

ÅRSRAPPORT
2014



Innhold

Hovedtall 5 år	3
Årsberetning	4
Eierstyring	15
Samfunnsansvarsrapport	20
<i>Konsern</i>	
Finansielle nøkkeltall	28
Resultat	30
Balanse	31
Endringer i egenkapital	33
Kontantstrømoppstilling	34
Noter	35
 <i>ASA</i>	
Resultat	74
Balanse	75
Kontantstrømoppstilling	77
Noter	78
 Revisjonsberetning	92
Bedriftsforsamlingens innstilling	94
Finanskalender	95

Hovedtall 5 år

Beløp i NOK mill.	2014	2013	2012	2011	2010
KONSERNET					
Driftsinntekter	8 828,2	8 009,4	8 121,5	8 059,9	7 184,5
Av- og nedskrivninger	286,5	271,6	250,9	225,9	212,1
Driftsresultat	203,6	-44,7	16,9	12,9	254,0
Finansposter	-88,2	-72,4	-81,2	-125,4	-8,2
Resultat før skattekostnad	115,3	-117,1	-64,3	-112,4	245,8
Totalkapital	4 653,2	4 539,8	4 342,1	4 333,9	4 167,7
Egenkapital i prosent	34,2	33,4	35,5	35,6	42,1
Driftsmargin i prosent	2,3	-0,6	0,2	0,2	3,4
Kontantstrøm fra driftsresultat	490,0	226,9	267,8	238,8	466,1
Investeringer	195,1	351,2	339,4	386,6	258
Antall ansatte	3 326	3 276	3 375	3 482	3 270
TIMBER					
Driftsinntekter	2 872,3	2 543,9	2 428,2	2 394,1	2 436,4
Av- og nedskrivninger	116,5	116,0	99,9	90,3	83,4
Driftsresultat	83,0	-11,6	-74,6	-52,4	94,7
Finansposter	-25,8	-29,3	-23,4	-25,7	-13,8
Resultat før skattekostnad	56,7	-40,9	-98,0	-78,1	80,9
Totalkapital	1 754,5	1 684,3	1 580,6	1 592,2	1 545,5
Driftsmargin i prosent	2,9	-0,5	-3,1	-2,2	3,9
Kontantstrøm fra driftsresultat	199,5	104,4	25,3	37,9	178,1
Investeringer	67,6	119,5	151,6	144,2	112
Antall ansatte	703	677	696	692	643
WOOD					
Driftsinntekter	3 066,2	2 820,4	2 836,9	2 932,4	2 683,9
Av- og nedskrivninger	114,4	104,9	99,1	89,5	86
Driftsresultat	110,9	23,5	29,6	57,6	96,3
Finansposter	-23,6	-30,8	-28,9	-28,0	-22,4
Resultat før skattekostnad	87,3	-7,4	0,8	29,6	73,9
Totalkapital	2 033,9	1 957,7	1 905,8	1 975,7	1 797,2
Driftsmargin i prosent	3,6	0,8	1,0	2,0	3,6
Kontantstrøm fra driftsresultat	225,3	128,4	128,7	147,1	182,3
Investeringer	82,4	174,7	132,7	169,5	66,3
Antall ansatte	993	1 011	1 063	1 114	952
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	2 836,7	2 514,1	2 799,3	2 665,8	2 171,5
Av- og nedskrivninger	41,6	38,0	38,1	36,0	34,9
Driftsresultat	57,2	-19,1	97,0	50,8	92,2
Finansposter	6,4	0,1	2,0	4,5	1,1
Resultat før skatt	63,5	-19,0	98,9	55,3	93,3
Totalkapital	1 256,4	1 189,9	1 243,3	1 217,9	1 208,4
Driftsmargin i prosent	2,0	-0,8	3,5	1,9	4,2
Kontantstrøm fra driftsresultat	98,8	18,9	135,1	86,8	127,1
Investeringer	37,9	43,4	46,3	38,3	61
Antall ansatte	1 498	1 460	1 486	1 542	1 542
ØVRIG VIRKSOMHET					
Driftsinntekter	3 204,4	2 623,7	2 616,7	2 677,2	1 756,0
Av- og nedskrivninger	13,9	12,8	13,8	10,0	7,8
Driftsresultat	-47,5	-37,5	-35,1	-43,0	-29,2
Finansposter	-44,7	-12,4	-30,9	-76,2	26,9
Resultat før skattekostnad	-92,2	-49,9	-66,1	-119,2	-2,3
Kontantstrøm fra driftsresultat	-33,6	-24,7	-21,3	-33,0	-21,4
Investeringer	7,5	13,6	8,9	34,7	19,1
Antall ansatte	132	128	130	134	133

Hovedtrekk 2014

Konsernets driftsinntekter økte med NOK 818,9 mill. til NOK 8 828,2 mill, som er det høyeste noen gang. Driftsresultatet ble forbedret med en kvart milliard til NOK 203,6 mill. Avkastningen på sysselsatt kapital ble forbedret fra minus 1,5 prosent til 6,8 prosent.

For Timber-divisjonen er det internasjonale markedet for industritre toneangivende for prisutviklingen. Ved inngangen til 2014 var det god aktivitet i dette markedet, og prisene for industritre var stigende. Gjennom første halvår økte både produksjon og lagernivåer i produsentleddet, og markedet inntok gjennom andre halvår en mer avventende holdning. Ved utgangen av året var prisnivåene likevel høyere enn ved inngangen til året.

Wood-divisjonen omsetter hoveddelen av sine produkter innen byggevarehandelen i Skandinavia. De kombinerte sagbrukene og høvleriene, som har konstruksjonsvirke som hovedprodukt, omsetter imidlertid også en andel av sin produksjon som industritre via de samme salgskanaler som Timber-divisjonen benytter. Etterspørselen fra byggevarehandelen i Skandinavia har vært tilfredsstillende gjennom året. Prisøkninger mot slutten av 2013 og ved innledningen til høysesongen 2014, har gjort at prisnivåene for året samlet har vært høyere enn i 2013. I løpet av andre halvår ble markedet i økende grad preget av den svake utviklingen for igangsetting av nybygg i Norge og en avventende holdning til markedsprisene som følge av utviklingen i markedet for industritre.

For konsernets tømmerforbrukende enheter har råstoffkostnaden økt gjennom året, og samlet sett vært høyere enn i 2013. Råstofftilgangen, som var utfordrende i enkelte geografier ved utgangen av 2013, har imidlertid vært stabilt god fra senvinteren 2014 og ut året. Prisene for flis og fiberprodukter har variert fra stabilt til svakt svekket sammenlignet med fjoråret.

Byggsystem-divisjonen har sine hovedmarkeder i Norge og Sverige. I 2014 har markedsaktiviteten innen nybygg vært god i Sverige, spesielt i Stockholmområdet. Det norske nybyggmarkedet ble i økende grad preget av nedgangen i aktivitetsnivået innen oljeindustrien. Aktiviteten innen ROT-markedet (Rehabilitering, Ombygging og Tilbygg) har vært tilfredsstillende både i Norge og Sverige. Til tross for utfordrende markedsforhold innen enkelte segmenter, hadde divisjonen ved utgangen av 2014 en sunn og godt sammensatt ordresreserve som var økt med 37 prosent sammenlignet med ett år tidligere.

I 2013 innledet konkurransemyndighetene i Sverige en utredning av om det hadde forekommet ulovlig informasjonsutveksling mellom flere foretak innen skogsindustrien i Sverige. Moelven-konsernet var ett av foretakene. Utredningen konkluderte med at en viss informasjonsutveksling har funnet sted, men at informasjonen har vært av historisk og aggregert karakter. Konkurransemyndighetene besluttet derfor i februar 2015 å ikke utrede saken videre.

Eierstyring og selskapsledelse

Det har ikke vært endringer i styret og bedriftsforsamling.

Fullstendige opplysninger om konsernets styrende organer er publisert på www.moelven.no samt på side 14.

Etter enighet med styret, fratrådte Hans Rindal i september stillingen som konsernsjef. Styret konstituerte samtidig Morten Kristiansen (56) som ny konsernsjef. Kristiansen er utdannet bygningsingeniør og diplomøkonom fra Handelshøyskolen BI og har vært ansatt i Moelven i perioden fra 1981 – 1994 og igjen siden 2000. Han kommer fra stillingen som direktør i Moelven Industrier med ansvar for Virkesforsyning og fiberprodukter.

Konsernstruktur

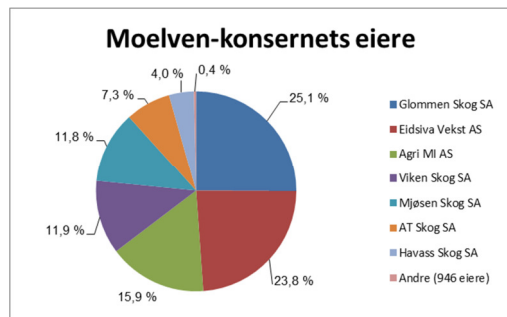
Bygginnrøddingsselskapene i konsernet har fra 1. januar 2014 operert som en organisatorisk enhet under navnet Moelven Modus. Fra 1. september har også de juridiske enhetene endret navn til henholdsvis Moelven Modus AB og Moelven Modus AS.

I tredje kvartal ble det besluttet å avvikle Limtrevirksomhetens kontor og lager i Eastleigh utenfor Southampton. Moelven Timbers aktivitet i UK vil fortsette som før, og vil nå i tillegg stå for distribusjon av standard limtre til det britiske markedet. Avsetning for engangskostnader i forbindelse med dette ble belastet regnskapet med NOK 4 mill.

Dette er Moelven-konsernet

Eierstruktur

Moelven-konsernet 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 konsern. Alle produksjonssenheterne er lokalisert i Skandinavia, som også er hovedmarkedet. Virksomheten tar utgangspunkt i de forutsetninger det skandinaviske samfunnet gir, og bygger videre på disse. Moelvens visjon er *å være det naturlige valget for folk 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. Gode skandinaviske miljøer er ofte nær naturen i form og innhold. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvens produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Naturlige materialer er miljøvennlige byggematerialer og -løsninger når det gjelder hus og moduler, broer og interiørprodukter.

Lokalisering

Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 44 produksjonsselskaper fordelt på 49 produksjonssteder, samt 32 kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonssenheterne er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring idistrikter 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 3 326 (3 276) ansatte ved utgangen av 2014 arbeider 1 697 (1 660) i Norge, 1 597 (1 582) i Sverige, 19 (21) i Danmark og 13 (13) 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. 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 produksjonsselskaper 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 2014 var antallet ansatte 703 (677), hvorav 245 (204) i Norge, 450 (464) i Sverige og 8 (9) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 19 produksjonsselskaper, 3 kundesentre og ett prosjektsalgsselskap. Hovedproduktene er både hvitt og impregneret byggtre, utvendig kledning, plater, komponenter og flisprodukter samt interiørprodukter som listverk, gulv og innvendige paneler. 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 2014 var antall ansatte 993 (1 011), hvorav 522 (555) i Norge, 452 (435) i Sverige og 19 (21) i Danmark.

Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av 8 produksjonsselskaper fordelt på 13 produksjonssteder og 24 salgs-, service- og monteringskontorer. Byggsystemer er inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og 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 og komponenter til ferdighusindustrien. Driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2014 var antall ansatte 1 498 (1 460), hvorav 837 (821) i Norge, 656 (634) i Sverige og 5 (5) i Storbritannia. For å sikre tilstrekkelig fleksibilitet i produksjonskapasiteten til å møte sesong- og konjunktursvingningene i markedet, benytter divisjonen innleid arbeidskraft. Innleide medarbeidere inngår ikke i tallene for antall ansatte. Det arbeides imidlertid etter et prinsipp om at arbeidskontrakter, rettigheter og plikter, foruten tidsbegrensningen i ansettelsesforholdet, skal være lik som for fast ansatte.

Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon/HR, IKT og innkjøp. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri, og inngår gjennom selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB. I tillegg inngår Moelven Bioenergi AS. Ved utgangen av 2014 var antall ansatte 132 (128), hvorav 45 (45) i Norge og 87 (83) i Sverige.

SAMFUNNSANSVAR

Styret har behandlet og godkjent konsernets overordnede strategi og retningslinjer vedrørende HMS, sosialt ansvar, miljø og konkurranselovgivning. Omtalen av disse områdene inngår i styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c på side 19.

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

Både volumer og priser var høyere enn i 2013 for samtlige divisjoner. Prisene for sagtømmer økte også samlet sett, men balansen mellom ferdigvare- og råvarepriser ble likevel bedret sammenlignet med året før.

Gjennom 2014 har det vært gitt høy prioritet til oppfølging og gjennomføring av de tiltak og prosjekter som ble identifisert og igangsatt ved utgangen av 2013 for å bedre konsernets konkurransekraft på lang sikt og redusere risikoen for tap knyttet til enkeltprosjekter. Dette arbeidet har gitt gode resultater ved mange selskaper, men ytterligere forbedring er påkrevet ved flere enheter for å bringe resultatene opp på målsatt nivå.

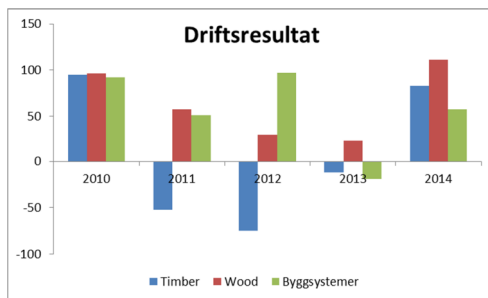
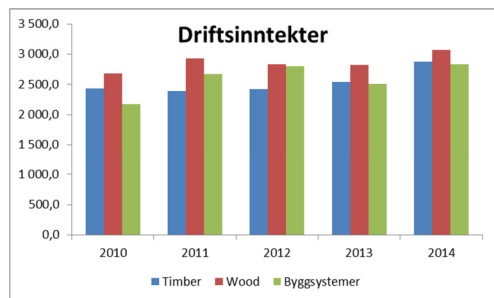
Refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige påvirker konsernets driftsresultat for 2014 positivt med en engangseffekt på NOK 6,7 mill.

Elektro-virksomheten har gjennomført nedskrivninger på prosjekter med til sammen NOK 9 mill.

Resultatet i 2013 var negativt påvirket av betydelige tap innen Byggsystem-divisjonen knyttet til prosjektvurderinger i Elektro-virksomheten og en omfattende skade på et modulprosjekt i Sverige. Samlet utgjorde dette NOK 67,5 mill.

Netto finanskostnader var noe høyere enn i 2013. Dette skyldes urealiserte tap på finansielle sikringsinstrumenter som er benyttet til sikring av valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke kontante poster knyttet til dette utgjorde minus NOK 30,4 mill (pluss 5,5). Det negative resultatet fra sikringene skyldes i all hovedsak rentenedgangen i både Sverige og Norge, samt fall i strømprisene. Verdiutviklingen for konsernets urealiserte valutasikringer var positiv.

Konsernets gjennomsnittlige margin på lånefinansiering var uendret fra 2013, men rentekostnadene var lavere på grunn av et lavere gjeldsnivå gjennom året. Resultat før skatt var NOK 115,3 mill, en forbedring på NOK 232,4 fra 2013 og i tråd med styrets forventning om en vesentlig resultatforbedring i 2014 sammenlignet med året før.



Timber

Beløp i NOK mill	2014	2013
Driftsinntekter	2 872,3	2 543,9
EBITDA	199,5	104,4
Av- og nedskrivninger	116,5	116,0
Driftsresultat	83,0	-11,6
Resultat før skattekostnad	56,7	-40,9

Den positive utviklingen fra andre halvår 2013 innen det internasjonale markedet for industri tre fortsatte inn i 2014. Balansen mellom tilbud og etterspørsel bedret seg sammenlignet med året før, og markedsprisene steg i første halvår. Etterspørselen på eksportmarkedene i Midt-Østen, Nord-Afrika og Kina var god, mens aktiviteten i Euro-sonen var noe mer avventende.

Økende produksjon og produsentlagre medførte en gradvis mer avventende holdning i markedet fra slutten av andre kvartal og utover høsten. I tillegg til den sesongmessig normale reduksjonen i aktivitetsnivå mot slutten av året, var det internasjonale markedet for industri tre preget av usikkerhet og en fortsatt avventende holdning blant kundene mot slutten av året. For året samlet var både volum og priser høyere enn i 2013. For de eksportrettede enhetene ble prisoppgangen på eksportmarkedene forsterket av at NOK og SEK svekket seg mot de viktigste eksportvalutaene. Råstofftilgangen var utfordrende i enkelte geografier ved inngangen til året, men bedret seg gradvis i andre halvår. Prisene på sagtømmer steg, spesielt i Norge, og var ved utgangen av 2014 noe høyere enn ett år tidligere. Prisene for flis og fiberprodukter varierte fra stabile til svakt svekket sammenlignet med samme tidspunkt i 2013.

Sagbrukene i Sverige hadde en større bedring i balansen mellom ferdigvare- og råvareprisene enn de norske, og oppnådde en god resultatfremgang som følge av dette. For de norske virksomhetene gjorde realiserte driftsforbedringer at resultatet endte på nivå med fjoråret etter at økningen i råvareprisene i sum oversteget økningen i ferdigvarepriser. Inntektsføring av refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige påvirker driftsresultat positivt med en engangseffekt NOK 3,4 mill.

Ved inngangen til 2014 var det planlagt et ambisiøst forbedringsarbeid innen divisjonen. Foruten en rekke konkrete tiltak og målsettinger, legges det stor vekt på å videreutvikle en kultur for kontinuerlig forbedring av alle prosesser i hele organisasjonen. Ved utgangen av året har man lykket med mye, men enkelte enheter har hatt en utilfredsstillende utvikling. Det gjenstår derfor fortsatt et betydelig arbeid, for å bringe alle enhetene opp på et nivå med tilfredsstillende lønnsomhet og god konkurransekraft.

Wood

Beløp i NOK mill	2014	2013
Driftsinntekter	3 066,2	2 820,4
EBITDA	225,3	128,4
Av- og nedskrivninger	114,4	104,9
Driftsresultat	110,9	23,5
Resultat før skattekostnad	87,3	-7,4

For Wood-divisjonen fortsatte den positive markedsutviklingen fra andre halvår 2013 inn i 2014. En mild vinter ga gode driftsforhold og en tidlig start på vårsesongen. Gjennom første halvår var både leveransevolumer og priser høyere enn samme periode året før. Inn mot halvårsskiftet ble imidlertid også Wood-divisjonens hovedmarkeder preget av en mer avventende holdning. Etter en sesongmessig normal reduksjon gjennom sommeren, økte markedsaktiviteten noe langsommere enn normalt utover høsten. I løpet av fjerde kvartal avtok imidlertid etterspørselen noe i Norge og leveransevolumene falt sammenlignet med året før. Aktivitetsnivået i det svenske markedet var tilfredsstillende. For året samlet var leveransevolumene på samme nivå som i 2013, mens prisene var høyere.

Prisutviklingen for ferdigvarene gjennom året ble fulgt av økte råvarepriser, både for høvleriene som baserer sin produksjon på innkjøpt industri tre og for de tømmerforbrukende enhetene. Etter en start på året med utfordrende råstofftilgang for de tømmerforbrukende enhetene, utviklet situasjonen seg positivt. Tømmertilgangen gjennom andre halvår var god, men spesielt i Norge var prisene høyere enn i samme periode i 2013. Prisnivået for flis og fiberprodukter varierte fra stabile til svakt svekket. Inntektsføring av refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige påvirker driftsresultatet positivt med en engangseffekt NOK 1,3 mill.

