. Virksomheten inngår i divisjonen Byggsystemer.

Den 1. juni 2010 kjøpte Moelven Industrier ASA alle aksjene i Sør-Tre Bruk AS som er en ledende aktør på trykkimpregnerte materialer og trebeskyttelse i Norge. Sør-Tre Bruk AS har hovedkontor og produksjonsanlegg lokalisert til Kragerø kommune og har 30 ansatte. Selskapet har skiftet navn til Moelven Sør-Tre AS. Med på kjøpet fulgte Sør-Tre Bruk AS sin eierandel på 67,11 % av aksjene i Granvin Bruk AS beliggende i Hardanger og har 40 ansatte. Selskapet som har skiftet navn til Moelven Granvin Bruk AS er et kombinert sagbruk og høvleri og inngår i Moelvens Wood divisjon. Kjøpsprisen var NOK 50 mill og NOK 11,9 mill ble innregnet som goodwill.

Moelven Industrier ASA har etter overtakelsen av Moelven Sør-Tre AS økt sin eierandel i Moelven Granvin Bruk AS til 87,95 %.

Den 1. juni 2010 kjøpte Moelven Industrier ASA alle aksjene i Eco Timber AS som har kontor og lager i Stange og har 4 medarbeidere. Eco Timber AS betjener det norske markedet via forhandlerleddet med produkter som sibirsk lerk, varmebehandlet tre og ulike gulv. Omsetningen er på ca 30 millioner kroner i 2010. En stor del av salget er prosjektrelatert, hvor man finner løsninger i tett samarbeid med arkitekter. Selskapet har skiftet navn til Moelven Wood Prosjekt AS og inngår i Moelvens Wood divisjon. Kjøpsprisen var NOK 11 mill og NOK 1,4 mill ble innregnet som goodwill.

Konsolidert inntekter og resultat fra oppkjøpte selskaper:

Moelven Profil AS har fra 17.10.2011 bidratt med NOK 6,6 mill i driftsinntekter og minus NOK 1,8 mill i årsresultat.

Moelven Vänerply AB har fra overtakelsen 20.06.2011 bidratt med SEK 146,0 mill i driftsinntekter og minus SEK 3,4 mill i årsresultat. Hadde selskapet vært konsolidert i hele 2011 hadde selskapet bidratt med SEK 261,0 mill i driftsinntekter og minus SEK 10,1 mill i årsresultat.

Moelven Sør-Tre AS ble konsolidert inn 01.06.2010 og bidro med NOK 79,9 mill i driftsinntekter og minus NOK 1,0 mill i årsresultat i 2010. Hadde selskapet vært konsolidert fra 1.1.2010 hadde selskapet bidratt med NOK 135,7 mill i driftsinntekter og NOK 0,0 mill i årsresultat i 2010.

Moelven Granvin Bruk AS ble konsolidert inn 01.06.2010 og bidro med NOK 67,7 mill i driftsinntekter og minus NOK 2,0 mill i årsresultat i 2010. Hadde selskapet vært konsolidert fra 1.1.2010 hadde selskapet bidratt med NOK 107,6 mill i driftsinntekter og NOK 0,9 mill i årsresultat i 2010.

Moelven Wood Prosjekt AS ble konsolidert inn 01.06.2010 og bidro med NOK 13,2 mill i driftsinntekter og minus NOK 0,2 mill i årsresultat i 2010. Hadde selskapet vært konsolidert fra 1.1.2010 hadde selskapet bidratt med NOK 25,6 mill i driftsinntekter og NOK 0,3 mill i årsresultat i 2010.

Note 9 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Sum
	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre		
Anskaffelsesverdi per 1.1.2010	67,7	722,6	2 355,3	178,3	3 323,9
Tilgang	1,1	46,9	197,8	9,0	254,8
Avgang	0,0	0,0	0,0	-0,7	-0,7
Virksomhetssammenslutning (note 8)	2,3	26,6	22,1	0,6	51,6
Overføringer	1,3	18,4	23,1	3,8	46,6
Omregningsdifferanser	0,0	-0,5	-2,9	-0,1	-3,5
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	72,4	814,0	2 595,4	190,9	3 672,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 1.1.2010	0,0	409,9	1 380,0	134,9	1 924,8
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	37,0	157,1	14,0	208,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.10	0,0	446,9	1 537,1	148,9	2 132,9
Bokført verdi 1.1.2010	67,7	312,7	975,3	43,4	1 399,1
Bokført verdi 31.12.10	72,4	367,1	1 058,3	42,0	1 539,8

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.10

Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	72,4	814,0	2 595,4	190,9	3 672,7
Tilgang	11,4	59,8	296,9	13,8	382,0
Avgang	-2,2	-6,2	-1,3	-0,3	-10,0
Virksomhetssammenslutning (note 8)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Overføringer	6,7	-3,5	-31,3	3,6	-24,5
Omregningsdifferanser	0,1	0,0	0,3	0,0	0,4
Anskaffelsesverdi per 31.12.2011	88,4	864,2	2 860,0	208,1	4 020,6
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	0,0	446,9	1 537,1	148,9	2 132,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	36,9	167,3	13,7	218,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011	0,0	483,8	1 704,4	162,6	2 350,9
Bokført verdi 31.12.2010	72,4	367,1	1 058,3	42,0	1 539,8
Bokført verdi 31.12.2011	88,4	380,4	1 155,5	45,5	1 669,7

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.10

Note 10 a - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill.	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 1.1.2010	0.0	7.5	7.5
Tilgang	0.0	3.6	3.6
Tilgang virksomhetssammenslutning (note 8)	13.3	26.3	39.5
Avgang	0.0	0.0	0.0
Overføringer	0.0	0.0	0.0
Omregningsdifferanser	0.0	0.0	0.0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	13.3	37.4	50.6
Akkumulerte ordinære avskrivninger 1.1.2010	0.0	1.5	1.5
Avgang akkumulerte avskrivninger	0.0	0.0	0.0
Årets avskrivninger	0.0	4.0	4.0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.10	0.0	5.5	5.5
Bokført verdi 1.1.2010	0.0	6.0	6.0
Bokført verdi 31.12.10	13.3	31.9	45.2
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	13.3	37.4	50.6
Tilgang	0.0	4.6	4.6
Tilgang virksomhetssammenslutning (note 8)	3.6	0.0	3.6
Avgang	0.0	0.0	0.0
Overføringer	0.0	0.0	0.0
Omregningsdifferanser	0.0	0.0	0.0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2011	16.9	42.0	58.9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	0.0	5.5	5.5
Avgang akkumulerte avskrivninger	0.0	0.0	0.0
Årets avskrivninger	0.0	7.9	7.9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011	0.0	13.3	13.3
Bokført verdi 31.12.2010	13.3	31.9	45.2
Bokført verdi 31.12.2011	16.9	28.7	45.6
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

Note 10 b - Nedskrivningstest av goodwill

Balansført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2011 NOK 16,9 mill. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS som ble gjennomført i 2010 (se note 8). Disse tre oppkjøpte selskapene ligger alle i Wood divisjonen og det er divisjonens virksomhet som er ansett for å være den kontantstrømsgenererende gruppen som goodwillen skal testes mot.

Beløp i NOK mill.

Bokført verdi av goodwill:	2011	2010
Sør-Tre/Granvin/Eco Timber	13,3	13,3
Andre enheter	3,6	0,0
Sum	16,9	13,3

"Goodwill er testet på det nivå som konsernledelsen overvåker, noe som tilsier at det er grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE). Gjennvinnbart beløp av KGE er beregnet ved å ta

utgangspunkt i historiske tall for KGEene, men hvor det er lagt inn forventninger om moderat vekst i totalmarkedet, Moelvens markedsandel og prisene på produktene. Etter ledelsens oppfatning er dette rimelig å anta da det skjer en betydelig utvikling av nye produkter og teknologier innen disse områdene.

Renten som er benyttet for diskontering av kontantstrømmene er 13 %. Dette er basert på en risikofri rente på 4,5 % tillagt risikopremie på 8,5 %. Risikopremien er basert på observasjoner av lignende selskaper og 13 % er avkastningskravet som ledelsen har satt ved investeringer.

Nedskrivningstesten er beregnet ved forutsetning om fortsatt drift for KGE og med følgende estimater:

- Salgspris estimater er basert på interne og eksterne analyser
- Inflasjon er beregnet til 2 % hvert år
- Dagens kostnadsbase er ansett å reflektere fremtiden
- For goodwilltesting har ledelsen brukt en 4 års periode med terminalen uten vekstanslag

Det var ingen nedskrivning av goodwill hverken i 2011 eller 2010.

Maksimal eksponering for mulig nedskrivning av goodwill er på NOK 16.9 mill. Det er et beløp som ikke er vesentlig for konsernet. Vi har beregnet sensitivitet for nedskrivningsvurderingene og en 1 % endring i diskonteringsrente, salg eller kostnader vil ikke medføre noen nedskrivning i konsernregnskapet.

Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

Beløp i NOK mill.	2011		2010	
	Goodwill ved årsslutt	Nedskrivning	Goodwill ved årsslutt	Nedskrivning
Timber	0,0	0,0	0,0	0,0
Wood	13,3	0,0	13,3	0,0
Byggsystemer	3,6	0,0	0,0	0,0
Total goodwill	16,9	0,0	13,3	0,0

Note 11 a - Lønnskostnader

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Lønn og sosiale avgifter	1 541,3	1 360,3
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	40,0	24,5
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	24,6	-6,4
Sum	1 605,9	1 378,4

11 b Gjennomsnittlig antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2011 var 3 376 og i 2010 var det 3 131. Moelven hadde 3 482 ansatte ved utgangen av 2011, sammenlignet med 3 270 ansatte ved utgangen av 2010.

11 c Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill., utbetalt i regnskapsåret	2011	2010
Lovpålagt revisjon	4,5	3,8
Andre attestasjonstjenester	0,1	0,1
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,3	0,8
Sum	5,0	4,8

Note 12 - Finansinntekter og -kostnader

Beløp i NOK mill	2011	2010
Finans inntekter	13,6	12,3
Finans kostnader	-78,2	-52,4
<u>Finansinntekter</u>		
Renteinntekter bank	0,9	0,8
Valutagevinst	11,5	8,1
Andre finansinntekter	1,2	3,4
Sum finansinntekter	13,6	12,3
<u>Finanskostnader</u>		
Rente-og provisjonkostnader bank	-2,0	-1,8
Renter på lang lånefinansiering	-58,3	-38,1
Valutatap	-12,6	-7,4
Andre finanskostnader	-5,3	-5,1
Sum finanskostnader	-78,2	-52,4

Note 13 – Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2011	2010
Betalbar skatt	20,6	40,2
Endring utsatt skatt	-47,2	25,9
Skattekostnad	-26,6	66,1
	2011	2010
Årets betalbare skatt	20,6	40,2
Justering fra tidligere år	0,0	0,0
Sum betalbar skatt	20,6	40,2

Avstemming av skatt beregnet mot konsernets veide gjennomsnittlige skattesats og skattekostnaden slik den fremkommer i resultatet:

Beløp i NOK mill	2011	2010
Resultat før skatt	-112,4	245,8
Skatt beregnet med konsernets veide gjennomsnittlige skattesats	-30,7	65,8
Skatteeffekter av:		
Andel resultat i tilknyttet selskap	-0,2	
Permanente forskjeller	4,3	0,3
Annet		
Skattekostnad i resultatet	-26,6	66,1
	2011	2010
Veid gjennomsnittlig skattesats	23,7 %	26,9 %

Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader:

Beløp i NOK mill	2011			2010		
	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt
Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader						
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>						
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordringer	-49,0	13,7	-35,3	-49,8	13,9	-35,9
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser	-5,8	0,0	-5,8	40,6	0,0	40,6
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-54,8	13,7	-41,1	-9,2	13,9	4,7

Note 14 - Utsatt skatt

Utsatt skattefordel og utsatt skatt nettoføres når det foreligger en juridisk rett til å motregne slike eiendeler og forpliktelser. Tabellen under viser grunnlagene som har gitt utspring i bokført utsatt skattefordel og utsatt skatt:

14.1 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt består av:

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	-6,8	-6,2
Varelager	28,0	18,3
Kostnadsavsetninger	-18,3	-34,5
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	-5,0	29,0
Delsum kortsiktige forskjeller	-2,0	6,6
Varige driftsmidler	252,5	257,6
Gevinst og tapskonto	6,0	7,0
Pensjonsmidler	4,5	0,0
Pensjonsforpliktelser	-209,3	-169,7
Øvrige langsiktige poster	188,0	199,8
Delsum langsiktige poster	241,7	294,7
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-63,3	-31,0
Netto midlertidige forskjeller	176,5	270,3
Utsatt skattefordel	12,5	9,6
Utsatt skatt	56,5	95,3
Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)	44,0	85,7

14.2 Eiendel ved utsatt skatt fra fremførbare underskudd

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Norge	15,7	8,6
Sverige	0,0	0,0
Danmark og øvrige	1,8	0,0
Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd	17,5	8,6

Konsernet har totalt NOK 63,3 mill i fremførbare underskudd pr 31.12.11. Av dette er NOK 30 mill fra norske selskaper hvor eierandelen er over 90 %. Disse fremførbare underskuddene vil konsernet nyttiggjøre seg av ved fremtidige konsernbidrag. NOK 16,5 mill av totalt fremførbart underskudd vedrører et norsk selskap der eierandelen er under grensen for konsernbidrag. I dette selskapet er ledelsen i gang med en kartlegging av mulige produksjonstiltak for å bedre lønnsomheten. Selskapet har ikke konkludert pr tidspunkt for konsernregnskapet. Den utsatte skattefordelen beholdes i balansen i påvente av konklusjon i selskapet. Siste del av det fremførbare underskuddet, NOK 7,3 mill, vedrører Moelven Danmark. Her har ledelsen iverksatt tiltak for å bedre lønnsomheten og det antas at selskapet vil kunne generere fremtidige skattepliktige overskudd som forsvarer den utsatte skattefordelen i løpet av en 3-5 års periode, se også note 31.

