

ÅRSRAPPORT
2012



Gode rom

MOELVEN®

Moelven årsrapport 2012 – i henhold til norske myndigheters krav

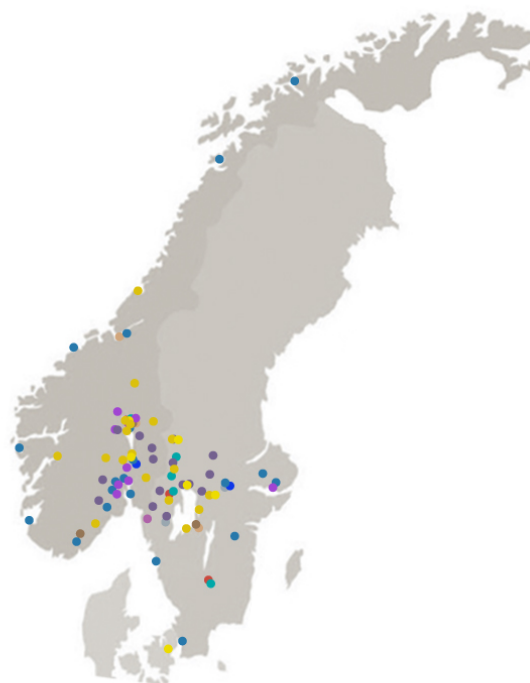
En mer utfyllende årsrapport finnes som web årsrapport på www.moelven.no under finansiell informasjon.

Innhold

| | |
|--|-------|
| <u>Moelven konsernet</u> | |
| Årsberetning | 3-14 |
| Nøkkeltall | 15 |
| Resultatregnskap | 16 |
| Balanse | 17-18 |
| Oppstilling av endringer i egenkapital | 19 |
| Kontantstrømanalyse | 20 |
| Hendelser i 2012 og 2011 | 21 |
| Hovedtall 5 år | 22 |
| Noter | 23-70 |
| <u>Eierstyring og selskapsledelse</u> | |
| 71-75 | |
| <u>Moelven Industrier ASA</u> | |
| Resultatregnskap | 76 |
| Balanse | 77-78 |
| Kontantstrømanalyse | 79 |
| Noter | 80-94 |
| Revisjonsberetning | 95-96 |
| Finanskalender | 98 |

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, Vänerbränsle AB (82,3%)

| Timber | | Wood | | Byggsystemer | |
|------------------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|----------------------|----------------------------|
| Moelven Dalatra 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 | Moelven Eurowand AB | Moelven Nordia AS |
| Moelven Mjesbruket AS | Moelven Numedal AS | Moelven Are AS | Moelven Sør-Tre AS | Moelven UK Ltd. | Moelven Nordia Prosjekt AS |
| Moelven Årjäng Såg AB | Moelven Notnäs AB | Moelven Langmoen AS | Moelven Granvin Bruk AS (99,23%) | Moelven Töreboda 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 Våler 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

Moelven-konsernet hadde en tilfredsstillende start på 2012, med gode driftsforhold, god etterspørsel i flere markeder og bedret lønnsomhet. Etter den positive starten på året, snudde imidlertid markedssentimentet ved halvårsskiftet da den makroøkonomiske usikkerheten i Europa og USA tiltok. Andre halvår var preget av en negativ utvikling i mange av konsernets eksportmarkeder. I tillegg medførte styrkingen av de skandinaviske valutaene målt mot euro både redusert konkurransekraft på eksportmarkedene og økt konkurranse i hjemmemarkedene. Til tross for utfordrende markedsforhold, spesielt for de eksportrettede sagbrukene innen Timber-divisjonen og byggtreprodusentene innen Wood-divisjonen, har volum og markedsandeler blitt opprettholdt på et tilfredsstillende nivå. Lønnsomheten falt likevel betydelig. Hovedårsaken var redusert margin mellom råvare- og ferdigvarepriser for industritre, prispress på volumprodukter til norsk byggevarehandel, og tap knyttet til enkelte prosjekter i Byggsystemdivisjonen. Virksomhetsområdene Byggmoduler, Bygginnredninger og Limtre forbedret resultatene sammenlignet med fjoråret. Wood-divisjonen oppnådde et tilfredsstillende resultat, markedsforholdene tatt i betraktning. For konsernet samlet er driftsresultatet for året på NOK 16,9 mill (12,9) og årsresultatet på minus NOK 36,2 mill (minus 85,8) ikke tilfredsstillende. Totalkapital og egenkapital endret seg lite sammenlignet med året før, og endte på henholdsvis NOK 4 342,1 mill (4 333,9) og NOK 1 543,6 mill (1 540,0). Ved inngangen til 2013 pågår flere forbedringstiltak for å tilpasse konsernet til endrede markedsforhold og for å bedre lønnsomheten, samtidig som prisbildet både i enkelte ferdigvaremarkeder og råstoffmarkeder viser en bedre utvikling.

Hendelser i 2012

Eierstyring og selskapsledelse

Grete Sønsteby ble i april valgt inn som nytt styremedlem etter Elisabeth Bjøre.

I tredje kvartal tiltrådte Ole Helge Aalstad (42) fra Hamar stillingen som divisjonssjef i Moelven Timber. Aalstad er utdannet agronom og maskiningeniør med spesialisering innen treteknikk. Han kom fra stillingen som direktør ved Moelven Våler AS. Han har også vært direktør ved Moelven Løten AS, Moelven Eidsvold Værk AS og Moelven Mjøsbruket AS, og har arbeidet i Moelven-konsernet siden år 2000.

Konsernstruktur

I januar ble produksjonen ved den nye MDF-fabrikken Moelven Lovene AB startet opp for fullt. Fabrikken produserer MDF tak- og veggplater i Reginasortimentet, som tidligere har blitt produsert av underleverandører. Fabrikken har 9 ansatte.

I løpet av 2012 har flere aksjonærer i Moelven Granvin Bruk AS akseptert tilbudet fra Moelven Industrier ASA om kjøp av aksjer. Som en følge av dette har konsernets eierandel i Moelven Granvin Bruk AS økt fra 87,95 til 99,23 prosent.

Den 31.7.2012 kjøpte Moelven Industrier ASA 100 prosent av aksjene i Mjøscon AS, som var eier av 15,5 prosent av aksjene i Moelven Iso3 AS. Etter kjøpet eier Moelven 100 prosent av aksjene i Moelven Iso3 AS. Moelven Utvikling AS, hvor Moelven hadde en eierandel på 70 prosent, fusjonerte med Tretorget AS. Moelvens eierandel i det fusjonerte selskapet er 26,5 prosent. I Sverige har konsernet gjennom Moelven Industrier AB økt sin eierandel i Vänerbränsl AB fra 77,8 til 82,32 prosent.

Produkter og marked

Moelven Limtre AS leverte limtrekonstruksjonene til Vennesla bibliotek og kulturhus, som i begynnelsen av juni ble tildelt Statens Byggeskikkpris for 2012. Bygget representerer etter juryens syn et møte mellom teknologisk og arkitektonisk innovasjon, og bidrar til stedsutvikling og gode offentlige rom.

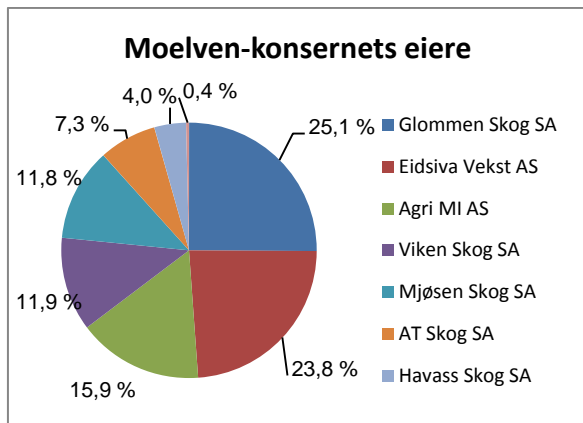
Moelven Limtre AS leverte også limtre til Nye Tretten bru, som ble åpnet for trafikk den 15. juni. På grunn av måten stål har vært brukt i kombinasjon med limtre, er brua den mest kompliserte som noen gang er levert av selskapet. Moelven ByggModul AB leverte sitt første prosjekt på Åland. En barnehage bestående av 18 moduler på til sammen 800 m² ble montert i Mariehamn i juni. Barnehagen har plass til 100 barn, og består av fire avdelinger og et storkjøkken. Produksjonen av modulene i fabrikk tok fire uker, mens monteringen på byggeplass tok til sammen seks uker.

Ved utgangen av august ble studentboligene i Bakkenteigen i Høgskolen i Vestfold åpnet for innflytting. Prosjektet er levert av Moelven ByggModul AS og består av 100 studenboliger. Den kostnadseffektive byggemetoden åpner for gode og økonomisk gunstige løsninger for både studenter og studentskipnader.

DETTE ER MOELVEN-KONSERNET

Eierstruktur

Moelvenkonsernet eies av Glommen Skog SA (25,1 %), Eidsiva Vekst AS (23,8 %), Agri MI AS (15,8 %), Viken Skog SA (11,9 %), Mjøsen Skog SA (11,7 %), AT Skog SA (7,3 %) og Havass Skog SA (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 også Moelvns hovedmarked. Virksomheten tar utgangspunkt i de forutsetninger det skandinaviske samfunnet gir, og bygger videre på disse. 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 om og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo og arbeide i, 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 produksjonsenhetene 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 3 375 ansatte ved utgangen av 2012 arbeider 1 769 i Norge, 1 578 i Sverige, 21 i Danmark og 11 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: industri, handel og prosjekt, ut fra arten av deres virksomhet, innkjøpsrutiner samt service- og distribusjonsbehov. Konsernet er inndelt i tre divisjoner, Timber, Wood og Byggsystemer, som fokuserer på hvert av de respektive hovedsegmentene. I tillegg kommer rapporteringsområdet Øvrige, som består av eierselskapene, virkesforsyning og bioenergi.

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 2012 var antallet ansatte 696 (692), hvorav 248 (243) i Norge, 440 (441) i Sverige og 8 (8) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 20 produksjonsenheter og 3 kundesentre. Hovedproduktene er både hvitt og impregneret byggtre, listverk, gulv, innvendige og utvendige paneler, plater, komponenter og 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 2012 var antall ansatte 1 063 (1 114), hvorav 611 (633) i Norge, 431 (439) i Sverige og 21 (42) 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 2012 var antall ansatte 1 486 (1 542), hvorav 862 (866) i Norge, 624 (672) i Sverige og 4 (4) i Storbritannia.

Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår morselskapet Moelven Industrier ASA med fellestjenestene HR og kommunikasjon, IKT, samt økonomi, finans og forsikring. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter inngår gjennom selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB. I tillegg inngår Moelven Bioenergi AS. Ved utgangen av 2012 var antall ansatte 130 (143), hvorav 47 (51) i Norge og 83 (83) i Sverige.

SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar handler om hvordan virksomheten tar hensyn til sin påvirkning på ulike interessentgrupper som kunder, konkurrenter, 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. Konsernet har derfor en viktig rolle som bidragsyter til livskraftige bedrifter, bygder, byer og regioner. Virksomheten som drives har også miljømessige konsekvenser, både for de ansatte som er direkte involvert og for det ytre miljø. Forholdet til medarbeiderne og påvirkningen på det ytre miljø er beskrevet i et eget avsnitt.

Konsernets merkevareplattform 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. Å arbeide med samfunnsansvar i Moelven innebærer å integrere samfunns- og miljømessige hensyn i strategi og daglig drift. Merkevareplattformen angir følgende verdigrunnlag for virksomheten:

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 sterkt 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.

Med utgangspunkt i den overordnede merkevareplattformen er det utformet følgende retningslinjer:

- HMS-håndbok
- Moelvens miljøpolicy
- Forsikrings- og risikostrategi – Skadeforsikring
- Arbeidsreglementet
- Policy for åpen bedriftskultur
- Håndtering av misligheter
- Rusmiddelpolicy
- Datadisiplininstruks
- Policy for sosiale medier
- Merkevare- og kommunikasjonsstrategi
- Konkurranselovgivningen i Moelven-sammenheng
- Retningslinjer for internprising mellom selskaper

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

For 2012 forventet styret fortsatt god aktivitet og et forbedret resultat sammenlignet med året før. En svakere markedsutvikling enn forventet for den tremekaniske delen av konsernet i andre halvår, samt tap på enkelte større prosjekter i Byggsystem-divisjonen er hovedårsakene til at driftsresultatet endte på samme nivå som for 2011.

Timber

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|----------------------------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 2 428,2 | 2 394,1 |
| Av- og nedskrivninger | 99,9 | 90,3 |
| Driftsresultat | -74,6 | -52,4 |
| Resultat før skattekostnad | -98,0 | -78,1 |

Timber-divisjonen hadde en positiv utvikling gjennom første halvår. Markedsaktiviteten i Europa var fortsatt lav, men leveransevolumene var høyere enn for samme periode i 2011. Dette skyldtes i stor grad at manglende markedsaktivitet i Europa ble kompensert med økende aktivitet i Nord-Afrika og Midtøsten. Ferdigvareprisene har gjennom året vært lavere enn foregående år, delvis på grunn av markedsforholdene og delvis på grunn av en

kraftig styrking av SEK mot EUR. I første halvår bidro reduserte foredlingskostnader etter interne forbedringstiltak og reduserte tømmerpriser, likevel til en resultatforbedring. Gjennom andre halvår ble imidlertid markedsforholdene stadig mer utfordrende, med lav etterspørsel og fallende priser. Det norske og svenske markedet har vært mindre preget av lavkonjunkturen enn det europeiske. Kombinert med valutaforholdene, har dette gjort at stadig større volumer som tidligere ble omsatt på eksportmarkedene har holdt i det svenske markedet og medført økt priskonkurranse også her. Tilgangen på sagtømmer har vært tilfredsstillende, men konkurransen på råstoffmarkedene har bidratt til at tømmerprisene ikke har fulgt fallet i ferdigvareprisene. Samtidig har det, blant annet som en ettervirkning av den milde fjorårvinteren, vært et overskudd av flisprodukter i markedet og prisene har falt. De forverrede rammebetingelsene i andre halvår gjorde det nødvendig å iverksette både ytterligere innsparingstiltak og produksjonsbegrensninger. Mot slutten av året ble også tømmerprisene noe redusert. Ved årsskiftet var situasjonen, spesielt for de eksportrettede svenske enhetene, fortsatt svært vanskelig. Det arbeides intensivt med innsparings- og effektiviseringstiltak i hele divisjonen, og dette vil sammen med reduserte råstoffkostnader delvis kompensere for nedgangen i bruttomargin.

I september ble den nye høvelen til Moelven Tom Heurlin AB løftet på plass i det nybygde produksjonslokalet. Investeringen gjør Moelven Tom Heurlin AB til et av Europas mest moderne høvlerier. Igangkjøring startet i fjerde kvartal med planlagt overtagelse i løpet av første kvartal 2013.

Wood

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|----------------------------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 2 836,9 | 2 932,4 |
| Av- og nedskrivninger | 99,1 | 89,5 |
| Driftsresultat | 29,6 | 57,6 |
| Resultat før skattekostnad | 0,8 | 29,6 |

2012 utviklet seg på samme måte i Wood-divisjonen som i Timber-divisjonen, med et positivt første halvår og en fallende etterspørsel kombinert med økende konkurranse på hjemmemarkedene i andre halvår. Selskapene innen Wood-divisjonen er imidlertid mindre eksponert mot eksportmarkedene enn Timber-enhetene, og påvirkes derfor senere av lavkonjunkturen som har utgangspunkt i gjeldskrisen i Europa. Aktiviteten i det danske byggevaremarkedet har vært svak gjennom hele året og tiltak for å tilpasse virksomheten til det gjeldende nivået ble gjennomført i første kvartal. Aktiviteten i ROT-markedene i Norge og Sverige, samt nybyggingsaktiviteten i Norge har vært tilfredsstillende. Nybyggingsaktiviteten i Sverige har falt gjennom året, og lå ved årsskiftet på et meget lavt nivå. Dette har spesielt påvirket etterspørselen etter byggte. For produkter med

høyere foredlingsgrad, som interiørprodukter og overflatebehandlede produkter har etterspørselen vært tilfredsstillende. Den sesongmessige økningen i markedsaktiviteten som normalt finner sted i etter sommerferien var i 2012 noe mindre enn det som er vanlig. I tillegg har konkurransen vært økende på grunn av volumer som flyttes til Skandinavia fra markeder som har blitt mindre attraktive som følge av konjunkturutviklingen i Europa. I løpet av andre halvår har prisene derfor vært fallende, spesielt i det norske markedet. Samlet for året har leveransevolumene vært noe lavere enn for fjoråret, og til noe lavere priser på en del av produktsortimentet. De tømmerforbrukende enhetene innen Wood-divisjonen har de samme utfordringene som sagbrukene innen Timber med hensyn til ubalanse mellom råvare- og ferdigvarepriser, samt svekkede priser for flisprodukter. Driftsforholdene har vært gode, og driften har fungert tilfredsstillende. Sammen med gjennomførte effektiviseringstiltak og synergier etter oppkjøp, har dette gitt lavere enhetskostnader som delvis kompensere for de reduserte markedsprisene. Arbeidet med å tilpasse virksomheten til det reduserte aktivitetsnivået i markedet fortsetter inn i 2013. I mai vedtok styret å iverksette en større investering på Moelven Vänerply AB, som ble kjøpt av Moelven-konsernet i juni 2011. Investeringen, som er den største siden fabrikken ble bygget på 1970-tallet, innebærer en modernisering av store deler av tilvirkningsprosessen og en forbedring av produktiviteten. Investeringen ble påbegynt sommeren 2012 og vil være teknisk gjennomført i løpet av høsten 2013. Ved Moelven Soknabruket AS er to nye kanaltørker bygget og tatt i bruk i løpet av 2012.

Byggsystemer

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|----------------------------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 2 799,3 | 2 665,8 |
| Av- og nedskrivninger | 38,1 | 36,0 |
| Driftsresultat | 97,0 | 50,8 |
| Resultat før skattekostnad | 98,9 | 55,3 |

Byggsystemdivisjonen har i all hovedsak Norge og Sverige som sitt marked. Divisjonen har hatt en mer stabil markedsaktivitet enn Timber og Wood de seneste årene. I grove trekk har markedsutviklingen likevel hatt det samme forløpet gjennom året som de to øvrige divisjonene. Året ble innledet med et tilfredsstillende aktivitetsnivå og bra byggeaktivitet som følge av gunstige værforhold. Utover året ble markedsforholdene for de svenske enhetene ble mer utfordrende. Den avventende holdningen i markedet har medført færre kontraktsinngåelser for nye prosjekter enn forventet, men ordreserven er likevel på et tilfredsstillende og normalt nivå for divisjonen sett under ett. Selskapene i divisjonen har beholdt sine markedsposisjoner i utfordrende markeder med sterk konkurranse. Kapasitetstilpasninger

og effektiviseringstiltak blir likevel gjennomført i hele divisjonen for å tilpasse virksomheten til de rådende rammebetingelsene.

Innen Byggmodulvirksomheten har virksomheten i Sverige levert bedre resultater i 2012 enn året før, men ved utgangen av året var aktivitetsnivået fallende for enkelte segmenter. Samtidig hadde virksomheten i Norge en positiv utvikling, med inngåelse av flere større kontrakter om levering av moduler til studenthybler og leiligheter.

Innredningsselskapene leverte også bedre resultater enn i 2011, til tross for et svakt marked i Sverige. Både den norske og svenske delen av virksomheten har over tid tilpasset kapasitets- og kostnadsnivåene til de utfordrende markedsforholdene, og sammen med god drift og prosjektstyring er dette hovedårsaken til forbedringen.

Mens store deler av Elektrovirksomheten har hatt en god og lønnsom drift, har det vært tap ved enkelte større, langvarige og komplekse prosjekter i Oslo-området. Sammen med engangskostnader forbundet med utviklingen av virksomheten i Sverige er dette hovedårsaken til det negative resultatet. Det er i løpet av 2012 blitt iverksatt omfattende tiltak for bedre kostnadskontroll, prosjektstyring, samt nedskalering av prosjektvirksomheten. De øvrige deler av selskapet vil bli videreført. På grunn av den fallende byggeaktiviteten i Sverige har den svenske limtrevirksomheten hatt mer utfordrende markedsforhold enn den norske.

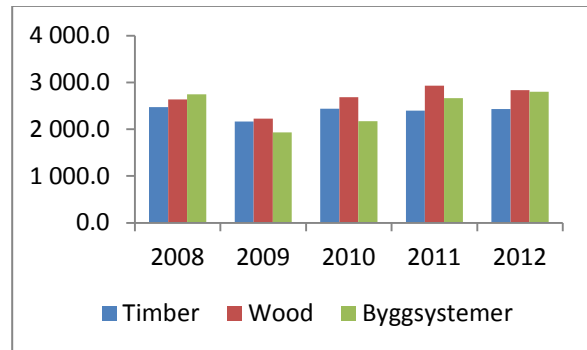
Virksomheten på norsk side har merket økt konkurranse fra utenlandske aktører og noe fallende aktivitet, men har likevel hatt et tilfredsstillende aktivitetsnivå i fabrikkene. Moelven Töreboda AB installerte i juni en ny CNC-styrt bearbeidingsmaskin som gir økt kapasitet. Investeringen gir også muligheter til stort sett alle typer tilpasninger av limtrebjelkene som produseres, som hulltaking, kapping og fresing. Slike tilpasninger har tidligere ofte representert flaskehals i produksjonen. Når disse nå blir eliminert medfører det også økt leveringssikkerhet.