Også for Wood forelå det ved inngangen til året en omfattende handlingsplan for å forbedre lønnsomheten ytterligere. Mange enheter har oppnådd resultater som forutsatt og har en god utvikling gjennom året, men det finnes også enkelte enheter som fortsatt ligger betydelig etter plan og målsetting. I løpet av fjerde kvartal ble det i tillegg til tekniske utbedringer allokert ekstra ressurser til disse enhetene med tanke på å sikre gjennomføring av forbedringstiltakene.

Byggsystemer

Beløp i NOK mill	2014	2013
Driftsinntekter	2 836,7	2 514,1
EBITDA	98,8	18,9
Av- og nedskrivninger	41,6	38,0
Driftsresultat	57,2	-19,1
Resultat før skatt	63,5	-19,0

Byggsystem-divisjonen har i all hovedsak Norge og Sverige som sitt marked. Generelt har markedsaktiviteten innen de sektorer divisjonens selskaper opererer i, vært god i Sverige og mer utfordrende i Norge. Prisutviklingen har vært positiv. Med unntak av Elektro-virksomheten, økte alle forretningsområdene innen divisjonen sine driftsinntekter i 2014. Samtlige forretningsområder forbedret driftsresultatet sammenlignet med året før. Ordreinngangen har vært god, og ved utgangen av 2014 hadde divisjonen samlet en sunn og godt sammensatt ordresreserve som var NOK 360 mill høyere enn ved inngangen til året.

Den norske delen av limtrevirksomheten hadde et godt aktivitetsnivå i 2014. Til tross for en viss nedgang i markedsaktiviteten, var prisnivået gjennom året høyere enn året før. Utviklingen på svensk side var ikke like god, og den svenske delen av limtrevirksomheten har i løpet av andre halvår økt markedsinnsatsen og implementert en rekke tiltak for å øke volumene og forbedre effektiviteten i produksjonen. I tillegg til en svak utvikling gjennom året, ble resultatet ved utgangen av året belastet med kostnadsoverskridelser og produktivitetsforstyrrelser knyttet til blant annet innføring av nytt ERP-system. Råstoffkostnaden for limtrevirksomheten økte sammenlignet med foregående år som følge av prisstigningen på industritre.

Limtrevirksomheten har hatt en egen organisasjon i UK med kontor og lager i Eastleigh utenfor Southampton. Det har ikke blitt oppnådd tilfredsstillende resultater de siste årene, og i september ble det besluttet å avvikle denne virksomheten. Regnskapet for 2014 er belastet med NOK 4 mill. for kostnader knyttet til dette. Standard limtreprodukter til det britiske markedet vil bli solgt via Timber-divisjonens organisasjon i UK.

Elektrovirksomheten er ved utgangen av 2014 i stor grad restrukturert i henhold til ny strategi for selskapet. Restruktureringen innebærer økt satsning på mindre prosjekter og serviceoppdrag, og selskapet har flere langsiktige kontrakter på vedlikeholdsoppdrag som strekker seg over flere år. Virksomheten med store og kompliserte prosjekter er i ferd med å avvikles. I forbindelse med slutføring av restruktureringen og det siste store enkeltprosjektet, ble det nedskrevet NOK 9 mill. i 2014. Sammenligningstallene for 2013 inkluderer en tilsvarende belastning på totalt NOK 42,5 mill.

For Byggmodulvirksomheten i Sverige var markedsaktiviteten god gjennom hele året, og selskapet hadde en meget god ordreinngang og gode resultater. I Norge var aktivitetsnivået lavere, spesielt innen boligsegmentet, hvor man også har hatt problemer med å oppnå tilfredsstillende lønnsomhet. Et nytt markedskonsept innen boligsegmentet er under utvikling. Sammenlignet med 2013 er produktiviteten i fabrikk i Moelv forbedret, men effektiviteten på byggeplass ligger fortsatt etter målsettingen. Det pågår tiltak både for ytterligere produktivetsforbedring og økt effektivitet på byggeplass. Sammenligningstallene for 2013 inkluderer en nedskrivning på NOK 25 mill knyttet til et større enkeltprosjekt innen Byggmodul i Sverige.

For Bygginnrødningselskapene utviklet markedsaktiviteten innen nybygg seg positivt for den svenske delen av virksomheten, spesielt i Stockholmsområdet. I Norge har aktivitetsnivået innen nybygg vært svakt gjennom hele 2014. ROT-markedet (Rehabilitering, Ombygging og Tilbygg) har hatt et stabilt godt aktivitetsnivå i både Norge og Sverige.

Inntektsføring av refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige påvirker divisjonens driftsresultat positivt med en engangseffekt NOK 2,0 mill.

Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill	2014	2013
Driftsinntekter	3 204,4	2 623,7
EBITDA	-33,6	-24,7
Av- og nedskrivninger	13,9	12,8
Driftsresultat	-47,5	-37,5
Resultat før skattekostnad	-92,2	-49,9

Variasjoner i driftsinntekter innen området Øvrige virksomheter skyldes hovedsakelig variasjoner i aktiviteten innen virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter. Hovedaktiviteten er intern omsetning som ikke medfører vesentlig resultateffekt innen virksomhetsområdet. For å sikre tømmertilgang og avsetningsmuligheter for flis- og energiprodukter i de regioner som ble berørt av nedleggelsen av Södra Cell Tofte i august 2013, ble det etablert en togløsning for transport av massevirke og flis. Ordningen innebærer en økt ekstern omsetning på grunn av at det nå kjøpes massevirke som omsettes videre eksternt. Virksomheten baseres på faste avtaler både på kunde- og leverandørsiden, og risikoen er begrenset. Kostnadsøkningen for året samlet skyldes økt aktivitet i morselskapet knyttet til forbedringsprosjekter. Driftsresultatet for 2014 er belastet med avsatt lønn for 18 måneder til tidligere konsernsjef i henhold til retningslinjene beskrevet i note 28 til konsernregnskapet og 16 til morselskapet.

INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

Samlede investeringer i 2014 var NOK 195,1 mill (351,2). Investeringsaktiviteten for 2014 var dermed NOK 156,1 mill. lavere enn i 2013. Investeringsene har i hovedsak vært rettet mot nødvendig vedlikehold og oppgraderinger.

Ved utgangen av året var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 653,2 mill (4 539,8).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i 2014 var NOK 351,2 mill (86,2), tilsvarende NOK 2,71 per aksje (0,67). Et prosjekt for frigjøring av kapital fra driften har gitt gode resultater, men noe av forbedringen ble redusert i 4. kvartal på grunn av lageroppbygging. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var minus NOK 72,2 mill (minus 48,8).

Netto rentebærende gjeld var NOK 1 353,1 (1 476,0) ved utgangen av 2014. Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 25,1 mill (33,8). Likviditetsreserven var NOK 238,7 mill (250,8).

Ved halvårsskiftet ble det inngått en avtale om refinansiering av konsernets langsiktige gjeld som hadde forfall i mai 2015, samt sesongfinansieringen med forfall ved utgangen av tredje kvartal 2015. Den nye låneavtalen trådte i kraft 10. juli og løper frem til 30. juni 2017. Avtalen sikrer konsernet en tilfredsstillende finansiell fleksibilitet i perioden. Vilårene reflekterer markedsvilkår ved avtaleinngåelsen. Kravene til egenkapital og maksimal gearing vil gradvis økes noe i den nye avtalen.

Egenkapitalen ved årsskiftet var NOK 1 592,3 mill (1 518,2) som tilsvarer NOK 12,29 (11,72) per aksje.

Egenkapitalandelen var 34,2 prosent (33,4). Endrede renteforutsetninger for beregning av fremtidig forpliktelse knyttet til konsernets lukkede ytelsesbaserte pensjonsordninger i Norge, medførte en økning i forpliktelsen etter skatt på NOK 30,2 mill. Beløpet ble belastet egenkapitalen.

Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og er dermed eksponert mot variasjoner i valutakursene. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme. For 2014 har det vært en urealisert endring på NOK 12,3 mill (58,4). Siden omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK, endrer også totalbalansen seg med valutakursen. Dersom valutakursene ved forrige årsskifte ble lagt til grunn, ville egenkapitalandelen endret seg fra 34,2 til 34,3.

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 sammensetning av enheter som retter seg mot forskjellige hovedmarkeder fungerer også risikoreduserende. Hovedmarkedene påvirkes sjelden på samme tid i en konjunktursyklus, samtidig som stordriftsfordeler kan utnyttes på kostnadssiden.

Priser på ferdigvarer

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

Priser på sagtømmer

I 2014 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 industriretre 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 på 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 Commodities. 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 handel med terminkontrakter på Nasdaq OMX Commodities 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 at rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet for utestående gjeld og sikringsforretninger. Samlet durasjon skal være minimum 12 md og maksimum 36 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Valutarisiko

Om lag 20 prosent av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valutakursrisiko. Det er i tillegg en betydelig handel konserninternt og –eksternt med både råstoff og ferdigvarer mellom Sverige til Norge. De viktigste valutakryssene er EURSEK, SEK NOK og EUR NOK. 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 2014 SEK 632,3 mill (538,4).

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 1 350 mill som løper frem til juni 2017 og NOK 300 mill som trappes ned til NOK 150 mill i september 2015 og har endelig forfall i september 2016. Låneavtalene inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2014 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 NOK 312 mill som fornyes årlig.

Risiko for skader og produksjonsavbrudd

Konsernet har en policy for industriforsikringer som er sentralstyrt og som følges av alle selskapene. 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, katastrofehåndteringen og evnen til fortsatte leveranser til kundene. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle.

Risiko for omdømmetap

Moelven legger stor vekt på å opprettholde et godt omdømme. Dette måles 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 minimere 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	24	Timber/Wood (30%)	0,19
Trelastpris gran	11	Timber/Wood (10%)	0,08
Trelastpris furu	10	Timber/Wood (10%)	0,08
Flisprodukter	5	Timber/Wood (25%)	0,04
Høvlet vare i Skandinavia	15	Wood	0,12
Limtre - standardprodukter	2	Byggsystemer	0,02
Valuta, rente og prisisiko på elektrisk kraft er vist i note 5 i årsrapporten.			
Pensjonsforpliktelser og sensitivitet er vist i note 23,6 i årsrapporten.			

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 eventuelle nedbemanninger håndteres.

Medarbeidere

Antall ansatte økte fra 3 276 til 3 326 i løpet av 2014. For en mer detaljert beskrivelse av HMS-området, vises det til styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c på side 19.

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 fremstår som en attraktiv arbeidsgiver.

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

PÅVIRKNING PÅ DET 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 Moelvans 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. For en mer detaljert beskrivelse, vises det til styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c på side 19.

INNOVASJON

Moelvans innovasjonspolicy er å drive utvikling og innovasjon knyttet til konkret anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Ansvar 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.

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. For å beholde markedsposisjonen i nåværende markeder samt å vokse videre i andre segmenter er satsning på innovasjon og utvikling av nye løsninger sentralt.

Bygginnredningsselskapene retter seg mot et marked hvor markedstrendene endrer seg raskt. Produktutvikling og innovasjon er derfor en høyt prioritert og kontinuerlig prosess.

Limtrevirksomheten har i flere år ligget langt fremme i utviklingen av nye produkter og tekniske løsninger, og har gjennomført flere store innovasjonsprosjekter de senere årene. Dette har dannet grunnlaget for dagens limtrebroer, haller og bygg i flere etasjer eller med store spenn.



Byggingen av verdens høyeste trehus, «Treet» i Bergen, ble påbegynt i fjerde kvartal 2014. Bygget skal, når det er ferdig høsten 2015, bestå av 14 etasjer og være 51 meter høyt. Bærekonstruksjonene i limtre leveres og monteres av Moelven Limtre AS.

I Wood-divisjonen er produktutvikling av stor betydning for at produkttilbudet både skal kunne følge de skiftende markedstrendene, og at produktene skal tilfredsstillende de kvalitets- og funksjonalitetskrav som stilles.

Målsettingen er å kunne tilby kundene markedets beste, bredeste og mest moderne produktsortiment.

Innovasjonsarbeidet er delt i to hovedretninger. Den ene tar sikte på å utvikle moderne produkter som bidrar til å skape inspirasjon og nye trender hos sluttbruker. Den andre hovedretningen har som målsetting å forenkle arbeidet med produktene på byggeplass. Eksempler på slike løsninger er innvendig panel med skjult spikring, plateprodukter med redusert bredde for å gjøre håndtering enklere, ferdig kappede lengder osv.

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.

For den delen av Limtre som retter seg mot byggevarehandelen og for videreforedlingsenhetene 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.

For modul- og innredningsvirksomheten er utvikling og videreutvikling av tekniske løsninger for produksjon, sammenkobling av tekniske installasjoner og montering på byggeplass vært viktig for å kunne drive lønnsom industriell produksjon av modulbaserte byggeløsninger, samt å kunne utnytte konkurransefortrinnet som ligger i kort byggetid.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2014. 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 Moelvns 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 2014 var NOK 88,4 mill og egenkapitalandelen på 34,2 prosent er under de målsatte 40 prosent. Konsernet har tilstrekkelig egenkapital og likviditet til å kunne dele ut utbytte. Styret foreslår at det deles ut utbytte på NOK 0,40 per aksje, total NOK 51,8 mill. Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde et årsresultat på minus NOK 14,8 mill etter mottatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene. Det negative årsresultatet og avsetning til utbytteutdeling foreslås dekket gjennom overføring fra annen egenkapital i sin helhet. Selskapet har tilstrekkelig fri egenkapital og likviditet til utbytteutdelingen.

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

Etterspørselen etter industritre er fortsatt god i mange markeder, samtidig som tilbudet også har økt etter en periode med høye produksjonsnivåer spesielt for granprodukter. Valutakursene for NOK og SEK er på nivåer som gir et godt utgangspunkt i konkurransen på eksportmarkedene. Det forventes en fortsatt svak vekst i boligbyggingen i Norge. I Sverige er boligbyggingen økende, men fra et lavt nivå. Den vesentligste andelen av konsernets leveranser går til ROT-markedet, som er mer stabilt enn nybyggmarkedet. Aktivitetsnivået forventes å følge normale sesongmessige variasjoner med et svakt aktivitetsnivå i første kvartal, før høysesongen innledes etter påsken.

Aktivitetsnivået innen bygg- og anleggsektoren i Skandinavia forventes å forbli på nivå med 2014 med normale sesongvariasjoner gjennom året.

Byggsystem-divisjonen har en bedre og mer diversifisert ordrebeholdning enn ved inngangen til 2014. Divisjonens selskaper har tilpasset kapasitet og kostnadsstruktur til de rådende markedsforhold. Det forventes høy aktivitet i tømmermarkedet i første halvår.

Det er iverksatt en handlingsplan med et antall tiltak og prosjekter med tett oppfølging for å forbedre resultatene i løpende drift, sikre bedre konkurransekraft og vekst på lang sikt og redusere risikoen for tap knyttet til enkeltprosjekter. Dette arbeidet vil fortsette med høy intensitet. Styret forventer at tiltakene samlet vil øke konsernets kontantstrøm gjennom en konjunktursyklus betydelig og over tid bidra til å nå konsernets mål om avkastning på sysselsatt kapital på 13,0 % som nesten er en fordobling fra de 6,8 % som ble oppnådd i 2014.

Styret anser at konsernet har tilstrekkelig soliditet og langsiktig likviditetstilgang til å kunne gjennomføre nødvendige omstillinger. Styret er godt fornøyd med forbedringen i driftsresultat på en kvart milliard i 2014 og forventer at konsernets underliggende drift og resultat forbedres ytterligere i 2015.

Moelv 3. mars 2015
Styret i Moelven Industrier ASA



Asbjørn Reinkind

Styreleder



Trond Stangeby



Elisabeth Krokeide



Sverre A. Larssen



Heidi Hemstad



Martin Fauchald



Lars Håkan Karlsson



Morten Kristiansen

Konstituert konsernsjef

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelvenkonsernet tar utgangspunkt i den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2014. 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 er publisert på www.moelven.no og inngår også i innkallingen til ordinær generalforsamling 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 rekke selvstendige juridiske enheter organisert som aksjeselskaper i flere land. I henhold til aksjelovgivningen i de respektive land 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 og videreutvikling 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 2014 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 867,2 mill (940,5). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 1 592,3 mill (1 518,2). Egenkapitalandelen var 34,2 prosent (33,4). Styrets målsetting er minimum 40 prosent, et nivå som etter styrets oppfatning er hensiktsmessig med tanke på de konjunktursvingninger man har sett de senere årene. Styret har vedtatt en utbyttepolitikk som er i tråd med bestemmelsene om utbytte i aksjonæravtalen mellom selskapets sju største eiere, som samlet representerer 99,6 prosent av aksjene. Gitt at hensynet til selskapets finansielle stilling og andre kapitalkilder er tilfredsstillende ivarettatt tilsier hovedregelen i utbyttepolitikken et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, dog minimum 40 øre per aksje. Styret har ikke fullmakt til å dele ut utbytte, foreta kapitalforhøyelser eller kjøpe egne aksjer.

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 950 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 flere aksjonæravtaler. Disse fastslår blant annet at konsernet skal drives som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalene 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 tommer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandører. Av Moelvns samlede innkjøpsbehov på omkring 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 omkring 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. Aksjonæravtalene inneholder klausuler om forkjøpsrett og medsalgsrett. 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. Generalforsamlingen har vedtatt retningslinjer for valgkomiteen som regulerer komiteens sammensetning og funksjonstid. Valgkomiteens medlemmer skal være uavhengige av selskapets styre og ledende ansatte, men retningslinjene avviker fra NUES ved at det ikke kreves at valgkomiteen skal ha minst ett medlem som ikke er medlem i bedriftsforsamlingen. Valgkomiteen holder bedriftsforsamlingen løpende orientert om sitt arbeid.

Gjennom dette anses det at det er lagt tilstrekkelig til rette for at aksjonærene kan foreslå kandidater ovenfor valgkomiteen.

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. Ett av fire øvrige aksjonærvalgte styremedlemmene har tilknytning til selskapets hovedaksjonærer. Aksjonæravtalene inneholder bestemmelser knyttet til valg av styreleder og aksjonærvalgte styremedlemmer. 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 11,0 prosent (11,4). 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 NOK 50.000 og er knyttet til avvikling av et engasjement i Frankrike. Styremedlemmenes kontaktopplysninger er publisert på selskapets hjemmesider. 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. Gjennomgang og evaluering av konsernretningslinjer og policies, herunder risikostyring og intern kontroll.
- Mars: Årsregnskap med noter og årsberetning for foregående år.
- April: Rapport for første kvartal samt forberedelse til ordinær generalforsamling.
- Juni: Sammenfattende strategidiskusjoner. Oppsummering av strategidiskusjoner gjennom året.
- Juli: Rapport for første halvår.
- August: Strategiplan, ferdig dokument.
- Oktober: Rapport for tredje kvartal, foreløpig investeringsbudsjett.
- Desember: Virksomhetsplan og budsjett for kommende år.

Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer. Styret har ikke behandlet saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er eller har vært engasjert. I henhold til styreinstruksen 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 normalt i begynnelsen av hvert år. I 2014 har en ekstern, uavhengig samarbeidspartner på oppdrag fra valgkomiteen gjennomført en vurdering av styrets kompetansebehov. Styret har derfor besluttet å utsette den årlige styreevalueringen til etter ordinær generalforsamling for 2014. Styret benytter styreutvalg eller komiteer ved behov. Ut fra en vurdering av risikoforhold og kontrollbehov, samt eierstruktur, er det

besluttet å avvike fra anbefalingen i NUES og 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

Samtlige enheter i konsernet har eget lokalt resultatansvar og opererer som selvstendige deler av et koordinert nettverk preget av åpenhet og samarbeid. Dette bidrar til å begrense 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 kontrollfunksjoner på divisjons- og konsernnivå, samt innen enkeltelskaper hvor virksomhetens natur medfører økt risiko for feil, avvik eller misligheter.

På grunn av virksomhetens omfang er det besluttet å begrense rapporteringen til styret til å fokusere på konsern, divisjoner og konkurransearenaer 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 kontrollen seg i stor grad på det interne kontrollmiljøet. Kontrollmiljøet omfatter menneskene på alle nivåer i virksomheten. Det omfatter integritet, etiske verdier, kompetanse, ledelsesfilosofi, driftsform, organisasjonsstruktur, fordeling av ansvar og myndighet, samt personalpolitikk. Styret og ledelsen legger stor vekt på å kommunisere den fastlagte grunnholdningen til risikohåndtering ut i organisasjonen.

Alle enheter avslutter sine regnskaper månedlig og rapporterer til morselskapet den tredje arbeidsdagen i påfølgende måned. Rapporteringen skjer i standardiserte systemer og etter felles retningslinjer for å sikre konsistens og størst mulig sammenlignbarhet på tvers av enheter. Et viktig kontrolltiltak som følger naturlig av ledelses- og organisasjonsmodellen er den månedlige tilbakerapporteringen av benchmarkingrapporter og konsoliderte data fra konsern til de rapporterende enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av ledelses- og styringsdata. Rapporteringssyklusen underbygger ansvarsfølelsen, ikke bare for egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet. Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

- Instruks for styret og daglig leder i Moelven Industrier ASA
- Moelvans finanspolicy
- Moelvans utbyttepolicy
- Moelvans retningslinjer for overholdelse av konkurranselovgivningen
- Moelvans forsikrings- og risikostrategi - Skadeforsikring
- Moelvans miljøpolicy
- Moelvans policy for sosialt ansvar

Styret er orientert om samledokumentet «Retningslinjer for ansatte i Moelven-konsernet» med følgende innhold:

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

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 ikke 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 ett år om gangen og at godtgjørelsen skal ha en øvre ramme. Styrets erklæring om lederlønn inkludert retningslinjene for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte fremlegges for generalforsamlingen som eget saksdokument. Generalforsamlingen vedtar separat hver av retningslinjene. For ytterligere informasjon om godtgjørelse til konsernledelsen vises det til noter til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalendar, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets nettsider. Konsernets kvartalsrapporter og årsrapporter offentliggjøres primært på internett, men sendes også per post etter forespørsel. 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 3. mars 2015
Styret i Moelven Industrier ASA



Asbjørn Reinkind

Styreleder



Trond Stangeby



Elisabeth Krokeide



Sverre A. Larssen



Heidi Hemstad



Martin Fauchald



Lars Håkan Karlsson



Morten Kristiansen

Konstituert konsernsjef

Samfunnsansvar

Moelven definerer samfunnsansvar som bedriftens integrasjon av sosiale og miljømessige hensyn i sin daglige drift på frivillig basis, utover å overholde eksisterende lover og regler i det landet man opererer i. Moelven-konsernet driver mange ulike typer virksomheter i flere land og i mange lokalsamfunn. Konsernselskapene er ofte hjørnesteinsbedrifter, som i tillegg til å skape verdier for eierne, også skaper betydelige verdier for lokalsamfunnet i egenskap av arbeidsgiver, skattebetaler og kunde for lokalt næringsliv. Konsernet har derfor en ansvarsfull rolle som bidragsyter til livskraftige bedrifter, bygder, byer og regioner.

Verdigrunnlag

Moelvns verdigrunnlag, som er det øverste styringsverktøyet for å samordne og koordinere virksomheten, innebærer også føringer for hvordan konsernet skal bidra til en positiv samfunnsutvikling:

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.

Retningslinjer for ansatte i Moelven-konsernet

Moelven har utarbeidet flere sentrale retningslinjer som gjelder for alle ansatte i konsernet, for innleide og for de som opptre på vegne av konsernet, som for eksempel styremedlemmer. Den enkelte er selv ansvarlig for å holde seg orientert om de retningslinjer og lover som gjelder innenfor sitt arbeidsområde. Linjeleder er ansvarlig for å gjøre retningslinjene kjent og passe på at de følges. Som et supplement til Moelvns retningslinjer kan det være fastsatt særskilte retningslinjer eller gjelde særskilte lover for spesielle områder av virksomheten. I tillegg kan det finnes yrkesetiske regler for en del profesjoner som de aktuelle medarbeiderne også må forholde seg til.

Konsernets mest sentrale retningslinjer og policydokumenter knyttet til samfunnsansvar er:

- HMS-håndbok
- Miljøpolicy
- Forsikrings- og risikostrategi – Skadeforsikring
- Arbeidsreglement
- Policy for åpen bedriftskultur
- Håndtering av misligheter
- Rusmiddelpolicy
- Datadisiplininstruks
- Policy for sosiale medier
- Konkurranselovgivningen i Moelven-sammenheng
- Retningslinjer for internprising mellom selskaper
- Policy for sosialt ansvar

Dokumentene er tilgjengelige på Moelvns intranett.

Flere av retningslinjene er rettet mot forhold som ikke skal forekomme, for eksempel misligheter eller brudd på konkurranselovgivningen. I disse tilfellene er retningslinjene også en beskrivelse av prosedyrer som skal følges når en slik hendelse likevel måtte ha oppstått. Ledende ansatte har retningslinjene som en del av ansettelsesavtalen. Bortsett fra dette er det for slike retningslinjer ikke implementert særskilte kontrollrutiner utover å gjøre dem kjent i organisasjonen. For retningslinjer som er knyttet opp mot områder hvor det eksisterer lovkrav og reguleringer fra offentlige myndigheter, skjer kontroll av etterlevelsen hovedsakelig gjennom pliktig rapportering til myndighetene. Et eksempel på slik rapportering er miljørapportering i forbindelse med impregneringsvirksomhet, avfallshåndtering, utslipp, støv og støy. En siste hovedkategori av retningslinjer er der hvor konsernet har egne målsettinger og hvor det er etablert rapporterings- og kontrollrutiner for å følge måloppnåelsen. Et eksempel på dette er HMS-området.

I de følgende kapitlene er hovedområdene innen samfunnsansvar og Moelven-konsernets tilnærming til disse beskrevet. At eksisterende lover og regler etterleves skal være en selvfølge for alle i Moelven, og beskrivelsen av tiltak for implementering av samfunnsansvaret i daglig drift er derfor fokusert på de tiltakene som knytter seg til samfunnsansvar utover det lovpålagte. Der hvor det er relevant, er det inkludert utdrag fra gjeldene konsernpolicy på området.

Arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold

Åpenhet

Åpenhet er et kjennetegn ved Moelvns bedriftskultur og er en del av konsernets identitet. Åpenhet skaper en kultur som sikrer gjennomtenkte valg og gode løsninger for virksomheten, våre ansatte og de samfunnene der vi finnes.

Langsiktige ansettelsesforhold

Moelven satser på langsiktige ansettelsesforhold og ønsker å tilby egne medarbeidere muligheter til å utvikle seg i jobben sin. Moelvns personalide er å gi mennesker som vil, muligheter. Dette er en filosofi som omfatter konsernets mål for hvilke personer vi vil rekruttere, hvilken kunnskap vi trenger, hvilke lønns- og arbeidsvilkår vi tilbyr, hvordan nyansatte introduseres og hvilke utviklings- og karrieremuligheter vi tilbyr.

Ansattrepresentasjon og -utvalg

Moelven ser på fagforeningene som viktige samarbeidspartnere, og det føres en stabil og åpen dialog mellom bedriftene og de tillitsvalgte.

Moelven har ansattrepresentasjon i både konsernstyret, morselskapets bedriftsforsamling og datterselskapstyrer etter nasjonale lovverk og forskrifter knyttet til medbestemmelse og representasjon i styrende organer. I tillegg regulerer hovedavtalen / kollektivavtalen mellom arbeidstaker- og arbeidsgiverorganisasjonene på både norsk og svensk side forholdene omkring informasjon, samarbeid og medbestemmelse. Avtalene bygger opp om partenes ønske og krav til at medbestemmelse gjennom samarbeid skal gi de ansatte mulighet til å bidra med sin erfaring og innsikt for å skape økonomiske forutsetninger for bedriftens fortsatte utvikling, gjennom trygge og gode arbeidsforhold til beste for så vel bedrift som for arbeidstakere. Ut over hovedavtalene reguleres samarbeidet gjennom overenskomster og kollektivavtaler for de enkelte faggruppene innen konsernet.

Moelven har i henhold til Hovedavtalen mellom LO og NHO etablert et konsernutvalg for tillitsvalgte fra de ansatte. Sammen med et tilsvarende utvalg for svenske datterselskaper, «Samarbetskommittén» utgjør denne grupperingen en god partner i drøftelse med konsern- og divisjonsledelse.

Etter Hovedavtalen mellom LO – NHO og svensk lov om Europeiska Företagsråd er det etablert et europeisk samarbeidsutvalg (EWC) mellom partene i Moelven. Denne avtalen er inngått for å dekke relevant dialog, regelmessig informasjon og konsultasjon på europeisk nivå.

På de enkelte enheter i Moelven er det etablert arbeidsmiljøutvalg AMU med forankring i lovgivning og hovedavtaler/kollektivavtaler.

Samarbeidet med de ansatte og ansatteutvalgene fungerer godt, og det har ikke blitt iverksatt særskilte tiltak for å styrke dette i 2014.

Arbeidsmiljøopplæring

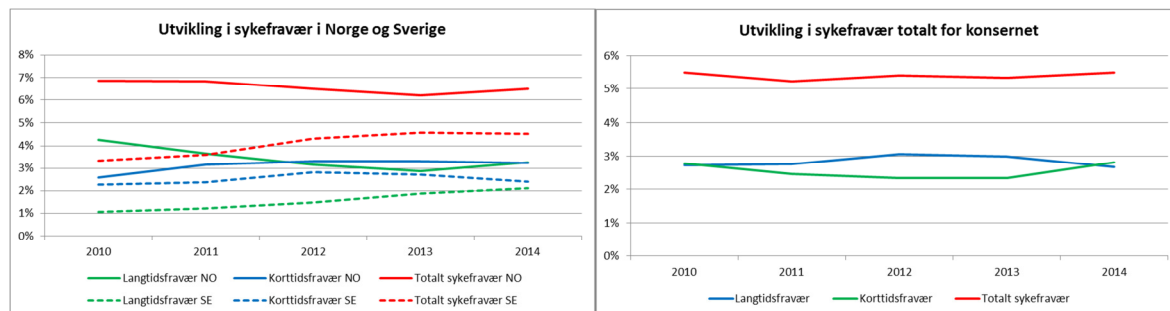
Moelven arrangerer årlig egne kurs i Bedre ArbeidsMiljø (BAM). Kursene gir grunnleggende opplæring i håndtering av helse-, miljø- og sikkerhetsspørsmål, og dekker kravene til HMS-opplæring for både ledere, verneombud og medlemmer i arbeidsmiljøutvalg. Foruten ansatte med lovpålagt krav om slik opplæring er kurset åpent for alle andre som arbeider med og/eller ønsker nærmere innblikk i arbeidsmiljø- og HMS-arbeid.

Sykefravær

Konsernets langsiktige målsetting er maksimalt 5 prosent sykefravær for hele konsernet. I 2014 økte det totale sykefraværet fra 5,3 prosent til 5,5 prosent. Et høyt sykefravær er ikke forenlig med Moelvns verdier, og en ytterligere reduksjon og stabilisering på lavt nivå er fortsatt en prioritert målsetting.

Det siste året har trenden i sykefraværet vært den samme blant konsernets selskaper i både Norge og Sverige.

Korttidsfraværet er noe redusert, mens langtidsfraværet har økt.



Konsernselskapene rapporterer månedlig nøkkeltall for sykefraværet til konsern, og informasjonen inngår i konsernets ledelsesrapporter.

Arbeidet for å redusere sykefraværet er hovedsakelig knyttet til tre hovedområder: tett oppfølging av den ansatte som er syk, trivselsskapende og helsefremmende tiltak av forebyggende karakter, samt vektlegging av HMS-siden ved investeringer i nytt produksjonsutstyr. Oppfølgingen av medarbeiderne skjer i henhold til gjeldende regelverk i de land konsernet opererer i. Det legges stor vekt på å holde en løpende dialog med sykemeldte medarbeidere med tanke på å legge forholdene til rette for at sykeperioden skal bli så kort som mulig. 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 har vært et vellykket tiltak helt fra oppstarten i 2007. Spesielt for ansatte med muskel- og skjelettplager har ordningen vist seg å være gunstig.

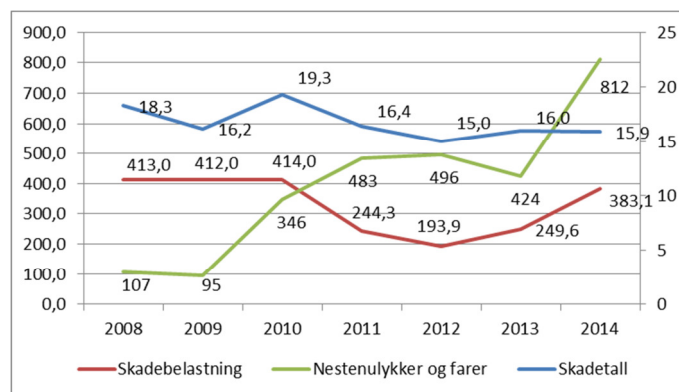
Sikkerhet for medarbeidere

Konsernets målsetting er at ingen skal skade seg mens de er på jobb. Et trygt arbeidsmiljø for ansatte, innleid personell, kunder og leverandører er avgjørende for en bærekraftig verdiskapning. Driften skal derfor være organisert slik at den kan foregå uten fare for liv og helse. I målsettingen om 0 skader ligger det en holdning om at enhver skade kan forebygges og at et annet mål enn «0-skader» vil være etisk uforvarlig. Skadeforebyggende arbeid skal derfor ha høy prioritet i hele organisasjonen. I 2014 og 2015 gjennomføres blant annet kampanjen «Hel Hjem» - fase II, hvor blant annet medarbeiderinvolvering/-engasjement og ledelsesfokus er sentrale virkemidler. For å redusere antall skader er det viktig å ha kunnskap om både nestenulykker og farlige forhold/risiko. I 2014 var det 86 skader med påfølgende sykefravær, en reduksjon fra 88 i 2013. Totalt ble det registrert 314 ulykker, 247 nesten ulykker og 341 farlige forhold relatert til mennesker. Skadefrekvensen er uakseptabelt høy, og det settes nå inn ytterligere tiltak for å nå målsettingen om 0 skader.

De tre vanligste skadene er:

- Slag/støt og treff av gjenstand
- Fall (både ute og inne)
Kuttskader fra verktøy, maskiner eller materialer.
- Klemskader fra produksjonsutstyr, trucker, kraner, hengende last osv.

Moelvens system for registrering av ulykker, nestenulykker og farlige forhold, fPortal ble tatt i bruk i konsernet i 2010. Sammen med det forsterkede fokus på rapportering som fulgte av dette, ble det også iverksatt en sikkerhetskampanje med tanke på bevisstgjøring omkring sikkerhetsregler og –rutiner samt holdninger knyttet til etterlevelse av disse. Antall skader per million arbeidede timer (Skadefrekvens - H1) ble marginalt redusert i 2014, mens antall fraværsdager grunnet skade per million arbeidede timer (Skadebelastning - F) har økt betydelig det siste året. Nivået er uakseptabelt høyt både for antall skader og skadebelastningen. Dette er vist i figuren under.



Figuren over viser sammenhengen mellom antall rapporterte farer og rapporterte nestenulykker, og nivået på skadefrekvens og skadebelastning.

Gjennom flere år har Moelven jobbet målbevisst med sikkerhetsspørsmål. Det gjennomføres jevnlig risikoanalyser ved alle anlegg, gjennom investeringer og tiltak har fabrikkene blitt innrettet i tråd med gjeldende sikkerhetsregler, sikkerhetsrutiner og –utstyr er på plass, og det er gjennomført informasjonskampanjer og holdningskampanjer. Til tross for forsterket fokus på sikkerhet og ikke minst holdninger til sikkerhet på arbeidsplassen, har man ikke lyktes med å få antallet skader og hendelser ned på målsatt nivå. Utviklingen i rapporterte nestenulykker og farer indikerer imidlertid at man med det pågående HMS-arbeidet har lyktes med å øke bevisstheten omkring sikkerhet på arbeidsplassen. Dette, kombinert med den kunnskapsøkningen som kommer som et resultat av rapporteringen av nestenulykker og farer, gir et godt grunnlag for planlegging av det videre arbeidet. I 2015 vil sikkerhetskampanjen Hel Hjem II bli evaluert og nye tiltak for å nå målene vil bli iverksatt.

For å sikre at gjeldende lover og regler, samt konsernets egne retningslinjer overholdes, er det etablert en sentral kontrollfunksjon for følgende områder:

- IK/SAM-bok (Intern Kontroll / Systematisk Arbetsmiljøarbeite) skal finnes på alle enheter, og revideres minimum hvert 2. år.
- Risikoanalyse for virksomheten skal være gjennomført. Revisjon skal skje minimum hvert 2. år.
- Arbeidsplassbeskrivelser skal være utarbeidet og kommunisert. Revisjon av disse skal skje minimum hvert 2. år.
- HMS-håndbok skal være utarbeidet og distribuert til alle ansatte.

Menneskerettigheter

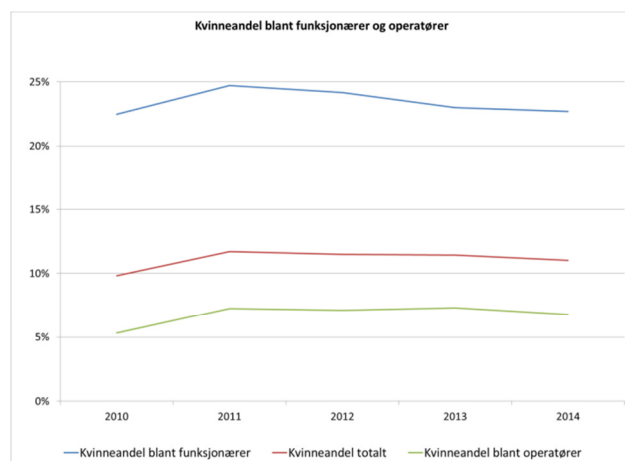
Moelven aksepterer ikke forhold i leverandørers eller kunders virksomhet som innebærer brudd på FNs menneskerettighetserklæring eller andre uetiske forhold som for eksempel barnearbeid.

Diskriminering

Innen Moelven-konsernets virksomhet skal det ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, etnisk tilhørighet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion, livssyn eller legning. Stillingsinnhold, ansvarsområde, kompetanse og arbeidsinnsats danner grunnlaget for lønnsfastsettelse, avansement og rekruttering. Det har i 2014 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak for å eliminere diskriminering.