14.3 Analyse utsatt skatt gjennom året

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	85,7	58,8
Innregnet i resultatregnskapet	-45,3	25,9
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	13,7	13,9
Innregnet i egenkapitalen	0,0	0,0
Omregningsdifferanser og annet	-10,1	-12,9
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember	44,0	85,7

Note 15 - Andre aksjer

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA;					
Tretorget AS	9,0 %	222	200	20	100
Andre					31
Sum Moelven Industrier ASA					131
Eiet av andre konsernselskaper;					
Transportfelleskapet Østlandet AS	25,0 %	500	250	100	126
Transportselskapet Nord AS	12,5 %	500	125	63	64
MNAB Holding AB (Naturbränsl)	10,7 % SEK	1405	1500 SEK	150	139
Svenskt Limträ AB	33,0 % SEK	100	333 SEK	33	44
Combino AS 1)	66,4 %	151	10000	100	165
Andre					307
Sum øvrige					845
Sum konsern					976

1) Combino AS utelates fra konsolidering da selskapet er stiftet av Moelven Utvikling AS med sikte på midlertidig eie av majoritet.

Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Balansført verdi 31.12.10	13.2	10.6
Andel av årets resultat	-0.7	-2.3
Tilgang	0.0	5.0
Omregningsdifferanser	-0.1	-0.1
Andel av andre inntekter og kostnader	0.0	0.0
Balansført verdi 31.12.11	12.4	13.2

Beløp i NOK mill.

2010

Navn	Hjemland	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Resultat	Bokført verdi	Eierandel
Land Sag AS	Norge	9.0	5.8	12.0	-0.4	3.2	30.0 %
Weda Skog AB 1)	Sverige	2.6	0.0	0.0	0.0	2.6	30.0 %
Gamla Weda Skog i Karlstad AB	Sverige	258.5	251.2	1 119.2	-1.9	7.3	50.0 %
Eco Timber Sverige AB	Sverige					0.0	51.0 %
		270.1	257.0	1 131.2	-2.3	13.2	

2011

Navn	Hjemland	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Resultat	Bokført verdi	Eierandel
Land Sag AS 2)	Norge	9.0	6.5	12.0	-0.7	2.5	30.0 %
Weda Skog AB 1)	Sverige	34.0	31.4	165.4	0.0	2.6	30.0 %
Gamla Weda Skog i Karlstad AB	Sverige	21.8	14.5	181.2	0.0	7.3	50.0 %
		64.8	52.4	358.6	-0.7	12.4	

1) Selskapet har avvikende regnskapsår med balansedato 31.08. Resultatet for 4 måneder vil være uvesentlig for Moelven konsernet. Det er derfor ikke utarbeidet noen mellombalanse. Selskapet ble stiftet på slutten av 2010 så det er ingen sammenligningstall for 2010.

2) Selskapet har ikke avlagt 2011 årsregnskap pr 28.2.2012. Eiendeler og inntekter er tatt inn likt som i 2010. Resultat er hentet fra perioderapportering fra selskapet.

Note 17 – Varelager

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	533.0	563.3
Varer under tilvirkning	131.2	134.1
Ferdig egentilvirkede varer	676.7	611.7
Forskuddsbetaling til leverandør	3.0	0.4
Sum varelager	1 343.9	1 309.6
Beløp i NOK mill.		
Varelager vurdert til anskaffelseskost	993.5	865.5
Varelager vurdert til virkelig verdi	350.5	444.1
Sum varelager	1 343.9	1 309.6

Bokført verdi av varelager stilt som sikkerhet i 2011 var NOK 18,3 mill og i 2010 var det NOK 29,3 mill.

Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto		951.2	921.8
Avsetning for tap på kundefordringer		-4.7	-4.5
Oppjent ikke fakturert	19	76.9	114.6
Balansførte kundefordringer		1 023.5	1 031.9
Årets konstaterte tap på fordringer		1.7	1.1
Endring i avsetning for tap		-0.2	-0.1
Tap på fordringer i resultatregnskapet		1.9	1.2
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode		80.9	88.0
Øvrige fordringer		110.6	80.0
Total andre fordringer		191.5	168.0

En del av utestående fordringer er sikret i form av bankgarantier eller annen form for sikkerhet. Det anses ikke å være kredittrisiko knyttet til offentlige kunder. Det vises til note 5 Finansiell risikohåndtering.

Øvrige fordringer består av andre periodiseringer, forskuddsbetalinger og driftsrelaterte poster. En stor del av konsernets kundefordringer er sikret gjennom kredittforsikring.

Valutanedbrytning av brutto kundefordringer

Beløp i NOK mill.	2011	2010 *
NOK	497,7	482,3
SEK	377,7	366,0
EUR	35,8	34,7
DKK	16,5	16,0
GBP	21,5	20,9
Andre valutaer	1,9	1,9
Sum	951,2	921,8

Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer – forfalt

Beløp i NOK mill.	2011	2010 *
Under 30 dager forfalt	411,8	399,1
31 til 60 dager forfalt	19,2	18,7
61 til 90 dager forfalt	20,7	20,0
91 til 180 dager forfalt	15,0	14,6
Over 180 dager forfalt	3,8	3,7
Totalt forfalte kundefordringer	470,6	456,1
Kundefordringer innenfor kredittvilkår	480,6	465,7
Sum	951,2	921,8

*) 2010 fordeling er gjort utfra forholdsmessig fordeling i 2011. Dette er gjort utfra en kost nytte vurdering og det faktum at det ikke lenger er risiko knyttet til 2010.

Note 19 - Prosjekter under utførelse

Beløp i NOK mill.

	Note	2011	2010
Omsetningsfordeling			
Prosjektomsetning		1 824,3	1 469,9
Servicekontrakter		189,0	183,1
Salg av varer		726,0	598,7
Sum		2 739,3	2 251,7
Resultatført på prosjekter under utarbeidelse *)			
Akkumulerte inntekter		1 170,5	1 118,6
Akkumulerte påløpte utgifter		1 003,5	932,7
Akkumulert bidrag		167,1	185,9
Tapsprosjekter under utførelse **)		38,0	0,0
		2011	2010
Opptjent ikke fakturert inntekt	18	76,9	114,6
Forskudd fra kunder	25	73,1	92,1
Kostnadsperiodisering (+ gjeld / - fordring)		20,5	18,8

*) Prosjekter i produksjon, ikke overlevert kunde

***) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført

For prosjekter i fremmedregi foretas det månedlig fakturering, med betaling pr. 30 dager. Faktureringen skjer normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men man har også betalingsplaner som ikke samsvarer med fremdriften.

For prosjekter foretas det periodisering av både inntekter og kostnader. Opptjent inntekt som ikke er fakturert, føres under posten "Utført, ikke fakturert". Fakturert inntekt som ikke er opptjent (framtunge betalingsplaner) føres under posten "Forskudd fra kunder" under annen kortsiktig gjeld, se note 25.

Pr. prosjekt anvendes bare en av disse postene. Man viser således pr. prosjekt netto enten fordring på kunden eller gjeld til kunden.

Kostnadsperiodiseringer (Påløpt, ikke bokført) føres som leverandørgjeld, mens avsetninger for reklamasjonsarbeid på avsluttede prosjekter føres som reklamasjonsavsetninger mv.

Note 20 - Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Bankinnskudd 31.12.	25,5	26,2
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.	590,3	555,2
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	615,8	581,4

I kontantstrømsanalysen er kun endringer i bankinnskudd tatt med i beregningen av endringer i likviditet i perioden.

Note 21 - Resultat per aksje og egenkapital per aksje

Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet ved å dele årsresultatet tilordnet morselskapets aksjonærer på et veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer.

	2011	2010
Årsresultat henført til Moelvens aksjonærer i NOK mill	-83,2	181,1
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Resultat per aksje	-0,64	1,40

Egenkapital per aksje

Egenkapital per aksje er beregnet ved å dele egenkapitalen henført til morselskapets aksjonærer på et veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer.

	2011	2010
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	1 526,7	1 738,5
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Egenkapital per aksje	11,8	13,4

Note 22 - Langsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	per 31 Desember		per 31 Desember	
	Innfris innen 1 år		Innfris etter 1 år	
	2011	2010	2011	2010
Syndikerte lånetrekk	-	-	1 026.3	701.0
Bilaterale lån	4.9	39.0	21.9	24.9
Finansiell leasing	19.4	5.6	34.7	54.1
Annen langsiktig gjeld	3.0	2.4	2.2	8.8
Total langsiktig gjeld	27.3	47.0	1 085.1	788.8

Ytterligere informasjon om langsiktig gjeld finnes i note 5.1.5 og 5.1.6

Langsiktig gjeld per valuta

Beløp i NOK mill.	per 31 Desember	
	2011	2010
NOK	310.6	229.6
SEK	801.8	606.2
Total	1 112.4	835.8

Ytterligere informasjon om langsiktig gjeld finnes i note 5.1.5 og 5.1.6

22.1 – Lån sikret med pant i eiendeler

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Kassekreditt	0.0	11.2
Langsiktige lån	23.3	63.9
Sum	23.3	75.1

22.2 – Bokført verdi av pantsatte eiendeler

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Maskiner og anlegg	19.0	68.8
Bygninger	10.0	34.8
Tomter	2.3	5.6
Varebeholdninger	18.3	29.3
Kundefordringer	6.3	6.8
Sum	55.8	145.3

Note 23 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsordninger

De balanseførte pensjonsmidler og -forpliktelser gjelder hovedsakelig konsernets norske selskaper.

Konsernets ytelsesordning ble lukket i 2005 og er i sin helhet knyttet til norske arbeidstakere.

Ytelsesordningen har en pensjonsdekning på omlag 60 % av sluttlønn ved fylte 67 år og full opptjeningstid på 30 år. Alle nyansatte i Norge blir tilsluttet innskuddsbasert pensjonsordning.

Innskuddsordningen har risikodekning ved uførhet på omlag 60 prosent (med fripliseopptjening) og er en løsning som er bedre enn de lovpålagte minimumsløsninger vedrørende pensjon. Over halvparten av konsernets ansatte er nå en del av innskuddsordningen.

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningene oppfyller kravene etter denne loven.

Sikrede ordninger

For noen av konsernets sikrede pensjonsordninger er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen i disse ordningene er vurdert til å være anvendbar etter lov om foretakspensjon.

Usikrede ordninger

Usikrede ordninger er i hovedsak relatert til avtalefestet pensjon (AFP) og er beregnet i henhold til NRS om pensjonskostnader. Den gamle AFP-ordningen ble vedtatt avvirket i 2010. Som en følge av lovendringen ble AFP forpliktelsen redusert med cirka NOK 25 mill i 2010. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

Den nye AFP - ordningen ble etablert i avtale som LO og NHO inngikk 2. april 2008 som en del av lønnsoppgjøret. I avtalen ble det forutsatt at staten

23.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	2011	2010
Avkastning på pensjonsmidler	4,80 %	5,00 %
Diskonteringsrente	3,30 %	4,00 %
Årlig lønnsvekst	4,00 %	4,00 %
Årlig G-regulering	3,75 %	3,75 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,50 %	2,50 %
Uttakstilbøyelighet AFP	50,00 %	50,00 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

skulle bidra til at pensjonsnivået (summen av folketrygd og ny AFP) minst skulle tilsvare nivået på gammel AFP. Ordningen er etablert gjennom vedtekter for fellesordningen for avtalefestet pensjon (AFP). Ny AFP beregnes som et livsvarig tillegg til alderspensjon fra folketrygden med mulighet for å kombinere pensjon og arbeidsinntekt uten avkortning av pensjonen. Den nye AFP- ordningen i privat sektor er etablert som en felles ordning (Fellesordningen for AFP) ved at de tre ordningene (LO, Spekter og finansnæringen) er slått sammen. Ny AFP- ordning er definert som er ytelsesbasert flerforetaksordning i regnskapsmessig sammenheng. Foretaket har gitt sine ansatte et løfte om en livsvarig pensjon på et fastsatt nivå.