Øvrige virksomheter

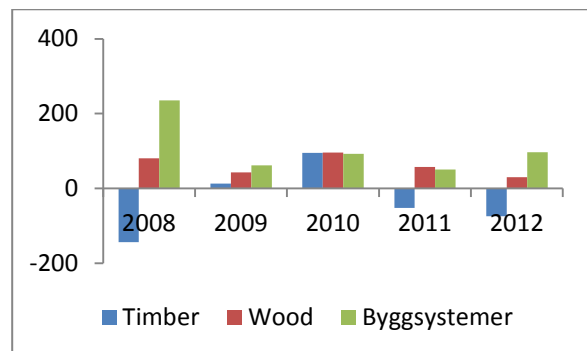
| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|----------------------------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 2 616,7 | 2 677,2 |
| Av- og nedskrivninger | 13,8 | 10,0 |
| Driftsresultat | -35,1 | -43,0 |
| Resultat før skattekostnad | -66,1 | -119,2 |

Variasjoner i driftsinntekter innen området skyldes hovedsakelig utviklingen i omsetningen av sagtømmer fra Moelven Skog AB og Moelven Virke AS til konsernets tømmerforbrukende enheter. Denne interne omsetningen medfører ingen vesentlig resultatteffekt innen virksomhetsområdet. Bedringen i driftsresultatet for året skyldes lavere kostnader for øvrige fellesfunksjoner.

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). Investeringsaktiviteten i 2012 er i all hovedsak knyttet til oppgradering og vedlikehold av eksisterende virksomhet. I 2011 ble virksomheten i kryssfinerprodusenten Vänerply AB og vinduskomponentprodusenten H Profil AS kjøpt i henholdsvis andre og fjerde kvartal. 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.

Ved årsskiftet var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 342,1 mill (4 333,9).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet var NOK 197,6 mill (266,4), tilsvarende NOK 1,5 per aksje (2,1).

Reduksjonen skyldes utviklingen i kontantstrømmen fra arbeidskapitalposter. Kontantstrømmen fra resultatposter isolert er bedret i 2012. Endringene i arbeidskapitalposter kan ikke henføres til noen større enkeltstående poster, og ligger innenfor naturlig variasjon i forhold til konsernets størrelse.

Netto rentebærende gjeld var NOK 1 211,3 mill (1 086,9)

ved årsskiftet, og likviditetsreserven var NOK 492,3 mill (615,8). Økningen i netto rentebærende gjeld skyldes normale variasjoner i arbeidskapitalen. Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 41,9 mill (54,1). For å sikre konsernets finansielle fleksibilitet i perioden med sesongmessig høy kapitalbinding, dvs. andre og tredje kvartal, ble det i mars inngått en kortsiktig låneavtale som økte tilgjengelig likviditet med NOK 200. Lånet ble innfridd som forutsatt ved avtaleperiodens utløp. Konsernets finansiering er basert på syndikerte låneavtaler med negativ pantsettelseserklæring og misligholdsklausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Ved årsskiftet var nøkkeltallene godt innenfor kravene i låneavtalene.

Egenkapitalen ved årsskiftet var NOK 1 543,6 mill (1 540,0). Dette tilsvarer NOK 11,91 (11,98) per aksje og en egenkapitalandel på 35,9 prosent (35,6).

Den ordinære generalforsamlingen 24. april 2012 ga styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 178 570 000,- i tilknytning til en børsnotering av selskapet. Det ble også gitt fullmakt til å erverve inntil 12 954 128 egne aksjer. Fullmaktene er gjengitt i sin helhet i redegjørelsen for eierstyring og selskapsledelse. Det har ikke vært aktuelt å benytte fullmaktene i 2012. 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 2012 har kursvariasjonene medført en urealisert reduksjon av egenkapitalen på NOK 12,6 mill (0,5).

I fjerde kvartal ble det utgitt nye retningslinjer og forutsetninger for beregning av pensjonsforpliktelser. Den viktigste endringen fra tidligere er at det er gitt adgang til å benytte markedsrenten for obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som grunnlag for diskonteringsrenten. Tidligere har statsobligasjonsrenten vært grunnlaget. For Moelven-konsernet innebar de nye forutsetningene at beregnet pensjonsforpliktelse ble redusert med NOK 64,8 mill. Endringen har ingen kontantstrømeffekt.

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 avhjelpes. 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 retningslinjene 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 eller indeksreguleringer. Konsernets organisering fungerer også risikoreduserende, 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

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

Priser på sagtømmer

I 2012 produserte og foredlet konsernet 4,2 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu til en verdi av cirka NOK 2 250 mill, inkludert transportkostnader. Gran og furu står for tilnærmet like deler av tømmerråvarene. Moelven eier ikke egen skog, men kjøper alt tømmer fra eksterne leverandører. Disse leverandørene er på sin side avhengig av fungerende markeder innenfor akseptable transportavstander, samt tilfredsstillende prisnivåer for både sagtømmer og massevirke. 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 råstoffutnyttelsen, blir bare rundt halvparten av tømmerstokken til industritre 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. Siden en endring av fortjenestemarginen for disse produktene har direkte innvirkning på konsernets resultat, er avstand til kundene og tilgang til effektive logistikk løsninger for vei- eller jernbanetransport av stor betydning.

Strømpriser

Prisene på elektrisk kraft er en annen viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører 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 renteswapper, FRAer og sammensatte swapper av typer som normalt benyttes til slike formål. Som mål på omfanget av 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 2012 SEK 603 mill (741).

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 2012 var konsernets nøkkeltall bedre enn nivåene hvor misligholdsklausulene brytes. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på til sammen ca. NOK 300 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, katastrofehandteringen og evnen til fortsatte leveranser til kundene. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle.

Ved inngangen til fjerde kvartal var det et branntiløp i justerverket på Moelven Valåsen AB i Karlskoga. Brannen kom raskt under kontroll, og ble slukket uten at det oppsto personskader. Alle prosedyrer ved brann ble fulgt, og sagbrukets installerte sprinkleranlegg fungerte som forutsatt. Driftsavbruddet i de berørte delene av anlegget ble begrenset til en og en halv dag. Hendelsen viser at det systematiske arbeidet som er nedlagt de senere årene for å bedre sikkerheten ved anleggene gir resultater.

Risiko for omdømmetap

Moelven legger stor vekt på å opprettholde et godt omdømme. Dette måles regelmessig gjennom en merkevareundersøkelse som gjennomføres av eksterne samarbeidspartnere. 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. I samsvar med Moelvens merkevareplattform gjelder dette uansett om det handler om positive eller negative forhold for Moelven,

Risiko for miljøkostnader

Moelven-konsernets 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 også 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. Personalidéen legger føringer for 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 ble redusert fra 3 482 til 3 375 i løpet av 2012. Reduksjonen skyldes kapasitetstilpasninger og rasjonalisering gjennom investeringer i nytt produksjonsutstyr.

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 er 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 konsernet. 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 Moelven-konsernets 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 2012 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak innen områdene diskriminering og likestilling.

| Ansatte | 2012 | | | Totalt |
|--------------|------|---------|-----------|--------|
| | Menn | Kvinner | % kvinner | |
| Timber | 614 | 82 | 13,4 % | 696 |
| Wood | 890 | 173 | 19,4 % | 1063 |
| Byggsystemer | 1385 | 101 | 7,3 % | 1486 |
| Øvrige | 98 | 32 | 32,7 % | 130 |
| Totalt | 2987 | 388 | 11,50 % | 3375 |

| Ansatte | 2011 | | | Totalt |
|--------------|------|---------|-----------|--------|
| | Menn | Kvinner | % kvinner | |
| Timber | 600 | 92 | 15,3 % | 692 |
| Wood | 936 | 178 | 19,0 % | 1114 |
| Byggsystemer | 1435 | 107 | 7,5 % | 1542 |
| Øvrige | 104 | 30 | 28,8 % | 134 |
| Totalt | 3075 | 407 | 11,69 % | 3482 |

Sykefravær

Etter flere års målrettet arbeid og nedgang i sykefraværet, økte fraværsprosenten noe i 2012. Konsernets langsiktige målsetting er maksimalt 5 prosent sykefravær 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 Moelvens verdier, det representerer også en betydelig kostnad. Ved siden av arbeid med trivselsskapende og generelle helsefremmende tiltak, legges det stor vekt på HMS-siden når det gjennomføres investeringer i nytt produksjonsutstyr. I tillegg fungerer Moelvens helseforsikring også godt som et HMS-tiltak for å få de ansatte som trenger helsetjenester og behandling, raskere tilbake i arbeid. Helseforsikringsordningen ble etablert i 2007, og har vært et vellykket tiltak helt fra oppstarten. Spesielt for ansatte med muskel- og skjelettplager har ordningen vist seg å være gunstig.

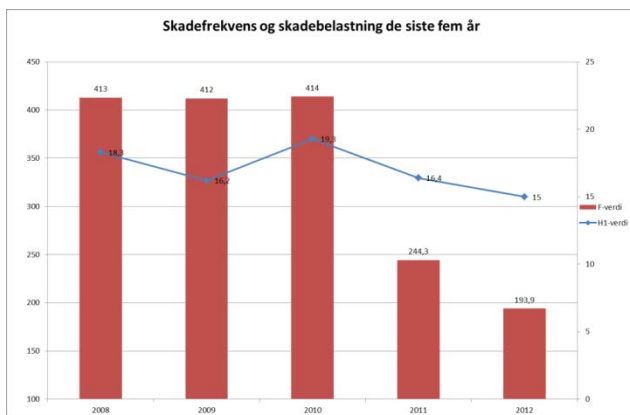
| Sykefravær | Totalt 2012 | Totalt 2011 |
|--------------|-------------|-------------|
| Timber | 4,5 % | 4,1 % |
| Wood | 5,3 % | 5,2 % |
| Byggsystemer | 6,0 % | 6,0 % |
| Øvrige | 3,5 % | 3,1 % |
| Totalt | 5,4 % | 5,2 % |

Sikkerhet for medarbeidere

Gjennom flere år har Moelven jobbet målbevisst med sikkerhetsspørsmål. Det gjennomføres jevnlig risikoanalyser ved alle anlegg, og en rekke tiltak og investeringer er gjort både for å bedre sikkerheten og øke effektiviteten. Skadefrekvensen har hatt en positiv utvikling i flere år, og også i 2012 ble det oppnådd både en reduksjon i skader med fravær og i skadebelastningen. Utviklingen de siste fem årene er vist i figuren under.

Moelvens system for registrering av ulykker, nestenulykker og farlige forhold, fPortal ble tatt i bruk i konsernet i 2010 og samme år ble Hel Hjem-kampanjen lansert. Etter dette har antallet skader per million arbeidede timer (H1) blitt redusert med 24 prosent, og antallet fraværsdager grunnet skade per million arbeidede timer (F) med 53 prosent.

Det er fortsatt for mange som skader seg på jobb i Moelven. Selv om skadene som oppstår blir stadig mindre alvorlige, forsterkes innsatsen for ytterligere bedring av sikkerheten.



| H1 verdi | 2012 | 2011 |
|--------------|------|------|
| Timber | 16,5 | 20,8 |
| Wood | 18,5 | 13,9 |
| Byggsystemer | 13,0 | 17,8 |
| Øvrige | 0 | 0 |
| Totalt | 15,0 | 16,4 |

Ytre miljø

Bærekraft er en av Moelven-konsernets 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 Moelvens 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. 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. 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 byggemetoder

Bærekraftig skogbruk

Samtlige sagbruk i konsernet er sertifisert etter PEFC-Chain of custody (Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes) og FSC-Chain of custody (Forest Stewardship Council). Dette sikrer at Moelven kjøper sitt sagtømmer fra leverandører som driver et bærekraftig skogbruk. Moelven har gjennom sertifiseringen etablert kontrollrutiner og sporingssystemer som gjør det mulig å spore råstoffet bakover i verdikjeden.

Transport

Både råvareanskaffelse, mellomtransporter og leveranser av ferdigvarer genererer et betydelig transportbehov. I 2012 transporterte Timber og Wood over ni millioner faste kubikkmeter tømmer, biomasse og ferdige varer med lastebil. I tillegg kommer transporter 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

Moelvens energi- og varmemeforbruk i 2012 var ca. 900 GWh, fordelt på ca. 225 GWh elektrisk kraft og ca. 675 GWh termisk energi. Rundt 90 prosent av den termiske energien ble produsert i konsernets egne anlegg. Energiintensiteten i konsernets flis- og barkprodukter, inklusive celluloseflis, er i underkant av 5 TWh, og det ligger derfor et betydelig potensial 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 av prosent behovet for oppvarming av egne lokaler og til tørking av treprodukter. Moelven deltar aktivt i den teknologiske og markedsmessige utviklingen i bioenergisektoren. 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 konkurranseevne.

CO₂-rapportering i konsernet

Moelven har utarbeidet CO₂-regnskap siden 2010. Regnskapet tar utgangspunkt i ISO-standard 14064 for beregning av utslipp fra Moelvens enheter. I 2012 genererte virksomheten ved Moelvens produksjons- og serviceenheter ca. 445.000 tonn CO₂. Av dette utgjør cirka 74 prosent CO₂ som befinner seg i det naturlige karbonkretsløpet. Utslippene økte med ca. 17 prosent fra 2011. Hovedårsakene til økningen er et generelt høyere aktivitetsnivå i den tremekaniske delen av konsernet i første halvår, aktivitetsøkning ved Moelven Bioenergi AS sitt bioenergianlegg i Brumunddal, samt at Moelven Vänerply AB på grunn av oppkjøpstidspunktet kun inngår med seks måneders virksomhet i 2011.

| Hovedtype | Fossil/bio | 2012 | | 2011 | |
|------------|------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| | | Utslipp CO ₂ [tonn] | Andel | Utslipp CO ₂ [tonn] | Andel |
| Direkte | Fossil | 14 351 | 3,2 % | 14 435 | 3,8 % |
| | Bio | 332 609 | 74,6 % | 291 576 | 76,6 % |
| Indirekte | Fossil | 46 494 | 10,4 % | 41 947 | 11,0 % |
| | Bio | 52 409 | 11,8 % | 32 851 | 8,6 % |
| SUM | | 445 862 | 100,0 % | 380 809 | 100,0 % |

INNOVASJON

Moelvens innovasjonspolicy er å drive utvikling og innovasjon knyttet til konkret anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Ansvaret for innovasjon ligger på det enkelte virksomhetsområdet, hvor også kompetansen er størst. Konsernets oppgave er å legge forholdene for innovasjon til rette og å tilføre ressurser, støtte og koordinere på tvers av virksomhetsområdene i de tilfeller det er nødvendig. I hovedsak drives forskning og utvikling i Moelven på prosjektnivå, relatert til kommersiell drift. Moelven deltar ikke i såkalt grunnforskning. Vi kan imidlertid delta som part i større forskningsprosjekter, så lenge det er snakk om anvendt forskning.

Inkubator-selskapet Moelven Utvikling AS, hvor Moelvenkonsernet har hatt en eierandel på 70 prosent, ble fusjonert med Tretorget AS fra og med januar 2012. Moelven Utvikling AS arbeidet mye med innovasjonsprosesser, og var blant annet deltakende i tidlige faser av utviklingen av Iso3. Gjennom fusjonen ble Moelvens eierandel redusert til 26,5 prosent i det overtagende selskapet Tretorget AS. Det nye selskapet har 8 ansatte og leverer 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. Det funksjonelle og estetiske er under stadig endring i takt med teknologisk utvikling og markedstrender. De mest avanserte modulene kan i dag leveres fra fabrikk med både elektrisk anlegg, ventilasjon, ferdig røropplegg for vannbåren varme, baderomsinnredning eller kjøkken osv. Brannforskrifter, stabilitetskrav og støykrav er andre 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. Bygginnredningsselskapene 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 med ulike romtyper. Dette stiller nye krav til design og kvalitet. Et annet satsningsområde er innredning av kjøpesentre, hvor stadig endring av butikk sammensetning og innredninger stiller store krav til kort byggetid og 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 Töreboda ABs Trä8. 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.

Selskapene i Wood-divisjonen har i løpet av 2012 lansert flere nye produkter og forbedringer av eksisterende produkter som et resultat av arbeidet med å øke foredlingsgrad og å følge utviklingstrendene i markedet. Moelven Vänerply ABs nyutviklede konstruksjonsfinerplate er spesielt utviklet for å tilfredsstille kravene i den nye svenske standarden for konstruksjon av våtrom. Tilpasningene gjelder både format, tetning og tykkelse for å gi tilstrekkelig hold til innfesting av innredninger, armaturer etc. Moelven Danmark AS har med sitt Moelven Studio program utviklet et helt nytt konsept for innvendige bekledninger avtak og vegger, hvor form og funksjon inngår i en større sammenheng. I tillegg til å løse de stadig større krav som stilles til akustisk regulering, medvirker treproduktene i Studio programmet til å skape et varmt uttrykk. I mange tilfeller har Studio, etter tett dialog mellom Moelven, byggherre og arkitekter, blitt inkludert som enten utsmykning eller kunst i overflatene. I 2012 har Moelven levert Studio produkter til mange prosjekter innenfor både privat og offentlig sektor, blant annet AP Møller, Lego, Vestas og Københavns universitet.

Innen divisjonens høvlerier er det utviklet en ny metode for høvling av utvendige paneler som gir bedre heft for senere overflatebehandling og dermed mindre mulighet for vanninntrenging. Moelvens høvlerier er alene om å levere utvendige paneler med denne typen overflate.

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. Investeringene ved Moelven Tom Heurlin AB og Moelven Profil AS er eksempler på dette. Ved Moelven Tom Heurlin gir den nye høvelen en kraftig økning i fleksibiliteten i produksjonen. Omstilling til nye dimensjoner skjer med minimalt effektivitetstap, og mulighetene for tilpasning av produktene etter kundens behov er økt. Ved Moelven Profil AS gir det nye kappe- og fingerskjøteanlegget bedret råstoffutnyttelse og produktivitet.

For videreførelsenhetene i Wood er logistikksystemene 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 SELSKAPsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelvenkonsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2012. 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 Moelvens 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 2012 var minus NOK 36,2 mill og egenkapitalandelen på 35,5 prosent. Samtidig er utsiktene for 2013 blandede. Styret foreslår derfor at det ikke deles ut utbytte. Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde et årsresultat på NOK 81,6 mill etter mottatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene. Årsresultatet foreslås overført til annen egenkapital i sin helhet. Fri egenkapital i Moelven Industrier ASA utgjør NOK 108,1 mill.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

FORUTSETNING OM FORTSATT

DRIFT

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift, er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

FREMTIDSUTSIKTER

Fallet i markedsaktiviteten har gjort det nødvendig å iverksette sparetiltak og kapasitetstilpasninger utover det som opprinnelig var planlagt for foregående år. Iverksatte tiltak vil få gradvis større effekt i første kvartal. Foruten den sesongmessig lave aktiviteten som normalt preger første kvartal, forventes det ingen snarlig bedring i de underliggende markedsforholdene. Internt forbedringsarbeid vil derfor fortsatt ha høy prioritet. Selv om EUR har styrket seg noe mot de skandinaviske valutaene gjennom kvartalet, ligger kursen fortsatt på et nivå som svekker konkurransekraften til konsernets

enheter sammenlignet med aktører med kostnadsbase i EUR. Råvareprisene har blitt noe redusert, men effekten dempes av fallende priser på flisprodukter. Positive signaler fra områder som Midt-Østen, Nord-Afrika og delvis USA, kombinert med kapasitetstilpasninger som følge av gjennomgående utilfredsstillende lønnsomhet i sagbruksbransjen, indikerer at en bedring i markedsbalansen for industritre internasjonalt kan forventes på mellomlang sikt.

Det forventes fortsatt god vekst i det norske byggemarkedet, men en svakere utvikling i Sverige. I Danmark forventes et fortsatt meget svakt marked. Styret anser at konsernet har tilstrekkelig soliditet og langsiktig likviditetstilgang til å kunne gjennomføre nødvendige markedstilpasninger. Investeringsaktiviteten vil bli tilpasset den løpende utviklingen i kontantstrøm og markedsforhold.

Samlet forventer styret at konsernets driftsresultat for første kvartal blir svakere enn for foregående år, men året sett under ett forventes å bli noe bedre.

Moelv 26. februar 2013
Styret i Moelven Industrier ASA

Sign.

Sverre Leiro

Styreleder

Sign.

Elisabeth Krokeide

Sign.

Terje Johansen

Sign.

Egil Magnar Stubsjøen

Sign.

Gunde Haglund

Sign.

Martin Fauchald

Sign.

Grete Sønsteby

Sign.

Heidi Ekrem

Sign.