Likestilling

Den samlede kvinneandelen i Moelven-konsernet har over de siste årene økt til i overkant av 11 prosent, etter å ha vært relativt stabil omkring 9-10 prosent over lang tid. Det er en målsetting for konsernet å øke kvinneandelen i personalet ytterligere. 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. For funksjonærer og ledere er situasjonen annerledes, og kvinneandelen innen områder som økonomi, administrasjon og ledelse er betydelig høyere enn for operatører i industrivirksomheten.



Barnearbeid

Moelven-konsernets enheter driver sin virksomhet i geografiske områder hvor barnearbeid svært sjelden forekommer. I forhold til egen tilvirkningsvirksomhet er det derfor ikke etablert kontrollrutiner på området. Enkelte enheter kjøper råstoff til sin produksjon fra verdensdeler hvor barnearbeid kan være en aktuell problemstilling. I slike tilfeller gjennomføres fabrikkbesøk hvor kartlegging av mulig barnearbeid inngår som et av kontrollpunktene. Det har i 2014 ikke blitt registrert behov for å iverksette ytterligere tiltak på området.

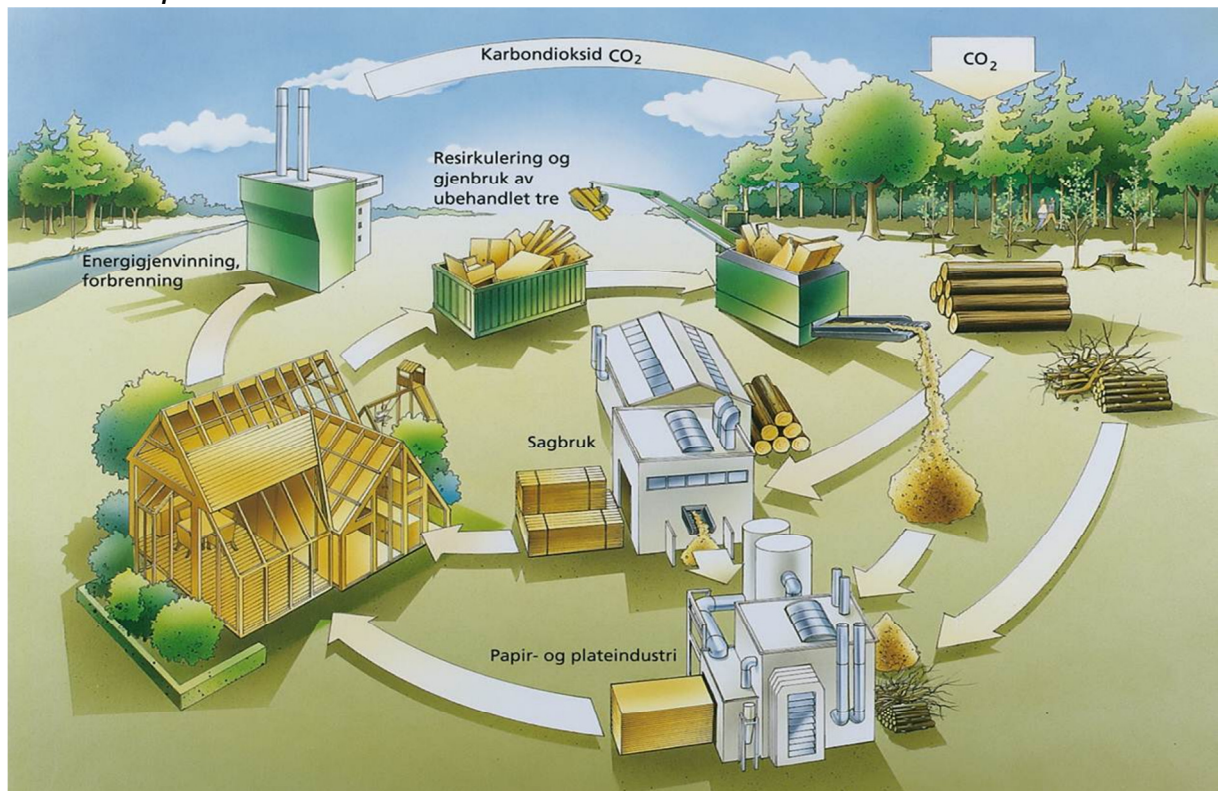
Arbeidsvilkår

Alle innleide medarbeidere, uansett nasjonalitet, lønnes etter en sentralt avtalt overenskomst/tariffavtale. Konsernet følger også bestemmelsene i EUs bemanningsdirektiv. Nivået på minstelønn i avtalene som benyttes er slik at det i seg selv garanterer mot sosial dumping. I de tilfeller der Moelven har underleverandører/-entreprenører i leveranser, kontraktfestes det at disse plikter å lønne minimum etter minstenivået i gjeldende tariffavtaler for aktuell bransje. Det har i 2014 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak på området.

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. Miljøansvaret omfatter også historisk påvirkning fra virksomheten på grunn, vann, luft og/eller omgivelser fra vanning, fyring, transporter, deponering av bark, håndtering av oljer, lim og kjemikalier, samt virksomhet som forårsaker støy og støv. 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 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

Karbonkretsløpet



Trærne i skogen fanger opp karbondioksid fra luften, og gjennom fotosyntesen blir karbon lagret i treet til det brenner opp eller nedbrytes biologisk. Karbondioksid går da tilbake til atmosfæren og kan igjen tas opp av den voksende skogen. Kilde: Treteknisk.

Råvarer fra et bærekraftig skogbruk

Alle selskapene i konsernets tremekaniske virksomhet er organisert for og arbeider for å oppfylle gjeldende krav for PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification). Samtlige sagbruk oppfyller også FSC (Forest Stewardship Council) sporbarhets- og Controlled Wood standard. 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.

Utnyttelsen av råvarer skal maksimeres ved produksjonsoptimering og anvendelse av restproduktene
Råvarekjøp skal ikke skje fra:

- Illegale avvirkninger
- Skoger med høy bevaringsverdi
- Skoger der hevdvunne eller sosiale rettigheter krenkes
- Skoger med genetisk manipulerede trær
- Naturskoger som har blitt avvirket med den hensikt å utnytte området for plantasje eller ikke-skoglig anvendelse.

Miljøstandarder og sertifiseringer knyttet til virksomheter

Moelven-konsernet opererer innen bransjer og produktområder hvor det eksisterer en rekke ulike miljøstandarder, og hvor stadig nye kommer til. Det er både Moelvns ønske basert på eget verdigrunnlag og et økende krav fra markedet om at disse standardene etterleves. Eksempler på aktuelle standarder og sertifiseringer er:

- FDV-dokumentasjon.
- Livsløpsvurderinger (LCA)
- Miljødeklarasjoner (EDP)
- BREEAM (Miljøklassifisering av bygg)
- ISO-sertifiseringer
- CE-sertifiseringer

Moelven jobber kontinuerlig for til en hver tid å kunne stille med korrekt og relevant dokumentasjon på alle produkter og å ligge i forkant av den utviklingen som skjer med hensyn på miljøkrav til produktene.

En nærmere beskrivelse og sertifikater til nedlasting finnes på www.moelven.com/no/Om-Moelven/Sertifikater/

Transport

Moelven arbeider for at negativ påvirkning av omgivelsene fra tungtransport til og fra våre anlegg skal minimeres ved å benytte miljøklassifiserte lastebiler, minimum EURO-4 og helst EURO-5, samt i størst mulig grad bruke transportører som etterstreber et miljøvennlig kjøresett. Minimering skal også skje gjennom samordning, optimering og koordinering av vareflyt til og fra våre anlegg.»

Både råvareanskaffelse, mellomtransporter og leveranser av ferdigvarer genererer et betydelig transportbehov. I 2014 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 hele tiden 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. I samarbeidsavtalene med leverandører av lastebiltransporttjenester i både Norge og Sverige er det tatt inn krav om av kjøretøyene som minimum er klassifisert i henhold til EURO-4 standarden. Forbedret veistandard og dermed økte maksimalgrenser for akseltrykk er tiltak fra myndighetens side som ville bidra til redusert miljøpåvirkning fra biltransportene.

Energi

Moelvns energi- og varmemeforbruk i 2014 var ca. 810 GWh, fordelt på ca. 211 GWh elektrisk kraft, ca. 599 GWh termisk energi, 848 tusen liter fyringsolje og 3,5 mill. liter diesel til rullende materiell. Rundt 90 prosent av den termiske energien ble produsert i konsernets egne anlegg. Enerkipotensialet 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 prosent av 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. Moelvns egen energieffektivisering bidrar til økende volumer av miljøvennlig overskuddsenergi som kan omsettes eksternt og bidra til å styrke konsernets konkurranseevne.

Utslipp til luft

Moelven har utarbeidet CO₂-regnskap siden 2010. Regnskapet tar utgangspunkt i ISO-standard 14064 for beregning av utslipp fra Moelvns enheter. I 2014 genererte virksomheten ved Moelvns produksjons- og serviceenheter ca. 417,6 tonn CO₂. Av dette utgjør cirka 86 prosent CO₂ som befinner seg i det naturlige karbonkretsløpet. Utslippene var tilnærmet uendret fra 2013, mensproduksjonsvolumet økte med 3,2 prosent i samme periode.

		2014		2013	
Hovedtype	Fossil/bio	Utslipp CO ₂ [tonn]	Andel	Utslipp CO ₂ [tonn]	Andel
Direkte	Fossil	11 465	2,70 %	12 183	2,90 %
	Bio	347 744	83,30 %	347 333	83,10 %
Indirekte	Fossil	43 850	10,50 %	45 369	10,90 %
	Bio	14 559	3,50 %	12 926	3,10 %
SUM		417 618	100,00 %	417 811	100,00 %

Kjemikalier, oljer, lim

Moelven har som mål å minimere påvirkningen på jord og vann ved i størst mulig grad å anvende miljøvennlige produkter. Håndtering av kjemikalier, oljer og lim skal kun skje på anviste plasser med godkjent innbygging eller lignende installasjoner for å minske konsekvenser av eventuell lekkasje.

For spillolje og kjemikalier finnes det retursystemer med godkjente gjenvinningsentraler eller mottaksanlegg. Samtlige enheter som benytter kjemikalier i sin virksomhet skal ha en oversikt over disse. Oversikten skal inneholde nøyaktig beskrivelse av de aktuelle kjemikaliene, hvilke mengder som benytte, mennesker som eksponeres osv.

Det har i 2014 ikke vært avdekket forhold som krever utbedringstiltak på området.

Vanning og avrenning

Moelven har som mål å resirkulere spillvann fra tømmerlager så langt det er teknisk og praktisk mulig.

Overrisslingsanlegg på tømmerlagrene skal være klimastyrt. Det skal kun gjøres uttak av vann fra sjø og elv, samt avrenning til overflaten etter tillatelse fra myndighetene.

Det har i 2014 ikke vært avdekket forhold som krever utbedringstiltak på området.

Markforurensning

I forbindelse med omstilling, ombygging eller avvikling skal potensielt forurensede områder på anleggene identifiseres, undersøkes og utbedres ved behov. Samtlige objekter klassifisert av myndighetene som potensielt forurensede skal identifiseres. Basert på risikoklassifisering og eksisterende informasjon opprettes en handlingsplan for eventuelle undersøkelser og saneringstiltak.

Det har i 2014 ikke vært avdekket forhold som krever utbedringstiltak på området.

Deponier og fyllområder

Det skal påses at eventuell deponering av bark og annet avfall kun skjer på godkjente deponeringsanlegg.

Det skal kunne dokumenteres at eventuelle deponier og fyllområder oppfyller gjeldende lover og forskrifter vedr. tildekking, kontrollprogram, håndtering av avsig, planer for avslutning og omstilling. Det har i 2014 ikke vært avdekket forhold som krever utbedringstiltak på området.

Avfallshåndtering

Moelven sorterer og gjenvinner avfall så langt som teknisk mulig og følger årlig opp avfallsmengder per tonn sluttprodukt. Andelen avfall som går til godkjent deponi skal minimeres i samsvar med resultat fra registrering og tiltaksplan for avfallssystemet. Kildesortering praktiseres ved alle enheter, og det er opprettet avtaler med leverandører av nødvendige returordninger.

Det har i 2014 ikke vært avdekket forhold som krever utbedringstiltak på området.

Støv og støy

Moelven skal gjennomføre tiltak for å tilpasse støynivå og støvdannelse ved anlegg i henhold til målsetning på respektive anlegg.

De viktigste støykildene knyttet til Moelvans virksomheter er håndtering av tømmer, drift av vifteanlegg og transport. Ved påviste behov iverksettes tiltak for å redusere støyen ned til fastsatte grenseverdier.

Korrupsjon

Ansatte i Moelven skal verken ta imot eller gi gaver eller bestikkelser som svekker integriteten. Konsernet tar avstand fra all form for korrupsjon og urettmessige tiltak som hindrer fri konkurranse og markedsbalanse.

I konsernets forretningsvirksomhet skal det alltid holdes en sunn, etisk og moralsk profil overfor medarbeidere, kunder, leverandører og andre forretningsforbindelser.

Moelvans etiske retningslinjer samt Moelvans forhold til konkurranselovgivningen har vært presentert og diskutert både på samlinger for daglige ledere i konsernet og for økonomisjefer. Etiske regler er distribuert til alle ansatte.

Det er ikke etablert egne kontrollrutiner utover dette.

Moelv 3. mars 2015
Styret i Moelven Industrier ASA



Asbjørn Reinkind

Styreleder



Sverre A. Larssen



Trond Stangeby



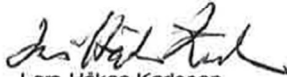
Heidi Hemstad



Elisabeth Krokeide



Martin Fauchald



Lars Håkan Karlsson



Morten Kristiansen
Konstituert konsernsjef

Finansielle nøkkeltall

Beløp i NOK mill.	Forklaring*	2014	2013	2012	2011	2010
RESULTAT						
Driftsinntekter		8 828,2	8 009,4	8 121,5	8 059,9	7 185,0
EBITDA		490,0	226,9	267,8	238,8	466,1
Av-/ nedskrivninger		286,5	271,6	250,9	225,9	212,1
Driftsresultat		203,6	-44,7	16,9	12,9	254,0
Netto rente- og finansposter		-88,2	-72,4	-81,2	-125,4	-8,2
Resultat før skattekostnad		115,3	-117,1	-64,3	-112,4	245,8
Årsresultat		88,4	-92,6	-36,2	-85,8	179,7
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	A	195,1	351,2	339,4	386,6	258,4
Totalkapital		4 653,2	4 539,8	4 342,1	4 333,9	4 167,7
Egenkapital		1 592,3	1 518,2	1 543,6	1 540,0	1 755,4
Netto rentebærende gjeld		1 353,1	1 476,1	1 211,3	1 083,9	888,6
Sysselsatt kapital	B	2 959,9	3 020,1	2 780,7	2 637,1	2 671,0
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	C	2,3 %	-0,6 %	0,2 %	0,2 %	3,5 %
Brutto driftsmargin	D	5,6 %	2,8 %	3,3 %	3,0 %	6,5 %
Egenkapitalrentabilitet	E	5,5 %	-6,1 %	-2,3 %	-5,2 %	10,6 %
Avkastning på sysselsatt kapital	F	6,8 %	-1,5 %	0,5 %	0,5 %	10,2 %
Avkastning på totalkapitalen	G	2,4 %	-0,6 %	0,2 %	0,3 %	6,6 %
Rentedekningsgrad	H	1,9	-0,1	0,2	0,2	5,7
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	I	34,2 %	33,4 %	35,5 %	35,6 %	42,1 %
Kapitalens omløpshastighet	J	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9
Gjeldsgrad	K	0,85	0,97	0,78	0,70	0,51
Netto rentebærende gjeld / EBITDA		2,76	6,50	4,52	4,54	1,91
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	L	1,56	1,68	1,74	1,85	1,97
Likviditetsgrad II	M	0,60	0,70	0,70	0,75	0,83
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	N	351,5	86,2	183,5	264,6	-89,3
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	O	0,68	-0,70	-0,28	-0,64	1,40
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet, i NOK per aksje	P	2,71	0,67	1,49	2,04	-0,69
Bokført egenkapital per aksje	Q	12,29	11,72	11,92	11,88	13,55
Ligningsverdi i NOK per 01.01		12,28	13,22	12,72	13,98	14,82
Utbytte i NOK per aksje	R	0,40	0,0	0,0	0,0	0,65
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 326	3 276	3 375	3 482	3 270
Sykefraværsprosent	S	5,5 %	5,3 %	5,4 %	5,2 %	5,5 %
Hyppighetstall, skader med fravær, H1-verdi	T	15,9	16,0	15,0	16,4	19,3

* Se forklaringer nøkkeltall på neste side

Formler finansielle nøkkeltall

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

Konsolidert resultatregnskap og oppstilling av totalresultatet

Resultatregnskap for konsernet

Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
Salgsinntekt	6,7	8 758,8	7 963,6
Annen driftsinntekt		69,4	45,8
Driftsinntekter		8 828,2	8 009,4
Varekostnad		5 838,5	5 085,4
Endring i beholdning råvarer, varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-237,4	99,3
Lønnskostnad	11	1 807,6	1 750,1
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 10	286,5	271,6
Annen driftskostnad	11	929,5	847,7
Driftskostnader		8 624,6	8 054,1
Driftsresultat		203,6	-44,7
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	16	0,0	0,0
Verdiøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi		16,4	16,1
Annen finansinntekt	12	28,2	20,2
Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-46,8	-10,6
Annen finanskostnad	12	-86,0	-98,1
Netto finansposter		-88,2	-72,4
Resultat før skattekostnad		115,3	-117,1
Skattekostnad	13	27,0	-24,5
Årsresultat		88,4	-92,6
Resultat henført til:			
Ikke kontrollerende eierinteresser		0,0	-1,6
Eiere av morforetaket		88,4	-91,0
Årsresultat overført til/fra annen egenkapital		88,4	-92,6
Sum disponering		88,4	-92,6
Resultat per aksje (i hele NOK)			
Resultat per aksje henført til Moelvans aksjonærer	21	0,68	-0,70
Oppstilling av totalresultat			
Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
Årsresultat		88,4	-92,6
Andre inntekter og kostnader			
<i>Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	23	-40,0	18,8
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	10,8	-5,1
		-29,2	13,7
<i>Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Omregningsdifferanser		12,3	58,4
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Andre endringer		-1,2	-5,0
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	13	0,0	0,0
		11,1	53,4
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		-18,1	67,1
Totalresultat for perioden		70,3	-25,5
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket		70,3	-23,9
Ikke kontrollerende eierinteresser		0,0	-1,6

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	14	11,4	11,2
Goodwill	10	16,9	16,9
Andre immaterielle eiendeler	10	12,9	20,3
Sum immaterielle eiendeler		41,2	48,4
Tomter		96,0	95,7
Bygninger og annen fast eiendom		443,9	444,1
Maskiner og anlegg		1 231,4	1 302,2
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		37,2	34,6
Sum varige driftsmidler	8	1 808,5	1 876,6
Investeringer i tilknyttet selskap	16	2,6	2,6
Investeringer i aksjer og andeler	15	1,3	1,3
Obligasjoner og andre fordringer		0,3	0,3
Netto pensjonsmidler	23	3,3	3,9
Sum finansielle anleggsmidler		7,6	8,0
Sum anleggsmidler		1 857,3	1 933,1
Varebeholdninger	17	1 523,9	1 265,9
Kundefordringer	18, 19	1 051,0	1 057,7
Andre fordringer	18	200,1	255,0
Sum fordringer		1 251,1	1 312,7
Finansielle derivater	26	6,6	2,3
Bankinnskudd og kontanter	20	14,4	25,9
Sum omløpsmidler		2 796,0	2 606,7
Sum eiendeler		4 653,2	4 539,8