Så langt ligger det ikke tilstrekkelig informasjon til at beregning kan gjennomføres.

Ny APF vil bli finansiert gjennom en årlig premie som fastsettes som en prosent av lønn mellom 1 og 7,1G. Premien for 2011 er fastsatt til 1,4 % og for 2012 til 1,75 %. Premien er lik pensjonskostnaden.

Konsernets utenlandske selskaper

Mange av konsernets utenlandske selskaper gir sine ansatte et pensjonstilbud ut fra avtalte individuelle innskuddsbaserte pensjonsplaner.

I Sverige inngår de fleste ansatte i en kollektiv tjenstepensjonsavtale. Ordningene er definert som en flerforetaksplan ("multi-employer plan"). Tjenestemenn født før 1979 inngår i en ITP løsning (Individuell Tjeneste Pensjon) som også er definert som en ytelsesplan. På grunn av manglende mulighet for pålitelig måling av ytelsesnivået innenfor disse planene er det ikke tilstrekkelig med informasjon på individbasis til å regnskapsføre planene som ytelsesordninger. Planene er i henhold til god regnskapsskikk regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

23.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	459.3	402.8
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	47.4	56.5
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	506.7	459.4
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	325.8	310.1
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	-24.4	-20.4
Bokført pensjonsforpliktelse	-205.3	-169.7
I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp:		
Pensjonsmidler	4.3	0.0
Pensjonsforpliktelse	209.6	169.7

23.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	16.2	15.7
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	17.8	18.2
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-15.5	-18.1
Resultatført nettoforpl. Ved overgang til ny AFP-ordning	0.0	-26.9
Resultatførte planendringer og avkorting	-0.5	-1.4
Administrasjonskostnader	3.6	3.5
Arbeidsgiveravgift	3.0	2.6
Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger	24.6	-6.4
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	40.0	24.5
Resultatført pensjonskostnad (netto)	64.6	18.1
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	1.6	-21.3

23.4 – Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

Beløp i NOK mill.			2011		2010	
	Sikrede	Usikrede	Sum	Sikrede	Usikrede	Sum
Endring brutto pensjonsforpliktelse:						
Pensjonsforpliktelse 1.1.	402.8	56.5	459.4	355.5	80.7	436.2
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	16.2	0.0	16.2	14.5	1.2	15.7
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	15.9	1.9	17.8	15.8	2.4	18.2
Innbetalinger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aktuariell gevinster og tap	35.8	5.8	41.6	26.8	1.9	28.7
Pensjonsutbetalinger	-11.4	-16.4	-27.8	-10.4	-5.9	-16.3
Forpliktelser overtatt gjennom virksomhetssammenslutninger	0.0	-0.4	-0.4	0.7	-23.8	-23.1
Avkorting	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	459.3	47.4	506.7	402.8	56.5	459.4
Endringer brutto pensjonsmidler:						
Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	308.5		308.5	300.7		300.7
Forventet avkastning på pensjonsmidler	15.5		15.5	18.1		18.1
Aktuariell gevinster og tap	-6.2		-6.2	-18.1		-18.1
Premieinnbetalinger	18.2		18.2	18.0		18.0
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	-11.4		-11.4	-10.2		-10.2
Virksomhetssammenslutning	0.0		0.0	0.1		0.1
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	324.6		324.6	308.5		308.5

	2011 1)	2010
Den faktiske avkastningen på pensjonsmidlene var	3.0 %	5.7 %

1) Beregning av den forventede avkastningen er basert på avkastning fjerde kvartal 2011. Faktisk avkastning per 31.12.2011 viser en verdjustert og bokført avkastning i kollektivporteføljen på henholdsvis 2,4 og 3,5 prosent. Dette betyr at aktuar i beregningene har tatt hensyn til at tilført avkastning ikke forventes mer enn det man er garantert i form av grunnlagsrenten dvs. 3 %.

23.5 - Investeringsprofil pensjonsmidler på slutten av året (veid gjennomsnitt)

Hovedkategori	2011 1)	2010
Aksjer	10,4 %	18,7 %
Obligasjoner	48,6 %	48,6 %
Fast eiendom	18,0 %	17,6 %
Annet	23,0 %	15,1 %
Sum	100,0 %	100,0 %

1) Fordelingen i 2011 er pr 30.09.2011 da endelig fordeling pr 31.12.2011 ikke foreligger fra aktuar på tidspunkt for regnskapet

23.6 - Sensitivitetsanalyse:

Tabellen nedenfor viser estimat for potensielle effekter ved en endring i visse forutsetninger for ytelsesbaserte pensjonsplaner i Norge. Estimaten er basert på fakta og omstendigheter per 31.12.2011. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene.

Beløp i NOK mill.	Diskonteringsrente		Lønnsregulering		G-regulering		Pensjons regulering	
	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%
Endring i pensjon:								
Netto pensjonsforpliktelse	66.0	-63.7	-54.1	52.3	21.3	-42.9	-44.5	39.6
Periodens netto pensjonskostnad	0.8	-0.9	-5.1	6.5	3.1	-3.4	-5.8	7.7

Note 24 - Garantiavsetninger

Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2011	2010
Garantiavsetning pr 1.1	11,1	10,8
Benyttet i løpet av året	-1,6	-0,9
Reversert i løpet av året	-0,6	-0,5
Avsatt i løpet av året	2,1	1,7
Garantiavsetninger 31.12	11,0	11,1

Andre garantiansvar

	2011	2010
Lånegarantier/finansielle garantier	59,5	47,0

Note 25 - Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Note	2011	2010
Forskudd fra kunder	19	73,1	92,1
Påløpte feriepenger		150,7	135,2
Bonusavsetninger		97,9	80,0
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld		312,0	231,6
Sum annen kortsiktig gjeld		633,6	538,9

Forskudd fra kunder gjelder fakturert inntekt på prosjekter, som ikke er opptjent (fakturert, ikke utført).

Det vises også til note 19 prosjekter.

Note 26 - Finansielle instrumenter

26.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori: 31.12.2011

NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle fordringer				
Kundefordringer	946.5	0.0	946.5	946.5
Andre fordringer	191.5	0.0	191.5	191.5
Finansielle instrumenter	0.0	4.0	4.0	4.0
Bankinnskudd o.l.	25.5	0.0	25.5	25.5
Total	1 163.5	4.0	1 167.5	1 167.5

NOK mill	Finansiell gjeld balanseført til amortisert kost	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansiell gjeld				
Gjeld til kreditinstitusjoner	1 053.3	0.0	1 053.3	1 053.3
Finansiell leasinggjeld	54.1	0.0	54.1	54.1
Øvrig langsiktig gjeld	5.0	0.0	5.0	5.0
Finansielle instrumenter	0.0	65.8	65.8	65.8
Leverandørgjeld	536.8	0.0	536.8	536.8
Kassakreditt	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	1 649.2	65.8	1 715.1	1 715.1

Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori: 31.12.2010

NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle fordringer				
Kundefordringer	917.3	0.0	917.3	917.3
Andre fordringer	168.0	0.0	168.0	168.0
Finansielle instrumenter	0.0	23.1	23.1	23.1
Bankinnskudd o.l.	26.2	0.0	26.2	26.2
Total	1 111.5	23.1	1 134.6	1 134.6

NOK mill	Finansiell gjeld balanseført til amortisert kost	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansiell gjeld				
Gjeld til kreditinstitusjoner	765.3	0.0	765.3	765.3
Finansiell leasinggjeld	59.7	0.0	59.7	59.7
Øvrig langsiktig gjeld	11.2	0.0	11.2	11.2
Finansielle instrumenter	0.0	25.7	25.7	25.7
Leverandørgjeld	482.1	0.0	482.1	482.1
Kassakreditt	79.0	0.0	79.0	79.0
Total	1 397.3	25.7	1 423.0	1 423.0

26.2 Nominell verdi av finansielle instrumenter

NOK mill	Per 31 Desember	
	2011	2010
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0.0	87.1
Forfall 2 - 5 år	345.8	130.6
Forfall 6 - 10 år	354.5	195.9
Total	700.3	413.6
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	149.1	171.2
Forfall 7-12 md	26.4	52.6
Forfall >12 md	0.0	8.3
Total	175.5	232.1
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	77.1	74.4
Forfall 7-12 md	1.8	7.9
Forfall >12 md	0.0	0.0
Total	78.9	82.3
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	31.1	29.0
Forfall 1-2 år	44.8	30.7
Forfall 3-4 år	3.1	0.0
Total	78.9	59.7
Kraftderivater behandlet etter unntaksregel i IAS 39 om innkjøp til eget bruk:		
Forfall under 1 år	22.8	26.4
Forfall 1-2 år	29.3	37.2
Forfall 3-4 år	9.2	9.7
Total	61.3	73.4

Tabellen viser nominell brutto verdi i NOK. Salg av fremmed valuta er salg av fremmed valuta mot henholdsvis NOK og SEK. Beregning av nominell verdi i NOK er gjort ved å benytte nominell SEK verdi omregnet til NOK etter balansedagens kurs. Kjøp av fremmed valuta gjelder i hovedsak salg av SEK mot NOK, samt salg SEK mot EUR. Kraftkontrakter er kjøpte terminkontrakter for elektrisk kraft.

26.3 Virkelig verdi nivåer

Nivå 1: Notert pris i et aktiv marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1) enten direkte eller indirekte (utledet fra priser) for eiendelen eller forpliktelsen.

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder.
(Ikke-observerbare forutsetninger)

26.4 Virkelig verdi målinger regnskapsført i oppstillingen av finansiell stilling

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

31.12.2011

NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0.0	4.0	0.0	4.0
Sum eiendeler	0.0	4.0	0.0	4.0
Forpliktelser				
Finansielle instrumenter til rentesikring	0.0	55.1	0.0	55.1
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	10.7	0.0	0.0	10.7
Sum forpliktelser	10.7	55.1	0.0	65.8
Forpliktelser etter unntaksregel i IAS 39 *				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	5.8	0.0	0.0	5.8
Sum ikke bokførte forpliktelser	5.8	0.0	0.0	5.8

31.12.2010

NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0.0	10.6	0.0	10.6
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	14.5	0.0	0.0	14.5
Sum eiendeler	14.5	10.6	0.0	25.1
Forpliktelser				
Finansielle instrumenter til rentesikring	0.0	0.0	0.0	0.0
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	0.0	25.4	0.0	25.4
Sum forpliktelser	0.0	25.4	0.0	25.4
Eiendeler etter unntaksregel i IAS 39 *				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	19.2	0.0	0.0	19.2
Sum ikke bokførte eiendeler	19.2	0.0	0.0	19.2

*) Instrumentene er i henhold til unntaksregelen i IAS 39 om innkjøp til eget forbruk holdt utenfor regnskapet.

Note 27 - Aksjekapital og overkursfond

Siste endring i morselskapets aksjekapital skjedde i 2004:

År	Type endring	Endring i aksjekapital i NOK mill.	Total aksjekapital i NOK mill.	Endring i antall aksjer	Sum antall aksjer
2004	Rettet emisjon for erverv av Are-Gruppen	52,5	647,7	10 500 000	129 542 384

Moelven Industrier ASA med datterselskaper har per 31.12.11 en beholdning av egne aksjer på samlet 1 100 aksjer.