Hans Rindal
Konsernsjef

Finansielle nøkkeltall

| Beløp i NOK mill. | Forklaring | IFRS | | | NGAAP | | |
|--|------------|---------|---------|---------|--------|--------|---|
| | | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | |
| RESULTAT | | | | | | | A: <u>Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler - goodwill</u> |
| Driftsinntekter | | 8 121,5 | 8 059,9 | 7 185,0 | 6 248 | 7 658 | B: <u>Egenkapital + rentebærende gjeld</u> |
| Av-/ nedskrivninger | | 250,9 | 225,9 | 212,1 | 203 | 199 | C: <u>Driftsresultat</u> |
| Driftsresultat | | 16,9 | 12,9 | 254,0 | 91 | 145 | <u>Driftsinntekt</u> |
| Brutto driftsresultat (EBITDA) | | 267,8 | 238,8 | 466,1 | 294 | 344 | D: <u>Driftsresultat + av- og nedskrivninger</u> |
| Netto rente- og finansposter | | -81,2 | -125,4 | -8,2 | 50 | -149 | <u>Driftsinntekt</u> |
| Resultat før skattekostnad | | -64,3 | -112,4 | 245,8 | 141 | -4 | E: <u>Resultat etter skatter</u> |
| Årsresultat | | -36,2 | -85,8 | 179,7 | 100 | 1 | <u>Gjennomsnittlig egenkapital</u> |
| BALANSE | | | | | | | F: <u>Driftsresultat + renteinntekter</u> |
| Investeringer i produksjonsmidler | A | 339,4 | 386,6 | 258,4 | 222 | 346 | <u>Gjennomsnittlig sysselsatt kapital</u> |
| Totalkapital | | 4 342,1 | 4 333,9 | 4 167,7 | 3 250 | 3 599 | G: <u>Driftsresultat + renteinntekter</u> |
| Egenkapital | | 1 543,6 | 1 540,0 | 1 755,4 | 1 627 | 1 614 | <u>Gjennomsnittlig total kapital</u> |
| Netto rentebærende gjeld | | 1 211,3 | 1 083,9 | 888,6 | 368 | 600 | H: <u>Resultat før skatt + finanskostnader</u> |
| Sysselsatt kapital | B | 2 780,7 | 2 637,1 | 2 671,0 | 2 066 | 2 244 | <u>Finanskostnader</u> |
| INNTJENING/RENTABILITET | | | | | | | I: <u>Egenkapital</u> |
| Netto driftsmargin | C | 0,2 % | 0,2 % | 3,5 % | 1,5 % | 1,9 % | <u>Totalkapital</u> |
| Brutto driftsmargin | D | 3,3 % | 3,0 % | 6,5 % | 4,7 % | 4,5 % | J: <u>Driftsinntekt</u> |
| Egenkapitalrentabilitet | E | -2,3 % | -5,2 % | 10,6 % | 6,2 % | 0,1 % | <u>Gjennomsnittlig total kapital</u> |
| Avkastning på sysselsatt kapital | F | 0,5 % | 0,5 % | 10,2 % | 3,9 % | 6,6 % | K: <u>Netto rentebærende gjeld</u> |
| Avkastning på totalkapitalen | G | 0,2 % | 0,3 % | 6,6 % | 2,7 % | 4,0 % | <u>Egenkapital</u> |
| Rentedekningsgrad | H | 0,2 | 0,2 | 5,7 | 4,4 | 1,0 | <u>Totalkapital</u> |
| KAPITALFORHOLD | | | | | | | L: <u>Omløpsmidler</u> |
| Egenkapitalandel | I | 35,5 % | 35,6 % | 42,1 % | 50,1 % | 44,8 % | <u>Kortsiktig gjeld</u> |
| Kapitalens omløpshastighet | J | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 2,1 | M: <u>Likvider + finansinvesteringer + debitorer</u> |
| Gjeldsgrad | K | 0,78 | 0,70 | 0,51 | 0,23 | 0,37 | <u>Kortsiktig gjeld</u> |
| Netto rentebærende gjeld / EBITDA | | 4,52 | 4,54 | 1,91 | 1,25 | 1,74 | N: <u>Resultat etter betalbare skatter - avskrivninger - minoritetsinteresser +/- korreksjon for andre ikke likvide resultatposter og endring i arbeidskapital.</u> |
| LIKVIDITET | | | | | | | O: <u>Årsresultat henført til aksjonærer i morselskapet</u> |
| Likviditetsgrad I | L | 1,74 | 1,85 | 1,97 | 1,92 | 1,83 | <u>Gjennomsnittlig antall aksjer</u> |
| Likviditetsgrad II | M | 0,70 | 0,75 | 0,83 | 0,85 | 0,69 | P: <u>Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet</u> |
| Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet | N | 183,5 | 264,6 | -89,3 | 441,1 | 216 | <u>Gjennomsnittlig antall aksjer</u> |
| AKSJER | | | | | | | Q: <u>Total egenkapital</u> |
| Resultat i NOK per aksje | O | -0,28 | -0,64 | 1,40 | 0,77 | 0,01 | <u>Gjennomsnittlig antall aksjer</u> |
| Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.) | | 129,5 | 129,5 | 129,5 | 129,5 | 129,5 | R: <u>Forslag til utbytte for regnskapsåret</u> |
| Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet, i NOK per aksje | P | 1,49 | 2,04 | -0,69 | 3,41 | 1,67 | S: <u>Antall timer sykefravær</u> |
| Bokført egenkapital per aksje | Q | 11,92 | 11,88 | 13,55 | 12,56 | 12,46 | <u>Tilgjengelige timer - Overtid</u> |
| Ligningsverdi i NOK per 01.01 | | 12,72 | 13,98 | 14,82 | 15,31 | 12,36 | T: <u>Antall fraværsskader per million arbeidede timer</u> |
| Utbytte i NOK per aksje | R | 0,0 | 0,0 | 0,65 | 0,16 | 0,0 | |
| PERSONAL | | | | | | | |
| Antall ansatte per 31.12. | | 3 375 | 3 482 | 3 270 | 2 992 | 3 285 | |
| Sykefraværsprosent | S | 5,4 % | 5,2 % | 5,5 % | 6,0 % | 5,6 % | |
| Hyppighetstall, skader med fravær, H1-verdi | T | 15,0 | 16,4 | 19,3 | 16,4 | 18,3 | |

Konsolidert resultatregnskap og oppstilling av totalresultatet

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Salgsinntekt | 6,7 | 8 073,3 | 8 033,5 |
| Annen driftsinntekt | | 48,2 | 26,3 |
| Driftsinntekter | | 8 121,5 | 8 059,9 |
| Varekostnad | | 5 221,4 | 5 214,9 |
| Endring i beholdning råvarer, varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer | | 42,9 | 126,2 |
| Lønnskostnad | 11 | 1 727,1 | 1 605,9 |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler | 9, 10 | 250,9 | 225,9 |
| Annen driftskostnad | | 862,4 | 874,0 |
| Driftskostnader | | 8 104,7 | 8 046,9 |
| Driftsresultat | | 16,9 | 12,9 |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap | 16 | -3,7 | -0,7 |
| Verdiøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi | | 0,0 | 0,0 |
| Annen finansinntekt | 12 | 14,8 | 13,6 |
| Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi | | -7,9 | -60,1 |
| Annen finanskostnad | 12 | -84,4 | -78,2 |
| Netto finansposter | | -81,2 | -125,4 |
| Resultat før skattekostnad | | -64,3 | -112,4 |
| Skattekostnad | 13 | -28,1 | -26,6 |
| Årsresultat | | -36,2 | -85,8 |
| Resultat henført til: | | | |
| Ikke kontrollerende eierinteresser | | -1,8 | -2,6 |
| Eiere av morforetaket | | -34,4 | -83,2 |
| Årsresultat overført til/fra annen egenkapital | | -36,2 | -85,8 |
| Sum disponering | | -36,2 | -85,8 |
| Resultat per aksje (i hele NOK) | | | |
| Resultat per aksje henført til Moelvens aksjonærer | 21 | -0,27 | -0,64 |
| Oppstilling av totalresultat | | | |
| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
| Årsresultat | | -36,2 | -85,8 |
| Andre inntekter og kostnader | | | |
| <i>Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt</i> | | | |
| Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger | 23 | 64,8 | -49,0 |
| Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet | 13 | -18,1 | 13,7 |
| | | 46,6 | -35,3 |
| <i>Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt</i> | | | |
| Omregningsdifferanser | | -11,9 | -0,5 |
| Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper | 16 | 0,0 | 0,0 |
| Andre endringer | | 5,1 | -5,3 |
| Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet | 13 | 0,0 | 0,0 |
| | | -6,8 | -5,8 |
| Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt) | | 39,8 | -41,1 |
| Totalresultat for perioden | | 3,6 | -126,9 |
| Totalresultat henført til: | | | |
| Eiere av morforetaket | | 5,4 | -124,3 |
| Ikke kontrollerende eierinteresser | | -1,8 | -2,6 |

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|---|--------|----------------|----------------|
| EIENDELER | | | |
| Utsatt skattefordel | 14 | 11,4 | 12,5 |
| Goodwill | 10 | 16,9 | 16,9 |
| Andre immaterielle eiendeler | 10 | 25,0 | 28,7 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 53,3 | 58,1 |
| Tomter | | 88,9 | 88,4 |
| Bygninger og annen fast eiendom | | 406,3 | 380,4 |
| Maskiner og anlegg | | 1 170,3 | 1 155,5 |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende | | 37,0 | 45,5 |
| Sum varige driftsmidler | 9 | 1 702,5 | 1 669,7 |
| Investeringer i tilknyttet selskap | 16 | 2,6 | 12,4 |
| Investeringer i aksjer og andeler | 15 | 1,3 | 1,0 |
| Obligasjoner og andre fordringer | | 0,1 | 0,0 |
| Netto pensjonsmidler | 23 | 3,2 | 4,3 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 7,2 | 17,7 |
| Sum anleggsmidler | | 1 763,0 | 1 745,4 |
| Varebeholdninger | 17 | 1 289,9 | 1 343,9 |
| Kundefordringer | 18, 19 | 1 007,2 | 1 023,5 |
| Andre fordringer | 18 | 253,0 | 191,5 |
| Sum fordringer | | 1 260,2 | 1 215,0 |
| Finansielle derivater | 26 | 3,2 | 4,0 |
| Bankinnskudd og kontanter | 20 | 25,8 | 25,5 |
| Sum omløpsmidler | | 2 579,1 | 2 588,5 |
| Sum eiendeler | | 4 342,1 | 4 333,9 |

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|---|--------|----------------|----------------|
| GJELD OG EGENKAPITAL | | | |
| Aksjekapital | 27 | 647,7 | 647,7 |
| Egne aksjer | | -0,0 | -0,0 |
| Overkursfond | | 180,7 | 180,7 |
| Opptjent egenkapital | | 706,1 | 698,3 |
| Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket | | 1 534,5 | 1 526,7 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser | | 9,1 | 13,3 |
| Total egenkapital | | 1 543,6 | 1 540,0 |
| Pensjonsforpliktelser | 23 | 132,2 | 209,6 |
| Utsatt skatt | 14 | 42,8 | 56,5 |
| Andre avsetninger for forpliktelser | | 9,3 | 12,5 |
| Sum avsetning for forpliktelser | | 184,3 | 278,6 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5 | 1 084,4 | 1 053,3 |
| Øvrig langsiktig gjeld | 5 | 49,3 | 59,1 |
| Sum langsiktig gjeld | | 1 133,8 | 1 112,4 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5 | 106,0 | - |
| Finansielle derivater | 26 | 72,9 | 65,8 |
| Leverandørgjeld | | 468,9 | 536,8 |
| Skyldige offentlige avgifter | | 135,3 | 166,6 |
| Betalbar skatt | | 0,0 | 0,0 |
| Annen kortsiktig gjeld | 19, 25 | 697,3 | 633,6 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 1 480,4 | 1 402,8 |
| Sum gjeld | | 2 798,5 | 2 793,9 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 4 342,1 | 4 333,9 |
| Garantiansvar | 24 | 21,6 | 59,5 |
| Panteheftelser | 5 | 22,1 | 23,3 |
| Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-) | 27 | 129 541 284 | 129 541 284 |

Moelv 26. februar 2013
Styret i Moelven Industrier ASA

Sign. Sign. Sign.
Sverre Leiro Elisabeth Krokeide Terje Johansen

Styreleder

Sign. Sign. Sign.
Egil Magnar Stubsjøen Gunde Haglund Martin Fauchald

Sign. Sign.
Grete Sønsteby Heidi Ekrem

Sign.
Hans Rindal
Konsernsjef

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

| Beløp i NOK mill. | Egenkapital henført til eierne av morforetaket | | | | Sum | Ikke-kontrollerende eierinteresser | Sum egenkapital |
|--|--|---------------|-------------|-------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|
| | Aksje-kapital | Overkurs-fond | Egne aksjer | Annen egenkapital | | | |
| Sum pr 1.1.2011 | 647,7 | 180,7 | 0,0 | 910,0 | 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 |
| Sum pr 1.1.2012 | 647,7 | 180,7 | 0,0 | 698,3 | 1 526,7 | 13,3 | 1 540,0 |
| Totalresultat for perioden | | | | | | | |
| Årsresultat | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -34,4 | -34,4 | -1,8 | -36,2 |
| Andre inntekter og kostnader | | | | | | | |
| Omregningsdifferanser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -11,9 | -11,9 | 0,0 | -11,9 |
| Andre endringer | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 5,1 | 5,1 | 0,0 | 5,1 |
| Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 64,8 | 64,8 | 0,0 | 64,8 |
| Skatt på andre inntekter og kostnader | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -18,1 | -18,1 | 0,0 | -18,1 |
| Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 39,8 | 39,8 | 0,0 | 39,8 |
| Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen | | | | | | | |
| Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,4 | 2,4 | -2,4 | 0,0 |
| 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 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 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 | 2,4 | 2,4 | -2,4 | 0,0 |
| Sum pr 31.12.2012 | 647,7 | 180,7 | 0,0 | 706,1 | 1 534,5 | 9,1 | 1 543,6 |

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|---|-----------|---------------|---------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | | |
| Årsresultat | | -36,2 | -85,8 |
| <i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i> | | | |
| Ordinære avskrivninger | 9 | 250,9 | 225,9 |
| Nedskrivninger | | 0,0 | 0,0 |
| Resultatandel fra tilknyttede selskaper | 16 | 3,7 | 0,7 |
| Betalt skatt | | -8,5 | -22,5 |
| Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt | | -12,5 | -14,3 |
| Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler | | -2,0 | -1,7 |
| Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi | | 7,9 | 60,1 |
| Ikke kontante renteposter | | 58,4 | 57,4 |
| Mottatt renteinbetalinger | | 1,2 | -0,9 |
| Betalte renter | | -59,7 | -58,3 |
| Skattekostnad | 13 | -28,1 | -26,6 |
| <i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i> | | | |
| Endring i varelager | | 54,0 | -34,3 |
| Endring i kundefordringer og andre fordringer | | -44,5 | -15,1 |
| Endringer i leverandørgjeld | | -67,9 | 54,7 |
| Endring i avsetninger og ytelser til ansatte | | -3,2 | 1,3 |
| Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån | | 69,8 | 124,0 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 183,5 | 264,6 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | | |
| Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill | 9,10 | -339,4 | -386,6 |
| Netto kontantutlegg ved oppkjøp | | -1,0 | 0,0 |
| Innbetalinger fra salg driftsmidler | | 3,9 | 11,7 |
| Salg av andre langsiktige investeringer | | 6,1 | 0,1 |
| Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten | | 0,0 | -4,7 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 8 | -330,4 | -379,6 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | | |
| Opptak av kortsiktig lån | | 209,8 | 95,1 |
| Nedbetaling av kortsiktig lån | | -208,6 | -106,1 |
| Endring i kassakreditt | | 104,8 | -67,9 |
| Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser | | -2,3 | -1,0 |
| Endring i langsiktig gjeld (låneramme) | | 31,1 | 288,5 |
| Nedbetaling av annen langsiktig gjeld | | -0,9 | -11,8 |
| Utbetaling av utbytte | | 0,0 | -84,2 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | 134,0 | 112,5 |
| Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året | | -13,0 | -0,7 |
| Betalingsmidler 01.01. | | 25,5 | 26,2 |
| Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter | | 13,3 | 0,0 |
| Betalingsmidler 31.12. | | 25,8 | 25,5 |
| Kontanter og kontantekvivalenter 31.12 | | | |
| Betalingsmidler 31.12. | | 25,8 | 25,5 |
| Ubenyttede trekkrettigheter 31.12. | | 487,1 | 590,3 |
| Bundne bankinnskudd | | 0,0 | 0,0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter 31.12. | 20 | 512,9 | 615,8 |

Hendelser

Hendelser i 2012

Norge:

Den 31.7.2012 kjøpte Moelven Industrier ASA 100 % av aksjene i Mjøscon AS. Kostpris var NOK 1 mill. Mjøscon AS var eier 15,5 % av aksjene i Moelven Iso 3AS. Etter kjøpet ble Moelven eier av 100 % av aksjene i Moelven Iso3 AS.

Norge:

Moelven Industrier ASA har økt sin eierandel i Moelven Granvin Bruk AS fra 87,95 % til 99,23 %.

Norge:

Moelven Utvikling AS fusjonerte med Tretorget AS i 2012. Moelven Industrier ASA sin eierandel i det fusjonerte selskapet er 26,5 %.

Sverige:

Moelven Industrier AB har økt sin eierandel i Vänerbränsle AB fra 77,8 % til 82,32 %

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 åtte millioner. 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.

Hovedtall 5 år

| Beløp i NOK mill. | IFRS | | | NGAAP | | Beløp i NOK mill. | IFRS | | | NGAAP | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------|---------|---------|--------|-------|--------|
| | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
| KONSERNET | | | | | | Limtre | | | | | |
| Driftsinntekter | 8 121,5 | 8 059,9 | 7 184,5 | 6 247,8 | 7 657,7 | Driftsinntekter | 420,4 | 470,7 | 467,9 | 397,1 | 524,1 |
| Av- og nedskrivninger | 250,9 | 225,9 | 212,1 | 202,5 | 199,2 | Av- og nedskrivninger | 16,7 | 18,2 | 18,4 | 15,6 | 16,0 |
| Driftsresultat | 16,9 | 12,9 | 254,0 | 91,1 | 144,7 | Driftsresultat | 8,0 | 4,3 | 12,9 | 4,0 | 38,5 |
| Finansposter | -81,2 | -125,4 | -8,2 | 50,1 | -148,7 | Driftsmargin i prosent | 1,9 | 0,9 | 2,8 | 1,0 | 7,3 |
| Resultat før skattekostnad | -64,3 | -112,4 | 245,8 | 141,2 | -4,0 | Investeringer | 20,8 | 10,2 | 42,0 | 25 | 20 |
| Totalkapital | 4 342,1 | 4 333,9 | 4 167,7 | 3 250,2 | 3 598,6 | Antall ansatte | 239 | 266 | 300 | 280 | 258 |
| Egenkapital i prosent | 35,5 | 35,6 | 42,1 | 50,1 | 44,8 | Elektro | | | | | |
| Driftsmargin i prosent | 0,2 | 0,2 | 3,4 | 1,5 | 1,9 | Driftsinntekter | 523,5 | 497,4 | 412,1 | 397,5 | 435,5 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 267,8 | 238,8 | 466,1 | 293,6 | 343,9 | Av- og nedskrivninger | 1,7 | 1,8 | 1,2 | 3,1 | 3,0 |
| Investeringer | 339,4 | 386,6 | 258,4 | 222 | 346 | Driftsresultat | -36,5 | -46,6 | 3,1 | 9,0 | 8,5 |
| Antall ansatte | 3 375 | 3 482 | 3 270 | 2 992 | 3 285 | Driftsmargin i prosent | -7,0 | -9,4 | 0,8 | 2,3 | 2,0 |
| TIMBER | | | | | | Investeringer | 0,1 | 1,5 | 4,0 | 1 | 0 |
| Driftsinntekter | 2 428,2 | 2 394,1 | 2 436,4 | 2 166,8 | 2 472,4 | Antall ansatte | 254 | 302 | 278 | 238 | 243 |
| Av- og nedskrivninger | 99,9 | 90,3 | 83,4 | 87,1 | 84,6 | Byggmoduler | | | | | |
| Driftsresultat | -74,6 | -52,4 | 94,7 | 12,7 | -143,3 | Driftsinntekter | 1 135,1 | 1 138,8 | 740,4 | 513,0 | 1030,7 |
| Finansposter | -23,4 | -25,7 | -13,8 | -11,1 | -13,1 | Av- og nedskrivninger | 13,8 | 10,9 | 10,6 | 10,6 | 12,8 |
| Resultat før skattekostnad | -98,0 | -78,1 | 80,9 | 1,6 | -156,4 | Driftsresultat | 60,2 | 59,0 | 33,7 | 1,5 | 94,2 |
| Totalkapital | 1 580,6 | 1 592,2 | 1 545,5 | 1 306,4 | 1 572,8 | Driftsmargin i prosent | 5,3 | 5,2 | 4,6 | 0,3 | 9,1 |
| Driftsmargin i prosent | -3,1 | -2,2 | 3,9 | 0,6 | -5,8 | Investeringer | 23,6 | 23,0 | 8,0 | 2 | 16 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 25,3 | 37,9 | 178,1 | 99,8 | -58,7 | Antall ansatte | 549 | 524 | 516 | 410 | 522 |
| Investeringer | 151,6 | 144,2 | 112,0 | 86 | 175 | Bygginredning | | | | | |
| Antall ansatte | 696 | 692 | 643 | 661 | 803 | Driftsinntekter | 764,1 | 605,6 | 581,7 | 644,8 | 784,3 |
| WOOD | | | | | | Av- og nedskrivninger | 5,9 | 5,0 | 4,7 | 4,4 | 3,4 |
| Driftsinntekter | 2 836,9 | 2 932,4 | 2 683,9 | 2 227,4 | 2 634,0 | Driftsresultat | 65,3 | 34,0 | 42,5 | 46,9 | 93,9 |
| Av- og nedskrivninger | 99,1 | 89,5 | 86,0 | 72,9 | 67,4 | Driftsmargin i prosent | 8,5 | 5,6 | 7,3 | 7,3 | 12,0 |
| Driftsresultat | 29,6 | 57,6 | 96,3 | 43,2 | 80,3 | Investeringer | 1,7 | 3,5 | 7,0 | 3 | 10 |
| Finansposter | -28,9 | -28,0 | -22,4 | -20,4 | -17,1 | Antall ansatte | 444 | 450 | 448 | 451 | 489 |
| Resultat før skattekostnad | 0,8 | 29,6 | 73,9 | 22,8 | 63,2 | ØVRIG VIRKSOMHET | | | | | |
| Totalkapital | 1 905,8 | 1 975,7 | 1 797,2 | 1 497,8 | 1 563,5 | Driftsinntekter | 2 616,7 | 2 677,2 | 1756,0 | 965,1 | 388,5 |
| Driftsmargin i prosent | 1,0 | 2,0 | 3,6 | 1,9 | 3,0 | Av- og nedskrivninger | 13,8 | 10,0 | 7,8 | 8,7 | 11,6 |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 128,7 | 147,1 | 182,3 | 116,1 | 147,7 | Driftsresultat | -35,1 | -43,0 | -29,2 | -26,2 | -27,4 |
| Investeringer | 132,7 | 169,5 | 66,3 | 80 | 109 | Finansposter | -30,9 | -76,2 | 26,9 | 78,3 | -133,2 |
| Antall ansatte | 1 063 | 1 114 | 952 | 856 | 880 | Resultat før skattekostnad | -66,1 | -119,2 | -2,3 | 52,1 | -160,6 |
| BYGGSYSTEMER | | | | | | Kontantstrøm fra driftsresultat | -21,3 | -33,0 | -21,4 | -17,5 | -15,8 |
| Driftsinntekter | 2 799,3 | 2 665,8 | 2 171,5 | 1 933,0 | 2 748,0 | Investeringer | 8,9 | 34,7 | 19,1 | 25 | 16 |
| Av- og nedskrivninger | 38,1 | 36,0 | 34,9 | 33,7 | 35,2 | Antall ansatte | 130 | 134 | 133 | 96 | 90 |
| Driftsresultat | 97,0 | 50,8 | 92,2 | 61,4 | 235,1 | | | | | | |
| Finansposter | 2,0 | 4,5 | 1,1 | 3,3 | 14,7 | | | | | | |
| Resultat før skatt | 98,9 | 55,3 | 93,3 | 64,7 | 249,8 | | | | | | |
| Totalkapital | 1 243,3 | 1 217,9 | 1208,4 | 953,9 | 1108,6 | | | | | | |
| Driftsmargin i prosent | 3,5 | 1,9 | 4,2 | 3,2 | 8,6 | | | | | | |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 135,1 | 86,8 | 127,1 | 95,1 | 270,3 | | | | | | |
| Investeringer | 46,3 | 38,3 | 61,0 | 31 | 46 | | | | | | |
| Antall ansatte | 1 486 | 1 542 | 1542 | 1379 | 1512 | | | | | | |

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.