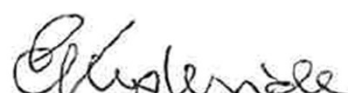
Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	27	647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		180,7	180,7
Opptjent egenkapital		752,5	682,1
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		1 580,9	1 510,5
Ikke-kontrollerende eierinteresser		11,4	7,6
Total egenkapital		1 592,3	1 518,2
Pensjonsforpliktelser	23	125,2	98,5
Utsatt skatt	14	49,8	32,0
Andre avsetninger for forpliktelser		14,8	12,6
Sum avsetning for forpliktelser		189,8	143,1
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	1 045,7	1 283,1
Øvrig langsiktig gjeld	5	29,6	40,6
Sum langsiktig gjeld		1 075,2	1 323,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	144,3	180,6
Finansielle derivater	26	101,4	66,7
Leverandørgjeld		516,8	429,1
Skyldige offentlige avgifter		157,2	146,3
Betalbar skatt		0,4	0,0
Annen kortsiktig gjeld	19, 25	875,7	732,3
Sum kortsiktig gjeld		1 795,8	1 554,9
Sum gjeld		3 060,9	3 021,7
Sum egenkapital og gjeld		4 653,2	4 539,8
Garantiansvar	24	12,5	18,0
Panteheftelser	5	10,0	17,5
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	27	129 541 284	129 541 284

Moelv, 3. mars 2015
Moelven Industrier ASA


Asbjørn Reinkind

Styreleder


Trond Stangeby


Elisabeth Krokeide


Sverre A. Lærssen


Heidi Hemstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konstituert konsernsjef

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

Beløp i NOK mill.	Egenkapital henført til eierne av morforetaket					Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kursfond	Egne aksjer	Annen egen-kapital	Sum		
Sum pr 1.1.2013	647,7	180,7	0,0	706,1	1 534,5	9,1	1 543,6
Totalresultat for perioden							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	-91,0	-91,0	-1,6	-92,6
Andre inntekter og kostnader							
Omrégningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	58,4	58,4	0,0	58,4
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	-5,0	-5,0	0,0	-5,0
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	18,8	18,8	0,0	18,8
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	-5,1	-5,1	0,0	-5,1
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	67,1	67,1	0,0	67,1
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum per 31.12.2013	647,7	180,7	0,0	682,2	1 510,6	7,6	1 518,2
Sum pr 1.1.2014	647,7	180,7	0,0	682,2	1 510,6	7,6	1 518,2
Totalresultat for perioden							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	88,4	88,4	0,0	88,4
Andre inntekter og kostnader							
Omrégningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	12,3	12,3	0,0	12,3
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	-1,2	-1,2	3,8	2,6
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	-40,0	-40,0	0,0	-40,0
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	10,8	10,8	0,0	10,8
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	-18,1	-18,1	3,8	-14,2
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum per 31.12.2014	647,7	180,7	0,0	752,6	1 581,0	11,4	1 592,3

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Årsresultat		88,4	-92,6
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>			
Ordinære avskrivninger	9	286,5	271,6
Nedskrivninger		0,0	0,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Betalt skatt		0,0	-4,4
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		-8,4	-9,2
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		0,0	-0,6
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		30,4	-5,3
Ikke kontante renteposter		58,9	69,9
Mottatt renteinnbetalinger		0,2	0,3
Betalte renter		-59,1	-70,2
Skattekostnad	13	27,0	-24,5
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>			
Endring i varelager		-258,0	24,0
Endring i kundefordringer og andre fordringer		60,0	-52,1
Endringer i leverandørgjeld		87,7	-39,8
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		47,8	3,3
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		-9,7	15,8
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		351,5	86,2
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	8,10	-195,1	-351,2
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		0,0	0,0
Innbetalinger fra salg driftsmidler		0,5	0,7
Salg av andre langsiktige investeringer		0,0	0,0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten		0,0	0,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8	-194,6	-350,5
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av kortsiktig lån		229,0	223,0
Nedbetaling av kortsiktig lån		-229,0	-223,1
Endring i kassakreditt		36,2	74,7
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser		0,0	0,0
Endring i langsiktig gjeld (låneramme)		-193,5	198,6
Nedbetaling av annen langsiktig gjeld		-11,1	-8,8
Utbetaling av utbytte		0,0	0,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-168,4	264,4
Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året		-11,5	0,1
Betalingsmidler 01.01.		25,9	25,8
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0,0	0,0
Betalingsmidler 31.12.		14,4	25,9
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12			
Betalingsmidler 31.12.		14,4	25,9
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		224,3	224,9
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	20	238,7	250,8

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 03.03.2015 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 23.04.2015.

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 sammenligningstallene i konsernregnskapet.

3.1 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Moelven Industrier ASA og selskaper som Moelven Industrier ASA har kontroll over. Kontroll oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, men det foretas årlige vurderinger om konsernet også har kontroll over selskap der eierandelen er under 50 %. Viktige faktorer i vurderingen av kontroll er om konsernet kan velge styret og om stemmeretten gir mulighet til å regulere operasjonelle og finansielle prosesser. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhetssammenslutninger. 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 majoritetseiernes 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 Moelvns 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 03.03.2015.

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

	<i>Dato for ikrafttredelse</i>	<i>Implementeringstidspunkt</i>
<i>Nye standarder og fortolkninger</i>		
IFRS 9 Financial Instruments	Ikke fastsatt av EU	
IFRS 15 Revenue from contracts with customers	Ikke fastsatt av EU	
<i>Reviderte standarder og fortolkninger</i>		
Defined Benefin Plans: Employee Contributions – Amendments to IAS 19	01.02.2015	Regnskapsåret 2015
Accounting for Acquisitions of Interests in Jount Operations – Amendment to IFRS 11	01.01.2016	Ikke fastsatt av EU
Clarifications of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation – Amendments to IAS 16 and IAS 38	01.01.2016	Ikke fastsatt av EU
Equity Method in Separate Financial Statements – Amendments to IAS 27	01.01.2016	Regnskapsåret 2016

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 som er henført til majoritetseierne resultatført.

3.4 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

3.5 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

Virksomhet i utlandet

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

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

3.6 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrasket 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. Det utslagsgivende for om et prosjekt blir klassifisert som et tilvirkningsprosjekt er at prosjektet i vesentlig grad er tilpasset kundens behov og at det vanskelig kan omsettes til andre uten store tilpasninger. 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 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 tilvirkning 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:

- konserngoodwill
- midlertidige forskjeller relatert til tilknyttede selskaper 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 fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

3.11 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrasket 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.

Avskrivninger er beregnet ved bruk av lineær metode med følgende dekomponering og avskrivningstid:

Type driftsmiddel	Vesentlige komponenter	Avskrivningstid
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

Avskrivningstid 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. 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 anskaffelseskost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til anskaffelseskost 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 begrenset økonomisk levetid avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på verdifall. Avskrivningsmetode og – periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og eller – periode behandles som estimatendring.

Immaterielle eiendeler med ubegrenset økonomisk levetid testes for nedskrivning minst årlig.

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

Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av ny programvare er balanseført som en immateriell eiendel, såfremt disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden for 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.

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.

Hvis nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet overstiger vederlaget (negativ goodwill) vil differansen inntektsføres på oppkjøpstidspunktet.

3.15 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene. 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 verdsettingsmetode. Slike verdsettingsmetoder 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 sikringsbokføring ihht IAS 39 er det besluttet at konsernet ikke gjennomfører sikringsbokføring.

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 allokteres basert på normal kapasitetsutnyttelse.

3.21 Prosjekter

Byggsystem divisjonen består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter). 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.

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 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 19.

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.

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. Pålydende av egne aksjer presenteres på egen linje under aksjekapitalen, mens vederlag utover pålydende reduserer annen egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført, men føres mot egenkapitalen.

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 identifiserbare eiendeler og gjeld.

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 kollektive 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 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 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 opptjeningstid. 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.

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. Beregning av avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en sannsynlighetsvekting av mulige utfall.

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

3.27 Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst i note om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av 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.

	2014	2013
Svenske kroner (SEK)		
Resultatkurs	0,9186	0,9020
Balansekurs	0,9597	0,9472
Danske kroner (DKK)		
Resultatkurs	1,1207	1,0466
Balansekurs	1,2136	1,1237
Euro (EUR)		
Resultatkurs	8,3548	7,8052
Balansekurs	9,0365	8,3825
Britiske pund (GBP)		
Resultatkurs	10,3664	9,1929
Balansekurs	11,5710	10,0527

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

Note 4 - Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til IFRS har selskapets ledelse benyttet estimer 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 estimer, og dermed påvirke selskapets eiendeler, gjeld, egenkapital og resultat.

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimer 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. Se note 10 b for nedskrivningsvurdering av immaterielle eiendeler. 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 byggekonjunkturer. 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, estimer 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 erfarnigstall 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 2014 og 2013.

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2014

NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	937	359	190	130	18
Driftskostnader	476	27	129	18	19
Netto eksponering	461	332	61	111	-2
Årlig netto eksponering	461	332	61	111	-2
Sikringsvolum per 31.12.2014 med forfall <12 md	196	90	10	16	-
Sikringsandel per 31.12.2014 for de kommende 12 md	43 %	27 %	17 %	14 %	0 %

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2013

NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	877	295	205	70	12
Driftskostnader	448	20	119	25	5
Netto eksponering	430	276	86	45	7
Årlig netto eksponering	430	276	86	45	7
Sikringsvolum per 31.12.2013 med forfall <12 md	186	77	40	16	-
Sikringsandel per 31.12.2013 for de kommende 12 md	43 %	28 %	46 %	35 %	0 %

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko (forts.)

I tillegg til eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor, har konsernet en årlig netto eksponering i SEKNOK tilsvarende omkring NOK 330 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 valutasikres. Netto resultat fra svenske datterselskaper inngår i opptjent egenkapital, og den valutarisiko som oppstår i forbindelse med disse enhetenes driftsinntekter og – kostnader hensyntas risikomessig sammen med omregningsrisikoen for egenkapitalen.

Tabellen nedenfor viser sensitivitet på resultat før skatt for valutakursendringer når alle andre forhold holdes uendret. Beregningene er gjort basert på at kursendringen er konstant for hele året. Effekten av valutasikringer, markedsverdiendring av finansielle sikringsinstrumenter og revaluering av balanseposter er ikke hensyntatt.

	Gjennomsnittskurs 2014	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	8,35	461	8,44	4,61	9,19	46,09	8,27	-4,61	7,52	-46,09
Endring i GBP/NOK	10,37	332	10,47	3,32	11,40	33,16	10,26	-3,32	9,33	-33,16
Endring i DKK/NOK	1,12	61	1,13	0,61	1,23	6,08	1,11	-0,61	1,01	-6,08
Endring i SEKNOK	0,92	330	0,93	3,30	1,01	33,00	0,91	-3,30	0,83	-33,00

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 31.12.2014.

	Kurs per 31.12	Sikringsvolum per 31.12	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	9,04	196	9,127	-0,09	9,94	-0,90	8,95	0,09	8,13	0,90
Endring i GBP/NOK	11,57	90	11,687	-0,12	12,73	-1,16	11,46	0,12	10,41	1,16
Endring i DKK/NOK	1,21	10	1,226	-0,01	1,33	-0,12	1,20	0,01	1,09	0,12
Endring i SEKNOK	0,96	81	0,969	0,01	1,06	0,10	0,95	-0,01	0,86	-0,10

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.	2014	2013
10 % endring i SEK/NOK	63,2	53,8
10 % endring i EUR/NOK	-0,0	0,0
10 % endring i DKK/NOK	1,6	1,4
10 % endring i GBP/NOK	0,1	0,0
Total effekt av ovenstående	64,8	55,3

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 60 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

5.1.3 – Renterisiko (forts.)

Konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld i 2014 var NOK 1 404,8 mill (1 476,4). Dersom hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville ett prosentpoeng endring i rentenivået dermed medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 14,2 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 2014 var sikringsandelen 49,2 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.

	Gjennomsnittlig NRBG 2014	Gjennomsnittlig sikret andel	Renteendring -100 bp	Renteendring +100 bp
Estimert rentekostnad, 100 % flytende	1404,8		14,2	-14,2
Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger		49,2 %	-7,0	7,0
Netto effekt på årlig rentekostnader før urealiserte poster			7,2	-7,2
Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres			-28,8	27,2
Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring			-21,6	20,0

Annen prisisiko

Annen prisisiko 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.

	Forbruk	Resultateffekt	EURNOK		
NOK mill.	i Gwh	i EUR 1000	8,25	8,50	8,75
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	190	-190,00	-1,57	-1,62	-1,66
Sikret andel av forbruk kommende år	78 %	147,25	1,21	1,25	1,29
Sensitivitet hensyntatt prissikring		-42,75	-0,35	-0,36	-0,37

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

	Forbruk	Pris	EURNOK		
NOK mill.	i Gwh	EUR/MWh	8,25	8,50	8,75
Årlig forbruk	190	30	47,03	48,45	49,88
Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 8,25			1,43	2,85	

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 31.12.2014 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

	Sikret volum i MWh	Verdi i EUR 1000*	EURNOK		
NOK mill.			8,25	8,50	8,75
Sikringer iht IAS 39 om eget bruk (forbruk i Norge)	143 023	4 290,69	35,40	36,47	37,54
Sikringer hvor markedsverdi balanseføres etter IAS 39	127 014	3 810,42	31,44	32,39	33,34
Sum	270 037	8 101,11	66,83	68,86	70,88

*) Forutsatt EUR 30/MWh

5.1.4 – Likviditetsrisiko

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

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av to langsiktige trekkfasiliteter. Én trekkfasilitet på NOK 300 mill der fasiliteten reduseres med NOK 150 mill 30. september 2015 og resterende NOK 150 mill i fasiliteten løper frem til mai 2016. Den andre trekkfasiliteten på NOK 1 350 mill løper til juni 2017. Til avtalene er det knyttet alminnelige misligholds klausuler om minimum egenkapitalandel på 30 prosent, netto egenkapitalverdi på NOK 1,1 mrd. og gjeldsgrad på maksimalt 1,5. Per 31. desember 2014 var konsernets nøkkeltall bedre enn de avtalte nivåer. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på til sammen NOK 312 mill. Kredittrammer som fornyes årlig. Pr 31.12.2014 var det trukket NOK 128,9 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	2015	2016	2017	2018	2019	2020+	Total
Gjeld til kreditinstitusjoner	150,0	146,0	889,7				1 185,7
Bilaterale lån	4,4	4,4	1,1				10,0
Finansiell leasing	11,8	7,4	4,8	2,4	0,1	0,6	27,1
Annen langsiktig gjeld	0,5						0,5
Langsiktige avtaler	166,7	157,8	895,6	2,4	0,1	0,6	1 223,2
Kortsiktig rentebærende gjeld	1,0						1,0
Trukket på kassakreditt	128,9						128,9
Sum avtaler med årlig fornyelse	129,9						129,9

Kortsiktig rentebærende gjeld neste 12 mnd	296,6
Lang rentebærende gjeld (betales om 12 mnd eller senere)	1 056,5

Langsiktig gjeld per valuta

NOK mill	2014	2013
NOK	267,7	255,4
SEK	955,5	1095,5
Sum	1223,2	1320,9

Lån sikret med pant i eiendeler:

NOK mill	2014	2013
Kassakreditt	0,0	0,0
Langsiktige lån	10,0	17,5
Sum	10,0	17,5

Bokført verdi av pantsatte eiendeler:

NOK mill	2014	2013
Maskiner og anlegg	15,2	16,4
Bygninger	6,9	7,9
Tomter	2,3	2,3
Varebeholdninger	26,6	20,5
Kundefordringer	2,1	1,7
Sum	53,1	48,8

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

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

Konsernet har en målsetting om et gjeldsgradsnivå på 0,50 for en sesongmessig normalbalanse. Gjeldsgraden beregnes ved at netto rentebærende gjeld deles på egenkapitalen.

NOK mill	2014	2013
Rentebærende forpliktelser	1 367,5	1 501,9
Rentebærende eiendeler	14,4	25,9
Netto rentebærende gjeld	1 353,1	1 476,1
Total egenkapital	1 592,3	1 518,2
Gjeld/egenkapital	0,85	0,97

Note 6 - Driftssegmenter

6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

Kriterier for inndeling i divisjoner

Divisjonene er inndelt etter Moelvrens tre kjernevirksomheter; Timber (industrivare), Wood (byggevarer) og Byggsystemer (prosjekt). I tillegg er det et rapporteringsområdet "Øvrige" der de resterende enhetene inngår. Divisionene 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 administrative beslutningstaker. Driftssegmentene styres etter deres særegenhet.

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

Spesielt mellom segmentene Timber og Wood er det mye samarbeide og salg av varer gjennom et ordinært kunde og leverandørforhold. Det foreligger samarbeide 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, driftsmarginer, netto driftskapitalbinding, sysselsatt kapital og avkastning på sysselsatt kapital, rentebærende gjeld og investeringer. I tillegg følges utviklingen i sykefravær og skadestatistikk nøye.