Aksjonærversikt per 31.12.10	
Antall aksjer	129 542 384
Antall egne aksjer	1 100
Antall stemmeberettigede aksjer	129 541 284
Pålydende	NOK 5,-
Aksjekapital	647 711 920
Antall aksjer i gjennomsnitt	129 541 284

Aksjonærversikt per 31.12.11	
Antall aksjer	129 542 384
Antall egne aksjer	1 100
Antall stemmeberettigede aksjer	129 541 284
Pålydende	NOK 5,-
Aksjekapital	647 711 920
Antall aksjer i gjennomsnitt	129 541 284

Aksjonærer		Antall aksjer	Eierandel av stemmeberettigede aksjer i prosent
Glommen Skog BA	Norge	32 486 396	25,08 %
Eidsiva Vekst AS	Norge	30 803 177	23,78 %
Agri MI AS	Norge	20 535 452	15,85 %
Viken Skog BA	Norge	15 378 530	11,87 %
Mjøsen Skog BA	Norge	15 221 334	11,75 %
AT Skog BA	Norge	9 442 026	7,29 %
Havass Skog BA	Norge	5 202 676	4,02 %
7 største eiere		129 069 591	99,64 %
Øvrige 949 aksjonærer		471 693	0,36 %
Sum 956 aksjonærer		129 541 284	100,00 %

Note 28 - Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen

28.1 – Aksjer i Moelven Industrier ASA eiet av medlemmer av bedriftsforsamlingen, styret og konsernledelsen

<u>Bedriftsforsamlingen</u>		<u>Varamedlemmer</u>		<u>Styret</u>		<u>Konsernledelsen</u>	
Even Mengshoel (leder)	1266	Marit Olive Lindstad	0	Sverre Leiro	0	Hans Rindal	1106
Mikael Løken	0	Børre Rogstadkjærnet	0	Egil Magnar Stubsjøen	0	Johan Padel	750
Olav A. Veum	0	Knut Aas	0	Elisabeth Krokeide	0	Bjarne Hønningstad	750
Rolf Th. Holm	0	Thorvald Grini	0	Terje Johansen	0	Lars Atterfors	750
Gudbrand Gulsvik	0	Helge Evju	0	Elisabeth Bjøre	0		
Maren Kyllingstad	0	Anne Nysæther Sagstuen	0	Martin Fauchald *)	0	<u>Fellestjenester</u>	
Thor Svegården	0	Ola Syerinsen	0	Gunde Haglund *)	0	Morten Kristiansen	500
John Arne Ulvan	0	Jan Kollsgård	0			Kristin Vitsø Bjørnstad	500
Rolf Ellevold *)	0	Trond Sønnes *)	0	<u>Varamedlemmer</u>		Morten Sveiverud	405
Ann Christine Løffborg *)	0	Ove Gunnarsson *)	0	Per Simon Slettebø	0	Olof Sidèn	133
Lennart Perez *)	0	Jörgen Weman *)	0	Heidi Ekrem	0		
Bjarne Undem *)	0	John-Inge Lorentsen *)	0	Lars Håkan Karlsson *)	0		
				Iver Melby *)	0		

*) Ansattes representanter

*) Ansattes representanter

*) Ansattes representanter

28.2 – Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen

Bakgrunn

I henhold til allmennaksjeloven §6-16a har Styret i Moelven Industrier ASA utarbeidet erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte innen konsernet. Erklæringen som ble vedtatt i Generalforsamling 9. mai 2011 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2011. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 24. april 2012, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2012.

Følgende personer omfattes

Erklæringen omfatter konsernledelsen i Moelven Industrier ASA. Med konsernledelsen menes konsernsjef og divisjonssjefer.

Generelt

Moelven skal ha et lønnsnivå og øvrige ansettelsesvilkår som er nødvendig for å kunne beholde og rekruttere en ledelse med god kompetanse og kapasitet til å nå de målsetninger som er satt.

Lønn

Moelven har som hovedprinsipp at ledende ansatte skal ha fast lønn. Lønnen justeres årlig, normalt med virkning fra 1. juli.

Andre naturalytelser

Moelven skal ha andre ytelser i form av for eksempel fri bil, fri avis og fri telefoni der hvor dette underletter arbeidet og anses som rimelig i forhold til praksis i markedet for øvrig.

Bonuser og andre variable elementer i godtgjørelsen

Utover hovedprinsippet med fast lønn ønsker styret at det skal være mulig å tilby andre variable former for godtgjørelse i tilfeller hvor dette finnes hensiktsmessig. Bonuser kan brukes i begrenset utstrekning og etter spesiell avtale, og skal være direkte avhengig av driftsresultatet.

Godtgjørelse knyttet til aksjer m.v.

Moelven har ikke former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen for selskap innen konsernet, herunder aksjer, tegningsretter og opsjoner. Ved eventuell etablering av slike ordninger, skal ordningen omfatte et stort antall ansatte og slike godtgjørelser skal utgjøre en mindre andel enn den faste lønnen.

Pensjonsordninger

Moelven skal ha pensjonsvilkår som er på nivå med markedet i hjemlandet for øvrig. Nyansatte skal tilsluttes innskuddbaserte pensjonsordninger. Moelven skal legge til grunn valgfrihet for ansatte som tidligere har hatt ytelsesbaserte pensjonsordninger.

Etterlønsordninger

Ved krav fra selskapets side om umiddelbar fratredelse skal ledelsen som standard ha rett til lønn i

18 måneder med fradrag fra lønn opptjent hos eventuell ny arbeidsgiver i denne perioden.

Foregående regnskapsår

Lederlønnspolitikken i foregående regnskapsår har vært i tråd med innholdet i denne erklæring.

Styret forbeholder seg retten til å fravike disse retningslinjene dersom det i enkelttilfeller finnes vektige grunner for dette. Hvis styret fraviker retningslinjene skal dette begrunnes i styreprotokollen.

28.3 – Ytelser til ledende personer

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret

	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:			
Konsernsjef Hans Rindal	2 386.8	276.3	77.4
Johan Padel, divisjonssjef Timber	1 865.9	196.7	192.5
Bjarne Hønningstad, divisjonssjef Wood	1 469.3	135.7	152.7
Lars Atterfors, divisjonssjef Byggsystemer	1 438.5	364.0	52.0
Sum	7 160.5	972.7	474.6

Konsernsjef og divisjonssjefene i Timber og Wood har ved opphør av ansettelsesforholdet 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/arbeidsgiver. Divisjonssjef i Byggsystemer har en tilsvarende avtale som gjelder i 12 måneder.

28.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret

	2011	2010
Godtgjørelse til styret	908,8	915,0
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	287,8	290,0

Styrets leder mottar NOK 290 000 og styrets medlemmer NOK 110 000 i årlig godtgjørelse. Styrets varamedlemmer mottar NOK 5 500 per møte.

Bedriftsforsamlingens leder mottar NOK 50 000 i årlig godtgjørelse. Bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer mottar NOK 5 500 per møte.

Note 29 - Aksjonærvtale og nærstående parter

29.1 Aksjonærvtale

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129 542 384 aksjer

pålydende NOK 5 og det er en aksjeklasse. Totalt er aksjene fordelt på

956 aksjonærer, hvorav de 7 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri BA gjennom selskapet Agri MI AS, og skogeierandelslagene Glommen Skog BA, Mjøsen Skog BA, Havass Skog BA, AT Skog BA og Viken Skog BA, kontrollerer til sammen 99,6 prosent. Mellom disse aksjonærene foreligger det en aksjonærvtale. Aksjonærvtalen har klausuler som blant annet fastslår at konsernet skal drives videre som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalen inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder og aksjeoverdragelser.

29.2 Nærstående parter

På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til bioenergi anlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvens industri i tilknytning til energianlegget. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvens norske industrivirksomheter. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Av Moelvens samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4 mill m³ub kommer cirka 40 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

Moelvens leveranse av energiråstoff til Eidsivas bioenergianlegg utgjør på årsbasis mellom 40 og 50 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir 20 GWh.

Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarende cirka 40 prosent av Moelvens samlede forbruk på 185 GWh.

Moelven har lang tradisjon for å drive sin virksomhet i overensstemmelse med alle lover og etiske retningslinjer i næringslivet, og er av den oppfatning at konkurranse er positivt for alle næringslivets parter. For å bidra til å opprettholde denne kulturen, er det utarbeidet etiske retningslinjer og retningslinjer for overholdelse av Konkurranselovgivningen.

Note 30 - Konsernselskaper

Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet. Oversikten er gruppert for å vise hvilke selskaper som inngår i de fire divisjonene. Bokført verdi viser hva selskapet er bokført til, men oversikten viser ikke hvem som eier de ulike selskapene.

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.
Timber				
Moelven Timber AS	100,0 %	20 000	2 000	18 005 *
Moelven Våler AS	100,0 %	48 000	4 800	48 005 *
Moelven Numedal AS	100,0 %	10 000	1 000	10 005 *
Moelven Løten AS	100,0 %	12 000	1 200	12 005 *
Moelven Mjøsbuket AS	100,0 %	12 000	12 000	15 990 *
Moelven Telemarksbuket AS	51,0 %	10 000	510	5 490 *
Moelven Valåsen AB	100,0 %	50 000 SEK	500 000	130 515 **
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	20 000 SEK	200 000	47 856 **
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	300 SEK	3 000	48 918 **
Moelven Årjäng Såg AB	100,0 %	300 SEK	3 000	43 505 **
Moelven Notnäs AB	100,0 %	3 250 SEK	650 000	43 505 **
Moelven Norsälven AB	100,0 %	3 500 SEK	35 000	30 454 **
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	1 000 SEK	10 000	14 792 **
Moelven Component AB	100,0 %	2 580 SEK	25 800	6 783 **
Moelven Profil AS	100,0 %	15 000	15 000	15 030 *
UJ-Trading AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	7 831 **
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	17 402 **
Moelven Deutschland GmbH	100,0 %	110 EUR	11	217 *
Moelven Nederland B.V.	100,0 %	36 EUR	360	317 *
Wood				
Moelven Wood AS	100,0 %	5 500	5 500	10 000 *
Moelven Wood AB	100,0 %	9 000 SEK	90 000	13 084 **
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	3 500	35 005 *
Moelven Østerdalsbuket AS	100,0 %	20 000	2 000	20 005 *
Moelven Soknabuket AS	100,0 %	30 000	3 000	32 511 *
Moelven Langmoen AS	100,0 %	18 000	1 800	37 156 *
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	8 500	850	18 500 *
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	3 500	3 500	8 482 *
Moelven Danmark A/S	100,0 %	5 000 DKK	50 000	12 417 *
Moelven Are AS	100,0 %	300	100	50 116 *
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	32 500	32 500	35 578 *
Moelven Trysil AS	100,0 %	15 600	15 600	35 634 *
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	8 487	8 487	50 000 *
Moelven Granvin Bruk AS	87,95 %	1 490	2 621	14 764 *
Moelven List AB	100,0 %	5 500 SEK	55 000	19 172 **
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	3 000 SEK	3 000	28 626 **
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	3 800 SEK	38 000	13 400 **
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	20 100 SEK	201 000	24 700 **
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	400 SEK	4 000	67 803 **
Moelven Lovene AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	4 351 **
Moelven Vänerply AB	100,0 %	20 000 SEK	5 000	17 402 **
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	300	3 000	11 000 *
Moelven Malmö AB	100,0 %	1 200 SEK	1 200	3 915 *****
Moelven Iso3 AS	84,5 %	6 750 NOK	5 700	7 600 *****
Moelven Wood Skandinavia AS	100,0 %	500	50	462 *

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.
Byggsystemer				
Moelven Limtre AS	100,0 %	11 000	11 000	43 028 *
Moelven Töreboda AB	100,0 %	12 000 SEK	120 000	41 765 **
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	158 440	85 299 *
Moelven Byggmodul AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	68 648 **
Moelven Byggfinansiering AS	100,0 %	1 000	100	4 000 *
Moelven Byggfinansiering AB	100,0 %	275 SEK	2 750	6 999 **
Moelven Nordia AS	100,0 %	22 000	2 200	95 000 *
Moelven Eurowand AB	100,0 %	40 000 SEK	40 000	39 677 **
Moelven Nordia Prosjekt AS	100,0 %	232 NOK	232	4 250 ****
Moelven Elektro AS	100,0 %	8 000	40 000	12 000 *
Moelven Elektro AB	100,0 %	100 SEK	1 000	1 827 **
Moelven U.K. Ltd	100,0 %	50 GBP	49 999	1 *
Moelven Massivtre AS	100,0 %	21 200 NOK	21 200	10 ***
Øvrige				
Moelven Industrier AB	100,0 %	197 046 SEK	19 704 581	241 406 *
Moelven Skog AB	100,0 %	5 000 SEK	400	21 753 **
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	50 000	4 546 *
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	6 000	6 800 *
Vänerbränsle AB	77,8 %	336 SEK	2 613	2 103 **
Moelven Utvikling AS	70,0 %	1 000	700	700 *
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %	100 SEK	1 000	631 **
Moelven Malmö Holding AB	100,0 %	2 580 SEK	2 580	13 488 **
Hen Næringspark AS	100,0 %	10 000	1 000	6 655 *

*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

**) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

***) Selskapet er eid av Moelven Limtre AS

****) Selskapet er eid av Moelven Nordia AS

*****) Selskapet er eid av Moelven Wood AS

*****) Selskapet er eid av Moelven Malmö Holding AB

Note 31 - Hendelser etter balansedagen

Danmark:

Moelven Danmark har i et styremøte 16. januar 2012 besluttet en betydelig nedbemanning. Dette innebærer avvikling av virksomheten i Odense, samt en reduksjon på 5 i antall funksjonærer. I alt 19 personer er berørt. Årsaken er lav aktivitet i den danske byggebransjen og derav lav etterspørsel av Moelvens produkter. Samlet sett opprettholdes virksomheten i Moelven Danmark med 22 ansatte. Selskapet vil fortsette med salg og distribusjon av Moelvens produkter. Reduksjonene omfatter ikke det nye satsningsområdet Studio trebekledning, hvor selskapet fortsetter med de planene som er lagt.

Alle berørte ansatte jobber ut sine oppsigelsestider.

Note 32 - Forklaring overgang til IFRS

Dette er selskapets første konsernregnskap avlagt i henhold til internasjonale regnskapsstandarder (IFRS).