Konsernregnskapet ble avlagt av styret den 26.02.2013 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 23.04.2013.

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 26.02.2013. 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>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 tilflytte 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 kjøp og tilvirking 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 anleggsmidlets 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 synergier 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 sparedel 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. Estimatendringer 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.

| | 2012 | 2011 |
|-----------------------------|--------|--------|
| Svenske kroner (SEK) | | |
| Resultatkurs | 0,8589 | 0,8634 |
| Balansekurs | 0,8549 | 0,8701 |
| Danske kroner (DKK) | | |
| Resultatkurs | 1,0043 | 1,0460 |
| Balansekurs | 0,9840 | 1,0430 |
| Euro (EUR) | | |
| Resultatkurs | 7,4754 | 7,7931 |
| Balansekurs | 7,3410 | 7,7540 |
| Britiske pund (GBP) | | |
| Resultatkurs | 9,2186 | 8,9833 |
| Balansekurs | 8,9958 | 9,2829 |

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.
Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

Note 4 - Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige 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 skjønnsmessig vurdering.

Varelageret i datterselskapene må ved indikasjoner på verdifall testes mot verdifall. Da blir bokført verdi sammenlignet mot beregnet netto salgsverdi. Beregningen er skjønnsmessig 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 skjønnsmessige 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 2012 og 2011.

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2012

| NOK mill | EUR | GBP | DKK | USD | Andre |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Driftsinntekter | 696 | 237 | 343 | 24 | 16 |
| Driftskostnader | 351 | 5 | 138 | 19 | 9 |
| Netto eksponering | 344 | 232 | 206 | 5 | 8 |
| Årlig netto eksponering | 344 | 232 | 206 | 5 | 8 |
| Sikringsvolum per 31.12.2012 med forfall <12 md | 53 | 37 | 23 | - | - |
| Sikringsandel per 31.12.2011 for de kommende 12 md | 16 % | 16 % | 11 % | 0 % | 0 % |

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2011

| NOK mill | EUR | GBP | DKK | USD | Andre |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Driftsinntekter | 588 | 266 | 500 | 20 | 52 |
| Driftskostnader | 234 | 10 | 465 | 16 | 14 |
| Netto eksponering | 354 | 256 | 35 | 4 | 38 |
| Årlig netto eksponering | 354 | 256 | 35 | 4 | 38 |
| Sikringsvolum per 31.12.2011 med forfall <12 md | 91 | 48 | 8 | 1 | - |
| Sikringsandel per 31.12.2011 for de kommende 12 md | 26 % | 19 % | 24 % | 29 % | 0 % |

I tillegg til eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor, har konsernet en årlig netto eksponering i SEK/NOK tilsvarende omkring NOK 340 mill. Eksponeringen skyldes hovedsakelig svenske konsernselskapers 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 valutasisikres. 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 2012 | Årlig netto eksponering i NOK | NOK svekkes med 1 % | | NOK svekkes med 10 % | | NOK styrkes med 1 % | | NOK styrkes med 10 % | |
|-------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------|-----------------|---------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
| | | | Kurs etter endring | Resultat-effekt | Kurs etter endring | Resultat-effekt | Kurs etter endring | Resultat-effekt | Kurs etter endring | Resultat-effekt |
| Endring i EUR/NOK | 7,48 | 344 | 7,55 | 3,44 | 8,22 | 34,44 | 7,40 | -3,44 | 6,73 | -34,44 |
| Endring i GBP/NOK | 9,21 | 232 | 9,30 | 2,32 | 10,13 | 23,18 | 9,12 | -2,32 | 8,29 | -23,18 |
| Endring i SEK/NOK | 85,89 | 340 | 86,75 | 3,40 | 94,48 | 34,00 | 85,03 | -3,40 | 77,30 | -34,00 |

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 31.12.2012.

| | Kurs per 31.12 | NOK svekkelse | | NOK styrking | |
|-----|----------------|---------------|------------|--------------|------------|
| | | med 10 øre | med 50 øre | med 10 øre | 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. | 2012 | 2011 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| 10 % endring i SEK/NOK | 64,4 | 66,7 |
| 10 % endring i EUR/NOK | 0,2 | 0,1 |
| 10 % endring i DKK/NOK | 2,0 | 2,4 |
| 10 % endring i GBP/NOK | 0,3 | 0,3 |
| Total effekt av ovenstående | 66,9 | 69,5 |

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 2012 var NOK 1 224,4 mill. Dersom hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville ett prosentpoeng endring i rentenivået medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 12,2 mill. I henhold til finanspolicyen er imidlertid deler av gjelden sikret mot rentesvingninger gjennom bruk av finansielle sikringsinstrumenter, hovedsakelig rentebytteavtaler hvor flytende rente byttes mot fast rente. Ved utgangen av 2012 var sikringsandelen 56,7 prosent.

Markedsverdiendringer for renteinstrumentene bokføres over finansresultatet, 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.

| Beløp i NOK mill. | Gjennomsnittlig NRBG 2012 | Gjennomsnittlig sikret andel | Renteendring - 50 bp | Renteendring + 50 bp |
|--|------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Estimert rentekostnad, 100% flytende | 1 224,4 | | 6,2 | -6,2 |
| Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger | | 56,7 % | -3,5 | 3,5 |
| Netto effekt på årlig rentekostnad før urealiserte poster | | | 2,7 | -2,7 |
| Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres | | | -14,3 | 13,4 |
| Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring | | | -11,6 | 10,7 |

Positive tall viser gevinst / Negative tall viser tap

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 | | |
|---|------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | 7,25 | 7,50 | 7,75 |
| Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh | 224 | -224,00 | -1,62 | -1,68 | -1,74 |
| Andel sikret iht. policy er gjennomsnittlig 65% | | 145,60 | 1,06 | 1,09 | 1,13 |
| Sensitivitet hensyntatt prissikring | | -78,40 | -0,57 | -0,59 | -0,61 |

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 | | |
|--|------------------|-----------------|--------|-------------|-------------|
| | | | 7,25 | 7,50 | 7,75 |
| Årlig forbruk | 224 | 35 | 56,84 | 58,80 | 60,76 |
| Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 7,50 | | | | 1,96 | 3,92 |

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 priscurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

| NOK mill. | Sikret volum i MWh | Sensitivitet i EUR 1.000 | EURNOK | | |
|---|-----------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | 7,25 | 7,50 | 7,75 |
| Sikringer iht IAS 39 om eget bruk (forbruk i Norge) | 129 537 | 129,54 | 0,94 | 0,97 | 1,00 |
| Sikringer hvor markedsverdi balanseføres etter IAS 39 | 199 920 | 199,92 | 1,45 | 1,50 | 1,55 |
| Sum | 329 457 | 329,46 | 2,39 | 2,47 | 2,55 |

5.1.4 Likviditets risiko

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 misligholds klausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2012 var konsernets nøkkeltall bedre enn de avtalte nivåer. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på til sammen cirka NOK 311 mill. Kredittrammer som fornyes årlig. Pr 31.12.2012 var det trukket NOK 104,8 mill av denne rammen.

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.

| NOK mill | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018++ | Total |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|---------------|----------------|
| Gjeld til kreditinstitusjoner | 0,0 | 0,0 | 776,8 | 285,5 | 0,0 | 0,0 | 1 062,3 |
| Bilaterale lån | 4,7 | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 1,5 | 1,3 | 22,1 |
| Finansiell leasing | 4,1 | 3,3 | 5,9 | 2,0 | 5,9 | 20,9 | 42,1 |
| Annen langsiktig gjeld | 0,0 | 2,0 | 2,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,5 |
| Lang rentebærende gjeld | 8,7 | 10,2 | 790,1 | 292,4 | 7,4 | 22,2 | 1 131,1 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 1,1 | | | | | | 1,1 |
| Trukket på kassakreditt | 104,8 | | | | | | 104,8 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 105,9 | | | | | | 105,9 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld neste 12 mnd | | | | | | | 114,6 |
| Lang rentebærende gjeld (betales om 12 mnd eller senere) | | | | | | | 1 122,3 |

Langsiktig gjeld per valuta

| Beløp i NOK mill | per 31 Desember | |
|-------------------------|------------------------|----------------|
| | 2012 | 2011 |
| NOK | 346,3 | 310,6 |
| SEK | 784,7 | 801,8 |
| Total | 1 131,0 | 1 112,4 |

Lån sikret med pant i eiendeler:

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Kassekreditt | 0,0 | 0,0 |
| Langsiktige lån | 22,1 | 23,3 |
| Sum | 22,1 | 23,3 |

Bokført verdi av pantsatte eiendeler:

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Maskiner og anlegg | 22,2 | 19,0 |
| Bygninger | 8,9 | 10,0 |
| Tomter | 2,3 | 2,3 |
| Varebeholdninger | 26,4 | 18,3 |
| Kundefordringer | 1,3 | 6,3 |
| Sum | 61,1 | 55,8 |

5.1.5 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 misligholdsklausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Låneavtalene inneholder ikke resultatavhengige misligholdsklausuler.

5.1.6 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 Moelvens 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 ivarett.

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 Moelvens 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. | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Rentebærende forpliktelser | 1 237,0 | 1 109,4 |
| Rentebærende eiendeler | 25,8 | 25,5 |
| Netto rentebærende gjeld | 1 211,3 | 1 083,9 |
| Total egenkapital | 1 543,6 | 1 540,0 |
| Gjeld / egenkapital | 0,78 | 0,70 |

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 et "rapporteringsområdet Øvrige" der de 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/byggevarerkjeder 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 konsernets 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 skadestatistikker 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. | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Salg til eksterne kunder | 8 121,5 | 8 059,9 | 2 047,5 | 1 956,3 | 2 763,7 | 2 852,0 | 2 796,1 | 2 651,7 | 514,2 | 599,9 |
| Salg til interne kunder | 0,0 | 0,0 | 380,7 | 437,8 | 73,2 | 80,4 | 3,2 | 14,1 | 2 102,5 | 2 077,3 |
| Driftsinntekter | 8 121,5 | 8 059,9 | 2 428,2 | 2 394,1 | 2 836,9 | 2 932,4 | 2 799,3 | 2 665,8 | 2 616,7 | 2 677,2 |
| Av- og nedskrivninger | 250,9 | 225,9 | 99,9 | 90,3 | 99,1 | 89,5 | 38,1 | 36,0 | 13,8 | 10,0 |
| Driftsresultat | 16,9 | 12,9 | -74,6 | -52,4 | 29,6 | 57,6 | 97,0 | 50,8 | -35,1 | -43,0 |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap | -3,7 | -0,7 | -2,5 | -0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,2 | 0,0 |
| Finansinntekter | 14,8 | 12,4 | 0,7 | 2,5 | 2,8 | 2,9 | 6,5 | 7,5 | 35,4 | 114,1 |
| Verdiendring finansielle instrumenter | -7,9 | -60,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -60,1 |
| Finanskostnader | -84,5 | -76,9 | -24,0 | -27,5 | -31,6 | -30,9 | -4,5 | -3,0 | -66,3 | -130,2 |
| Resultat før skattekostnad | -64,3 | -112,4 | -98,0 | -78,1 | 0,8 | 29,6 | 98,9 | 55,3 | -66,1 | -119,2 |
| Driftsmargin i prosent | 0,2 % | 0,2 % | -3,1 % | -2,2 % | 1,0 % | 2,0 % | 3,5 % | 1,9 % | -1,3 % | -1,6 % |
| Kontantstrøm fra driftsresultat | 267,8 | 238,8 | 25,3 | 37,9 | 128,7 | 147,1 | 135,1 | 86,8 | -21,3 | -33,0 |
| Varige driftsmidler | 1 702,5 | 1 669,7 | 774,6 | 738,9 | 632,6 | 636,9 | 219,6 | 214,0 | 75,8 | 79,8 |
| Varebeholdning | 1 289,9 | 1 343,9 | 375,9 | 404,7 | 675,0 | 701,1 | 138,6 | 123,2 | 100,4 | 114,9 |
| Kundefordringer | 889,1 | 946,5 | 229,0 | 226,0 | 299,0 | 344,4 | 345,0 | 367,3 | 224,6 | 252,6 |
| Leverandørgjeld | 468,9 | 536,8 | 153,2 | 191,0 | 158,9 | 167,7 | 144,1 | 186,9 | 220,4 | 231,4 |
| Prosjekter netto | 9,8 | -26,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 9,8 | -26,0 | 0,0 | 0,0 |
| Netto driftskapital (i % av driftsinntekter) | 21,2 % | 21,4 % | 18,6 % | 18,4 % | 28,7 % | 29,9 % | 12,5 % | 10,4 % | 4,0 % | 5,1 % |
| Totalkapital | 4 342,1 | 4 333,9 | 1 580,6 | 1 592,2 | 1 905,8 | 1 975,7 | 1 243,3 | 1 217,9 | 2 328,7 | 2 343,3 |
| Rentebærende gjeld | 1 237,0 | 1 097,1 | 534,2 | 436,9 | 571,5 | 594,6 | 109,1 | 63,6 | 795,1 | 779,6 |
| Rentefri gjeld | 1 561,4 | 1 696,8 | 336,1 | 405,6 | 542,9 | 613,1 | 640,2 | 691,1 | 501,0 | 529,8 |
| Sysselsatt kapital | 2 780,7 | 2 637,0 | 1 244,5 | 1 186,6 | 1 362,9 | 1 362,6 | 603,1 | 526,7 | 1 827,7 | 1 813,7 |
| Avkastning på sysselsatt kapital | 0,5 % | 0,5 % | -6,0 % | -4,3 % | 2,4 % | 4,6 % | 18,3 % | 10,0 % | -0,4 % | 0,5 % |
| Egenkapital | 1 543,6 | 1 540,0 | 710,2 | 749,8 | 791,4 | 768,0 | 494,0 | 463,1 | 1 032,5 | 1 034,1 |
| Egenkapital andel | 35,5 % | 35,6 % | 44,9 % | 47,1 % | 41,5 % | 38,9 % | 39,7 % | 38,0 % | 44,3 % | 44,1 % |
| Investeringer | 339,4 | 386,6 | 151,6 | 144,2 | 132,7 | 169,5 | 46,3 | 38,3 | 8,9 | 34,6 |
| Antall ansatte | 3 375 | 3 482 | 696 | 692 | 1 063 | 1 114 | 1 486 | 1 542 | 130 | 134 |
| Sykefravær i % | 5,4 % | 5,2 % | 4,5 % | 4,1 % | 5,3 % | 5,2 % | 6,0 % | 6,0 % | 3,5 % | 3,1 % |
| H1 verdi | 15,0 | 16,4 | 16,5 | 20,8 | 18,5 | 13,9 | 13,0 | 17,8 | 0,0 | 0,0 |

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

| Driftsinntekter | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Driftsinntekter for rapporterte segmenter | 10 681,1 | 10 669,5 |
| Eliminering av interne transaksjoner | -2 559,6 | -2 609,6 |
| Konsoliderte driftsinntekter | 8 121,5 | 8 059,9 |
| Resultat før skatt | 2012 | 2011 |
| Resultat fra rapporterte segmenter | -64,3 | -112,4 |
| Eliminering av interne transaksjoner | 0,0 | 0,0 |
| Konsolidert resultat før skatt | -64,3 | -112,4 |
| Eiendeler | 2012 | 2011 |
| Totale eiendeler fra rapporterte segmenter | 7 058,4 | 7 129,1 |
| Eliminering av interne transaksjoner | -2 716,3 | -2 795,2 |
| Konsoliderte totale eiendeler | 4 342,1 | 4 333,9 |
| Gjeld | 2012 | 2011 |
| Total gjeld fra rapporterte segmenter | 4 030,1 | 4 114,3 |
| Eliminering av interne transaksjoner | -1 231,7 | -1 320,4 |
| Konsolidert total gjeld | 2 798,4 | 2 793,9 |

6.2 – Geografiske segmenter

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

| Beløp i NOK mill. | Driftsinntekter | |
|-------------------|-----------------|----------------|
| | 2012 | 2011 |
| Norge | 3 770,8 | 3 229,9 |
| Sverige | 2 817,7 | 3 398,1 |
| Danmark | 321,9 | 313,6 |
| Storbritannia | 260,1 | 267,1 |
| Tyskland | 142,3 | 157,9 |
| Øvrige Europa | 430,3 | 432,1 |
| Asia | 131,6 | 67,7 |
| Afrika | 201,2 | 120,2 |
| Øvrige land | 45,6 | 73,3 |
| Sum | 8 121,5 | 8 059,9 |

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 | |
|-------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|---------------|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Norge | 1 769 | 1 793 | 857,5 | 895,1 | 1 412,7 | 1 339,7 | 134,0 | 211,0 |
| Sverige | 1 578 | 1 635 | 903,5 | 847,5 | 1 339,0 | 1 269,8 | 205,2 | 175,2 |
| Danmark | 21 | 42 | 1,7 | 2,5 | 24,4 | 23,1 | 0,3 | 0,4 |
| England | 3 | 8 | 0,3 | 0,3 | 3,0 | 2,8 | 0,0 | 0,0 |
| Tyskland | 3 | 3 | 0,0 | 0,0 | 1,5 | 1,4 | 0,0 | 0,0 |
| Nederland | 1 | 1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Sum | 3 375 | 3 482 | 1 763,0 | 1 745,4 | 2 780,7 | 2 637,0 | 339,4 | 386,6 |

Note 7 - Salgsinntekter

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Salg av varer | 5 817,6 | 6 020,2 |
| Salg av tjenester - servicekontrakter | 260,8 | 189,0 |
| Inntekt fra anleggskontrakter | 1 994,9 | 1 824,3 |
| Salgsinntekter | 8 073,3 | 8 033,5 |

I salgsinntekter for konsernet er det eliminert for interne leveranser og tjenester mellom konsernselskapene for NOK 5 002 mill. (NOK 5 070 mill).

Note 8 - Virksomhetssammenslutninger

Moelven gjennomførte en virksomhetssammenslutning i 2012 og tre i 2011. I tabellen nedenfor vises vederlaget og overtatte eiendeler og forpliktelser på oppkjøpstidspunktet.