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

Hovedtall	Konsern		Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig	
Beløp i NOK mill.	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Salg til eksterne kunder	8 828,2	8 009,4	2 391,9	2 184,1	2 954,3	2 748,0	2 832,2	2 505,3	721,6	645,3
Salg til interne kunder	0,0	0,0	480,4	359,8	111,9	72,5	4,4	8,8	2 482,8	1 978,4
Driftsinntekter	8 828,2	8 009,4	2 872,3	2 543,9	3 066,2	2 820,4	2 836,7	2 514,1	3 204,4	2 623,7
Av- og nedskrivninger	286,5	271,6	116,5	116,0	114,4	104,9	41,6	38,0	13,9	12,8
Driftsresultat	203,6	-44,7	83,0	-11,6	110,9	23,5	57,2	-19,1	-47,5	-37,5
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansinntekter	28,2	20,2	0,0	0,0	6,4	2,3	10,6	6,5	68,2	69,4
Verdiendring finansielle instrumenter	-30,4	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanskostnader	-86,0	-98,1	-26,3	-29,4	-30,1	-33,1	-4,2	-6,3	-112,8	-81,7
Resultat før skattekostnad	115,3	-117,1	56,7	-40,9	87,3	-7,4	63,5	-19,0	-92,2	-49,9
Driftsmargin i prosent	2,3 %	-0,6 %	2,9 %	-0,5 %	3,6 %	0,8 %	2,0 %	-0,8 %	-1,5 %	-1,4 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	490,0	226,9	199,5	104,4	225,3	128,4	98,8	18,9	-33,6	-24,7
Varige driftsmidler	1 808,5	1 876,6	777,8	822,6	706,2	729,0	246,1	243,1	78,4	81,8
Varebeholdning	1 523,9	1 265,9	496,9	362,9	780,6	648,4	154,9	149,5	91,4	105,1
Kundefordringer	993,5	989,1	284,5	276,3	295,5	323,6	385,0	365,9	318,1	257,5
Leverandørgjeld	516,8	429,1	211,9	190,0	197,3	171,8	160,3	121,5	241,9	180,1
Prosjekter netto	-67,3	-32,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-67,3	-32,2	0,0	0,0
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	21,8 %	22,4 %	19,8 %	17,7 %	28,7 %	28,4 %	11,0 %	14,4 %	5,2 %	7,0 %
Totalkapital	4 653,2	4 539,8	1 754,5	1 684,3	2 033,9	1 957,7	1 256,4	1 189,9	2 702,7	2 695,7
Rentebærende gjeld	1 367,5	1 501,9	468,7	529,1	627,9	626,4	76,2	93,4	1 100,1	1 142,4
Rentefri gjeld	1 693,4	1 453,0	472,3	406,9	590,9	543,2	656,3	552,3	597,9	578,0
Sysselsatt kapital	2 959,9	3 020,1	1 282,2	1 277,5	1 442,9	1 414,6	600,1	637,6	2 104,8	2 162,0
Avkastning på sysselsatt kapital	6,8 %	-1,5 %	6,5 %	-0,9 %	7,9 %	1,8 %	10,6 %	-2,1 %	-0,8 %	-0,2 %
Egenkapital	1 592,3	1 518,2	813,5	748,4	815,1	788,2	523,9	544,1	1 004,7	1 015,4
Egenkapital andel	34,2 %	33,4 %	46,4 %	44,4 %	40,1 %	40,3 %	41,7 %	45,7 %	37,2 %	37,7 %
Investeringer	195,1	351,2	67,6	119,5	82,1	174,7	37,9	43,4	7,5	13,6
Antall ansatte	3 326	3 276	703	677	993	1 011	1 498	1 460	132	128
Sykefravær i %	5,5 %	5,3 %	4,3 %	4,9 %	5,7 %	5,1 %	6,1 %	6,0 %	2,4 %	2,4 %
H1 verdi	15,9	16,0	14,7	26,6	18,2	15,2	15,8	13,0	4,7	0,0

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

Driftsinntekter	2014	2013
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	11 979,6	10 502,1
Eliminering av interne transaksjoner	-3 151,4	-2 492,7
Konsoliderte driftsinntekter	8 828,2	8 009,4
Resultat før skatt	2014	2013
Resultat fra rapporterte segmenter	115,3	-117,1
Eliminering av interne transaksjoner	0,0	0,0
Konsolidert resultat før skatt	115,3	-117,1
Eiendeler	2014	2013
Totale eiendeler fra rapporterte segmenter	7 747,5	7 527,6
Eliminering av interne transaksjoner	-3 094,3	-2 987,8
Konsoliderte totale eiendeler	4 653,2	4 539,8
Gjeld	2014	2013
Total gjeld fra rapporterte segmenter	4 590,3	4 471,7
Eliminering av interne transaksjoner	-1 529,4	-1 516,7
Konsolidert total gjeld	3 060,9	2 954,9

6.2 – Geografiske segmenter

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

Beløp i NOK mill.	Driftsinntekter	
	2014	2013
Norge	3 807,7	3 447,5
Sverige	3 264,6	2 860,0
Danmark	307,0	283,9
Storbritannia	341,3	322,0
Tyskland	156,1	208,9
Øvrige Europa	476,9	445,8
Asia	162,8	174,3
Afrika	271,7	230,2
Øvrige land	40,1	36,7
Sum	8 828,2	8 009,4

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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Norge	1 697	1 660	797,7	829,9	1 046,8	1 208,9	101,4	149,9
Sverige	1 597	1 582	1 010,3	1 045,2	1 890,1	1 780,5	93,7	201,1
Danmark	19	21	0,3	0,5	22,1	24,8	0,0	0,2
England	9	9	0,2	0,8	-3,4	3,0	0,0	0,0
Tyskland	3	3	0,1	0,1	3,2	2,7	0,0	0,0
Nederland	1	1	0,0	0,0	1,1	0,2	0,0	0,0
Sum	3 326	3 276	1 808,5	1 876,6	2 959,9	3 020,1	195,1	351,2

Note 7 - Salgsinntekter

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Salg av varer	6 218,0	6 450,2
Salg av tjenester - servicekontrakter	118,2	1,7
Inntekt fra anleggskontrakter	2 422,6	1 511,7
Salgsinntekter	8 758,8	7 963,6

I salgsinntekter for konsernet er det eliminert for interne leveranser og tjenester mellom konsernselskapene for NOK 5 934 mill. (NOK 5 031 mill).

Note 8 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2012	88,9	929,4	3 060,2	215,9	4 294,4
Tilgang	3,6	48,6	285,7	7,8	345,7
Avgang	-0,3	0,2	-0,6	0,0	-0,7
Overføringer	0,0	8,9	-18,2	0,0	-9,3
Omregningsdifferanser	3,5	22,8	70,7	2,2	99,2
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	95,7	1 010,0	3 397,8	225,9	4 729,4
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012	0,0	523,1	1 889,8	179,0	2 591,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	42,8	205,8	12,3	260,9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	0,0	565,9	2 095,6	191,3	2 852,8
Bokført verdi 31.12.2012	88,9	406,3	1 170,3	37,0	1 702,5
Bokført verdi 31.12.2013	95,7	444,1	1 302,2	34,6	1 876,6
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	95,7	1 010,0	3 397,8	225,9	4 729,4
Tilgang	0,2	39,3	139,2	13,1	191,8
Avgang	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
Overføringer	0,0	0,7	-3,0	0,1	-2,2
Omregningsdifferanser	0,1	2,9	15,5	0,1	18,6
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	96,0	1 052,9	3 549,0	239,2	4 937,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	0,0	565,9	2 095,6	191,3	2 852,8
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	43,2	222,0	10,6	275,8
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	0,0	609,1	2 317,6	201,9	3 128,6
Bokført verdi 31.12.2013	95,7	444,1	1 302,2	34,6	1 876,6
Bokført verdi 31.12.2014	96,0	443,9	1 231,4	37,2	1 808,5

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

Note 9 - Leasing

Operasjonell leasing

Konsernet har hatt kostnader til operasjonell leasing som beløper seg til MNOK 20,4 i 2014. Tilsvarende beløp i 2013 var MNOK 23,0.

Minimumsbetalinger for operasjonell leasing

	2014	2013
0-1 år	20,1	15,9
1-2 år	15,9	12,3
2-4 år	11,8	10,0
> 4 år	10,6	13,5
Sum	58,4	51,7

Finansiell leasing

Leieavtaler der det vesentligste av risikoer og fordeler er overført til et selskap i konsernet er bokført som finansiell leasingavtale. Se ytterligere informasjon i note 3.

Minimumsbetalinger for finansiell leasing

	2014	2013
0-1 år	12,4	15,4
1-2 år	8,3	9,9
2-4 år	6,6	9,6
> 4 år	1,0	4,2
Sum	28,3	39,1

Bokført verdi på leasede eiendeler	24,5	31,3
------------------------------------	------	------

Note 10 a - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill.	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2012	16,9	48,2	65,1
Tilgang	0,0	5,5	5,5
Tilgang virksomhetssammenslutning	0,0	0,0	0,0
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,0	0,5	0,5
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	16,9	54,2	71,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012	0,0	23,2	23,2
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivninger	0,0	10,7	10,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	0,0	33,9	33,9
Bokført verdi 31.12.2012	16,9	25,0	41,9
Bokført verdi 31.12.2013	16,9	20,3	37,2
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	16,9	54,2	71,1
Tilgang	0,0	3,3	3,3
Tilgang virksomhetssammenslutning	0,0	0,0	0,0
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	16,9	57,4	74,3
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	0,0	33,9	33,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivninger	0,0	10,7	10,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	0,0	44,6	44,6
Bokført verdi 31.12.2013	16,9	20,3	37,2
Bokført verdi 31.12.2014	16,9	12,9	29,8
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

Note 10 b - Nedskrivningstest av goodwill

Balanseført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2014 NOK 16,9 mill. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Sør-Trø 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.

	2014	2013
Bokført verdi av goodwill:		
Sør-Trø/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 kontantgenererende enheter (KGE).

Gjennvinnbart 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.

Fremskrivning av kontantstrømmer er basert på budsjetter godkjent av ledelsen for de fire 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 5,3 %, en egenkapitalbeta på 1,4 og en likviditetspremie på 3,0 %. I tillegg er dette vektet opp mot den langsiktige lånerenten som er 5,3 % etter skatt.

Det var ingen nedskrivning av goodwill hverken i 2014 eller 2013.

Maksimal eksponering for mulig nedskrivning av goodwill er på NOK 16.9 mill. Vi har beregnet sensitivitet for nedskrivningsvurderingene og en økning i diskonteringsrente på 1 prosentpoeng ville medført nedskrivning av goodwill i Wood. Resterende goodwill er ikke sensitivitetsberegnet på grunn av beløpets størrelse.

Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

Beløp i NOK mill.

	2014		2013	
	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 Lønn, ansatte og revisjonshonorar

11.1 - Lønnskostnader

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Lønn og sosiale avgifter	1 445,2	1 404,2
Arbeidsgiveravgift	295,2	275,9
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	42,5	45,2
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	24,7	24,9
Sum	1 807,6	1 750,1

11.2 - Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2014 var 3 298 og i 2013 var det 3 326. Moelven hadde 3 326 ansatte ved utgangen av 2014, sammenlignet med 3 276 ansatte ved utgangen av 2013.

11.3 - Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill., utbetalt i regnskapsåret	2014	2013
Lovpålagt revisjon	3,9	4,3
Andre attestasjonstjenester	0,2	0,3
Skatterådgivning	0,2	0,1
Andre tjenester utenfor revisjonen	1,2	0,6
Sum	5,6	5,3

Note 12 - Finansinntekter og -kostnader

Beløp i NOK mill	2014	2013
Finansinntekter	28,2	20,2
Finanskostnader	-86,0	-98,1
<u>Finansinntekter</u>		
Renteinntekter bank	0,2	0,3
Valutagevinst	25,2	16,9
Andre finansinntekter	2,8	3,0
Sum finansinntekter	28,2	20,2
<u>Finanskostnader</u>		
Rente-og provisjonskostnader bank	-1,8	-2,4
Renter på lang lånefinansiering	-62,8	-70,2
Valutatap	-19,6	-23,4
Andre finanskostnader	-1,9	-2,1
Sum finanskostnader	-86,0	-98,1

Note 13 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2014	2013
Betalbar skatt	0,4	0,0
Endring utsatt skatt	26,6	-24,5
Skattekostnad	27,0	-24,5
Årets betalbare skatt	0,4	0,0
Sum betalbar skatt	0,4	0,0

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

Beløp i NOK mill	2014	2013
Resultat før skatt	115,3	-117,1
Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 27 %	31,1	-32,8
Skatteeffekter av:		
Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet	-5,9	0,8
Endring skattesats i Norge 2013	0,0	1,8
Andel resultat i tilknyttet selskap	0,0	0,0
Permanente forskjeller	2,1	2,6
Annet	-0,3	3,1
Skattekostnad i resultatet	27,0	-24,5
Veid gjennomsnittlig skattesats	23,4 %	21,0 %

Beløp i NOK mill	2014			2013		
	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	-40,0	10,8	-29,2	18,8	-5,1	13,7
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser	12,3	0,0	12,3	58,4	0,0	58,4
Andre endringer	-1,2	0,0	-1,2	-5,0	0,0	-5,0
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-28,9	10,8	-18,1	72,2	-5,1	67,1

Note 14 - Utsatt skatt

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

Tabellen under viser grunnlagene som har gitt utspring i bokført utsatt skattefordel og utsatt skatt:

14.1 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt består av:

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	-3,8	-2,5
Varelager	46,8	44,6
Kostnadsavsetninger	13,9	8,3
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	-96,1	-64,4
Delsum kortsiktige forskjeller	-39,2	-14,0
Varige driftsmidler	42,6	40,9
Gevinst og tapskonto	4,0	5,1
Pensjonsmidler	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser	-93,3	-77,7
Øvrige langsiktige poster	421,1	314,6
Delsum langsiktige poster	374,5	282,9
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-118,1	-143,5
Netto midlertidige forskjeller	217,2	125,4
Utsatt skattefordel	11,4	11,2
Utsatt skatt	49,8	32,0
Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)	38,4	20,8

14.2 Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Norge	29,1	34,9
Sverige	0,0	1,3
Danmark og øvrige	0,0	0,0
Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd	29,1	36,2

Konsernet har totalt NOK 118,1 mill i fremførbare underskudd pr 31.12.14. Av dette er NOK 75,5 mill fra norske selskaper hvor eierandelen er over 90 %. Disse fremførbare underskuddene vil konsernet nyttiggjøre seg av ved fremtidige konsernbidrag.

NOK 32,1 mill av totalt fremførbart underskudd vedrører et norsk selskap der eierandelen er under grensen for konsernbidrag. I dette selskapet jobbes det kontinuerlig med tiltak for å bedre lønnsomheten. I alt NOK 0,2 mill av det totale underskuddet er mot svenske selskaper som alle eies med 100 % og fremtidige konsernbidragsmuligheter forsvaret verdien i balansen. Konsernet har ikke bokført utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring i andre land enn Norge og Sverige.

14.3 Analyse utsatt skatt gjennom året

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	20,8	31,5
Endring utsatt skatt fra resultatposter	26,6	-24,5
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	-10,8	5,1
Omregningsdifferanser og annet	1,8	8,7
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31.desember	38,4	20,8

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 %	312	827	83	800
Andre					31
Sum Moelven Industrier ASA					831
Eiet av andre konsernselskaper;					
Transportfellesskapet 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	48
Andre					273
Sum øvrige					511
Sum konsern					1 342

Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Balanseført verdi 01.01	2,6	2,6
Andel av årets resultat	0,0	0,0
Avgang	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,0	0,0
Andel av andre inntekter og kostnader	0,0	0,0
Balanseført verdi 31.12.	2,6	2,6

Beløp i NOK mill.

2013

Navn	Hjemland	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Resultat	Bokført verdi	Eierandel
Weda Skog AB 1)	Sverige	32,7	30,1	236,7	0,0	2,6	30,0 %
		32,7	30,1	236,7	0,0	2,6	

2014

Navn	Hjemland	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Resultat	Bokført verdi	Eierandel
Weda Skog AB 1)	Sverige	32,3	29,6	248,8	0,0	2,6	30,0 %
		32,3	29,6	248,8	0,0	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.

Note 17 - Varelager

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	591,9	463,2
Varer under tilvirkning	191,1	177,7
Ferdig egentilvirkede varer	738,4	622,7
Forskuddsbetaling til leverandør	2,4	2,3
Sum varelager	1 523,9	1 265,9
Beløp i NOK mill.		
Varelager vurdert til anskaffelseskost	1 113,1	908,2
Varelager vurdert til virkelig verdi	410,8	357,6
Sum varelager	1 523,9	1 265,9

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2014 som er ført som varekostnad er NOK 22,2 mill. I 2013 var tilsvarende beløp NOK 46,6 mill. Bokført verdi av varelager stilt som sikkerhet i 2014 var NOK 10,0 mill og i 2013 var det NOK 17,5 mill.

Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto		993,5	992,7
Avsetning for tap på kundefordringer		-5,0	-4,1
Opptjent ikke fakturert	19	62,5	69,0
Balanseførte kundefordringer		1 051,0	1 057,7
Årets konstaterte tap på fordringer		0,3	1,8
Endring i avsetning for tap		0,9	0,3
Tap på fordringer i resultatregnskapet		1,2	2,1
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode		79,5	90,8
Øvrige fordringer		120,7	164,2
Total andre fordringer		200,1	255,0

En del av utestående fordringer er sikret i form av bankgarantier eller annen form for sikkerhet. Det anses ikke å være kredittrisiko knyttet til offentlige kunder. Det vises til note 5 Finansiell risikohåndtering. Øvrige fordringer består av andre periodiseringer, forskuiddsbetalinger og driftsrelaterte poster. En stor del av konsernets kundefordringer er sikret gjennom kredittforsikring.

Valutanedbrytning av brutto kundefordringer

Beløp i NOK mill.	2014	2013
NOK	429,5	469,6
SEK	421,2	376,7
EUR	79,4	66,4
DKK	14,1	18,6
GBP	36,6	45,6
Andre valutaer	12,6	15,9
Sum	993,5	992,7

Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer - forfalt

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Ikke forfalte kundefordringer	757,7	743,2
Under 30 dager forfalt	178,7	187,4
31 til 60 dager forfalt	12,3	21,1
61 til 90 dager forfalt	20,1	13,9
91 til 180 dager forfalt	4,7	3,3
Over 180 dager forfalt	19,9	23,8
Sum	993,5	992,7

Note 19 - Prosjekter under utførelse

Beløp i NOK mill.

	Note	2014	2013
Omsetningsfordeling			
Prosjektomsetning		2 422,6	1 416,8
Servicekontrakter		118,2	96,6
Salg av varer		380,5	211,8
Sum		2 921,3	1 725,2
Resultatført på prosjekter under utarbeidelse *)			
Akkumulerte inntekter		1 142,7	856,4
Akkumulerte påløpte utgifter		967,1	698,9
Akkumulert bidrag		175,6	157,5
Gjenstående omsetning på tapsprosjekter under utførelse **)		15,0	0,0
Opptjent ikke fakturert inntekt	18	62,5	69,0
Forskudd fra kunder	25	75,8	34,7
Kostnadsperiodisering (+ gjeld / - fordring)		14,5	3,3

*) 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.	2014	2013
Bankinnskudd 31.12.	14,4	25,9
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.	224,3	224,9
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	238,7	250,8

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, fratrasket egne aksjer.

	2014	2013
Årsresultat henført til Moelvans aksjonærer i NOK mill	88,4	-91,0
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Resultat per aksje	0,68	-0,70

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, fratrasket egne aksjer.

	2014	2013
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	1 580,9	1 510,5
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Egenkapital per aksje	12,20	11,66

Note 22 - Konsernselskaper

Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet. Oversikten er gruppert for å vise hvilke selskaper som inngår i de fire divisjonene. Bokført verdi viser hva selskapet har som bokført verdi. Utenlandske aksjer er omregnet til balansekurs.

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjonsnummer
Timber					
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 %	13 920	710	9 490 *	983 188 397
Moelven Valåsen AB	100,0 %	50 000 SEK	500 000	143 955 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	20 000 SEK	200 000	52 784 **	556118-4614
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	300 SEK	3 000	53 956 **	556199-3782
Moelven Ärjäng Säg AB	100,0 %	300 SEK	3 000	47 985 **	556215-9177
Moelven Notnäs AB	100,0 %	3 250 SEK	650 000	47 985 **	556217-1636
Moelven Norsälven AB	100,0 %	3 500 SEK	35 000	33 590 **	556040-2181
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	1 000 SEK	10 000	16 315 **	556192-8143
Moelven Component AB	100,0 %	2 580 SEK	25 800	7 482 **	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	8 637 **	556227-4547
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	19 194 **	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	14 431 **	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	99,3 %	1 490	2 959	16 672 *	881 146 312
Moelven List AB	100,0 %	5 500 SEK	55 000	21 146 **	556297-9129
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	3 000 SEK	3 000	31 574 **	556061-2110
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	3 800 SEK	38 000	14 779 **	556148-6803
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	20 100 SEK	201 000	27 243 **	556343-2839
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	4 000 SEK	4 000	74 786 **	556061-4462
Moelven Lovene AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	6 718 **	556851-8517
Moelven Vänerply AB	100,0 %	20 000 SEK	5 000	19 194 **	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 Multi3 AS	100,0 %	3 425 NOK	6 850	9 342 *	993 797 758

Note 22 - Konsernselskaper (forts.)