Regnskapsprinsipper som beskrevet i note 3 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.

I forbindelse med utarbeidelsen av IFRS åpningsbalanse har konsernet foretatt noen justeringer av regnskapstill 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.

Avstemming av overgangseffekter

Beløp i NOK mill.	Note	01.01.2010		
		NGAAP	Effekt overgang til IFRS	IFRS
EIENDELER				
Utsatt skattefordel		7,3		7,3
Goodwill		0,0		0,0
Andre immaterielle eiendeler		6,0		6,0
Sum immaterielle eiendeler		13,3		13,3
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
Sum varige driftsmidler		1336,7	57,2	1393,9
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
Sum finansielle anleggsmidler		45,2	-33,4	11,8
Sum anleggsmidler		1395,2	23,8	1419,0
Varebeholdninger		898,6		898,6
Kundefordringer	B	732,5	40,6	773,1
Andre fordringer		143,1		143,1
Sum fordringer		875,6	40,6	1814,8
Finansielle derivater		10,3	-3,8	6,5
Bankinnskudd og kontanter		70,5		70,5
Sum omløpsmidler		1855,0	36,8	1891,8
Sum eiendeler		3250,2	60,6	3310,8
GJELD OG EGENKAPITAL				
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
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		1612,4	-38,1	1574,3
Ikke-kontrollerende eierinteresser		14,6		14,6
Total egenkapital		1627,0	-38,1	1588,9
Pensjonsforpliktelse	C	109,4	41,9	151,3
Utsatt skatt	A, C	89,0	-22,9	66,1
Andre avsetninger for forpliktelse		18,0		18,0
Sum avsetning for forpliktelse		216,4	19,0	235,4
Gjeld til kredittinstitusjoner		428,5		428,5
Øvrig langsiktig gjeld	D	11,3	57,2	68,5
Sum langsiktig gjeld		439,8	57,2	497,0
Gjeld til kredittinstitusjoner		10,4		10,4
Finansielle derivater	A	40,5	2,6	43,1
Leverandørgjeld		350,6		350,6
Forpliktelse 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
Sum kortsiktig gjeld		967,0	22,5	989,5
Sum gjeld		1623,2	98,7	1721,9
Sum egenkapital og gjeld		3250,2	60,6	3310,8

Beløp i NOK mill.	Note	31.12.2010		
		Effekt		
		NGAAP	IFRS	IFRS
EIENDELER				
Utsatt skattefordel		9,6		9,6
Goodwill	F	29,5	-16,2	13,3
Andre immaterielle eiendeler	F	8,3	23,6	31,9
Sum immaterielle eiendeler		47,4	7,4	54,8
Tomter		72,4		72,4
Bygninger og annen fast eiendom		367,1		367,1
Maskiner og anlegg	D	999,0	59,3	1058,3
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		42,0		42,0
Sum varige driftsmidler		1480,5	59,274	1539,8
Investeringer i tilknyttet selskap		13,2		13,2
Investeringer i aksjer og andeler		1,0		1
Obligasjoner og andre fordringer		0,1		0,1
Netto pensjonsmidler	C	29,6	-29,6	-
Sum finansielle anleggsmidler		43,9	-29,6	14,3
Sum anleggsmidler		1571,8	37,1	1608,9
Varebeholdninger	B	1342,9	-33,3	1309,6
Kundefordringer	B	917,3	114,6	1031,9
Andre fordringer		168,0		168,0
Sum fordringer		1085,3	114,6	1199,9
Finansielle derivater	A	10,6	12,5	23,1
Bankinnskudd og kontanter		26,2		26,2
Sum omløpsmidler		2465,0	93,8	2558,8
Sum eiendeler		4036,8	130,9	4167,7
GJELD OG EGENKAPITAL				
Selskapskapital		647,7		647,7
Egne aksjer		0,0		0
Overkursfond		180,7		180,7
Opptjent egenkapital	A, C, E, F	908,5	1,6	910,1
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		1736,9	1,6	1738,5
Ikke-kontrollerende eierinteresser		16,9		16,9
Total egenkapital		1753,8	1,6	1755,4
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
Sum avsetning for forpliktelser		220,8	58,0	278,8
Gjeld til kredittinstitusjoner		765,3		765,3
Øvrig langsiktig gjeld	D	11,2	59,3	70,5
Sum langsiktig gjeld		776,5	59,3	835,8
Gjeld til kredittinstitusjoner		79,0		79
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
Annen kortsiktig gjeld	B	457,6	81,3	538,9
Sum kortsiktig gjeld		1285,7	12	1297,7
Sum gjeld		2283,0	129,308	2412,308
Sum egenkapital og gjeld		4036,8	130,9	4167,7

Resultatregnskap

Beløp i NOK mill.	Note	Effekt		
		2010 NGAAP	overgang til IFRS	2010 IFRS
Salgsinntekt		7 155,8		7 155,8
Annen driftsinntekt		28,7		28,7
Driftsinntekter		7 184,5		7 184,5
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
Driftskostnader		6 942,1	-11,6	6 930,5
Driftsresultat		242,4		254,0
Finansinntekt	A	38,8	19,4	58,2
Finanskostnad	A	-52,1	-14,3	-66,4
Netto finansposter		-13,28	5,1	-8,2
Resultat før skattekostnad		229,12		245,8
Skattekostnad		62,4	3,7	66,1
Årsresultat		166,7	13,0	179,7

Oppstilling av totalresultat

Beløp i NOK mill.				
Årsresultat		166,7	13	179,7
Andre inntekter og kostnader				
Omrøgningsdifferanser		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
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		40,3	-35,9	4,4
Totalresultat for perioden		207,0	-22,9	184,1

Endringer i egenkapitalen

Beløp i NOK mill.	Note	01.01.2010	31.12.2010
Konsernets rapport over endringer i egenkapitalen			
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	E	20,7	84,2
Endret oppkjøpsanalyse og avskrivninger av oppkjøp	F	0,0	1,0
Sum justeringer		-60,9	-29,7
Skatteeffekt på justeringene	G	22,8	31,3
Total justering av egenkapitalen		-38,1	1,6
Egenkapital etter IFRS		1 588,9	1 755,4
Egenkapitalandelen			
Egenkapitalandel etter tidligere rapportert NGAAP		50,1 %	43,4 %
Egenkapitalandel etter IFRS		48,0 %	42,1 %

Forklaring til avstemming av egenkapitalen:

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 strømvartalene 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 "Ansattelytelser" 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 leasing gjeld på MNOK 57,2 og pr 31.12.2010 driftsmidler og leasing gjeld 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 tilbakeføringen 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.

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelvenkonsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2011. Anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no

Oppstillingen nedenfor er en henvisning til hvor de punkter som kreves etter regnskapsloven §3-3b er beskrevet.

Krav i henhold til Regnskapsloven § 3-3b	Henvisning til Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Moelven
1: En angivelse av anbefaling og regelverk om foretaksstyring som foretaket er omfattet av eller for øvrig velger å følge.	Redegjørelsens innledning Pkt. 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
2: Opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1 er offentlig tilgjengelige.	Pkt. 1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
3: En begrunnelse for eventuelle avvik fra anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1.	Det er to avvik fra anbefalingen. Disse er beskrevet i pkt. 7 og 9.
4: En beskrivelse av hovedelementene i foretakets, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen.	Pkt. 10 Risikostyring og intern kontroll
5: Vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjeloven kapittel 5.	Slike vedtektsbestemmelser finnes ikke. Vedtektene inngår som vedlegg.
6: Sammensetningen til styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollkomité; eventuelle arbeidsutvalg for disse organene, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid,.	Pkt. 8 Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet. Pkt. 9 Styrets arbeid
7: Vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer.	Pkt. 8 Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet.
8: Vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis.	Pkt. 3 Selskapskapital og utbytte.

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Det er i henhold til Allmennaksjeloven styret i selskapet som har ansvaret for å sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten og forvaltningen av selskapet. Moelvenkonsernet har en desentral organisasjonsstruktur med en rekke selvstendig juridiske enheter med egne styrer som på

sin side har et tilsvarende ansvar for den enkelte enhet. Konsernets virksomhet bygger på skandinaviske verdier. Grunnverdiene bærekraft, pålitelighet og å bruke mulighetene har over tid blitt en naturlig del av bedriftskulturen. De danner også grunnlaget for selskapets etiske retningslinjer.

2. Virksomheten

I henhold til selskapets vedtekter er virksomhetens formål fabrikasjon og virksomhet som står i forbindelse med denne, handel og annen økonomisk virksomhet, samt deltakelse i andre selskaper ved aksjetegning eller på annen måte. Styret legger vekt på en langsiktig, bærekraftig utvikling, og fastslår i konsernets strategiplan at hovedfokus fremover skal være forbedring av eksisterende virksomhet. Konsernet har passert den kritiske størrelsen som er nødvendig for å hevde seg i konkurransen. Kvalitet skal prioriteres fremfor størrelse og er et nødvendig grunnlag både for lønnsomhet og videre vekst. Både soliditet og finansiering er tilfredsstillende og gir det handlingsrommet som er nødvendig. Selskapets mål og hovedstrategier er beskrevet i styrets årsberetning.

3. Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2011 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 849,0 mill (886,6). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 1 540,0 mill (1 755,4). Egenkapitalandelen var 35,6 prosent (42,1). Styrets målsetting er minimum 40 prosent, et nivå som etter styrets oppfatning er hensiktsmessig med tanke på de konjunktursvingninger man har sett de senere årene. Styret har vedtatt en utbyttepolitikk som er i tråd med bestemmelsene om utbytte i aksjonæravtalen mellom selskapets sju største eiere, som samlet representerer 99,6 prosent av aksjene. Hovedregelen i utbyttepolitikken tilsier et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, gitt at hensynet til selskapets finansielle stilling og andre kapitalkilder er tilfredsstillende ivarettatt. Per 31.12.2011 var det ikke gitt fullmakt til styret til å gjennomføre kapitalforhøyelser eller å kjøpe egne aksjer.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129.542.384 aksjer pålydende NOK 5 og det er kun en aksjeklasse. Selskapet er ikke børsnotert. Totalt er aksjene fordelt på cirka 960 aksjonærer. De 7 største, Glommen Skog BA (25,1 prosent), Eidsiva Vekst AS (23,8 prosent), Agri MI AS (15,8 prosent), Viken Skog BA (11,9 prosent), Mjøsken Skog BA (11,7 prosent), AT Skog BA (7,3 prosent) og Havass Skog BA (4,0 prosent) kontrollerer til sammen 99,6 prosent. De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner. Mellom de sju største aksjonærene er det inngått en aksjonæravtale. Denne fastslår blant annet at konsernet skal drives som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalen inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder og aksjeoverdragelser. På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne.

Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandører, og leveranser av biobrensel fra Moelvenkonsernet til bioenergianlegg eiet av Eidsiva Energi AS. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvns norske industrivirksomheter. Alle disse transaksjonene gjennomføres etter prinsippet om armlengdes avstand. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Moelvns leveranse av energiråstoff til Eidsivas bioenergianlegg utgjør på årsbasis mellom 40 og 50 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir 20 GWh.

Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer cirka 40 prosent av Moelvns samlede forbruk på 185 GWh. Moelven har lang tradisjon for å drive sin virksomhet i overensstemmelse med lover og etiske retningslinjer i næringslivet, og er av den oppfatning at konkurranse er positivt for alle næringslivets parter. For å sikre at denne kulturen opprettholdes, er det utarbeidet etiske retningslinjer og retningslinjer for overholdelse av Konkurranselovgivningen.

5. Fri omsettelighet

Det er ikke vedtektsfestet noen former for omsetningsbegrensninger for selskapets aksjer. Aksjene er fritt omsettelige i den grad den enkelte aksjonær ikke har påtatt seg forpliktelser i forhold til andre aksjonærer. Siden selskapet ikke er børsnotert og de sju største aksjonærene til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, er det lite handel med aksjene.

6. Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen, innkallingens innhold og tilgjengeliggjøringen av saksdokumentene følger de krav som stilles i Allmennaksjeloven og Generalforsamlingsforskriften. Det legges til rette for at generalforsamlingen kan stemme på hver enkelt kandidat som skal velges av aksjonærene til bedriftsforsamlingen. De ansatte i konsernet avholder eget valg av ansattrepresentanter til bedriftsforsamlingen. Styreleder, bedriftsforsamlingens leder og revisor er til stede på generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har tradisjonelt blitt valgt av generalforsamlingen som møteleder. Fremgangsmåte for å møte og stemme ved fullmektig blir beskrevet i innkallingen. Da 99,6 prosent av aksjene kontrolleres av de sju største aksjonærene har det ikke vært behov for å oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

7. Valg- og kompensasjonskomite

Bedriftsforsamlingen velger årlig en valgkomite bestående av to representanter fra aksjonærene, samt en kompensasjonskomite bestående av to representanter fra aksjonærene og en representant fra de ansatte. Komiteene innstiller til henholdsvis bedriftsforsamling og generalforsamling for valg og kompensasjon av styremedlemmer og

bedriftsforsamlingsmedlemmer. Innstillingene skal inneholde informasjon om kompetanse, kapasitet og uavhengighet. Siden 99,6 prosent av aksjene samt de ansatte er representert i bedriftsforsamlingen, har det ikke vært behov for etablering av rutiner som skal sikre valgkomiteens uavhengighet av styret, ledende ansatte og bedriftsforsamling.