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|------------|-------------|
| Vederlag: | | | |
| Kontanter | | 1,0 | 89,2 |
| Sum vederlag for virksomhetene | | 1,0 | 89,2 |
| Balansførte beløp av identifiserbare eiendelser og forpliktelser som følge av oppkjøpene. | | | |
| Kontanter | | 0,0 | 0,0 |
| Varige driftsmidler | | 0,0 | 66,8 |
| Kunderelasjoner (inkludert i immaterielle eiendeler) | 10a | 1,0 | 0,0 |
| Finansielle eiendeler | | 0,0 | 0,0 |
| Varer | | 0,0 | 39,0 |
| Kundefordringer og andre fordringer | | 0,0 | 4,4 |
| Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld | | 0,0 | -24,5 |
| Rentebærende langsiktig gjeld | | 0,0 | 0,0 |
| Rentebærende kortsiktig gjeld | | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonsforpliktelser | | 0,0 | 0,0 |
| Skatteposter i balansen | | 0,0 | 0,0 |
| Sum identifiserbare eiendeler | | 1,0 | 85,6 |
| Ikke kontrollerende eierinteresser | | 0,0 | 0,0 |
| Goodwill | 10a | 0,0 | 3,6 |
| Sum | | 1,0 | 89,2 |

Den 31.07.2012 kjøpte Moelven Industrier ASA alle aksjene i Mjøscen AS. Mjøscen AS var eier av 15,5 % av aksjene i Moelven Iso3 AS. Dette var eneste verdi i selskapet. Denne virksomhetssammenslutningen er i verdi svært liten.

Note 9 – Varige driftsmidler

| Beløp i NOK mill. | Bygninger og annen fast eiendom | | | | Maskiner og anlegg | Driftsløsøre | Sum |
|--|---------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------------|----------------|-----|
| | Tomter | | | | | | |
| 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 | |
| Virksomhets sammenslutning (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 3.11

| | | | | | | |
|--|-------------|--------------|----------------|--------------|--|----------------|
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2011 | 88,4 | 864,2 | 2 860,0 | 208,1 | | 4 020,6 |
| Tilgang | 0,2 | 64,7 | 260,0 | 9,0 | | 334,0 |
| Avgang | 0,0 | -0,1 | -1,1 | -0,6 | | -1,9 |
| Virksomhets sammenslutning (note 8) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 |
| Overføringer | 0,8 | 4,2 | -48,0 | -0,2 | | -43,2 |
| Omregningsdifferanser | -0,5 | -3,5 | -10,7 | -0,4 | | -15,1 |
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2012 | 88,9 | 929,4 | 3 060,2 | 215,9 | | 4 294,4 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011 | 0,0 | 483,8 | 1 704,4 | 162,6 | | 2 350,9 |
| Avgang akkumulerte avskrivninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | | 0,0 |
| Årets av- og nedskrivninger | 0,0 | 39,3 | 185,4 | 16,3 | | 241,1 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012 | 0,0 | 523,1 | 1 889,8 | 179,0 | | 2 591,9 |
| | | | | | | |
| Bokført verdi 31.12.2011 | 88,4 | 380,4 | 1 155,5 | 45,5 | | 1 669,7 |
| Bokført verdi 31.12.2012 | 88,9 | 406,3 | 1 170,3 | 37,0 | | 1 702,5 |

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

Note 10 a – Immaterielle eiendeler

| Beløp i NOK mill. | Goodwill | Andre immaterielle eiendeler | Sum |
|--|-------------|------------------------------------|-------------|
| 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 % | |
| | | | |
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2011 | 16,9 | 42,0 | 58,9 |
| Tilgang | 0,0 | 5,4 | 5,4 |
| Tilgang virksomhetssammenslutning (note 8) | 0,0 | 1,0 | 1,0 |
| Avgang | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Overføringer | 0,0 | -0,2 | -0,2 |
| Omregningsdifferanser | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2012 | 16,9 | 48,2 | 65,1 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011 | 0,0 | 13,3 | 13,3 |
| Avgang akkumulerte avskrivninger | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Årets avskrivninger | 0,0 | 9,8 | 9,8 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012 | 0,0 | 23,2 | 23,2 |
| | | | |
| Bokført verdi 31.12.2011 | 16,9 | 28,7 | 45,6 |
| Bokført verdi 31.12.2012 | 16,9 | 25,0 | 41,9 |
| Ordinære avskrivningssatser i prosent | 0 % | 20 % | |

Note 10 b – Nedskrivningstest goodwill

Balansført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2012 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. 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: | 2012 | 2011 |
| Sør-Tre/Granvin/Eco Timber | 13,3 | 13,3 |
| Andre enheter | 3,6 | 3,6 |
| Sum | 16,9 | 16,9 |

Goodwill er testet på det nivå som konsernledelsen overvåker, noe som tilsier at det er grupper av kontantstrøms genererende enheter (KGE).

Gjenvinnbart beløp er fastsatt basert på en vurdering av divisjonens bruksverdi. Bruksverdien er beregnet basert på en diskontering av forventede framtidige kontantstrømmer etter skatt, diskontert med en relevant diskonteringsrente etter skatt som hensyntar løpetid og risiko.

Framskrivning av kontantstrømmer er basert på budsjetter godkjent av ledelsen for de fem første årene. Kontantstrømmene er fastsatt med utgangspunkt i historiske tall, men hvor det er lagt inn en forventningen om moderat vekst i totalmarkedet, vår markedsandel og prisene på våre produkter. Etter ledelsens oppfatning er dette rimelig å anta da det skjer en betydelig utvikling av nye produkter og teknologier innen disse områdene. Netto forventes det forbedringer av driftsmarginene. Når det gjelder anleggsmidler og produksjonskapasitet for øvrig er det ledelsens oppfatning at disse har en kapasitet som vil kunne håndtere den fremtidige veksten. Etter femårsperioden er det lagt inn et forsiktig anslag på 2,5 % nominell vekst i netto kontantstrømmer. I terminalperioden er investeringer og avskrivninger like store.

Det er beregnet et vektet avkastningskrav på 9,0 %. Dette er basert på en risikofri rente på 2,1 %, en risikopremie på 6,5 %, en egenkapitalbeta på 1,2 og en likviditetspremie på 3,0 %. I tillegg er dette vektet opp mot den langsiktige lånerenten som er 5,0 % før skatt og 3,6 % etter skatt.

Det var ingen nedskrivning av goodwill hverken i 2012 eller 2011.

Maksimal eksponering for mulig nedskrivning av goodwill er på NOK 16.9 mill. Vi har beregnet sensitivitet for nedskrivningsvurderingene og en 1 % endring i diskonteringsrente alene ville medført at hele goodwill måtte nedskrives.

Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

| Beløp i NOK mill. | 2012 | | 2011 | |
|-----------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | 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 | 3,6 | 0,0 |
| Total goodwill | 16,9 | 0,0 | 16,9 | 0,0 |

Note 11 a – Lønnskostnader

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Lønn og sosiale avgifter | 1 347,5 | 1 263,8 |
| Arbeidsgiveravgift | 311,0 | 277,5 |
| Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger | 41,4 | 40,0 |
| Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger | 27,2 | 24,6 |
| Sum | 1 727,1 | 1 605,9 |

Arbeidsgiveravgift for 2011 er beregnet utfra forhåndstallet arbeidsgiveravgift / sum lønnskostnad i 2012

11 b Gjennomsnittlig antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2012 var 3 428 og i 2011 var det 3 376. Moelven hadde 3 375 ansatte ved utgangen av 2012, sammenlignet med 3 482 ansatte ved utgangen av 2011.

11 c Godtgjørelse til revisor

| Beløp i NOK mill., utbetalt i regnskapsåret | 2012 | 2011 |
|---|------------|------------|
| Lovpålagt revisjon | 4,6 | 4,5 |
| Andre attestasjonstjenester | 0,1 | 0,1 |
| Skatterådgivning | 0,1 | 0,1 |
| Andre tjenester utenfor revisjonen | 0,5 | 0,3 |
| Sum | 5,3 | 5,0 |

Note 12 - Finansinntekter og –kostnader

| Beløp i NOK mill | 2012 | 2011 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Finans inntekter | 14,8 | 13,6 |
| Finans kostnader | -84,4 | -78,2 |
| <u>Finansinntekter</u> | | |
| Renteinntekter bank | 1,2 | 0,9 |
| Valutagevinst | 13,2 | 11,5 |
| Andre finansinntekter | 0,4 | 1,2 |
| Sum finansinntekter | 14,8 | 13,6 |
| <u>Finanskostnader</u> | | |
| Rente-og provisjonkostnader bank | -2,3 | -2,0 |
| Renter på lang lånefinansiering | -59,7 | -58,3 |
| Valutatap | -17,9 | -12,6 |
| Andre finanskostnader | -4,5 | -5,3 |
| Sum finanskostnader | -84,4 | -78,2 |

Note 13 – Skattekostnad

| Beløp i NOK mill | 2012 | 2011 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Betalbar skatt | 0,0 | 20,6 |
| Endring utsatt skatt | -28,1 | -47,2 |
| Skattekostnad | -28,1 | -26,6 |
| | | |
| | 2012 | 2011 |
| Årets betalbare skatt | 0,0 | 20,6 |
| Sum betalbar skatt | 0,0 | 20,6 |

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

| Beløp i NOK mill | 2012 | 2011 |
|--|--------------|---------------|
| Resultat før skatt | -64,3 | -112,4 |
| Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 28 % | -18,0 | -30,7 |
| Skatteeffekter av: | | |
| Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet | 1,1 | 0,0 |
| Endring skattesats i Sverige | -17,8 | 0,0 |
| Andel resultat i tilknyttet selskap | 1,0 | -0,2 |
| Permanente forskjeller | 2,6 | 4,3 |
| Annet | 3,0 | 0,0 |
| Skattekostnad i resultatet | -28,1 | -26,6 |
| | | |
| | 2012 | 2011 |
| Veid gjennomsnittlig skattesats | 43,7 % | 23,7 % |

| Beløp i NOK mill | 2012 | | | 2011 | | |
|---|-------------|--------------------|----------------|--------------|--------------------|----------------|
| | 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 pensjonsordninger | 64,8 | -18,1 | 46,6 | -49,0 | 13,7 | -35,3 |
| <i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i> | | | | | | |
| Omregningsdifferanser | -11,9 | 0,0 | -11,9 | -0,5 | 0,0 | -0,5 |
| Andre endringer | 5,1 | 0,0 | 5,1 | -5,3 | 0,0 | -5,3 |
| Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt) | 58,0 | -18,1 | 39,8 | -54,8 | 13,7 | -41,1 |

Note 14 - Utsatt skatt

Utsatt skattefordel og utsatt skatt nettoføres når det foreligger en juridisk rett til å gi konsernbidrag til selskapene.

Tabellen under viser grunnlagene for bokført utsatt skattefordel og utsatt skatt:

14.1 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt består av:

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|
| Midlertidige forskjeller | | |
| Fordringsreserver | 0,1 | -6,8 |
| Varelager | 34,3 | 28,0 |
| Kostnadsavsetninger | 4,5 | -18,3 |
| Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller | -69,7 | -5,0 |
| Delsum kortsiktige forskjeller | -30,8 | -2,0 |
| Varige driftsmidler | 156,6 | 252,5 |
| Gevinst og tapskonto | 6,3 | 6,0 |
| Pensjonsmidler | 0,0 | 4,5 |
| Pensjonsforpliktelser | -108,5 | -209,3 |
| Øvrige langsiktige poster | 269,8 | 188,0 |
| Delsum langsiktige poster | 324,2 | 241,7 |
| Utlignede skattemessig fremførbare underskudd | -108,3 | -63,3 |
| Netto midlertidige forskjeller | 185,0 | 176,5 |
| | | |
| Utsatt skattefordel | 11,4 | 12,5 |
| Utsatt skatt | 42,8 | 56,5 |
| Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel) | 31,5 | 44,0 |

14.2 Eiendel ved utsatt skatt fra fremførbare underskudd

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| Norge | 16,6 | 15,7 |
| Sverige | 9,2 | 0,0 |
| Danmark og øvrige | 1,7 | 1,8 |
| Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd | 27,6 | 17,5 |

Konsernet har totalt NOK 108,3 mill i fremførbare underskudd pr 31.12.2012. Av dette er NOK 29,0 mill fra norske selskaper hvor eierandelen er over 90 %. Disse fremførbare underskuddene vil konsernet nyttiggjøre seg av ved fremtidige konsernbidrag. NOK 30,4 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. I alt NOK 42,0 mill av det totale underskuddet er mot svenske selskaper som alle eies med 100 % og fremtidige konsernbidragmuligheter forsvaret verdien i balansen. Siste del av det fremførbare underskuddet, NOK 7,0 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 forsvaret den utsatte skattefordelen i løpet av en 3-5 års periode.

14.3 Analyse utsatt skatt gjennom året

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar | 44,0 | 85,7 |
| Endring utsatt skatt fra resultatposter | -39,2 | -45,3 |
| Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner | 18,1 | 13,7 |
| Omregningsdifferanser og annet | 8,5 | -10,1 |
| Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember | 31,5 | 44,0 |

Note 15 - Andre aksjer

| Beløp i NOK 1000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Antall aksjer i Moelvns eie | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12 |
|--|---------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------|
| Eiet av Moelven Industrier ASA; | | | | | |
| Tretorget AS | 26,5 % | 222 | 827 | 59 | 800 |
| Andre | | | | | 31 |
| Sum Moelven Industrier ASA | | | | | 831 |
| Eiet av andre konsernselskaper; | | | | | |
| Transportfelleskapet Østlandet AS | 25,0 % | 500 | 250 | 100 | 126 |
| Transportselskapet Nord AS | 12,5 % | 500 | 125 | 63 | 64 |
| Svenskt Limträ AB | 33,0 % SEK | 100 | 333 SEK | 33 | 43 |
| Andre | | | | | 254 |
| Sum øvrige | | | | | 487 |
| Sum konsern | | | | | 1 318 |

Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---------------------------------------|------|------|
| Balansført verdi 01.01 | 12,4 | 13,2 |
| Andel av årets resultat | -3,7 | -0,7 |
| Avgang | -6,0 | 0,0 |
| Omregningsdifferanser | -0,1 | -0,1 |
| Andel av andre inntekter og kostnader | 0,0 | 0,0 |
| Balansført verdi 31.12. | 2,6 | 12,4 |

Beløp i NOK mill.

2011

| Navn | Hjemland | Eiendeler | Gjeld | Inntekt | Resultat | Bokført verdi | Eierandel |
|-------------------------------|----------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-----------|
| Land Sag AS | Norge | 9,1 | 6,1 | 12,1 | -0,1 | 2,5 | 30,0 % |
| Weda Skog AB | 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 | |

2012

| Navn | Hjemland | Eiendeler | Gjeld | Inntekt | Resultat | Bokført verdi | Eierandel |
|-------------------------------|----------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-----------|
| Land Sag AS 2) | Norge | 9,1 | 6,1 | 12,1 | -2,5 | 0,0 | 30,0 % |
| Weda Skog AB 1) | Sverige | 42,0 | 39,4 | 255,0 | 0,0 | 2,6 | 30,0 % |
| Gamla Weda Skog i Karlstad AB | Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,2 | 0,0 | 0,0 % |
| | | 51,1 | 45,5 | 267,1 | -3,7 | 2,6 | |

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.

2) Selskapet har ikke avlagt 2012 årsregnskap pr 26.2.2013. Verdien av investeringen er nedskrevet til 0 og årets resultatføring reflekterer dette.

Note 17 – Varelager

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Råvarer og innkjøpte halvfabrikata | 490,3 | 533,0 |
| Varer under tilvirkning | 153,3 | 131,2 |
| Ferdig egentilvirkede varer | 644,3 | 676,7 |
| Forskuddsbetaling til leverandør | 2,1 | 3,0 |
| Sum varelager | 1 289,9 | 1 343,9 |

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Varelager vurdert til anskaffelseskost | 881,5 | 993,5 |
| Varelager vurdert til virkelig verdi | 408,4 | 350,5 |
| Sum varelager | 1 289,9 | 1 343,9 |

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2012 som er ført som varekostnad er NOK 9,3 mill

Bokført verdi av varelager stilt som sikkerhet i 2012 var NOK 26,4 mill og i 2011 var det NOK 18,3 mill.

Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|----------------|----------------|
| Kundefordringer | | | |
| Kundefordringer brutto | | 892,9 | 951,2 |
| Avsetning for tap på kundefordringer | | -3,8 | -4,7 |
| Opptjent ikke fakturert | 19 | 118,1 | 76,9 |
| Balanseførte kundefordringer | | 1 007,2 | 1 023,5 |
| | | | |
| Årets konstaterte tap på fordringer | | 1,9 | 1,7 |
| Endring i avsetning for tap | | -0,9 | -0,2 |
| Tap på fordringer i resultatregnskapet | | 2,8 | 1,9 |
| | | | |
| Andre fordringer | | | |
| Merverdiavgift til gode | | 68,7 | 80,9 |
| Øvrige fordringer | | 184,3 | 110,6 |
| Total andre fordringer | | 253,0 | 191,5 |

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. | 2012 | 2011 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| NOK | 443,8 | 497,7 |
| SEK | 330,9 | 377,7 |
| EUR | 64,5 | 35,8 |
| DKK | 20,5 | 16,5 |
| GBP | 28,1 | 21,5 |
| Andre valutaer | 5,1 | 1,9 |
| Sum | 892,9 | 951,2 |

Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer - forfalt

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Ikke forfalte kundefordringer | 640,1 | 480,6 |
| Under 30 dager forfalt | 209,8 | 411,8 |
| 31 til 60 dager forfalt | 18,0 | 19,2 |
| 61 til 90 dager forfalt | 11,8 | 20,7 |
| 91 til 180 dager forfalt | 2,5 | 15,0 |
| Over 180 dager forfalt | 10,7 | 3,8 |
| Sum | 892,9 | 951,2 |

Note 19 - Prosjekter under utførelse

Beløp i NOK mill.

| | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|----------------|----------------|
| Omsetningsfordeling | | | |
| Prosjektomsetning | | 1 994,9 | 1 824,3 |
| Servicekontrakter | | 260,8 | 189,0 |
| Salg av varer | | 602,2 | 726,0 |
| Sum | | 2 857,8 | 2 739,3 |
| Resultatført på prosjekter under utarbeidelse *) | | | |
| Akkumulerte inntekter | | 1 282,8 | 1 170,5 |
| Akkumulerte påløpte utgifter | | 1 121,6 | 1 003,5 |
| Akkumulert bidrag | | 161,2 | 167,1 |
| Tapsprosjekter under utførelse **) | | 19,7 | 38,0 |
| Opptjent ikke fakturert inntekt | 18 | 118,1 | 76,9 |
| Forskudd fra kunder | 25 | 73,7 | 73,1 |
| Kostnadsperiodisering (+ gjeld / - fordring) | | 40,2 | 20,5 |

*) 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. | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Bankinnskudd 31.12. | 25,8 | 25,5 |
| Ubenyttede trekkrettigheter 31.12. | 487,1 | 590,3 |
| Bundne bankinnskudd | 0,0 | 0,0 |
| Kontanter og kontantekvivalenter 31.12. | 512,9 | 615,8 |

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.