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjonsnummer
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	46 066 **	556023-8023
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	158 440	89 299 *	941 809 219
Moelven Byggmodul AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	86 373 **	556310-7134
Moelven Byggfinansiering AB	100,0 %	275 SEK	2 750	7 720 **	556255-0888
Moelven Modus AS	100,0 %	22 000	2 200	95 000 *	951 269 778
Moelven Modus AB	100,0 %	4 000 SEK	40 000	43 762 **	556175-3178
Moelven Modus Prosjekt AS	100,0 %	232 NOK	232	4 250 ***	979 568 452
Moelven Elektro AS	100,0 %	10 000	40 000	12 000 *	980 342 182
Moelven Elektro AB	100,0 %	100 SEK	1 000	2 015 **	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	23 993 **	556624-0957
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	50 000	4 546 *	975 924 955
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	6 000 000	6 800 *	990 041 881
Vänerbränsle AB	82,3 %	336 SEK	2 613	2 694 **	556432-9851
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %	100 SEK	1 000	696 **	556550-1664
Moelven Malmö Holding AB	100,0 %	2 580 SEK	2 580	14 877 **	556451-0278
Moelven Portefølje AS	100,0 %	1 000	1 000	1 152 *	982 792 835

*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

**) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

***) Selskapet er eid av Moelven Modus AS

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

Note 23 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsordninger

De balanseførte pensjonsmidler og -forpliktelser gjelder hovedsaklig 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 opptjeningstid 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 norske 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 pensjonsforpliktelser 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 trådte i kraft i 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 AFP-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 regnskapsmessig regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

23.1 – Økonomiske og aktuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	2014	2013
Avkastning på pensjonsmidler	3,00 %	4,10 %
Diskonteringsrente	3,00 %	4,10 %
Årlig lønnsvekst	3,00 %	3,75 %
Årlig G-regulering	3,00 %	3,50 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	1,50 %	1,75 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

23.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill.

	2014	2013
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	471,4	425,2
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	17,6	22,8
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	489,0	448,0
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-368,0	-353,9
Netto pensjonsforpliktelse/midler utenfor ordningen i Norge	0,9	0,5
Bokført pensjonsforpliktelse	121,8	94,6

I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp:

Pensjonsmidler	3,3	3,9
Pensjonsforpliktelse	125,2	98,5

23.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.

	2014	2013
Årets pensjonsopptjening	15,0	15,9
Administrasjonskostnader	2,3	2,2
Netto rentekostnader/inntekter	3,2	2,6
Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger	20,6	20,6
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	46,7	49,4
Resultatført pensjonskostnad (netto)	67,3	70,0
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	0,8	1,0

23.4 – Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

Beløp i NOK mill.

	2014			2013		
	Sikrede	Usikrede	Sum	Sikrede	Usikrede	Sum
Endring brutto pensjonsforpliktelse:						
Pensjonsforpliktelse 1.1.	412,8	20,6	433,4	414,7	34,6	449,3
Arbeidsgiveravgift i brutto forpliktelse	12,4	2,2	14,6	10,8	4,8	15,6
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	15,0	0,1	15,0	15,8	0,1	15,9
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	17,3	0,8	18,1	14,5	1,3	15,8
Innbetalinger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Arbeidsgiveravgift av innbetalinger pensjonsmidler	-3,1	0,0	-3,1	-3,1	0,0	-3,1
Aktuariell gevinster og tap	32,5	1,2	33,8	-14,2	-7,3	-21,5
Pensjonsutbetalinger	-15,5	-7,2	-22,7	-13,3	-10,6	-23,9
Forpliktelser overtatt gjennom virksomhetssammenslutninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	471,4	17,6	489,0	425,2	22,8	448,0
Endringer brutto pensjonsmidler:						
Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	353,9		353,9	335,5		335,5
Forventet avkastning på pensjonsmidler	12,6		12,6	11,0		11,0
Aktuariell gevinster og tap	-6,3		-6,3	-2,7		-2,7
Premieinnbetalinger	26,5		26,5	26,5		26,5
Arbeidsgiveravgift av innbetalinger pensjonsmidler	-3,1		-3,1	-3,1		-3,1
Utbetaling av pensjoner/fripoliser	-15,5		-15,5	-13,3		-13,3
Virksomhetssammenslutning	0,0		0,0	0,0		0,0
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	368,0		368,0	353,9		353,9

	2014	2013
Den faktiske avkastningen på pensjonsmidlene var	4,4 %	4,4 %

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

Hovedkategori	2014	2013
Aksjer	7,1 %	4,2 %
Pengemarked	22,4 %	24,7 %
Obligasjoner	53,4 %	55,7 %
Fast eiendom	15,0 %	13,9 %
Annet	2,1 %	1,5 %
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. Estimaten er basert på fakta og omstendigheter per 31.12.2014. Faktiske resultater kan i vesentlig grad avvike fra disse estimatene. Den prosentvise endringen i forutsetningene representerer 1 prosentpoengs endring.

Beløp i NOK mill.	Diskonterings-rente		Lønns-regulering		G-regulering		P-regulering		Inflasjon	
	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%
Endring i pensjon										
Pensjonsforpliktelser (PBO)	-60,4	75,5	53,9	-40,3	-23,3	27,7	36,6	-45,3	18,8	23,5
Periodens netto pensjonskostnad	-1,3	1,6	1,2	-0,8	-0,5	0,6	0,8	0,9	0,6	0,6

	Diskonterings-rente		Lønns-regulering		G-regulering		P-regulering		Inflasjon	
	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%
Endring i pensjon										
Pensjonsforpliktelser (PBO)	-13 %	16 %	11 %	-9 %	-5 %	6 %	8 %	-10 %	4 %	5 %
Periodens netto pensjonskostnader	-6 %	8 %	6 %	-4 %	-2 %	3 %	4 %	-5 %	3 %	3 %

Note 24 - Avsetninger

Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2014	2013
Garantiavsetning pr 1.1	15,7	12,7
Benyttet i løpet av året	-1,7	-0,6
Reversert i løpet av året	-1,5	-0,1
Avsatt i løpet av året	1,2	3,7
Garantiavsetninger 31.12	13,7	15,7

Andre garantiansvar

	2014	2013
Lånegarantier/finansielle garantier	12,5	18,0

Moelven Industrier driver virksomhet som kan påvirke det ytre miljø. Moelven utfører periodisk kartlegging av produksjonens påvirkning på miljøet. Basert på disse kartleggingene er Moelvns vurdering at innregningskriteriet om et pålitelig estimat ikke er oppfylt. Det er derfor ikke bokført avsetninger knyttet til miljøforpliktelser.

Note 25 - Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Note	2014	2013
Forskudd fra kunder	19	75,8	34,7
Påløpte feriepenger		163,4	152,8
Bonusavsetninger		105,6	104,3
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld		680,9	440,4
Sum annen kortsiktig gjeld		875,7	732,3

Forskudd fra kunder gjelder fakturert inntekt på prosjekter, som ikke er opptjent (fakturert, ikke utført).
Det vises også til note 19 prosjekter.

Note 26 - Finansielle instrumenter

26.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori

Finansielle fordringer 31.12.14

NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Kundefordringer	1051,0	0,0	1051,0	1051,0
Andre fordringer	200,1	0,0	200,1	200,1
Finansielle instrumenter	6,6	6,6	6,6	6,6
Bankinnskudd o .l .	14,4	0,0	14,4	14,4
Total	1 272,1	6,6	1 272,1	1 272,1

Finansiell gjeld 31.12.14

NOK mill	Finansiell gjeld balanseført til amortisert kost	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansiell gjeld				
Gjeld til kreditinstitusjoner	1 196,6	0,0	1 196,6	1 196,6
Finansiell leasinggjeld	27,2	0,0	27,2	27,2
Øvrig langsiktig gjeld	2,4	0,0	2,4	2,4
Finansielle instrumenter	0,0	101,4	101,4	101,4
Leverandørgjeld	516,8	0,0	516,8	516,8
Kassakreditt	143,3	0,0	143,3	143,3
Total	1 886,3	101,4	1 987,7	1 987,7

Finansielle fordringer 31.12.13

NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Kundefordringer	988,7	0,0	988,7	988,7
Andre fordringer	255,0	0,0	255,0	255,0
Finansielle instrumenter	0,0	2,3	2,3	2,3
Bankinnskudd o .l .	25,9	0,0	25,9	25,9
Total	1 269,6	2,3	1 271,9	1 271,9

Finansiell gjeld 31.12.13

NOK mill	Finansiell gjeld balanseført til amortisert kost	Virkelig verdi m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	1 284,1	0,0	1 284,1	1 284,1
Finansiell leasinggjeld	33,9	0,0	33,9	33,9
Øvrig langsiktig gjeld	6,8	0,0	6,8	6,8
Finansielle instrumenter	0,0	66,7	66,7	66,7
Leverandørgjeld	429,1	0,0	429,1	429,1
Kassakreditt	180,6	0,0	180,6	180,6
Total	1 934,4	66,7	2 001,1	2 001,1

26.2 Nominell verdi av finansielle instrumenter

NOK mill	Per 31 Desember	
	2014	2013
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	123,7
Forfall 2 - 5 år	289,9	502,6
Forfall 6 - 10 år	315,9	168,4
Total	605,9	794,7
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	248,5	316,9
Forfall 7-12 md	60,0	58,8
Forfall >12 md	5,3	1,8
Total	313,8	377,5
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	87,1	29,8
Forfall 7-12 md	14,0	0,0
Forfall >12 md	0,0	0,0
Total	101,1	29,8
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	23,8	24,2
Forfall 1-2 år	18,9	31,8
Forfall 3-4 år	11,5	2,3
Total	54,2	58,4
Kraftderivater behandlet etter unntaksregel i IAS 39 om innkjøp til eget bruk:		
Forfall under 1 år	22,4	26,4
Forfall 1-2 år	11,5	17,6
Forfall 3-4 år	6,5	0,0
Total	40,5	44,0

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. Alle verdier er beregnet i nivå 1.

31.12.2014

NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	6,6	0,0	6,6
Sum eiendeler	0,0	6,6	0,0	6,6
Forpliktelser				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	10,2	0,0	10,2
Finansielle instrumenter til rentesikring	0,0	80,1	0,0	80,1
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	11,1	0,0	0,0	11,1
Sum forpliktelser	11,1	90,3	0,0	101,4
Forpliktelser etter unntaksregel i IAS 39 *				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	5,8	0,0	0,0	5,8
Sum ikke bokførte forpliktelser	5,8	0,0	0,0	5,8

31.12.2013

NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	2,3	0,0	2,3
Sum eiendeler	0,0	2,3	0,0	2,3
Forpliktelser				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	7,4	0,0	7,4
Finansielle instrumenter til rentesikring	0,0	44,8	0,0	44,8
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	14,6	0,0	0,0	14,6
Sum forpliktelser	14,6	44,8	0,0	59,4
Forpliktelser etter unntaksregel i IAS 39 *				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	8,8	0,0	0,0	8,8
Sum ikke bokførte forpliktelser	8,8	0,0	0,0	8,8

*) 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.

		Eierandel av stemme-berettigede aksjer i prosent	
Aksjonærer		Antall aksjer	
Glommen Skog SA	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 SA	Norge	15 378 530	11,87 %
Mjøsen Skog SA	Norge	15 221 334	11,75 %
AT Skog SA	Norge	9 442 026	7,29 %
Havass Skog SA	Norge	5 205 176	4,02 %
7 største eiere		129 072 091	99,64 %
Øvrige 941 aksjonærer		469 193	0,36 %
Sum 948 aksjonærer		129 541 284	100,00 %

Aksjeoversikt per 31.12.14

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

Aksjeoversikt per 31.12.13

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

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>	
Egil Magnar Stubbsjøen	0 Helge Urstrømmen	0 Asbjørn Reinkind	0 Morten Kristiansen	500
Marit Olive Lindstad	0 Erik Dahl	0 Trond Stangeby	0 Ole Helge Aalstad	1000
Olav A. Veum	0 Knut Aas	0 Elisabeth Krokeide	0 Bjarne Hønningstad	2300
Rolf Th. Holm	0 Thorvald Grini	0 Sverre Larssen	0 Marcus Johansson	1012
Gudbrand Gulsvik	0 Olav Breivik	0 Heidi Hemstad	0	
Maren Kyllingstad	0 Anne Nysæther Sagstuen	0 Martin Fauchald *)	0 Fellestjenester	
Thor Svegård	0 Leif Henning Asla	0 Lars Håkan Karlsson *)	0	
John Arne Ulvan	0 Jan Kollsgård	0	Kristin Vitsø Bjørnstad	750
Rolf Ellevold *)	0 Trond Sønnes *)	0 Varamedlemmer	Morten Sveiverud	2241
Ann Christine Löfborg *)	0 Ove Gunnarsson *)	0	Olof Sidén	133
Lennart Perez *)	0 Jörgen Weman *)	0 Terje Johansen	0 Fredrik Rajala	0
John-Inge Lorentsen *)	0 Leif Bjarne Undem *)	0 Iver Melby *)	74	
		Helene Bakka	0	
		Harald Løkkessveen *)	100	

*) 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 2014 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2014. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 23. april 2015, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2015.

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 naturallytelser

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.

Etterlønnssordninger

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 viktige grunner for dette. Hvis styret fraviker retningslinjene skal dette begrunnes i styreprotokollen.

28.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2014			2013		
	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konstituert konsernsjef Morten Kristiansen 16.09-31.12.14	951,0	162,4	48,6	-	-	-
Tidligere konsernsjef Hans Rindal 01.01-15.09.14 *)	1 874,1	270,6	16,8	2 598,9	374,4	13,9
Ole Helge Aalstad, divisjonssjef Timber	1 712,9	186,6	168,6	1 518,0	168,6	159,6
Bjarne Hønningstad, divisjonssjef Wood	1 712,9	181,1	154,1	1 637,7	173,5	185,1
Marcus Johansson, divisjonssjef Byggsystemer *)	1 589,4	416,6	53,1	595,2	218,3	21,5
Lars Atterfors, tidligere divisjonssjef Byggsystemer *)	-	-	-	1 063,1	256,4	29,9
Sum	7 840,3	1 217,3	441,2	7 412,9	1 191,2	410,0

*) Sammenligningstall viser fjorårets opptjening i stillingen i 2013.

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 6 måneder.

Ved skifte av konsernsjef i september 2014 ble ytelser i henhold til overnevnte avtale kostnadsført beløpende til MNOK 5,1.

28.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2014	2013
Godtgjørelse til styret	1 181,0	1 098,5
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	418,5	369,0

Styrets leder mottar NOK 400 000 og styrets medlemmer og fast møtende varamedlemmer mottar NOK 110 000 i årlig godtgjørelse. Varamedlemmer som ikke møter fast 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 948 aksjonærer, hvorav de 7 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri SA 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 flere aksjonæravtaler. 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 flere bioenergianlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvns industri i tilknytning til energianleggene. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvns 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 Moelvns samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4 mill m3fub kommer cirka 40 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

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 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 verken resultatet, balanse eller notene for 2014.

Årsregnskap for Moelven Industrier ASA

Resultatregnskap

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2014	2013
Annen driftsinntekt	17	88,5	89,4
Driftsinntekter	2	88,5	89,4
Lønnskostnad	12,16	59,6	51,9
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	10,11	7,5	8,8
Annen driftskostnad	16	78,9	72,4
Driftskostnader		146,0	133,1
Driftsresultat		-57,5	-43,7
Inntekt på investering i datterselskap 1)		92,7	22,4
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		0,0	0,0
Aksjeutbytte		0,0	0,2
Verdøkning av finansielle instrumenter	9	6,6	9,7
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		77,2	84,5
Annen renteinntekt		0,0	0,3
Annen finansinntekt		21,5	15,9
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	9	-38,9	-8,9
Nedskrivning av finansielle eiendeler		-33,5	0,0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-8,0	-5,7
Annen rentekostnad		-56,5	-65,9
Annen finanskostnad		-23,5	-26,3
Netto finansposter		37,6	26,2
Resultat før skattekostnad		-19,9	-17,5
Skattekostnad på ordinært resultat	3,4	-5,1	-3,6
Årsresultat		-14,8	-13,9
Avsatt til utbytte, NOK 0,40 per aksje		-51,8	0,0
Til/fra annen egenkapital	16	66,6	13,9
Sum		14,8	13,9

1) Inkludert konsernbidrag

Balanse per 31.12.

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA 2014	2013
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	4	39,2	31,6
Andre immaterielle eiendeler	10	8,5	9,3
Sum immaterielle eiendeler		47,7	40,9
Tomter		3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		6,6	7,1
Maskiner og anlegg		8,4	8,0
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		6,7	6,5
Sum varige driftsmidler	11	25,4	25,3
Investeringer i datterselskap	13	986,7	1 016,2
Investeringer i tilknyttet selskap	15	2,6	2,6
Lån til foretak i samme konsern	17	1 434,1	1 423,0
Investeringer i aksjer og andeler	14	0,8	0,8
Netto pensjonsmidler		0,0	0,4
Sum finansielle anleggsmidler		2 424,2	2 443,0
Sum anleggsmidler		2 497,3	2 509,2
Kundefordringer		0,3	0,1
Kundefordringer konsernselskap	17	2,2	2,2
Fordringer konsernbidrag/utbytte	17	59,2	22,4
Andre fordringer		17,4	16,7
Sum fordringer		79,1	41,4
Finansielle derivater	9	18,9	11,9
Bankinnskudd og kontanter	6	12,1	1,3
Sum omløpsmidler		110,1	54,6
Sum eiendeler		2 607,4	2 563,8

Beløp i NOK mill.	Note	2014	2013
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		38,8	112,1
Sum egenkapital	16	867,2	940,5
Pensjonsforpliktelser	12	33,2	26,5
Sum avsetning for forpliktelser		33,2	26,5
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	1 035,7	1 265,6
Sum langsiktig gjeld		1 035,7	1 265,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	469,2	225,2
Finansielle derivater	9	114,5	76,1
Leverandørgjeld		8,8	3,4
Leverandørgjeld til konsernselskap	17	2,2	1,9
Skyldige offentlige avgifter		4,0	3,8
Avsatt til utbytte		51,8	0,0
Betalbar skatt	3	0,0	0,0
Annen kortsiktig gjeld	5	20,8	20,8
Sum kortsiktig gjeld		671,3	331,2
Sum gjeld		1 740,2	1 623,3
Sum egenkapital og gjeld		2 607,4	2 563,8
Garantiansvar	8	576,1	477,8
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	16	129 542 384	129 542 384

Moelv, 3. mars 2015
Moelven Industrier ASA


Asbjørn Reinkind

Styreleder


Sverre A. Larssen


Trond Stangeby


Heidi Hemstad


Elisabeth Krokeide


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konstituert konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2014	2013
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-19,9	-17,5
Årets betalte skatter	3	0,0	0,0
Ordinære avskrivninger	10,11	7,5	8,8
Tap på tilknyttede selskaper		0,0	0,0
Korreksjonsposter - finansielle derivater		31,4	-0,8
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	12	-0,6	-1,3
Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån		-0,9	-1,2
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		5,9	0,1
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		23,4	-11,9
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	10,11	-6,8	-6,6
Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer		28,0	-28,0
Tilførte midler fra fusjoner		0,0	40,4
Langsiktige investeringer, finansielle		-11,1	-158,2
Kortsiktige utlån		-36,8	16,4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-26,7	-136,0
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter		244,0	-60,9
Endring i langsiktig gjeld		-229,9	203,3
Utbetaling av utbytte		0,0	0,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		14,1	142,4
LIKVIDITETSBEBOLDNING			
Netto endring i likviditet gjennom året		10,8	-5,5
Likviditetsbeholdning 01.01.		1,3	6,8
Likviditetsbeholdning 31.12.	6	12,1	1,3

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 27 % 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, fratrasket 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 sparedel og risikodel med opptjeningsrett. Pensjonspremien utgiftsføres løpende.