8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Bedriftsforsamlingen har 12 medlemmer, hvorav fire er valgt av de ansatte. Selskapets sju største aksjonærer som til sammen kontrollerer 99,6 prosent av aksjene, er alle representert i bedriftsforsamlingen. Styret i Moelven Industrier ASA har syv medlemmer som velges av bedriftsforsamlingen, normalt for 1 år av gangen. Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer og utpekes av bedriftsforsamlingen. De fire øvrige aksjonærvalgte styremedlemmene har tilknytning til selskapets hovedaksjonærer. To av styrets medlemmer er representanter fra de ansatte, men uavhengige av selskapets daglige ledelse. I tillegg velger de ansatte en fast møtende vararepresentant. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er 9,82 prosent (9,47). Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter. Styresammensetningen tilfredsstillende dermed kravene om kjønnsrepresentasjon i styret. Bortsett fra de ansattes representanter i styret mottar kun ett styremedlem annen godtgjørelse enn styrehonorar fra selskapet. Dette utgjør et uvesentlig beløp og er knyttet til avvikling av et engasjement i Frankrike. Styremedlemmenes alder, yrke og tjenestetid i styret fremgår av årsrapporten. På grunn av eierstrukturen og hovedaksjonærenes kjennskap til styremedlemmene vurderes offentliggjøring av ytterligere opplysninger ikke relevante. Det meldes erfaringsmessig kun unntaksvis forfall til styremøtene.

9. Styrets arbeid

Styrets forvaltning av selskapet følger bestemmelsene som er gitt i Allmennaksjeloven. For styret i Moelven Industrier ASA er det fastsatt en styreinstruks som gir nærmere retningslinjer for styrets arbeid. På hvert møte gjennomgås månedsrapporteringen av driftsutvikling, finansielle data og HMS-statistikk for konsernet. I tillegg foreligger følgende arbeidsplan for hvert kalenderår:

- Januar: Rapport for fjerde kvartal foregående år.
- Februar: Årsregnskap med noter og årsberetning for foregående år.
- April: Rapport for første kvartal samt forberedelse til ordinær generalforsamling.
- Juni: Strategiplan, innledende møte.
- Juli: Rapport for første halvår.
- August: Strategiplan.

- Oktober: Rapport for tredje kvartal, vedtak av strategiplan.
- Desember: Virksomhetsplan og budsjett for kommende år, herunder risikostyring og internkontroll.

Egenevaluering av styrets arbeid gjennomføres i begynnelsen av hvert år. Styret benytter styreutvalg eller komiteer ved behov. Ut fra en vurdering av risikoforhold og kontrollbehov, samt eierstruktur, er det besluttet å la det samlede styret fungere som revisjonsutvalg. Styret fastsetter kun godtgjørelse for konsernsjefen. Godtgjørelse til ledelsen for øvrig fastsettes av konsernsjefen i tråd med retningslinjer vedtatt av styret. Det finnes ikke opsjonsprogrammer eller aksjebasert avlønning av ledende ansatte. Styrets oppgaver i forbindelse med kompensasjon er derfor begrenset og det er ikke opprettet et separat kompensasjonsutvalg i styret. Foruten styrets medlemmer, deltar normalt også konsernsjef, økonomi- og finansdirektør samt styresekretær i ordinære styremøter. Andre representanter fra administrasjonen, divisjonene eller revisor møter ved behov.

Styret har fastsatt instruks for konsernsjefens arbeid. Konsernledelsen består av konsernsjef og administrerende direktør for hver divisjon. I konsernledelsens møter deltar i tillegg til konsernledelsen, også direktørene for konsernets fellesfunksjoner. For mer informasjon om styrende organer og konsernledelsen henvises til notene til årsregnskapet.

10. Risikostyring og intern kontroll

Moelvenkonsernet er bygget etter en flat og desentralisert organisasjons- og ledelsesstruktur. Samtlige enheter i konsernet har eget resultatansvar og opererer som selvstendige deler av et koordinert nettverk preget av åpenhet og samarbeid. Dette bidrar til å begrense begrenset behovet for sentrale administrative ressurser og øker konsernets evne til raskt å tilpasse seg omgivelsene. Risikostyringen og den interne kontrollen i konsernet er tilpasset denne organisasjonsmodellen. Den lokale selskapsledelsen og styrene for enkeltelskapene følger opp risikostyring og intern kontroll etter gjeldende lover og regler. I tillegg finnes det controllerfunksjoner på divisjons- og konsernnivå, samt innen enkeltelskaper hvor virksomhetens natur medfører økt risiko for feil, avvik eller misligheter.

På grunn av omfanget er det besluttet å begrense rapporteringen til styret til å fokusere på konsern- og divisjonsdata, samt utvalgte nøkkeltall og avvikrapportering per enhet. I forbindelse med det årlige strategi- og budsjettarbeidet gjennomgår styret konsernets viktigste risikoområder. Ved behov, og basert på den årlige risikovurderingen tilpasses konsernets rapporterings- og kontrollrutiner slik at de identifiserte risikoområder dekkes tilfredsstillende.

Ved siden av etablerte interne regelverk og rutiner, baserer den interne kontrollen seg i stor grad på det interne kontrollmiljøet. Kontrollmiljøet omfatter menneskene på alle nivåer i virksomheten. Det omfatter integritet, etiske verdier, kompetanse, ledelsesfilosofi, driftsform, organisasjonsstruktur, fordeling av ansvar og myndighet, samt personalpolitikk. Styret og ledelsen legger stor vekt på å kommunisere den fastlagte grunnholdningen til risikohåndtering ut i organisasjonen. Alle enheter avslutter sine regnskaper månedlig og rapporterer til morselskapet den tredje arbeidsdagen i påfølgende måned. Rapporteringen skjer i standardiserte systemer og etter felles retningslinjer for å sikre konsistens og størst mulig sammenlignbarhet på tvers av enheter. Et viktig kontrolltiltak som følger naturlig av ledelses- og organisasjonsmodellen er den månedlige tilbakerapporteringen av benchmarkingrapporter og konsoliderte data fra konsern til de rapporterende enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av ledelses- og styringsdata. Rapporteringssyklusen underbygger ansvarsfølelsen, ikke bare for egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet. Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

- Instruks for styret og daglig leder i Moelven Industrier ASA
- Moelvens finanspolicy
- Moelvens utbyttepolicy
- Retningslinjer for ansatte i Moelvenkonsernet, inneholdende følgende retningslinjer:
 1. Moelvens merkevareplattform
 2. HMS-håndboka
 3. Moelvens miljøpolicy
 4. Forsikrings- og risikostrategi – Skadeforsikring
 5. Arbeidsreglementet
 6. Policy for åpen bedriftskultur
 7. Rusmiddelpolicy
 8. Datadisiplininstruks
 9. Policy for sosiale medier
 10. Merkevare- og kommunikasjonsstrategi
 11. Konkurranselovgivningen i Moelven-sammenheng
 12. Retningslinjer for internprising mellom selskaper

11. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret vedtas årlig av bedriftsforsamlingen. Styremedlemmenes honorar er et fast beløp som fastsettes forskuddsvis, og som er uavhengig av resultater. Det benyttes ikke opsjons- eller aksjebasert godtgjørelse, og finnes heller andre incentividordninger.

For ytterligere informasjon om styrehonorar, og eventuell annen godtgjørelse utover styrehonorar til styremedlemmer, vises det til noter til regnskapet.

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter konsernsjefens avlønning. Det benyttes ikke opsjons- eller aksjebasert avlønning. Det er utarbeidet prinsipper og rammer for resultatavhengig godtgjørelse i konsernet. Blant annet er det fastsatt at avtaler om resultatavhengig godtgjørelse skal ha en varighet på maksimalt et år om gangen og at godtgjørelsen skal ha en øvre ramme. For ytterligere informasjon om godtgjørelse til konsernledelsen vises det til noter til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalender, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets internettsider. Konsernets kvartalsrapporter og årsrapporter offentliggjøres primært på internett, men sendes også per post etter forespørsel. I tillegg til års- og delårsrapportering, publiseres enkelte utvalgte nøkkeltall månedlig på selskapets hjemmesider. Styret har etablert en praksis med å arrangere årlige eiermøter for å skape en arena for informasjonsutveksling og diskusjon mellom eierne. Man har ikke funnet det nødvendig å fastsette retningslinjer for dette.

14. Selskapsovertakelse

Konsernet er ikke børsnotert og mellom de sju største aksjonærene, som til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, foreligger det en aksjonæravtale som blant annet regulerer aksjeoverdragelser. Det er ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtagelsesbud.

15. Revisor

Revisor har møter med styret uten administrasjonen til stede. I tillegg deltar revisor i styremøtet hvor årsregnskapet blir behandlet. Revisor presenterer også revisjonsplanen, oppsummering etter interimrevisjonen i datterselskapene samt sentrale risikoområder og konsernets håndtering av disse.

Moelv, 28. februar 2012
Styret i Moelven Industrier ASA



Sverre Leiro
Styreleder

Elisabeth Bjørn



Elisabeth Krokeide



Terje Johansen



Egil Magnar Stubsjøen



Martin Fauchald



Gunde Haglund



Hans Rindal
Konsernsjef

Årsregnskap for Moelven Industrier ASA

Resultatregnskap

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2011	2010
Annen driftsinntekt		65,9	62,3
Driftsinntekter	2	65,9	62,3
Lønnskostnad	12	34,6	32,7
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	10,11	9,5	7,2
Annen driftskostnad	16	63,6	62,7
Driftskostnader		107,7	102,6
Driftsresultat		-41,8	-40,3
Inntekt på investering i datterselskap 1)		48,8	49,2
Verdiøkning av finansielle instrumenter	9	0,0	26,1
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		73,5	55,0
Annen renteinntekt		0,9	0,4
Annen finansinntekt		12,4	5,7
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	9	-47,3	0,0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-11,8	-9,6
Annen rentekostnad		-57,3	-34,5
Annen finanskostnad		-17,5	-9,0
Netto finansposter		1,7	83,3
Resultat før skattekostnad		-40,1	43,0
Skattekostnad på ordinært resultat	3,4	-11,0	12,2
Årsresultat		-29,1	30,8
Avsatt til utbytte, NOK 0,00 per aksje (0,65 i 2010)		0,0	-84,2
Til/fra annen egenkapital	16	29,1	53,4
Sum		29,1	-30,8

Balanse pr 31.12.

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2011	2010
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	4	28,4	14,4
Andre immaterielle eiendeler	10	9,2	6,8
Sum immaterielle eiendeler		37,6	21,2
Tomter		3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		7,0	7,4
Maskiner og anlegg		8,7	9,3
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		15,8	20,2
Sum varige driftsmidler	11	35,2	40,6
Investeringer i datterselskap	13	996,1	981,6
Investeringer i tilknyttet selskap	15	10,3	10,3
Lån til foretak i samme konsern		1 194,5	991,0
Investeringer i aksjer og andeler	14	0,1	0,1
Netto pensjonsmidler		1,5	1,9
Sum finansielle anleggsmidler		2 202,5	1 984,9
Sum anleggsmidler		2 275,3	2 046,7
Kundefordringer		0,1	0,2
Kundefordringer konsernselskap		2,9	4,0
Fordringer konsernbidrag/utbytte		48,8	49,2
Andre fordringer		12,7	13,5
Sum fordringer		64,5	66,9
Finansielle derivater	9	5,9	13,1
Bankinnskudd og kontanter	6	0,4	0,0
Sum omløpsmidler		70,8	80,0
Sum eiendeler		2 346,1	2 126,7

Beløp i NOK mill.	Note	2011	2010
GJELD OG EGENKAPITAL			
Selskapskapital		647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkursfond		180,7	180,7
Sum innskutt egenkapital		828,4	828,4
Opptjent egenkapital		20,6	58,0
Sum egenkapital	16	849,0	886,4
Pensjonsforpliktelser	12	35,8	30,3
Sum avsetning for forpliktelser		35,8	30,3
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	1 026,3	701,0
Sum langsiktig gjeld		1 026,3	701,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	339,7	359,2
Finansielle derivater	9	64,4	25,9
Leverandørgjeld		6,4	7,5
Leverandørgjeld til konsernselskap		2,1	2,4
Skyldige offentlige avgifter		5,2	2,6
Avsatt til utbytte		0,0	84,2
Betalbar skatt	3	0,0	5,8
Annen kortsiktig gjeld	5	17,2	21,4
Sum kortsiktig gjeld		435,0	509,0
Sum gjeld		1 497,1	1 240,3
Sum egenkapital og gjeld		2 346,1	2 126,7
Garantiansvar	8	422,6	377,7
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	16	129 542 384	129 542 384

Moelv, 28. februar 2012
Styret i Moelven Industrier ASA

 Sverre Leiro
Styreleder
  Elisabeth Bjøre
  Elisabeth Krokeide
  Terje Johansen

 Egil Magnar Stubsjøen
  Martin Fauchald
  Gunde Haglund

 Hans Rindal
Konsernsjef

Kontantstrømpstilling

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2011	2010
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-40,1	43,0
Årets betalte skatter	3	-5,8	0,0
Ordinære avskrivninger	10,11	9,5	7,2
Korreksjonsposter - finansielle derivater		45,7	-29,5
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	13	-4,2	0,2
Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån		2,0	-11,6
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		-3,0	6,3
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		4,1	15,6
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	11,12	-6,4	-11,8
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		-0,1	-81,8
Langsiktige investeringer, finansielle		-218,4	-70,3
Kortsiktige utlån		-0,4	-39,5
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-225,3	-203,4
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter		-19,5	-102,8
Endring i langsiktig gjeld		325,3	311,3
Utbetaling av utbytte		-84,2	-20,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		221,6	187,8
LIKVIDITETSBEHOLDNING			
Netto endring i likviditet gjennom året		0,4	0,0
Likviditetsbeholdning 01.01.		0,0	0,0
Likviditetsbeholdning 31.12.	6	0,4	0,0

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet til Moelven Industrier ASA er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

1.1 Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

1.2 Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på måletidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden under andre finansposter.