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Årsresultat henført til Moelvens aksjonærer i NOK mill | -34,4 | -83,2 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer i mill | 129,5 | 129,5 |
| Resultat per aksje | -0,27 | -0,64 |

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.

| | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill | 1 534,5 | 1 526,7 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer i mill | 129,5 | 129,5 |
| Egenkapital per aksje | 11,8 | 11,8 |

Note 22 - Konsernselskaper

Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet. Oversikten er gruppert for å vise hvilke selskaper som inngår i 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. | Organisasjonsnummer |
|-----------------------------|---------------|-------------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|
| Timber | | | | | |
| Moelven Timber AS | 100,0 % | 20 000 | 2 000 | 18 005 * | 941 808 980 |
| Moelven Våler AS | 100,0 % | 48 000 | 4 800 | 48 005 * | 982 793 076 |
| Moelven Numedal AS | 100,0 % | 10 000 | 1 000 | 10 005 * | 982 792 991 |
| Moelven Løten AS | 100,0 % | 12 000 | 1 200 | 12 005 * | 982 792 932 |
| Moelven Mjøsbuket AS | 100,0 % | 12 000 | 12 000 | 15 990 * | 935 944 562 |
| Moelven Telemarksbuket AS | 51,0 % | 10 000 | 510 | 5 490 * | 983 188 397 |
| Moelven Valåsen AB | 100,0 % | 50 000 SEK | 500 000 | 130 515 ** | 556310-4206 |
| Moelven Dalaträ AB | 100,0 % | 20 000 SEK | 200 000 | 47 856 ** | 556118-4614 |
| Moelven Nössemark Trä AB | 100,0 % | 300 SEK | 3 000 | 48 918 ** | 556199-3782 |
| Moelven Årjäng Säg AB | 100,0 % | 300 SEK | 3 000 | 43 505 ** | 556215-9177 |
| Moelven Notnäs AB | 100,0 % | 3 250 SEK | 650 000 | 43 505 ** | 556217-1636 |
| Moelven Norsälven AB | 100,0 % | 3 500 SEK | 35 000 | 30 454 ** | 556040-2181 |
| Moelven Ransbysågen AB | 100,0 % | 1 000 SEK | 10 000 | 14 792 ** | 556192-8143 |
| Moelven Component AB | 100,0 % | 2 580 SEK | 25 800 | 6 783 ** | 556217-2543 |
| Moelven Profil AS | 100,0 % | 15 000 | 15 000 | 15 030 * | 997 404 165 |
| UJ-Trading AB | 100,0 % | 1 500 SEK | 15 000 | 7 831 ** | 556227-4547 |
| Moelven Tom Heurlin AB | 100,0 % | 1 500 SEK | 15 000 | 17 402 ** | 556013-7399 |
| Moelven Deutschland GmbH | 100,0 % | 110 EUR | 11 | 217 * | 2920400496 |
| Moelven Nederland B.V. | 100,0 % | 36 EUR | 360 | 317 * | 32 123 165 |
| Wood | | | | | |
| Moelven Wood AS | 100,0 % | 5 500 | 5 500 | 10 000 * | 941 809 030 |
| Moelven Wood AB | 100,0 % | 9 000 SEK | 90 000 | 13 084 ** | 556201-9785 |
| Moelven Van Severen AS | 100,0 % | 35 000 | 3 500 | 35 005 * | 982 793 068 |
| Moelven Østerdalsbuket AS | 100,0 % | 20 000 | 2 000 | 20 005 * | 982 793 041 |
| Moelven Soknabuket AS | 100,0 % | 30 000 | 3 000 | 32 511 * | 982 793 017 |
| Moelven Langmoen AS | 100,0 % | 18 000 | 1 800 | 37 156 * | 882 792 862 |
| Moelven Eidsvoll AS | 100,0 % | 8 500 | 850 | 18 500 * | 951 278 017 |
| Moelven Treinteriør AS | 100,0 % | 3 500 | 3 500 | 8 482 * | 910 888 471 |
| Moelven Danmark A/S | 100,0 % | 5 000 DKK | 50 000 | 12 417 * | 11 932 371 |
| Moelven Are AS | 100,0 % | 300 | 100 | 50 116 * | 839 265 832 |
| Moelven Eidsvold Værk AS | 100,0 % | 32 500 | 32 500 | 35 578 * | 937 577 087 |
| Moelven Trysil AS | 100,0 % | 15 600 | 15 600 | 35 634 * | 984 029 497 |
| Moelven Sør Tre AS | 100,0 % | 8 487 | 8 487 | 50 000 * | 835 259 072 |
| Moelven Granvin Bruk AS | 99,2 % | 1 490 | 2 621 | 16 661 * | 881 146 312 |
| Moelven List AB | 100,0 % | 5 500 SEK | 55 000 | 19 172 ** | 556297-9129 |
| Moelven Värmlands Trä AB | 100,0 % | 3 000 SEK | 3 000 | 28 626 ** | 556061-2110 |
| Moelven Notnäs Wood AB | 100,0 % | 3 800 SEK | 38 000 | 13 400 ** | 556148-6803 |
| Moelven Valåsen Wood AB | 100,0 % | 20 100 SEK | 201 000 | 24 700 ** | 556343-2839 |
| Moelven Edanesågen AB | 100,0 % | 400 SEK | 4 000 | 67 803 ** | 556061-4462 |
| Moelven Lovene AB | 100,0 % | 5 000 SEK | 50 000 | 6 012 ** | 556851-8517 |
| Moelven Vänerply AB | 100,0 % | 20 000 SEK | 5 000 | 17 402 ** | 556851-5026 |
| Moelven Wood Prosjekt AS | 100,0 % | 300 | 3 000 | 11 000 * | 982 680 913 |
| Moelven Malmö AB | 100,0 % | 1 200 SEK | 1 200 | 3 915 **** | 556451-0302 |
| Moelven Iso3 AS | 100,0 % | 6 750 NOK | 5 700 | 9 342 * | 993 797 758 |
| Moelven Wood Skandinavia AS | 100,0 % | 500 | 50 | 462 * | 971 178 787 |

| 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 * | 913 711 300 |
| Moelven Töreboda AB | 100,0 % | 12 000 SEK | 120 000 | 41 765 ** | 556023-8023 |
| Moelven ByggModul AS | 100,0 % | 31 688 | 158 440 | 85 299 * | 941 809 219 |
| Moelven Byggmodul AB | 100,0 % | 5 000 SEK | 50 000 | 77 301 ** | 556310-7134 |
| Moelven Byggfinansiering AS | 100,0 % | 1 000 | 100 | 4 000 * | 841 809 122 |
| Moelven Byggfinansiering AB | 100,0 % | 275 SEK | 2 750 | 6 999 ** | 556255-0888 |
| Moelven Nordia AS | 100,0 % | 22 000 | 2 200 | 95 000 * | 951 269 778 |
| Moelven Eurowand AB | 100,0 % | 40 000 SEK | 40 000 | 39 677 ** | 556175-3178 |
| Moelven Nordia Prosjekt AS | 100,0 % | 232 NOK | 232 | 4 250 *** | 979 568 452 |
| Moelven Elektro AS | 100,0 % | 8 000 | 40 000 | 12 000 * | 980 342 182 |
| Moelven Elektro AB | 100,0 % | 100 SEK | 1 000 | 1 827 ** | 556783-8239 |
| Moelven U.K. Ltd | 100,0 % | 50 GBP | 49 999 | 1 * | 1775490 |
| Øvrige | | | | | |
| Moelven Industrier AB | 100,0 % | 197 046 SEK | 19 704 581 | 241 406 * | 556064-4170 |
| Moelven Skog AB | 100,0 % | 5 000 SEK | 400 | 21 753 ** | 556624-0957 |
| Moelven Virke AS | 100,0 % | 5 000 | 50 000 | 4 546 * | 975 924 955 |
| Moelven Bioenergi AS | 100,0 % | 6 000 | 6 000 | 6 800 * | 990 041 881 |
| Vänerbränsle AB | 82,3 % | 336 SEK | 2 613 | 2 410 ** | 556432-9851 |
| Skåre Kontorshotell AB | 100,0 % | 100 SEK | 1 000 | 631 ** | 556550-1664 |
| Moelven Malmö Holding AB | 100,0 % | 2 580 SEK | 2 580 | 13 488 ** | 556451-0278 |
| Hen Næringspark AS | 100,0 % | 10 000 | 1 000 | 6 655 * | 982 792 835 |

*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

**) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

***) Selskapet er eid av Moelven Nordia AS

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

Note 23 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsordninger

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

Sikrede ordninger

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 opptjeningsstid på 30 år. Alle nyansatte i Norge blir tilsluttet innskuddsbasert pensjonsordning.

Innskuddsordningen har risikodekning ved uførhet på omlag 60 prosent (med fripoliseopptjening) og er en løsning som er bedre enn de lovpålagte minimumsløsninger vedrørende pensjon. Omlag 2/3 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.

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. Balanseført forpliktelse etter den gamle ordningen skal dekke opp for 2 forhold: 1) Den forpliktelsen som knytter seg til tidligere ansatte som nå er pensjonister i denne ordningen. 2) Forventet utbetaling knyttet til underdekning i den gamle AFP-ordningen. Det foreligger ingen usikrede pensjons-forpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

Ny AFP-ordning fra 01.01.2011 for konsernets norske selskaper

Alle ansatte i norske selskaper i konsernet skal omfattes av rett til AFP, avtalefestet pensjon i privat sektor fra fylte 62 år dersom de oppfyller kravene som ordningen stiller. Den nye AFP-ordningen som gjelder fra 2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at selskapene kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser knyttet til ny ordning er dermed ikke balanseført som gjeld. Kostnadene til den nye AFP-ordningen økes og forventes å øke fram til innbetaling for underdekning i den gamle ordningen avsluttes i takt med at pensjonistene i den ordningen når 67 års alder.

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.

Diskonteringsrente

I 2012 har konsernet benyttet OMF renten ved fastsettelsen av diskonteringsrenten. Norsk Regnskapsstiftelse åpnet for denne muligheten i 2012.

23.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

| | 2012 | 2011 |
|--|---------|---------|
| Avkastning på pensjonsmidler | 4,00 % | 4,80 % |
| Diskonteringsrente | 3,80 % | 3,30 % |
| Årlig lønnsvekst | 3,50 % | 4,00 % |
| Årlig G-regulering | 3,25 % | 3,75 % |
| Årlig regulering av pensjoner under utbetaling | 1,75 % | 2,50 % |
| Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftsats | 14,10 % | 14,10 % |

23.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill.

| | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|
| Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene | 414,7 | 459,3 |
| Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene | 34,6 | 47,4 |
| Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene | 449,3 | 506,7 |
| Virkelig verdi av pensjonsmidlene | -335,5 | -324,6 |
| Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse | 15,5 | 24,4 |
| Netto pensjonsforpliktelse utenfor ordningen i Norge | -0,4 | -1,2 |
| Bokført pensjonsforpliktelse | 129,0 | 205,3 |
| I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp: | | |
| Pensjonsmidler | 3,2 | 4,3 |
| Pensjonsforpliktelse | 132,2 | 209,6 |

23.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.

| | 2012 | 2011 |
|--|-------------|-------------|
| Årets opptjening av pensjonsrettigheter | 17,9 | 16,2 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 16,3 | 17,8 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -15,7 | -15,5 |
| Resultatførte planendringer og avkorting | -0,2 | -0,5 |
| Administrasjonskostnader | 2,5 | 3,6 |
| Arbeidsgiveravgift | 2,8 | 3,0 |
| Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger | 23,6 | 24,6 |
| Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader | 45,0 | 40,0 |
| Resultatført pensjonskostnad (netto) | 68,6 | 64,6 |
| Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP) | 1,0 | 1,6 |

23.4 – Pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler

| Beløp i NOK mill. | 2012 | | 2011 | |
|--|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | Sikrede | Usikrede | Sum | Sum |
| Endring brutto pensjonsforpliktelse: | | | | |
| Pensjonsforpliktelse 1.1. | 459,5 | 47,4 | 507,0 | 459,4 |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 17,8 | 0,0 | 17,9 | 16,2 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 14,9 | 1,4 | 16,3 | 17,8 |
| Innbetalinger | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Aktuariell gevinst og tap | -64,5 | -3,8 | -68,3 | 41,6 |
| Pensjonsutbetalinger | -12,6 | -10,6 | -23,2 | -27,8 |
| Forpliktelser overtatt gjennom virksomhetssammenslutninger | -0,4 | 0,0 | -0,4 | -0,4 |
| Avkorting | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Brutto pensjonsforpliktelse 31.12 | 414,7 | 34,6 | 449,3 | 506,7 |
| Endringer brutto pensjonsmidler: | | | | |
| Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1 | 324,8 | | 324,8 | 308,5 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidler | 15,7 | | 15,7 | 15,5 |
| Aktuariell gevinst og tap | -11,0 | | -11,0 | -2,3 |
| Administrasjonskostnader | -2,5 | | -2,5 | -3,9 |
| Premieinnbetalinger | 21,2 | | 21,2 | 18,2 |
| Utbetaling av pensjoner/fripoliser | -12,6 | | -12,6 | -11,4 |
| Virksomhetssammenslutning | -0,2 | | -0,2 | 0,0 |
| Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12 | 335,5 | | 335,5 | 324,6 |

Den faktiske avkastningen på pensjonsmidlene var 2012 5,6 % 2011 3,6 %

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

| Hovedkategori | 2012 | 2011 |
|---------------|---------|---------|
| Aksjer | 9,1 % | 9,2 % |
| Pengemarked | 20,1 % | 22,3 % |
| Obligasjoner | 51,8 % | 50,2 % |
| Fast eiendom | 17,2 % | 17,8 % |
| Annet | 1,8 % | 0,5 % |
| Sum | 100,0 % | 100,0 % |

23.6 - Sensitivitetsanalyse:

Tabellen nedenfor viser estimat for potensielle effekter ved en endring i visse forutsetninger for ytelsesbaserte pensjonsplaner i Norge.

Estimatene er basert på fakta og omstendigheter per 31.12.2012. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene. Den prosentvise endringen i forutsetningene representerer 1 prosentpoengs endring.

| Beløp i NOK mill. | Diskonteringsrente | | Lønnsregulering | | G-regulering | | P-regulering | | Inflasjon | |
|-------------------------------------|--------------------|------|-----------------|-------|--------------|------|--------------|-------|-----------|------|
| | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% |
| Endring i pensjon | | | | | | | | | | |
| Pensjonsforpliktelser (PBO) IB 2012 | -58,8 | 74,0 | 53,5 | -40,0 | -19,3 | 23,6 | 45,4 | -38,8 | 20,7 | 18,8 |
| Periodens netto pensjonskostnad | -3,9 | 4,9 | 5,2 | -3,7 | -1,7 | 2,4 | 2,6 | -1,1 | 0,6 | 0,4 |

| Endring i pensjon | Diskonteringsrente | | Lønnsregulering | | G-regulering | | P-regulering | | Inflasjon | |
|--|--------------------|------|-----------------|-------|--------------|------|--------------|------|-----------|-----|
| | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% | +1% | -1% |
| Pensjonsforpliktelser (PBO) IB 2012 | -14 % | 17 % | 12 % | -9 % | -4 % | 5 % | 11 % | -9 % | 5 % | 4 % |
| Periodens netto pensjonskostnader 2012 | -18 % | 23 % | 24 % | -17 % | -8 % | 11 % | 12 % | -5 % | 3 % | 2 % |

Forventet innbetaling til de sikrede ordningene i 2013 er på NOK 21,8 mill.

Note 24 - Garantiavsetninger

Garantiansvar på prosjekter

| Garantiavsetninger | 2012 | 2011 |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Garantiavsetning pr 1.1 | 11,0 | 11,1 |
| Benyttet i løpet av året | -1,7 | -1,6 |
| Reversert i løpet av året | -1,4 | -0,6 |
| Avsatt i løpet av året | 4,8 | 2,1 |
| Garantiavsetninger 31.12 | 12,7 | 11,0 |

Andre garantiansvar

| | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|------|------|
| Lånegarantier/finansielle garantier | 21,6 | 59,5 |

Note 25 - Annen kortsiktig gjeld

| Annen kortsiktig gjeld | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|--------------|--------------|
| Forskudd fra kunder | 19 | 73,7 | 73,1 |
| Påløpte feriepenger | | 146,4 | 150,7 |
| Bonusavsetninger | | 133,2 | 97,9 |
| Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld | | 344,0 | 312,0 |
| Sum annen kortsiktig gjeld | | 697,3 | 633,6 |

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

Note 26 - Finansielle instrumenter

26.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori: 31.12.2012

| NOK mill | Fordringer | Virkelig verdi m/verdiend ring over resultat | Bokført verdi | Virkelig verdi |
|-------------------------------|----------------|--|------------------|-------------------|
| Finansielle fordringer | | | | |
| Kundefordringer | 889,1 | 0,0 | 889,1 | 889,1 |
| Andre fordringer | 253,0 | 0,0 | 253,0 | 253,0 |
| Finansielle instrumenter | 0,0 | 3,2 | 3,2 | 3,2 |
| Bankinnskudd o.l. | 25,8 | 0,0 | 25,8 | 25,8 |
| Total | 1 167,9 | 3,2 | 1 171,1 | 1 171,1 |

| NOK mill | Finansiell gjeld balanseført til amortisert kost | Virkelig verdi m/verdiend ring over resultat | Bokført verdi | Virkelig verdi |
|-------------------------------|--|--|------------------|-------------------|
| Finansiell gjeld | | | | |
| Gjeld til kreditinstitusjoner | 1 085,6 | 0,0 | 1 085,6 | 1 085,6 |
| Finansiell leasinggjeld | 42,1 | 0,0 | 42,1 | 42,1 |
| Øvrig langsiktig gjeld | 7,2 | 0,0 | 7,2 | 7,2 |
| Finansielle instrumenter | 0,0 | 72,9 | 72,9 | 72,9 |
| Leverandørgjeld | 468,9 | 0,0 | 468,9 | 468,9 |
| Kassakreditt | 104,8 | 0,0 | 104,8 | 104,8 |
| Total | 1 708,7 | 72,9 | 1 781,6 | 1 781,6 |

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

| NOK mill | Fordringer | Virkelig verdi m/verdiend ring 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/verdiend ring 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 |

26.2 Nominell verdi av finansielle instrumenter

| NOK mill | Per 31 Desember | |
|---|-----------------|--------------|
| | 2012 | 2011 |
| Rentederivater | | |
| Forfall under 1 år | 0,0 | 0,0 |
| Forfall 2 - 5 år | 563,3 | 345,8 |
| Forfall 6 - 10 år | 178,2 | 354,5 |
| Total | 741,5 | 700,3 |
| Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta | | |
| Forfall 0-6 md | 157,2 | 149,1 |
| Forfall 7-12 md | 42,2 | 26,4 |
| Forfall >12 md | 4,1 | 0,0 |
| Total | 203,5 | 175,5 |
| Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta | | |
| Forfall 0-6 md | 92,3 | 77,1 |
| Forfall 7-12 md | 9,6 | 1,8 |
| Forfall >12 md | 0,0 | 0,0 |
| Total | 101,9 | 78,9 |
| Kraftderivater | | |
| Forfall under 1 år | 26,3 | 31,1 |
| Forfall 1-2 år | 33,7 | 44,8 |
| Forfall 3-4 år | 8,6 | 3,1 |
| Total | 68,6 | 78,9 |
| Kraftderivater behandlet etter unntaksregel i IAS 39 om innkjøp til eget bruk: | | |
| Forfall under 1 år | 19,7 | 22,8 |
| Forfall 1-2 år | 21,5 | 29,3 |
| Forfall 3-4 år | 0,0 | 9,2 |
| Total | 41,2 | 61,3 |

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.

31.12.2012

| NOK mill. | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Total |
|--|------------|-------------|------------|-------------|
| Eiendeler | | | | |
| Finansielle instrumenter til valutasikring | 0,0 | 3,2 | 0,0 | 3,2 |
| Sum eiendeler | 0,0 | 3,2 | 0,0 | 3,2 |
| Forpliktelser | | | | |
| Finansielle instrumenter til valutasikring | 0,0 | 2,0 | 0,0 | 2,0 |
| Finansielle instrumenter til rentesikring | 0,0 | 62,0 | 0,0 | 62,0 |
| Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft | 8,9 | 0,0 | 0,0 | 8,9 |
| Sum forpliktelser | 8,9 | 62,0 | 0,0 | 70,9 |
| Forpliktelser etter unntaksregel i IAS 39 * | | | | |
| Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft | 5,5 | 0,0 | 0,0 | 5,5 |
| Sum ikke bokførte forpliktelser | 5,5 | 0,0 | 0,0 | 5,5 |

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 |

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

Note 27 - Aksjekapital og overkursfond

Siste emisjon i Moelven Industrier ASA var i 2004 da Are-gruppen ble kjøpt. I denne emisjonen ble aksjekapitalen økt med NOK 52,5 mill.

Moelven Industrier ASA med datterselskaper har per 31.12.11 og 31.12.12 en beholdning av egne aksjer på samlet 1 100 aksjer.

Aksjonæroversikt 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 |

Aksjonæroversikt per 31.12.12

| | |
|---------------------------------|-------------|
| 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 | 5 205 176 | 4,02 % |
| 7 største eiere | | 129 072 091 | 99,64 % |
| Øvrige 950 aksjonærer | | 469 193 | 0,36 % |
| Sum 957 aksjonærer | | 129 541 284 | 100,00 % |

Fullmakter:

Tre fullmakter som vedrører Moelven Industrier ASA er registrert i Foretaksregisteret:

Børsnotering:

Styret er gitt fullmakt til å børsnotere selskapets aksjer. Fullmakten gjelder til mai 2014.

Fullmakt kapitalforhøyelse:

Styret er gitt fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 178 570 000, tilsvarende 35 714 000 aksjer med pålydende NOK 5 pr aksje. Fullmakten kan kun benyttes ved kapitalforhøyelser som gjennomføres i tilknytning til en børsnotering av selskapets aksjer.

Erverv av egne aksjer:

Styret er gitt fullmakt til å kunne erverve egne aksjer. Maksimalt kan det erverves 10 % av nåværende aksjekapital. Fullmakten gjelder i en periode som begynner første noteringsdag for selskapets aksjer med utløp 18 måneder etter generalforsamlingen.

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 | Marit Astrup | 0 | Egil Magnar Stubsjøen | 0 | Ole Helge Aalstad | 0 |
| 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 | Grete Sønsteby | 0 | | |
| Maren Kyllingstad | 0 | Anne Nysæther Sagstuen | 0 | Martin Fauchald *) | 0 | <u>Fellestjenester</u> | |
| Thor Svegården | 0 | Ola Syverinsen | 0 | Gunde Haglund *) | 0 | | |
| John Arne Ulvan | 0 | Jan Kollsgård | 0 | Iver Melby *)Fast møtende | 74 | Morten Kristiansen | 500 |
| Rolf Ellevold *) | 0 | Trond Sønes *) | 0 | <u>Varamedlemmer</u> | | Kristin Vitsø Bjørnstad | 500 |
| Ann Christine Løffborg *) | 0 | Ove Gunnarsson *) | 0 | | | Morten Sveiverud | 405 |
| Lennart Perez *) | 0 | Jörgen Weman *) | 0 | Per Simon Slettebø | 0 | Olof Sidén | 133 |
| Bjarne Undem *) | 0 | John-Inge Lorentsen *) | 0 | Heidi Ekrem | 0 | | |
| | | | | Lars Håkan Karlsson *) | 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 24. april 2012 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2012. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 23. april 2013, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2013.

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.

Note 28 - Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen forts

28.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

| Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret | Lønn | Pensjons- kostnader | Andre ytelser |
|--|----------------|------------------------|------------------|
| Godtgjørelse til: | | | |
| Konsernsjef Hans Rindal | 2 458,3 | 341,8 | 18,4 |
| Johan Padel, divisjonssjef Timber til 28.03.12 * | 1 085,1 | 118,4 | 98,2 |
| Ingmar Karlsen, konstituert divisjonssjef Timber 28.03.12 til 30.09.12 | 1 080,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ole Helge Aalstad, divisjonssjef Timber fra 1.10.12 | 400,0 | 41,7 | 39,4 |
| Bjarne Hønningstad, divisjonssjef Wood | 1 556,3 | 160,0 | 147,3 |
| Lars Atterfors, divisjonssjef Byggsystemer | 1 491,8 | 404,2 | 48,9 |
| Sum | 8 071,5 | 1 066,1 | 352,2 |

*) Johan Padel valgte å gå til en konkurrent av Moelven og lønnen reflekterer også perioden under oppsigelsestiden hvor han ikke jobbet for Moelven.