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

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid. Estimattendringer 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 oppjøret 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.	2014	2013
Datterselskapers andel av felleskostnader	47,7	46,6
Datterselskapers andel av IT-tjenester	30,0	31,6
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0,6	0,8
Husleieinntekter - innen konsernet	2,7	2,7
Annet	7,5	7,7
Sum andre driftsinntekter	88,5	89,4

Note 3 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Ordinært resultat før skattekostnad	-19,9	-17,5
Nominell skatt 27 % 2014, 28 % 2013	-5,4	-4,9
Skatteeffekt av endring fra 28 % til 27 % for utsatt skatt	0,0	1,2
Skatteeffekt av permanente forskjeller	0,3	0,1
Sum skattekostnad	-5,1	-3,6
Ordinært resultat etter skattekostnad	-14,8	-13,9
Skatteprosent	25,6 %	20,6 %
Skattekostnaden består av		
Sum betalbar skatt	0,0	0,0
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	-5,1	-3,6
Sum skattekostnad	-5,1	-3,6
Endring i utsatt skatt estimatavvik på pensjoner ført mot egenkapitalen	-2,5	1,0
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	-5,1	-3,6
Endring i utsatt skatt pga. innfusjonerte selskaper 2013	0,0	-1,1
Total endring i utsatt skatt	-7,6	-3,7

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.	2014	2013
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	0,0	0,0
Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk	-0,3	-1,6
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	-29,7	-22,8
Delsum kortsiktige forskjeller	-30,0	-24,4
Anleggsreserve	-0,7	-0,7
Gevinst og tapskonto	0,5	0,6
Pensjonsmidler	0,0	0,1
Pensjonsforpliktelser	-9,0	-7,2
Delsum langsiktige poster	-9,2	-7,2
Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+)	-39,2	-31,6
Utsatt skattefordel i regnskapet	-39,2	-31,6

Note 5 - Annen kortsiktig gjeld

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

Note 6 - Likviditet og gjeld

6.1 - Rentebærende fordringer og gjeld

Beløp i NOK mill.	Gj.snittsrente 2014	2014	2013
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0
Andre bankinnskudd		12,1	1,3
Sum bankinnskudd		12,1	1,3
Kassekreditt og rentebærende gjeld		469,2	225,2
Langsiktig rentebærende gjeld i			
NOK	4,76 %	100,0	200,0
SEK	4,26 %	935,7	1 065,6
DKK		0,0	0,0
EUR		0,0	0,0
Sum langsiktig rentebærende gjeld		1 035,7	1 265,6
Netto rentebærende gjeld		1 492,8	1 489,5

6.2 - Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill.	2014	2013
<i>Langsiktig gjeld som forfaller innen</i>		
1 år	0,0	0,0
2 år	146,0	1 020,9
3 år	889,7	244,7
4 år	0,0	0,0
5 år	0,0	0,0
6 år og mer	0,0	0,0

6.3 - Rammer og trekk i syndikert lånemarked

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Ramme	1 650,0	1 350,0
Trekk	1 185,7	1 265,6
Gjenværende løpetid i måneder	17/30	17/29

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

6.4 - Fremtidig likviditetstilgang

Lang finansiering

Beløp i NOK mill.	2014	2013
per 31.12.	1 650,0	1 350,0
om 1 år	1 500,0	1 350,0
om 2 år	1 350,0	300,0
om 3 år	0,0	0,0
om 4 år	0,0	0,0
om 5 år	0,0	0,0
om 6 år eller senere	0,0	0,0

6.4 - Fremtidig likviditetstilgang (forts.)

Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.2014 på NOK 312 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste i mars 2014, NOK 1 538,8 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2014 antas å dekke likviditetsbehovet de kommende to til tre år.

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. Selskapet tar også hånd om prissikring av konsernets forbruk av elektrisk kraft. For den svenske delen av konsernet gjøres dette gjennom handel med finansielle kontrakter på Nasdaq OMX Commodities. Det realiserte sikringsresultatet fordeles på datterselskapene i henhold til forbruket og gir ingen resultateffekt i Moelven Industrier ASA. Verdiendring for urealiserte kontrakter resultatføres i Moelven Industrier ASA.

Note 8 - Garantiansvar

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Lånegarantier/finansielle garantier	156,2	186,5
Selvskyldnerkausjon	370,3	243,5
Skattetrekksgarantier	49,7	47,8
Sum	576,1	477,8

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd. Selskapets kassekredittkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer, og selskapet er solidarisk ansvarlig for konsernets samlede trekk. Ansattes skattetrekksmidler er sikret med garantier stillet av ekstern kredittinstitusjon.

Note 9 - Finansielle instrumenter

Følgende typer av sikring er benyttet:

Renteswapper, valutaterminkontrakter, strukturerte valutaterminkontrakter og terminkontrakter for elektrisk kraft.

Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi	2014	2013
Rentederivater	0,0	0,0
Valutaderivater	18,9	11,9
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	18,9	11,9

Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi	2014	2013
Rentederivater	80,1	43,3
Valutaderivater	17,6	9,4
Kraftderivater *)	16,8	23,4
Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater	114,5	76,1

*) Kraftderivatene føres etter laveste verdis prinsipp

Verdiendring av finansielle instrumenter ført i resultatet	2014	2013
Verdiendring finansielle instrumenter, gevinst	6,6	9,7
Verdiendring finansielle instrumenter, tap	-38,9	-8,9
Netto resultatet av finansielle instrumenter	-32,3	0,8

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	2014	2013
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	289,9	502,6
Forfall 6 - 10 år	315,9	168,4
Total	605,8	671,0
Rentederivater som sikringsbokføres etter NGAAP		
Forfall under 1 år	0,0	123,7
Forfall 2 - 5 år	0,0	0,0
Forfall 6 - 10 år	0,0	0,0
Total	0,0	123,7
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	356,1	345,3
Forfall 7-12 md	74,0	58,8
Forfall >12 md	5,3	1,8
Total	435,3	405,9
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	367,5	359,5
Forfall 7-12 md	82,0	79,3
Forfall >12 md	7,2	6,5
Total	456,7	445,3
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	46,2	50,6
Forfall 1-2 år	30,4	49,4
Forfall 3-4 år	18,0	2,3
Total	94,7	102,4

Note 10 - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill.	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2012	16,7	16,7
Tilgang	5,4	5,4
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	22,1	22,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012	8,7	8,7
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	4,1	4,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	12,8	12,8
Bokført verdi 31.12.2012	8,0	8,0
Bokført verdi 31.12.2013	9,3	9,3
Ordinære avskrivningssatser i prosent	20/33%	

Beløp i NOK mill.	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	22,1	22,1
Tilgang	3,3	3,3
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	25,4	25,4
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	12,8	12,8
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	4,1	4,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	16,9	16,9
Bokført verdi 31.12.2013	9,3	9,3
Bokført verdi 31.12.2014	8,5	8,5
Ordinære avskrivningssatser i prosent	20/33%	

Andre immaterielle eiendeler

I 2014 er det aktivert NOK 2,0 mill i immateriell eiendel knyttet til Intranett i Moelven (3,4 mill i 2013) og NOK 1,3 mill (2,0 mill i 2013 samt 2,7 mill. i 2012) i immateriell eiendel knyttet til Moelvans 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 31.12.2012	3,7	29,7			11,0	28,4	72,8
Tilgang	0,0	0,0			0,5	0,7	1,2
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	-0,1			0,0	0,1	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	3,7	29,6			11,5	29,2	74,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012	0,0	22,0			2,8	19,2	44,0
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,5			0,7	3,5	4,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	0,0	22,5			3,5	22,7	48,7
Bokført verdi 31.12.2012	3,7	7,7			8,2	9,2	28,8
Bokført verdi 31.12.2013	3,7	7,1			8,0	6,5	25,3
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 31.12.2013	3,7	29,6			11,5	29,2	74,0
Tilgang	0,0	0,0			1,1	2,4	3,5
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	3,7	29,6			12,6	31,6	77,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2013	0,0	22,5			3,5	22,7	48,7
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,5			0,7	2,2	3,4
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	0,0	23,0			4,2	24,9	52,1
Bokført verdi 31.12.2013	3,7	7,1			8,0	6,5	25,3
Bokført verdi 31.12.2014	3,7	6,6			8,4	6,7	25,4
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %			5-10 %	10-20 %	

Note 12 - Lønnskostnad og pensjonskostnad/pensjonsforpliktelse

12.1 – Lønnskostnad

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Lønn	48,7	41,6
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	7,0	6,7
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	3,4	3,2
Andre ytelser/øvrig personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	0,5	0,4
Sum	59,6	51,9
Antall årsverk	53,0	53,0

Pensjonsordninger

Selskapets ytelsesordning ble lukket i 2005. Ytelsesordningen har en pensjonsdekning på omlag 60 % av sluttlønn ved fylte 67 år og full opptjeningsstid 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. Mer enn 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 avviklet i 2010. Som en følge av lovendringen ble AFP forpliktelsen sterkt redusert i 2010. Den har blitt ytterligere redusert for hvert år siden, og er nå ganske så liten. 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

	2014	2013
Avkastning på pensjonsmidler	3,00 %	4,10 %
Diskonteringsrente	3,00 %	4,10 %
Årlig lønnsvekst	3,00 %	3,75 %
Årlig G-regulering	3,00 %	3,50 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	1,50 %	1,75 %

12.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	1,7	1,6
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	2,7	2,4
Pensjonskostnad (brutto)	4,4	4,0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-1,8	-1,6
Resultatført nettoforpliktelse ved overgang til ny AFP-ordning	0,0	0,0
Administrasjonskostnader	0,1	0,1
Periodisert arbeidsgiveravgift	0,4	0,3
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	3,1	2,8
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	0,3	0,4
Pensjonskostnad (netto)	3,4	3,2
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0

12.4 – Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2014	2013
Balanse per 01.01.		
Opptjening av fremtidige pensjoner	75,9	61,9
Pensjonsforpliktelser (brutto)	75,9	61,9
Pensjonsmidler	-52,7	-37,4
Arbeidsgiveravgift	3,3	3,5
Pensjonsforpliktelser (netto)	26,5	28,0
Balanse per 31.12.		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	83,8	75,9
Pensjonsmidler (forventet)	-54,7	-52,7
Arbeidsgiveravgift	4,1	3,3
Pensjonsforpliktelser (netto)	33,2	26,5
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	33,2	26,4
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,1
Sum pensjonsforpliktelser	33,2	26,5

12.5 – Nøkkeltall

	2014	2013
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	21	22
Antall pensjonister sikrede ordninger	82	84

Note 13 - Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2014	Antall aksjer i Moelvrens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Moelven Industrier ASA eier							
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	51 063	3 845	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	20 000	43 010	3 010	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	100,0 %	48 000	99 768	8 468	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	30 000	74 696	21 449	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	100,0 %	10 000	30 735	1 191	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	100,0 %	12 000	22 756	-1 277	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	10 000	14 902	-218	710	13 920	9 490
Moelven Wood AS	100,0 %	5 500	13 133	-2 741	5 500	5 500	10 000
Moelven Langmoen AS	100,0 %	18 000	65 736	9 581	1 800	18 000	37 156
Moelven Portefølje AS	100,0 %	1 000	2 983	-12	1 000	1 000	1 155
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	8 500	18 885	-4 442	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	3 500	13 196	2 904	3 500	3 500	8 482
Moelven Modus AS	100,0 %	22 000	78 532	7 719	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	96 372	1 593	158 440	31 688	89 299
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	15 151	1 509	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Elektro AS	100,0 %	10 000	28 292	-9 951	40 000	10 000	12 000
Moelven Limtre AS	100,0 %	11 000	71 938	8 754	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	100,0 %	197 046 SEK	321 117	-20 597	19 704 581	197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	100,0 %	5 000 DKK	15 523	1 380	50 000	5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	100,0 %	50 GBP	-855	-575	49 999	50	1
Moelven Deutschland GmbH	100,0 %	110 EUR	351	14	11	110	217
Moelven Nederland B.V.	100,0 %	36 EUR	124	40	360	36	317
Moelven Are AS	100,0 %	300	52 725	5 553	100	300	50 116
Moelven Mjøsbruket AS	100,0 %	12 000	47 104	8 328	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	32 500	54 777	-15 000	32 500	32 500	35 578
Moelven Trysil AS	100,0 %	15 600	46 233	6 975	15 600	15 600	35 634
Moelven Multi3 AS	100,0 %	3 425	6 708	-3 517	6 850	3 425	9 342
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	12 560	5 430	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	8 487	19 446	1 468	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	1 490	20 909	3 347	2 959	1 480	16 672
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	300	3 707	1 770	3 000	300	11 000
Moelven Profil AS	100,0 %	15 000	16 290	-2 535	15 000	15 000	15 030
Total Moelven Industrier ASA							986 712

Note 14 - Aksjer og andeler i selskaper

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvrens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Eiet av Moelven Industrier ASA;					
Tretorget AS	26,5 %	312	827	83	800
Andre					31
Sum Moelven Industrier ASA					831

Note 15 - Investering i tilknyttet selskap

Beløp i NOK 1000	Eier- andel i %	Selskapets aksjekapital i SEK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2014	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Eiet av Moelven Industrier ASA;							
Weda Skog AB	30,0 %	10 000	10 069	5,0	3 000 000	3 000	2 632
Sum							2 632

Note 16 - Egenkapital

16.1 – Endring i egenkapital

Beløp i NOK mill.	Aksjekapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2013	647,7	180,7	0,0	112,1	940,5
Årsresultat				-14,8	-14,8
Estimatavvik og andre endringer				-6,7	-6,7
Avsatt til aksjeutbytte				-51,8	-51,8
Egenkapital 31.12.2014	647,7	180,7	0,0	38,8	867,2

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, se 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:			
Konstituert konsernsjef Morten Kristiansen 16.09-31.12.2014	951,0	162,4	48,6
Fratrådt Konsernsjef Hans Rindal 01.01-15.09.2014	1 874,1	270,6	16,8

Fratrådt konsernsjef hadde en avtale om at han ved et eventuelt opphør av ansettelsesforholdet hadde krav på 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/arbeidsgiver. Det ble i henhold til avtalen kostnadsført MNOK 5,1 i 2014 knyttet til skifte av konsernsjef.

Det er ikke gitt noen lån eller sikkerhetsstillelser til ledene personer i selskapet.

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	2014	2013
Beløp eksklusive mva		
Lovpålagt revisjon	0,5	0,4
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,1	0,1
Sum	0,6	0,5

Note 17 - Transaksjoner med nærstående parter

Beløp i NOK mill.	Eierandel i %	Andre drifts- inntekter	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern- bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
Moelven Industrier ASA						
Moelven Van Severen AS	100,0 %	1,2	54,0	2,7		
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	0,9	22,0	2,6		
Moelven Våler AS	100,0 %	3,7	25,0	8,9		
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	1,5	60,0			
Moelven Numedal AS	100,0 %	1,6	15,0	2,5		
Moelven Løten AS	100,0 %	1,1	5,0			
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	0,9	10,0			
Moelven Wood AS	100,0 %	6,0			0,6	0,3
Moelven Langmoen AS	100,0 %	0,8	10,0	4,3		
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	0,5	8,6			
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	0,3	2,6			
Moelven Modus AS	100,0 %	2,7				0,2
Moelven Modus Prosjekt AS	100,0 %	0,3				
Moelven ByggModul AS	100,0 %	4,7			0,8	
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	0,3	16,8			
Moelven Elektro AS	100,0 %	2,4				
Moelven Limtre AS	100,0 %	4,5		7,8	0,2	
Moelven Industrier AB	100,0 %		479,9			1,5
Moelven Are AS	100,0 %	0,5		1,9		
Moelven Mjøsbruket AS	100,0 %	1,9	16,6	12,1		
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	1,2	63,3			
Moelven Trysil AS	100,0 %	0,9		10,6		
Moelven Multi3 AS	100,0 %	1,0	7,2			0,1
Moelven Virke AS	100,0 %	0,7		3,9		0,1
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	0,4	17,9			
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	0,6	12,2	1,9	0,1	
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	0,2				
Moelven Profil AS	100,0 %	1,6	30,0			
Moelven Danmark AS	100,0 %	0,9				
Moelven UK Ltd.	100,0 %		5,6			

Note 17 - Transaksjoner med nærstående parter (forts.)

Svenske selskaper eiet via Moelven Industrier AB

	Eierandel i %	Andre drifts- inntekter	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern- bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
Moelven Notnäs AB	100,0 %	4,1	38,4			
Moelven List AB	100,0 %	0,7	9,8			
Moelven ByggModul AB	100,0 %	3,7				
Moelven Norsälven AB	100,0 %	2,0	10,6			
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	1,6	14,4			
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	0,5	11,8			
Moelven Component AB	100,0 %	1,0	12,9			
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %		1,7			
Moelven Wood AB	100,0 %	4,3			0,1	
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	0,5				
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	1,0	41,7			
Moelven Valåsen AB	100,0 %	6,6	57,6			
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	3,2	24,0			
Moelven Modus AB	100,0 %	1,7				
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	1,5	63,8			
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	2,2	74,9			
Moelven Årjäng Såg AB	100,0 %	2,8				
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	1,5	40,8			
Moelven Skog AB	100,0 %	1,1	30,3			
Moelven Töreboda AB	100,0 %	2,3	24,7		0,2	
Vänerbränsle AB	82,3 %	0,1				
Moelven Lovene AB	100,0 %	0,1	14,4			
Moelven Vänerply AB	100,0 %	1,6	100,8			
UJ Trading AB	100,0 %	0,2	0,0			
Andre selskaper						
Diverse selskaper ikke spesifisert 1)		0,0	-0,2		0,2	
Totalsum		87,6	1 434,1	59,2	2,2	2,2

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

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 2014, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2014, resultatregnskap og oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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 2014 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 2014 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 redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse, samt samfunnsansvar

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Hamar, 4. mars 2015

KPMG AS



Halvor Hektoen

Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling

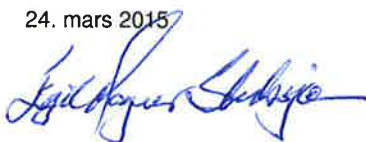
I møte av 24. mars 2015 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2014 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 2014 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.

24. mars 2015



Egil Magnar Stubsjøen

Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender 2015

28 januar 2015

Rapport for fjerde kvartal 2014/
Foreløpig årsresultat 2014

23 april 2015

Generalforsamling - årsregnskap 2014

Kvartalsrapporter

24 april 2015

Rapport for første kvartal 2015

10 juli 2015

Rapport for andre kvartal 2015

23 oktober 2015

Rapport for tredje kvartal 2015

27 januar 2016

Rapport for fjerde kvartal 2015/
Foreløpig årsresultat 2015

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