1.3 Driftsinntekter

Driftsinntektene består i hovedsak av fordeling av felleskostnader til datterselskapene. Salget faktureres etter hvert som tjenestene påløper.

1.4 Skatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til poster ført direkte mot egenkapitalen.

1.5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

1.6 Forskning og utvikling

Utgifter til utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immaterielle eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid. Utgifter til forskning kostnadsføres løpende.

1.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

Datterselskapet og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og

det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

1.9 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap på krav.

1.10 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

1.11 Pensjoner

Selskapet har kollektiv innskuddsbaserte pensjonsordninger. Dette er ordninger med en sparedel og risikodel med opptjeningsrett. Pensjonspremien utgiftsføres løpende.

I 2005 ble kollektiv innskuddspensjon etablert, med frivillig overgang for de som var medlemmer av selskapets kollektive ytelsespensjonsplaner. Ytelsesplanene løper videre som lukkede ordninger og det tas ikke inn nye medlemmer i disse ordningene. Alle nytilsatte skal inngå i selskapets kollektive innskuddspensjon. De lukkede ordningene er ytelsesplaner som gir de ansatte rettigheter til

avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Ytelsesbaserte pensjonsordninger, vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid. Estimaterendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger (aktuarielle gevinster og tap) innregnes mot egenkapitalen (OCI). Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader.

Selskapet innregnet alle akkumulerte netto aktuarielle tap og gevinster (estimatavvik) mot egenkapitalen per, 1. januar 2010. Dette skjedde ved at selskapet tok i bruk IAS 19 for regnskapsføring av pensjonsforpliktelser.

Gvinster og tap på avkortning eller oppgjør av en ytelsesbasert pensjonsordning innregnes i resultatet på det tidspunkt avkortningen eller oppgjøret inntreffer.

Innskuddsbasert pensjonsordning

I tillegg til ytelsesordningen beskrevet ovenfor, har selskapet yttet innskudd til lokale pensjonsplaner. Innskuddene er gitt til pensjonsplanen for alle ansatte, og tilskuddet utgjør fra 3 % til 6 % av lønn. Pensjonspremien kostnadsføres når den påløper.

1.12 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 2 - Driftsinntekter

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Datterselskapers andel av felleskostnader	25.3	22.3
Datterselskapers andel av IT-tjenester	30.7	29.8
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0.5	0.5
Husleieinntekter - innen konsernet	3.2	3.4
Annet	6.2	6.3
Sum andre driftsinntekter	65.9	62.3

Note 3 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Ordinært resultat før skattekostnad	-40.1	43.0
Nominell skatt 28 %	-11.2	12.0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	0.2	0.2
Sum skattekostnad	-11.0	12.2
Ordinært resultat etter skattekostnad	-29.1	30.8
Skatteprosent	27.5 %	28.5 %
Skattekostnaden består av		
Sum betalbar skatt	0.0	5.8
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	-11.0	6.4
Sum skattekostnad	-11.0	12.2
Endring i utsatt skatt estimatavvik på pensjoner ført mot egenkapitalen	-3.0	-5.0
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	-11.0	6.4
Total endring i utsatt skatt	-14.0	1.4

Note 4 – Utsatt skatt

Utsatt skatteforpliktelse/utsatt skattefordel

I tabellen under vises skatteeffekten av de ulike midlertidige forskjellene mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier.

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	0.0	-0.1
Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk	-1.8	-2.8
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	-16.4	-3.0
Delsum kortsiktige forskjeller	-18.2	-5.9
Anleggsreserve	-1.6	-1.8
Gevinst og tapskonto	1.0	1.3
Pensjonsmidler	0.4	0.5
Pensjonsforpliktelser	-10.0	-8.5
Delsum langsiktige poster	-10.2	-8.5
Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+)	-28.4	-14.4
Utsatt skattefordel i regnskapet	-28.4	-14.4

Note 5 – Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld består i hovedsak av påløpte, ikke forfalte kostnader.

Note 6 – Likviditet og gjeld

6.1 Rentebærende fordringer og gjeld

Beløp i NOK mill.	Gj.snittsrente 2011	2011	2010
Bundne bankinnskudd		0.0	0.0
Andre bankinnskudd		0.4	0.0
Sum bankinnskudd		0.4	0.0
Kassekreditt og rentebærende gjeld		339.7	359.2
Langsiktig rentebærende gjeld i			
NOK	4.58 %	265.0	135.0
SEK	5.44 %	761.3	566.0
DKK		0.0	0.0
EUR		0.0	0.0
Sum langsiktig rentebærende gjeld		1 026.3	701.0
Netto rentebærende gjeld		1 365.6	1 060.2

6.2 Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill.	2011	2010
<i>Langsiktig gjeld som forfaller innen</i>		
1 år	0,0	0,0
2 år	0,0	0,0
3 år	0,0	0,0
4 år	739,3	0,0
5 år	287,0	701,0
6 år og mer	0,0	0,0

6.3 Rammer og trekk i syndikert lånemarked

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Ramme	1 350,0	1 050,0
Trekk	1 026,3	701,0
Gjenværende løpetid i måneder	41/53	53

Lånene er tatt opp med negativ pantsettelseserklæring, og har vanlige klausuler knyttet til egenkapital, egenkapitalandel og gjeldsgrad.

6.4 Fremtidig likviditetstilgang

Lang finansiering

Beløp i NOK mill.	2011	2010
per 31.12.	1 350,0	1 050,0
om 1 år	1 350,0	1 050,0
om 2 år	1 350,0	1 050,0
om 3 år	1 350,0	1 050,0
om 4 år	300,0	1 050,0
om 5 år	0,0	0,0
om 6 år eller senere	0,0	0,0

Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.2011 på NOK 100 mill., SEK 108,5 mill., EURO 4 mill., DKK 35 mill. og GBP 0,5 mill. som til sammen utgjør et samlet beløp på NOK 266,6 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste sommeren 2011, NOK 1 231,4 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2011 antas å dekke likviditetsbehovet de kommende tre år og fem måneder.

Note 7 - Finansiell markedsrisiko

Aktiva som det er knyttet finansiell markedsrisiko til består av utlån i valuta til datterselskaper, hovedsakelig i SEK. Valutaeksponeringen blir eliminert gjennom at utlånene finansieres med gjeld i samme valuta. Renterisikoen knyttet til de samme gjelds- og fordringsforhold er redusert ved bruk av renteswapper. For å bistå datterselskapene i forbindelse med avdekning av risiko vedrørende kjøp og salg i valuta kan det, innenfor rammer definert av styret, tas egne valutaposisjoner som benyttes ved interne vekslinger.

Note 8 - Garantiansvar

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Lånegarantier/finansielle garantier	124,3	156,1
Selvskyldnerkausjon	256,5	183,5
Skattetrekksgarantier	41,8	38,1
Sum	422,6	377,7

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd. Selskapets kassekredittkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer. Selskapet kan således være solidarisk ansvarlig for mer enn selskapets trekk. Ansattes skattetrekk midler er sikret med garantier stillet av ekstern kredittinstitusjon.

Note 9 - Finansielle instrumenter

Følgende typer av sikring er benyttet:

Renteswapper
Valutaterminkontrakter
Strukturerte valutaterminforretninger
Terminkontrakter for elektrisk kraft

Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi

	2011	2010
Rentederivater	0,0	0,0
Valutaderivater	5,9	13,1
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	5,9	13,1

Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi

	2011	2010
Rentederivater	41,7	10,6
Valutaderivater	6,3	15,4
Kraftderivater *)	16,4	0,0
Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater	64,4	25,9

*) Kraftderivatene føres etter laveste verdis prinsipp

Verdiendring av finansielle instrumenter ført i resultatet

	2011	2010
Verdiendring finansielle instrumenter, gevinst	0,0	26,1
Verdiendring finansielle instrumenter, tap	-47,3	0,0
Netto resultatet av finansielle instrumenter	-47,3	26,1

Oversikt over nominell verdi og varigheten av foretakets sikringer

NOK mill	2011	2010
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0.0	87.1
Forfall 2 - 5 år	345.8	130.6
Forfall 6 - 10 år	354.5	195.9
Total	700.3	413.6
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	149.1	171.2
Forfall 7-12 md	26.4	52.6
Forfall >12 md	0.0	8.3
Total	175.5	232.1
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	77.1	74.4
Forfall 7-12 md	1.8	7.9
Forfall >12 md	0.0	0.0
Total	78.9	82.3
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	53.9	55.4
Forfall 1-2 år	74.1	68.0
Forfall 3-4 år	12.3	9.7
Total	140.2	133.1

Note 10 - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill.	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2009	7,5	7,5
Tilgang	1,9	1,9
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	9,4	9,4
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2009	1,5	1,5
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	1,1	1,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	2,6	2,6
Bokført verdi 31.12.2009	6,0	6,0
Bokført verdi 31.12.2010	6,8	6,8
Ordinære avskrivningssatser i prosent	20/33%	

Beløp i NOK mill.	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	9,4	9,4
Tilgang	4,6	4,6
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2011	14,0	14,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	2,6	2,6
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	2,2	2,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011	4,8	4,8
Bokført verdi 31.12.2010	6,8	6,8
Bokført verdi 31.12.2011	9,2	9,2
Ordinære avskrivningssatser i prosent	20/33%	

I 2011 er det aktivert NOK 4,6 mill (1,9 mill. i 2010) i immateriell eiendel knyttet til Moelvens prosjekt med ny www.moelven.com.

Note 11- Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter						
Anskaffelsesverdi per 31.12.2009	3.7	22.5	2.8	36.3		65.3	
Tilgang	0.0	5.0	9.0	-4.1		9.9	
Avgang anskaffelsesverdi	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	3.7	27.5	11.8	32.2		75.2	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2009	0.0	19.9	2.3	6.3		28.5	
Avgang akkumulerte avskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	
Årets av- og nedskrivninger	0.0	0.2	0.2	5.7		6.1	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	0.0	20.1	2.5	12.0		34.6	
Bokført verdi 31.12.2009	3.7	2.6	0.5	30.0		36.8	
Bokført verdi 31.12.2010	3.7	7.4	9.3	20.2		40.6	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	10 %	20 %			

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter						
Anskaffelsesverdi per 31.12.2010	3.7	27.5	11.8	32.2		75.2	
Tilgang	0.0	0.0	0.1	1.7		1.8	
Avgang anskaffelsesverdi	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2011	3.7	27.5	11.9	33.9		77.0	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	0.0	20.1	2.5	12.0		34.6	
Avgang akkumulerte avskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	
Årets av- og nedskrivninger	0.0	0.4	0.7	6.1		7.2	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011	0.0	20.5	3.2	18.1		41.8	
Bokført verdi 31.12.2010	3.7	7.4	9.3	20.2		40.6	
Bokført verdi 31.12.2011	3.7	7.0	8.7	15.8		35.2	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	10 %	20 %			

Note 12 - Lønnskostnad og pensjonskostnad/pensjonsforpliktelse

12.1 – Lønnskostnad

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Lønn	27,6	26,7
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	5,1	4,1
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	2,5	2,5
Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	-0,6	-0,6
Sum	34,6	32,7
Antall årsverk	44,0	43,0

Pensjonsordninger

Selskapets ytelsesordning ble lukket i 2005. Ytelsesordningen har en pensjonsdekning på omlag 60 % av sluttlønn ved fylte 67 år og full opptjeningstid på 30 år. Alle nyansatte blir tilsluttet innskuddsbasert pensjonsordning. Innskuddsordningen har risikodekning ved uførhet på omlag 60 % (med fripoliseopptjening) og er en løsning som er bedre enn de lovpålagte minimumsløsninger vedrørende pensjon. Over halvparten av selskapets ansatte omfattes nå av innskuddsordningen.