Ingmar Karlsen var innleid som divisjonssjef. Beløpet oppgitt er fakturert beløp eks mva.

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 | 2012 | 2011 |
|--|-------|-------|
| Godtgjørelse til styret | 953,7 | 908,8 |
| Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen | 259,0 | 287,8 |

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 - Aksjonæravtale og nærstående parter

29.1 Aksjonæravtale

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129 542 384 aksjer pålydende NOK 5 og det er en aksjeklasse. Totalt er aksjene fordelt på 957 aksjonærer, hvorav de 7 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri BA gjennom selskapet Agri MI AS, og skogeierandelslagene Glommen Skog SA, Mjøsen Skog SA, Havass Skog SA, AT Skog SA og Viken Skog SA, kontrollerer til sammen 99,6 prosent. Mellom disse aksjonærene foreligger det en aksjonæravtale. Aksjonæravtalen 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 tilsvarer 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 – Hendelser etter balansedagen

Det er ikke avdekket forhold etter balansedagen som skulle vært reflektert i hverken resultatet, balansen eller notene for 2012.

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelvenkonsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2012. 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. Moelven har en desentral organisasjonsstruktur med en rekke selvstendige juridiske enheter organisert som aksjeselskaper. I henhold til Aksjeloven har styrene i disse selskapene et tilsvarende ansvar for den enkelte enhet som konsernstyret har for morselskapet og konsernet samlet. 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 retningslinjer vedrørende

samfunnsansvar, etikk, antikorrupsjon, HMS, arbeidstakerforhold osv. En fullstendig oversikt over retningslinjer vedtatt av styret er gitt under punkt 10.

2. Virksomheten

I henhold til selskapets vedtekter er virksomhetens formål fabrikkasjon 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 virksomhet, mål og hovedstrategier er utfyllende beskrevet i styrets årsberetning.

3. Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2012 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 936,5 mill (849,0). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 1 543,6 mill (1 540,0). Egenkapitalandelen var 35,8 prosent (35,6). 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 aksjonærvikten 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 ivaretatt. På selskapets ordinære generalforsamling den 24. april 2012 ble styret gitt følgende fullmakter:

- I henhold til allmennaksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil NOK 178.570.000,- tilsvarende 35.714.000 aksjer med pålydende verdi NOK 5,- per aksje. Fullmakten kan kun benyttes ved kapitalforhøyelser som gjennomføres i tilknytning til en børsnotering av selskapets aksjer. Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjer etter allmennaksjelovens § 10-4 kan fravikes. Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot tingsinnskudd o.a. etter allmennaksjelovens § 10-2 eller beslutning om fusjon etter allmennaksjeloven § 13-5 Det tilligger styret å fastlegge emisjonskursen. Fullmakten gjelder til og med 24. april 2014.
- I henhold til allmennaksjelovens § 9-4 gis styret fullmakt til på vegne av selskapet å erverve inntil 12.954.128 egne aksjer med samlet pålydende verdi inntil NOK. 64.770.640 som tilsvarer 10 % av den nåværende aksjekapitalen, korrigert for 1.100 egne aksjer eiet per generalforsamlingsdato 24. april 2012. Det høyeste beløp som kan betales per aksje er NOK 30 og det minste NOK 5,-. Erverv og avhendelse av egne aksjer kan skje slik styret finner hensiktsmessig, likevel ikke ved tegning av egne aksjer. Fullmakten gjelder i en periode som begynner første noteringsdag for

selskapets aksjer med utløp 18 måneder etter generalforsamlingsdagen.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av en aksjeklasse med 129.542.384 aksjer pålydende NOK 5. Selskapet er ikke børsnotert. Totalt er aksjene fordelt på cirka 960 aksjonærer. De 7 største, Glommen Skog SA (25,1 prosent), Eidsiva Vekst AS (23,8 prosent), Agri MI AS (15,8 prosent), Viken Skog SA (11,9 prosent), Mjøsen Skog SA (11,7 prosent), AT Skog SA (7,3 prosent) og Havass Skog SA (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 aksjonærviktel. 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. Av Moelvns samlede innkjøpsbehov på fire mill m³ fub kommer cirka 40 prosent fra de norske skogeierandelslagene som også er aksjonærer. Det leveres også 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 innen områder hvor det finnes observerbare markedspriser, og prinsippet om armlengdes avstand legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli valgt. 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 ansatterepresentanter 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 utarbeide retningslinjer for å sikre en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen eller å oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

7. Valgkomite og kompensasjonskomite

Generalforsamlingen velger årlig en valgkomite bestående av fire representanter fra aksjonærene og vedtar retningslinjene for valgkomiteens arbeid. 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.

Valgkomiteen avgir innstilling:

- til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen, samt godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer.
- til bedriftsforsamlingen om valg av bedriftsforsamlingens leder og nestleder. til bedriftsforsamlingen om valg av styreleder og nestleder.
- til aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret.

Innstillingene skal blant annet inneholde informasjon om kompetanse, kapasitet og uavhengighet. I valgkomiteens retningslinjer er det presisert at de styrende organer skal være sammensatt basert på en samlet vurdering av selskapets behov for kompetanse, kapasitet og balanserte beslutninger som ivaretar aksjonærfellesskapets interesser.

Kompensasjonskomiteen består av valgkomiteen, supplert med en representant utpekt av de ansattevalgte medlemmene av bedriftsforsamlingen. Kompensasjonskomiteen avgir innstilling til bedriftsforsamlingen om fastsettelse av styregodtgjørelse. Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen skal ikke være resultatavhengig.

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. Styremedlemmene i Moelven Industrier ASA velges av bedriftsforsamlingen, normalt for 1 år av gangen. Styret har syv medlemmer, fem aksjonærvalgte og to representanter fra de ansatte. I tillegg velges en fast møtende vararepresentant fra de ansatte. Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer og utpekes av bedriftsforsamlingen. De fire øvrige aksjonærvalgte styremedlemmene har tilknytning til selskapets hovedaksjonærer. Representantene fra de ansatte er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er 11,5 prosent (11,7). Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter. Styresammensetningen tilfredsstiller 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. Gjennom retningslinjene for valgkomiteens arbeid, som er beskrevet under punkt 7, er hovedaksjonærene sikret en god kjennskap til styremedlemmenes bakgrunn og kompetanse for øvrig. Med den eksisterende eierstrukturen offentliggjøres derfor ikke ytterligere opplysninger. 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.

Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer, og styret har ikke behandlet saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er eller har vært engasjert. I henhold til styreinstruksjonen skal styremedlemmene ikke delta i behandlingen av eller avgjørelsen av spørsmål som har særlig betydning for egen del eller for noen nærstående av medlemmet som må anses å ha fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Det samme gjelder for konsernsjefen. Med nærstående forstås også selskaper styremedlemmet representerer eierinteressene til.

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, 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 avviksrapportering 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 kontrollmiljøet 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
- Moelvans finanspolicy
- Moelvans utbyttepolicy
- Retningslinjer for ansatte i Moelvenkonsernet, inneholdende følgende retningslinjer:
 1. Moelvans merkevareplattform
 2. HMS-håndboka
 3. Moelvans miljøpolicy
 4. Forsikrings- og risikostrategi – Skadeforsikring
 5. Arbeidsreglementet
 6. Policy for åpen bedriftskultur
 7. Håndtering av misligheter
 8. Rusmiddelpolicy
 9. Datadisiplininstruks
 10. Policy for sosiale medier
 11. Merkevarer- og kommunikasjonsstrategi
 12. Konkurranselovgivningen i Moelven-sammenheng
 13. 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 incentivordninger. 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 derfor ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtagelsesbud.

15. Revisor

Revisor har årlig 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. Godtgjørelse til revisor fordelt på lovpålagt revisjon og andre tjenester fremgår i egen note til årsregnskapet.

Moelv 26. februar 2013
Styret i Moelven Industrier ASA

| | | |
|--------------|--------------------|----------------|
| Sign. | Sign. | Sign. |
| Sverre Leiro | Elisabeth Krokeide | Terje Johansen |
| Styreleder | | |

| | | |
|-----------------------|---------------|-----------------|
| Sign. | Sign. | Sign. |
| Egil Magnar Stubsjøen | Gunde Haglund | Martin Fauchald |

| | |
|----------------|-------------|
| Sign. | Sign. |
| Grete Sønsteby | Heidi Ekrem |

Sign.
Hans Rindal
Konsernsjef

Årsregnskap for Moelven Industrier ASA

Resultatregnskap

| Beløp i NOK mill. | Note | Moelven Industrier ASA | |
|--|-------|---------------------------|--------------|
| | | 2012 | 2011 |
| Annen driftsinntekt | | 69,7 | 65,9 |
| Driftsinntekter | 2 | 69,7 | 65,9 |
| Lønnskostnad | 12 | 37,2 | 34,6 |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler | 10,11 | 11,2 | 9,5 |
| Annen driftskostnad | 16 | 62,4 | 63,6 |
| Driftskostnader | | 110,8 | 107,7 |
| Driftsresultat | | -41,1 | -41,8 |
| Inntekt på investering i datterselskap 1) | | 127,3 | 48,8 |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap | | -1,6 | |
| Verdiøkning av finansielle instrumenter | 9 | 0,0 | 0,0 |
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern | | 78,5 | 73,5 |
| Annen renteinntekt | | 0,3 | 0,9 |
| Annen finansinntekt | | 14,1 | 12,4 |
| Verdireduksjon av finansielle instrumenter | 9 | -4,9 | -47,3 |
| Rentekostnad til foretak i samme konsern | | -9,4 | -11,8 |
| Annen rentekostnad | | -60,0 | -57,3 |
| Annen finanskostnad | | -23,4 | -17,5 |
| Netto finansposter | | 120,9 | 1,7 |
| Resultat før skattekostnad | | 79,8 | -40,1 |
| Skattekostnad på ordinært resultat | 3,4 | -1,8 | -11,0 |
| Årsresultat | | 81,6 | -29,1 |
| Avsatt til utbytte, NOK 0,00 per aksje | | 0,0 | 0,0 |
| Til/fra annen egenkapital | 16 | -81,6 | 29,1 |
| Sum | | -81,6 | 29,1 |

1) Inkludert konsernbidrag

Balanse pr 31.12

| Beløp i NOK mill. | Note | Moelven Industrier ASA | |
|---|------|------------------------|----------------|
| | | 2012 | 2011 |
| EIENDELER | | | |
| Utsatt skattefordel | 4 | 27,9 | 28,4 |
| Andre immaterielle eiendeler | 10 | 8,0 | 9,2 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 35,9 | 37,6 |
| Tomter | | 3,7 | 3,7 |
| Bygninger og annen fast eiendom | | 7,7 | 7,0 |
| Maskiner og anlegg | | 8,2 | 8,7 |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner | | 9,2 | 15,8 |
| Sum varige driftsmidler | 11 | 28,8 | 35,2 |
| Investeringer i datterselskap | 13 | 1 006,7 | 996,1 |
| Investeringer i tilknyttet selskap | 15 | 2,6 | 10,3 |
| Lån til foretak i samme konsern | | 1 268,4 | 1 194,5 |
| Investeringer i aksjer og andeler | 14 | 0,8 | 0,1 |
| Netto pensjonsmidler | | 1,1 | 1,5 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 2 279,6 | 2 202,5 |
| Sum anleggsmidler | | 2 344,3 | 2 275,3 |
| Kundefordringer | | 0,8 | 0,1 |
| Kundefordringer konsernselskap | | 8,3 | 2,9 |
| Fordringer konsernbidrag/utbytte | | 38,8 | 48,8 |
| Andre fordringer | | 8,7 | 12,7 |
| Sum fordringer | | 56,6 | 64,5 |
| Finansielle derivater | 9 | 4,2 | 5,9 |
| Bankinnskudd og kontanter | 6 | 6,8 | 0,4 |
| Sum omløpsmidler | | 67,6 | 70,8 |
| Sum eiendeler | | 2 411,9 | 2 346,1 |

| Beløp i NOK mill. | Note | 2012 | 2011 |
|---|------|----------------|----------------|
| 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 | | 108,1 | 20,6 |
| Sum egenkapital | 16 | 936,5 | 849,0 |
| Pensjonsforpliktelser | 12 | 28,0 | 35,8 |
| Sum avsetning for forpliktelser | | 28,0 | 35,8 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 6 | 1 062,3 | 1 026,3 |
| Sum langsiktig gjeld | | 1 062,3 | 1 026,3 |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 6 | 286,1 | 339,7 |
| Finansielle derivater | 9 | 69,2 | 64,4 |
| Leverandørgjeld | | 6,5 | 6,4 |
| Leverandørgjeld til konsernselskap | | 1,4 | 2,1 |
| Skyldige offentlige avgifter | | 2,9 | 5,2 |
| Avsatt til utbytte | | 0,0 | 0,0 |
| Betalbar skatt | 3 | 0,0 | 0,0 |
| Annen kortsiktig gjeld | 5 | 19,0 | 17,2 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 385,1 | 435,0 |
| Sum gjeld | | 1 475,4 | 1 497,1 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 2 411,9 | 2 346,1 |
| Garantiansvar | 8 | 408,7 | 422,6 |
| Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-) | 16 | 129 542 384 | 129 542 384 |

Moelv 26. februar 2013
Styret i Moelven Industrier ASA

| | | |
|--------------|--------------------|----------------|
| Sign. | Sign. | Sign. |
| Sverre Leiro | Elisabeth Krokeide | Terje Johansen |
| Styreleder | | |

| | | |
|-----------------------|---------------|-----------------|
| Sign. | Sign. | Sign. |
| Egil Magnar Stubsjøen | Gunde Haglund | Martin Fauchald |

| | |
|----------------|-------------|
| Sign. | Sign. |
| Grete Sønsteby | Heidi Ekrem |

Sign.
Hans Rindal
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

| Beløp i NOK mill. | Note | Moelven Industrier ASA | |
|---|-------|---------------------------|---------------|
| | | 2012 | 2011 |
| KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER | | | |
| Resultat før skattekostnad | | 79,8 | -40,1 |
| Årets betalte skatter | 3 | 0,0 | -5,8 |
| Ordinære avskrivninger | 10,11 | 11,2 | 9,5 |
| Tap på tilknyttede selskaper | | 1,6 | 0,0 |
| Korreksjonsposter - finansielle derivater | | 6,5 | 45,7 |
| Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt | 12 | 1,0 | -4,2 |
| Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån | | -2,1 | 2,0 |
| Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån | | -1,1 | -3,0 |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter | | 96,9 | 4,1 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | | |
| Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler | 10,11 | -3,8 | -6,4 |
| Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer | | -5,2 | -0,1 |
| Langsiktige investeringer, finansielle | | -73,9 | -218,4 |
| Kortsiktige utlån | | 10,0 | -0,4 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | | -72,9 | -225,3 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | | |
| Endring i kortsiktige lån og kassekreditter | | -53,6 | -19,5 |
| Endring i langsiktig gjeld | | 36,0 | 325,3 |
| Utbetaling av utbytte | | 0,0 | -84,2 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter | | -17,6 | 221,6 |
| LIKVIDITETSBEHOLDNING | | | |
| Netto endring i likviditet gjennom året | | 6,4 | 0,4 |
| Likviditetsbeholdning 01.01. | | 0,4 | 0,0 |
| Likviditetsbeholdning 31.12. | 6 | 6,8 | 0,4 |

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet 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 immateriell 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

Datterselskaper 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 kollektive 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 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 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.

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. | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| Datterselskapers andel av felleskostnader | 27,0 | 25,3 |
| Datterselskapers andel av IT-tjenester | 32,8 | 30,7 |
| Husleieinntekter - utenfor konsernet | 0,8 | 0,5 |
| Husleieinntekter - innen konsernet | 3,1 | 3,2 |
| Annet | 6,0 | 6,2 |
| Sum andre driftsinntekter | 69,7 | 65,9 |

Note 3 – Skattekostnad

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--|-------------|--------------|
| Ordinært resultat før skattekostnad | 79,8 | -40,1 |
| Nominell skatt 28 % | 22,3 | -11,2 |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller | -24,1 | 0,2 |
| Sum skattekostnad | -1,8 | -11,0 |
| Ordinært resultat etter skattekostnad | 81,6 | -29,1 |
| Skatteprosent | -2,3 % | 27,5 % |
| Skattekostnaden består av | | |
| Sum betalbar skatt | 0,0 | 0,0 |
| Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet | -1,8 | -11,0 |
| Sum skattekostnad | -1,8 | -11,0 |
| Endring i utsatt skatt estimatavik på pensjoner ført mot egenkapitalen | 2,3 | -3,0 |
| Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet | -1,8 | -11,0 |
| Total endring i utsatt skatt | 0,5 | -14,0 |

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. | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Midlertidige forskjeller | | |
| Fordringsreserver | 0,0 | 0,0 |
| Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk | -1,6 | -1,8 |
| Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller | -18,2 | -16,4 |
| Delsum kortsiktige forskjeller | -19,8 | -18,2 |
| Anleggsreserve | -1,4 | -1,6 |
| Gevinst og tapskonto | 0,8 | 1,0 |
| Pensjonsmidler | 0,3 | 0,4 |
| Pensjonsforpliktelser | -7,8 | -10,0 |
| Delsum langsiktige poster | -8,1 | -10,2 |
| Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+) | -27,9 | -28,4 |
| Utsatt skattefordel i regnskapet | -27,9 | -28,4 |

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 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | 2012 | | |
| Bundne bankinnskudd | | 0,0 | 0,0 |
| Andre bankinnskudd | | 6,8 | 0,4 |
| Sum bankinnskudd | | 6,8 | 0,4 |
| Kassekreditt og rentebærende gjeld | | 286,1 | 339,7 |
| Langsiktig rentebærende gjeld i | | | |
| NOK | 4,39 % | 310,0 | 265,0 |
| SEK | 5,22 % | 752,3 | 761,3 |
| DKK | | 0,0 | 0,0 |
| EUR | | 0,0 | 0,0 |
| Sum langsiktig rentebærende gjeld | | 1 062,3 | 1 026,3 |
| Netto rentebærende gjeld | | 1 341,6 | 1 365,6 |

6.2 Avdragsplan langsiktige lån

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| <i>Langsiktig gjeld som forfaller innen</i> | | |
| 1 år | 0,0 | 0,0 |
| 2 år | 0,0 | 0,0 |
| 3 år | 776,8 | 0,0 |
| 4 år | 285,5 | 739,3 |
| 5 år | 0,0 | 287,0 |
| 6 år og mer | 0,0 | 0,0 |

6.3 Rammer og trekk i syndikert lånemarked

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Ramme | 1 350,0 | 1 350,0 |
| Trekk | 1 062,3 | 1 026,3 |
| Gjenværende løpetid i måneder | 29/41 | 41/53 |

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

6.4 Fremtidig likviditetstilgang

Lang finansiering

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| per 31.12. | 1 350,0 | 1 350,0 |
| om 1 år | 1 350,0 | 1 350,0 |
| om 2 år | 1 350,0 | 1 350,0 |
| om 3 år | 300,0 | 1 350,0 |
| om 4 år | 0,0 | 300,0 |
| 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 31.12.2012 på NOK 150 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 298,0 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste i mars 2012, NOK 1 361,4 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2012 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. | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Lånegarantier/finansielle garantier | 122,5 | 124,3 |
| Selvskyldnerkausjon | 238,9 | 256,5 |
| Skattetrekksgarantier | 47,3 | 41,8 |
| Sum | 408,7 | 422,6 |

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd.

Selskapets kassekredittkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer.

Selskapet kan således være solidarisk ansvarlig for mer enn selskapets trekk. Ansattes skattetrekksmidler 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

| | 2012 | 2011 |
|--|-------------|-------------|
| Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi | | |
| Rentederivater | 0,0 | 0,0 |
| Valutaderivater | 4,2 | 5,9 |
| Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater | 4,2 | 5,9 |
| | | |
| | 2012 | 2011 |
| Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi | | |
| Rentederivater | 48,5 | 41,7 |
| Valutaderivater | 6,2 | 6,3 |
| Kraftderivater *) | 14,4 | 16,4 |
| Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater | 69,2 | 64,4 |

*) Kraftderivatene føres etter laveste verdis prinsipp

| | 2012 | 2011 |
|---|-------------|--------------|
| Verdiendring av finansielle instrumenter ført i resultatet | | |
| Verdiendring finansielle instrumenter, gevinst | 0,0 | 0,0 |
| Verdiendring finansielle instrumenter, tap | -4,9 | -47,3 |
| Netto resultatet av finansielle instrumenter | -4,9 | -47,3 |

Virkelig verdi av sikringsinstrumenter og sikringsobjekter er fastsatt på følgende måte:

Konsernet har ikke sikringsinstrumenter som ikke omsettes i fungerende markeder. Virkelig verdi er derfor beregnet på grunnlag av observerbare markedspriser på tilsvarende instrumenter.

Oversikt over nominell verdi og varigheten av foretakets sikringer

| NOK mill | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|
| Rentederivater | | |
| Forfall under 1 år | 0,0 | 0,0 |
| Forfall 2 - 5 år | 356,4 | 345,8 |
| Forfall 6 - 10 år | 178,2 | 354,5 |
| Total | 534,6 | 700,3 |
| Rentederivater som sikringsbokføres etter NGAAP | | |
| Forfall under 1 år | 0,0 | 0,0 |
| Forfall 2 - 5 år | 206,9 | 0,0 |
| Forfall 6 - 10 år | 0,0 | 0,0 |
| Total | 206,9 | 0,0 |
| Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta | | |
| Forfall 0-6 md | 281,7 | 149,1 |
| Forfall 7-12 md | 63,6 | 26,4 |
| Forfall >12 md | 4,1 | 0,0 |
| Total | 349,4 | 175,5 |
| Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta | | |
| Forfall 0-6 md | 227,3 | 77,1 |
| Forfall 7-12 md | 34,4 | 1,8 |
| Forfall >12 md | 3,7 | 0,0 |
| Total | 265,4 | 78,9 |
| Kraftderivater | | |
| Forfall under 1 år | 45,9 | 53,9 |
| Forfall 1-2 år | 55,2 | 74,1 |
| Forfall 3-4 år | 8,6 | 12,3 |
| Total | 109,8 | 140,2 |

Note 10 - Immaterielle eiendeler

| 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% | |

| Beløp i NOK mill. | Andre immaterielle eiendeler | Sum |
|--|------------------------------|-------------|
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2011 | 14,0 | 14,0 |
| Tilgang | 2,7 | 2,7 |
| Avgang anskaffelsesverdi | 0,0 | 0,0 |
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2012 | 16,7 | 16,7 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011 | 4,8 | 4,8 |
| Avgang akkumulerte avskrivninger | 0,0 | 0,0 |
| Årets av- og nedskrivninger | 3,9 | 3,9 |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012 | 8,7 | 8,7 |
| Bokført verdi 31.12.2011 | 9,2 | 9,2 |
| Bokført verdi 31.12.2012 | 8,0 | 8,0 |
| Ordinære avskrivningssatser i prosent | 20/33% | |

I 2012 er det aktivert NOK 2,7 mill (4,6 mill. i 2011) 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 31.12.2010 | 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 % | | | |

| Beløp i NOK mill. | Bygninger og annen fast eiendom | | | | Maskiner og anlegg | Driftsløsøre | Sum |
|--|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|--------------|-----|
| | Tomter | | | | | | |
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2011 | 3,7 | 27,5 | 11,9 | 33,9 | | 77,0 | |
| Tilgang | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,7 | | 1,1 | |
| Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi | 0,0 | 2,0 | -1,1 | -6,2 | | -5,3 | |
| Anskaffelsesverdi per 31.12.2012 | 3,7 | 29,7 | 11,0 | 28,4 | | 72,8 | |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011 | 0,0 | 20,5 | 3,2 | 18,1 | | 41,8 | |
| Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger | 0,0 | 1,0 | -1,1 | -5,0 | | -5,1 | |
| Årets av- og nedskrivninger | 0,0 | 0,5 | 0,7 | 6,1 | | 7,3 | |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012 | 0,0 | 22,0 | 2,8 | 19,2 | | 44,0 | |
| Bokført verdi 31.12.2011 | 3,7 | 7,0 | 8,7 | 15,8 | | 35,2 | |
| Bokført verdi 31.12.2012 | 3,7 | 7,7 | 8,2 | 9,2 | | 28,8 | |
| Ordinære avskrivningssatser i prosent | 0 | 2,5-10 % | 10 % | 20 % | | | |

Note 12 - Lønnskostnad og pensjonskostnad/pensjonsforpliktelse

12.1 – Lønnskostnad

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---|-------------|-------------|
| Lønn | 30,5 | 27,6 |
| Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter | 3,7 | 5,1 |
| Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger | 3,2 | 2,5 |
| Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap | -0,2 | -0,6 |
| Sum | 37,2 | 34,6 |
| Antall årsverk | 44,0 | 44,0 |

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. Omlag 2/3 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 avvirket i 2010. Som en følge av lovendringen ble AFP forpliktelsen sterkt redusert i 2010. Balanseført forpliktelse etter den gamle ordningen skal dekke opp for 2 forhold: 1) Den forpliktelsen som knytter seg til tidligere ansatte som nå er pensjonister i denne ordningen. 2) Forventet utbetaling knyttet til underdekning i den gamle AFP-ordningen. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

Ny AFP-ordning fra 01.01.2011

Den nye AFP-ordningen som gjelder fra 2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at selskapene kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser knyttet til ny ordning er dermed ikke balanseført som gjeld. Kostnadene til den nye AFP-ordningen økes og forventes å øke fram til innbetaling for underdekning i den gamle ordningen avsluttes i takt med at pensjonistene i den ordningen når 67 års alder.

12.2 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

| | 2012 | 2011 |
|--|--------|--------|
| Avkastning på pensjonsmidler | 4,00 % | 4,80 % |
| Diskonteringsrente | 3,80 % | 3,30 % |
| Årlig lønnsvekst | 3,50 % | 4,00 % |
| Årlig G-regulering | 3,25 % | 3,75 % |
| Årlig regulering av pensjoner under utbetaling | 1,75 % | 2,50 % |

12.3 – Pensjonskostnader

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|---|------------|------------|
| Årets opptjening av pensjonsrettigheter | 1,9 | 1,7 |
| Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene | 2,3 | 2,5 |
| Pensjonskostnad (brutto) | 4,2 | 4,2 |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -1,8 | -1,9 |
| Resultatført nettoforpliktelse ved overgang til ny AFP-ordning | 0,0 | -0,5 |
| Administrasjonskostnader | 0,2 | 0,3 |
| Periodisert arbeidsgiveravgift | 0,4 | 0,3 |
| Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger | 3,0 | 2,4 |
| Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader | 0,2 | 0,1 |
| Pensjonskostnad (netto) | 3,2 | 2,5 |
| Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP) | 0,0 | 0,0 |

12.4 – Pensjonsforpliktelser

| Beløp i NOK mill. | 2012 | 2011 |
|--|-------------|-------------|
| Balanse per 01.01. | | |
| Opptjening av fremtidige pensjoner | 70,5 | 66,3 |
| Pensjonsforpliktelser (brutto) | 70,5 | 66,3 |
| Pensjonsmidler | -39,1 | -39,7 |
| Arbeidsgiveravgift | 4,4 | 3,7 |
| Pensjonsforpliktelser (netto) | 35,8 | 30,3 |
| Balanse per 31.12. | | |
| Pensjonsforpliktelser (brutto) | 61,9 | 70,5 |
| Pensjonsmidler (forventet) | -37,4 | -39,1 |
| Arbeidsgiveravgift | 3,5 | 4,4 |
| Pensjonsforpliktelser (netto) | 28,0 | 35,8 |
| Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres | 0,0 | 0,0 |
| Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres | 27,6 | 34,9 |
| Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP) | 0,4 | 0,9 |
| Sum pensjonsforpliktelser | 28,0 | 35,8 |

12.5 – Nøkkeltall

| | 2012 | 2011 |
|---|------|------|
| Antall aktive medlemmer sikrede ordninger | 25 | 26 |
| Antall pensjonister sikrede ordninger | 63 | 66 |

Note 13 - Aksjer i datterselskap

| Beløp i NOK 1000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Selskapets totale egenkapital | Selskapets årsresultat i 2012 | Antall aksjer i Moelvens eie | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12. |
|-------------------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------------|
| Moelven Industrier ASA eier | | | | | | | |
| Moelven Timber AS | 100,0 % | 20 000 | 33 039 | -1 022 | 2 000 | 20 000 | 18 005 |
| Moelven Van Severen AS | 100,0 % | 35 000 | 52 156 | -1 532 | 3 500 | 35 000 | 35 005 |
| Moelven Østerdalsbruket AS | 100,0 % | 20 000 | 43 952 | -1 939 | 2 000 | 20 000 | 20 005 |
| Moelven Våler AS | 100,0 % | 48 000 | 101 979 | 4 294 | 4 800 | 48 000 | 48 005 |
| Moelven Soknabruket AS | 100,0 % | 30 000 | 71 531 | 7 657 | 3 000 | 30 000 | 32 511 |
| Moelven Numedal AS | 100,0 % | 10 000 | 33 066 | 2 385 | 1 000 | 10 000 | 10 005 |
| Moelven Løten AS | 100,0 % | 12 000 | 24 353 | -677 | 1 200 | 12 000 | 12 005 |
| Moelven Telemarksbruket AS | 51,0 % | 10 000 | 10 811 | -4 116 | 510 | 5 100 | 5 490 |
| Moelven Wood AS | 100,0 % | 5 500 | 14 423 | -2 805 | 5 500 | 5 500 | 10 000 |
| Moelven Langmoen AS | 100,0 % | 18 000 | 61 731 | 1 291 | 1 800 | 18 000 | 37 156 |
| Hen Næringspark AS | 100,0 % | 10 000 | 8 158 | -719 | 1 000 | 10 000 | 6 655 |
| Moelven Eidsvoll AS | 100,0 % | 8 500 | 27 055 | -861 | 850 | 8 500 | 18 500 |
| Moelven Treinteriør AS | 100,0 % | 3 500 | 12 533 | 3 047 | 3 500 | 3 500 | 8 482 |
| Moelven Byggfinansiering AS | 100,0 % | 1 000 | 3 284 | 517 | 100 | 1 000 | 4 000 |
| Moelven Nordia AS | 100,0 % | 22 000 | 85 164 | 30 596 | 2 200 | 22 000 | 95 000 |
| Moelven ByggModul AS | 100,0 % | 31 688 | 95 778 | 6 693 | 158 440 | 31 688 | 85 299 |
| Moelven Bioenergi AS | 100,0 % | 6 000 | 11 469 | -733 | 6 000 000 | 6 000 | 6 800 |
| Moelven Elektro AS | 100,0 % | 8 000 | 22 448 | -17 386 | 40 000 | 8 000 | 12 000 |
| Moelven Limtre AS | 100,0 % | 11 000 | 69 653 | 10 356 | 11 000 | 11 000 | 43 028 |
| Moelven Industrier AB | 100,0 % | 197 046 SEK | 396 464 | -25 109 | 19 704 581 | 197 046 | 241 406 |
| Moelven Danmark A/S | 100,0 % | 5 000 DKK | 19 604 | 56 | 50 000 | 5 000 | 12 417 |
| Moelven U.K. Ltd | 100,0 % | 50 GBP | -228 | -440 | 49 999 | 50 | 1 |
| Moelven Deutschland GmbH | 100,0 % | 110 EUR | 180 | -6 | 11 | 110 | 217 |
| Moelven Nederland B.V. | 100,0 % | 36 EUR | 49 | 25 | 360 | 36 | 317 |
| Moelven Are AS | 100,0 % | 300 | 50 259 | 1 813 | 100 | 300 | 50 116 |
| Moelven Mjøsbruket AS | 100,0 % | 12 000 | 46 592 | 3 384 | 12 000 | 12 000 | 15 990 |
| Moelven Eidsvold Værk AS | 100,0 % | 32 500 | 58 693 | -6 217 | 32 500 | 32 500 | 35 578 |
| Moelven Trysil AS | 100,0 % | 15 600 | 48 078 | 2 628 | 15 600 | 15 600 | 35 634 |
| Moelven Wood Skandinavia AS | 100,0 % | 500 | 585 | 82 | 50 | 500 | 462 |
| Moelven Iso3 AS | 100,0 % | 3 425 | 9 937 | -1 846 | 6 850 | 3 425 | 9 342 |
| Moelven Virke AS | 100,0 % | 5 000 | 12 801 | 2 696 | 50 000 | 5 000 | 4 546 |
| Moelven Sør Tre AS | 100,0 % | 8 487 | 19 950 | -2 890 | 8 487 | 8 487 | 50 000 |
| Moelven Granvin Bruk AS | 99,2 % | 1 490 | 18 176 | 133 | 2 957 | 1 311 | 16 661 |
| Moelven Wood Prosjekt AS | 100,0 % | 300 | 4 370 | 186 | 3 000 | 300 | 11 000 |
| Moelven Profil AS | 100,0 % | 15 000 | 17 206 | -6 692 | 15 000 | 15 000 | 15 030 |
| Total Moelven Industrier ASA | | | | | | | 1 006 668 |

Note 14 - Aksjer og andeler i selskaper

| Beløp i NOK 1000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapita | Antall aksjer i Moelvens | Samlet pålydende | Bokført verdi |
|--|------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
| Eiet av Moelven Industrier ASA; | | | | | |
| Tretorget AS | 26,5 % | 222 | 827 | 59 | 800 |
| Andre | | | | | 31 |
| Sum Moelven Industrier ASA | | | | | 831 |

Note 15 - Investering i tilknyttet selskap

| Beløp i NOK 1000 | Eierandel i % | Selskapets aksjekapital | Selskapets totale egenkapital | Selskapets årsresultat i 2012 | Antall aksjer i Moelvens eie pålydende | Samlet pålydende | Bokført verdi 31.12. |
|--|------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|--|---------------------|----------------------------|
| Eiet av Moelven Industrier ASA; | | | | | | | |
| Weda Skog AB | 30,0 % | 10 000 | SEK 10 058 | 0,0 | 30 000 | 3 000 | 2 632 |
| Sum | | | | | | | 2 632 |

Note 16 - Egenkapital

16.1 – Endring i egenkapital

| Beløp i NOK mill. | Aksjeka- pital | Overkurs- fond | Egne aksjer | Annen egenkapital | Sum egenkapital |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|----------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2011 | 647,7 | 180,7 | 0,0 | 20,6 | 849,0 |
| Årsresultat | | | | 81,6 | 81,6 |
| Estimatavvik og andre endringer | | | | 5,9 | 5,9 |
| Avsatt til aksjeutbytte | | | | 0,0 | 0,0 |
| Egenkapital 31.12.2012 | 647,7 | 180,7 | 0,0 | 108,1 | 936,5 |

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 | Pensjons- kostnader | Andre ytelser |
|-------------------------|---------|------------------------|---------------|
| Godtgjørelse til: | | | |
| Konsernsjef Hans Rindal | 2 458,3 | 341,8 | 18,4 |

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 | 2012 | 2011 |
|---|------------|------------|
| Beløp eksklusive mva | | |
| Lovpålagt revisjon | 0,4 | 0,7 |
| Andre attestasjonstjenester | 0,0 | 0,0 |
| Skatterådgivning | 0,0 | 0,0 |
| Andre tjenester utenfor revisjonen | 0,1 | 0,4 |
| Sum | 0,5 | 1,1 |

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 % | 2,5 | 16,6 | | | |
| Moelven Van Severen AS | 100,0 % | 1,4 | 54,0 | | | |
| Moelven Østerdalsbruket AS | 100,0 % | 0,9 | 22,0 | | | |
| Moelven Våler AS | 100,0 % | 1,7 | 48,0 | | | |
| Moelven Soknabruket AS | 100,0 % | 1,7 | 60,0 | | | 0,1 |
| Moelven Numedal AS | 100,0 % | 0,7 | 15,0 | 1,3 | | |
| Moelven Løten AS | 100,0 % | 0,5 | 5,0 | | | |
| Moelven Telemarksbruket AS | 51,0 % | 0,4 | 14,0 | | | |
| Moelven Wood AS | 100,0 % | 3,9 | | | 0,3 | 0,2 |
| Moelven Langmoen AS | 100,0 % | 2,3 | 20,0 | | 0,1 | |
| Moelven Eidsvoll AS | 100,0 % | 0,6 | | | | |
| Moelven Treinteriør AS | 100,0 % | 0,4 | 8,6 | | | |
| Moelven Byggfinansiering AS | 100,0 % | | | 0,9 | | |
| Moelven Nordia AS | 100,0 % | 2,3 | | 7,5 | 0,3 | |
| Moelven Nordia Prosjekt AS | 100,0 % | 0,2 | | 10,5 | | |
| Moelven ByggModul AS | 100,0 % | 4,4 | | 13,8 | 0,7 | |
| Moelven Bioenergi AS | 100,0 % | 0,3 | 34,0 | | | |
| Moelven Elektro AS | 100,0 % | 3,0 | | | 6,1 | 0,1 |
| Moelven Limtre AS | 100,0 % | 4,5 | | 3,4 | | |
| Moelven Industrier AB | 100,0 % | 0,1 | 427,5 | | | 0,8 |
| Moelven Are AS | 100,0 % | 0,6 | | | | |
| Moelven Mjøsbruket AS | 100,0 % | 0,9 | 8,5 | | | |
| Moelven Eidsvold Værk AS | 100,0 % | 1,2 | 25,9 | | | 0,1 |
| Moelven Trysil AS | 100,0 % | 0,9 | 2,5 | | | |
| Moelven Wood Skandinavia AS | 100,0 % | 0,2 | | | | |
| Moelven Iso3 AS | 100,0 % | 0,3 | | | | |
| Moelven Virke AS | 100,0 % | 0,4 | | 1,4 | | |
| Moelven Sør Tre AS | 100,0 % | 0,6 | 22,1 | | | |
| Moelven Granvin Bruk AS | 99,2 % | 0,7 | 13,9 | | | |
| Moelven Wood Prosjekt AS | 100,0 % | 0,3 | | | | |
| Moelven Profil AS | 100,0 % | 0,5 | 25,0 | | | |
| Moelven Danmark AS | 100,0 % | 0,3 | | | | |
| Moelven UK Ltd. | 100,0 % | | 4,3 | | | |
| Svenske selskaper eiet via Moelven Industrier AB | | | | | | |
| Moelven Notnäs AB | 100,0 % | 2,0 | 21,4 | | | |
| Moelven List AB | 100,0 % | 0,7 | 15,5 | | 0,1 | |
| Moelven ByggModul AB | 100,0 % | 3,4 | | | | |
| Moelven Norsälven AB | 100,0 % | 1,0 | 12,6 | | | |
| Moelven Ransbysågen AB | 100,0 % | 0,8 | 12,8 | | | |
| Moelven Värmlands Trä AB | 100,0 % | 0,5 | 13,5 | | 0,2 | |
| Moelven Component AB | 100,0 % | 0,5 | 8,4 | | | |
| Skåre Kontorshotell AB | 100,0 % | | 1,9 | | | |
| Moelven Wood AB | 100,0 % | 3,0 | | | | |
| Moelven Notnäs Wood AB | 100,0 % | 0,5 | | | | |
| Moelven Valåsen Wood AB | 100,0 % | 1,3 | 37,2 | | | |
| Moelven Valåsen AB | 100,0 % | 2,8 | 51,3 | | | |
| Moelven Dalaträ AB | 100,0 % | 1,4 | 2,6 | | | |
| Moelven Eurowand AB | 100,0 % | 1,7 | | | | |
| Moelven Edanesågen AB | 100,0 % | 1,8 | 78,2 | | | |
| Moelven Nössemark Trä AB | 100,0 % | 1,0 | 49,6 | | 0,1 | |
| Moelven Årjäng Säg AB | 100,0 % | 1,2 | | | | |
| Moelven Tom Heurlin AB | 100,0 % | 0,6 | 8,5 | | | |
| Moelven Skog AB | 100,0 % | 2,0 | 27,0 | | | |
| Moelven Töreboda AB | 100,0 % | 1,6 | 26,7 | | | |
| Vänerbränsle AB | 82,3 % | | 5,1 | | | |
| Moelven Lovene AB | 100,0 % | 0,1 | 12,8 | | 0,1 | |
| Moelven Vänerply AB | 100,0 % | 1,6 | 56,4 | | | |
| Andre selskaper | | | | | | |
| Diverse selskaper ikke spesifisert 1) | | 0,3 | 0,0 | | 0,3 | 0,1 |
| Totalsum | | 68,5 | 1 268,4 | 38,8 | 8,3 | 1,4 |

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 2012, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling 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 2012, resultatregnskap og oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling 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:

| | | |
|----------|--------------|-------------|
| Oslø | Haugesund | Sørhessjøen |
| Ålb | Krønik | Støvonger |
| Årstad | Kristiansand | Strø |
| Bergen | Larvik | Strømme |
| Bodo | Mol i Riane | Tromsø |
| Elverum | Molde | Tromsø |
| Finnisua | Narvik | Tromsø |
| Grimstad | Ræres | Tromsø |
| Hamar | Sandnessjøen | Ålesund |

KPMG AS, a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Stattdisutvørelse revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

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 2012 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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 2012 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 eierstyring og selskapsledelse

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om eierstyring og selskapsledelse om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet 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 bokføringsskikk i Norge.

Hamar, 26. februar 2013

KPMG AS



Thore Kleppen
statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte av 21. mars 2013 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2012 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 2012 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.

21. mars 2013

Sign.

Even Mengshoel

Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender

23 april 2012

Generalforsamling - årsregnskap 2012

Kvartalsrapporter

24 april 2013

Rapport for første kvartal 2013

12 juli 2013

Rapport for andre kvartal 2013

23 oktober 2013

Rapport for tredje kvartal 2013

24 januar 2014

Rapport for fjerde kvartal 2013 / Foreløpig
årsresultat 2013

Månedlige rapporter,

Hovedtall fra konsernets regnskap per måned i
2013

Januar: 14. februar

Februar: 14. mars

Mars: 24. april = kvartalsrapport 1

April: 14. mai

Mai: 14. juni

Juni: 12. juli = kvartalsrapport 2

Juli: 19. august

August: 16. september

September: 23. oktober = kvartalsrapport 3

Oktober: 14. november

November: 16. desember

Desember: 24. januar 2014=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

Forsidefoto: Jan Lillehamre

Baksidefoto: Benny Ottosen, Richardofoto, Erik
Aasheim og Marie von Krogh.