Usikrede ordninger

Usikrede ordninger er relatert til avtalefestet pensjon (AFP) og andre garanterte pensjonsforpliktelser. Disse er beregnet i henhold til IFRS om pensjonskostnader. Den gamle AFP-ordningen ble vedtatt avviklet i 2010. Som en følge av lovendringen ble AFP forpliktelsen sterkt redusert i 2010, og noe nå i 2011. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

12.2 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

	2011	2010
Avkastning på pensjonsmidler	4.80 %	5.00 %
Diskonteringsrente	3.30 %	4.00 %
Årlig lønnsvekst	4.00 %	4.00 %
Årlig G-regulering	3.75 %	3.75 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2.50 %	2.50 %

12.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	1.7	2.4
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	2.5	2.8
Pensjonskostnad (brutto)	4.2	5.2
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-1.9	-2.4
Resultatført nettoforpliktelse ved overgang til ny AFP-ordning	-0.5	-1.4
Administrasjonskostnader	0.3	0.3
Periodisert arbeidsgiveravgift	0.3	0.5
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	2.4	2.2
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	0.1	0.3
Pensjonskostnad (netto)	2.5	2.5
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	0.0	-0.4

12.4 – Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2011	2010
Balanse per 01.01.		
Opptjening av fremtidige pensjoner	66,3	68,7
Pensjonsforpliktelser (brutto)	66,3	68,7
Pensjonsmidler	-39,7	-40,5
Arbeidsgiveravgift	3,7	4,0
Pensjonsforpliktelser (netto)	30,3	32,2
Balanse per 31.12.		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	70,5	66,3
Pensjonsmidler (forventet)	-39,1	-39,7
Arbeidsgiveravgift	4,4	3,7
Pensjonsforpliktelser (netto)	35,8	30,3
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	34,9	29,2
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,9	1,1
Sum pensjonsforpliktelser	35,8	30,3

12.5 – Nøkkeltall

	2011	2010
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	26	30
Antall pensjonister sikrede ordninger	66	66

Note 13 - Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2011	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Moelven Industrier ASA eier							
Moelven Timber AS	100,0 %	20 000	33 711	1 253	2 000	20 000	18 005
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	48 701	2 377	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	20 000	42 552	1 533	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	100,0 %	48 000	99 551	7 563	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	30 000	66 318	4 804	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	100,0 %	10 000	32 177	3 409	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	100,0 %	12 000	24 138	1 193	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	10 000	14 445	-5 578	510	5 100	5 490
Moelven Wood AS	100,0 %	5 500	15 108	196	5 500	5 500	10 000
Moelven Langmoen AS	100,0 %	18 000	55 091	3 925	1 800	18 000	37 156
Hen Næringspark AS	100,0 %	10 000	8 644	-667	1 000	10 000	6 655
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	8 500	23 675	1 866	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	3 500	12 473	3 475	3 500	3 500	8 482
Moelven Byggfinansiering AS	100,0 %	1 000	3 389	411	100	1 000	4 000
Moelven Nordia AS	100,0 %	22 000	63 516	15 519	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	97 845	-1 159	158 440	31 688	85 299
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	12 994	-4 463	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Elektro AS	100,0 %	8 000	18 671	-27 606	40 000	8 000	12 000
Moelven Limtre AS	100,0 %	11 000	41 364	5 561	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	100,0 % SEK	197 046	493 654	-16 595	19 704 581 SEK	197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	100,0 % DKK	5 000	19 548	-3 642	50 000 DKK	5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	100,0 % GBP	50	294	1	49 999 GBP	50	1
Moelven Deutschland GmbH	100,0 % EUR	110	186	53	11 EUR	110	217
Moelven Nederland B.V.	100,0 % EUR	36	24	-2	360 EUR	36	317
Moelven Are AS	100,0 %	300	49 713	4 070	100	300	50 116
Moelven Mjøsb Bruket AS	100,0 %	12 000	45 686	5 998	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	32 500	56 806	-2 906	32 500	32 500	35 578
Moelven Trysil AS	100,0 %	15 600	47 755	3 074	15 600	15 600	35 634
Moelven Wood Skandinavia AS	100,0 %	500	557	62	50	500	462
Moelven Utvikling AS	70,0 %	1 000	1 002	-11	700	700	700
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	11 080	1 082	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	8 487	22 698	-3 131	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	87,95 %	1 490	16 820	-603	2 621	1 311	14 764
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	300	4 620	-1 205	3 000	300	11 000
Moelven Profil AS	100,0 %	15 000	17 497	-1 785	2 621	15 000	15 030
Sum Moelven Industrier ASA						996 129	

Note 14 - Aksjer og andeler i selskaper

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Eiet av Moelven Industrier ASA;					
Tretorget AS	9,0 %	222	200	20	100
Andre					31
Sum Moelven Industrier ASA					131

Note 15 - Investering i tilknyttet selskap

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2011	Antall aksjer i Moelvens eie		Samlet Bokført verdi pålydende	31.12.
Eiet av Moelven Industrier ASA;								
Weda Skog AB	30,0 %	SEK 10 000	10 025	0,0	30 000	SEK	3 000	2 632
Gamla Weda Skog i Karlstad AB	50,0 %	SEK 12 000	15 094	0,0	60 000	SEK	6 000	7 638
Sum								10 270

Note 16 - Egenkapital

16.1 – Endring i egenkapital

Beløp i NOK mill.	Aksjeka pital	Overkursf ond	Egne aksjer	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2010 (tidligere rapportert)	647.7	180.7	0.0	70.2	898.6
Prinsippendring pensjoner				-12.2	-12.2
Egenkapital 31.12.2010 (omarbeidet)	647.7	180.7	0.0	58.0	886.4
Årsresultat				-29.1	-29.1
Estimatawik og andre endringer				-8.3	-8.3
Avsatt til aksjeutbytte				0.0	0.0
Egenkapital 31.12.2011	647.7	180.7	0.0	20.6	849.0

For informasjon angående utviklingen i aksjekapital, aksjonæroversikt, aksjonæravtale og nærstående parter, aksjer eiet av medlemmer av styret, bedriftsforsamlingen samt av konsernledelsen, erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen samt godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen, finnes dette i note 27, 28 og 29 i konsernregnskapet.

16.2 – Ytelser til konsernsjef

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret

	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:			
Konsernsjef Hans Rindal	2 386.8	276.3	77.4

Konsernsjef har ved opphør av ansettelsesforholdet 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/arbeidsgiver.

Se note 28 i konsernregnskapet for erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen.

16.3 – Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill., utbetalt i regnskapsåret

Beløp eksklusive mva	2011	2010
Lovpålagt revisjon	0,7	0,4
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,4	0,5
Sum	1,1	0,9

Note 17 - Transaksjoner med nærstående parter

Beløp i NOK mill.	Eierandel i %	Andre driftsinntekter	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsernbidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
Moelven Industrier ASA						
Moelven Timber AS	100,0 %	3,0				
Moelven Van Severen AS	100,0 %	1,5	54,0			
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	0,9	22,0	0,8		
Moelven Våler AS	100,0 %	1,8	48,0	3,7		
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	1,7	60,0	2,1		
Moelven Numedal AS	100,0 %	0,1	20,0	3,6		
Moelven Løten AS	100,0 %	0,6	5,0	1,5		
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %		14,0			
Moelven Wood AS	100,0 %	4,0			0,2	0,3
Moelven Langmoen AS	100,0 %	2,2	20,0		0,1	
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	0,7	11,3	4,6		
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	0,4	2,6	4,6		
Moelven Byggfinansiering AS	100,0 %			0,6		
Moelven Nordia AS	100,0 %	2,4		23,5		
Moelven ByggModul AS	100,0 %	3,6			0,9	
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	0,3	34,0			
Moelven Elektro AS	100,0 %	3,4			0,6	0,1
Moelven Limtre AS	100,0 %	4,5		0,3		0,5
Moelven Industrier AB	100,0 %		348,0			0,6
Moelven Are AS	100,0 %	0,8	10,5	0,6		
Moelven Mjøsb Bruket AS	100,0 %	0,9	16,6	2,9		0,1
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	1,2	23,1		0,5	
Moelven Trysil AS	100,0 %	0,9	8,6			
Moelven Wood Skandinavia AS	100,0 %			0,1		
Moelven Utvikling AS	70,0 %					0,3
Moelven Virke AS	100,0 %	0,4				
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	0,1	24,3			
Moelven Granvin Bruk AS	87,95 %	0,7	15,4			
Moelven Profil AS	100,0 %		25,0			
Svenske selskaper eiet via Moelven Industrier AB						
Moelven Notnäs AB	100,0 %	2,0	21,8			
Moelven List AB	100,0 %	0,6	15,8			
Moelven ByggModul AB	100,0 %	2,5			0,1	
Moelven Norsälven AB	100,0 %	1,0	13,3			
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	0,8	8,7			
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	0,7	15,4			
Moelven Component AB	100,0 %	0,4	8,5			
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %		2,0			
Moelven Wood AB	100,0 %	2,8	3,5			
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	0,6				
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	1,4	37,8			
Moelven Valåsen AB	100,0 %	2,8	52,2			
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	1,6	8,7			
Moelven Eurowand AB	100,0 %	1,5				
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	1,8	79,6			
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	1,0	33,1			
Moelven Årjäng Säg AB	100,0 %	1,3				
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	0,5	8,7			
Moelven Skog AB	100,0 %	0,4	27,5			
Moelven Töreboda AB	100,0 %	1,7	32,7			
Vänerbränsle AB	77,8 %		5,2			
Moelven Lovene AB	100,0 %		13,0			
Moelven Vänerply AB	100,0 %		43,5			
Andre selskaper						
Diverse selskaper ikke spesifisert 1)		3,5	1,1	-0,1	0,5	0,2
Totalsum		65,0	1 194,5	48,8	2,9	2,1

1) Disse er tatt med for å vise totalen. Men siden beløpene vises i NOK mill er de ikke med som egne linjer per selskap.



KPMG AS
P.O. Box 214
Torggata 22
N-2302 Hamar

Telephone +47 04063
Fax +47 62 59 87 60
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Moelven Industrier ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Moelven Industrier ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2011, resultatregnskap og oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatenes utarbeidelse av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Offices at:

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.
Statskalkulante revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Drammen	Hamar	Sandnessjøen
Ålesund	Haugesund	Sivanger
Arundal	Kristiansund	Sjørdal
Bergen	Larvik	Tromsø
Bjelland	Nes i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Tromsø
Finnsnes	Narvik	Tromsø
Grimstad	Rovde	Ålesund

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets årsregnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Moelven Industrier ASA per 31. desember 2011 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Moelven Industrier ASA per 31. desember 2011 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Hamar, 28. februar 2012

KPMG AS



Thore Kleppen

Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte av 20. mars 2012 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2011 med årsregnskap for konsern og morselskap
- Styrets forslag til disponering av morselskapets årsresultat
- Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen
- Bedriftsforsamlingens innstilling til generalforsamlingen

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets og daglig leders årsberetning og forslag til årsregnskap 2011 for Moelven Industrier ASA og konsernet, samt forslag til disponering av årets resultat i Moelven Industrier ASA.

I tillegg anbefaler bedriftsforsamlingen at generalforsamlingen godkjenner styrets erklæring om fastsettelse av lønn og godtgjørelse til konsernledelsen.

20. mars 2012



Even Mengshoel
Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender

24 april 2012
Generalforsamling - årsregnskap 2011

Kvartalsrapporter

25. april 2012
Rapport for første kvartal 2012

13. juli 2012
Rapport for andre kvartal 2012

25. oktober 2012
Rapport for tredje kvartal 2012

25. januar 2013
Rapport for fjerde kvartal 2012 / Foreløpig årsresultat 2012

Månedlige rapporter,

Hovedtall fra konsernets regnskap per måned i 2012

Januar:	14. februar
Februar:	13. mars
Mars:	25. april = kvartalsrapport 1
April:	14. mai
Mai	13. juni
Juni:	13. juli = kvartalsrapport 2
Juli:	17. august
August:	14. september
September:	25. oktober = kvartalsrapport 3
Oktober:	13. november
November:	14. desember
Desember:	25 januar 2013 = kvartalsrapport 4

Hovedkontor

Moelven Industrier ASA
Org.nr. NO 914 348 803 MVA
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv

Tel. +47 62 34 70 00

Fax. +47 62 34 71 88

www.moelven.com

post@moelven.com

Hugin Online: www.huginonline.no/MOE/

Forsidefoto: Trond Joelson

Baksidefoto: Ketil Jacobsen, Richardofoto, Egil Bjerke

