

ÅRSRAPPORT
2015



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	73
Balanse	74
Kontantstrømoppstilling	76
Noter	77
Revisjonsberetning	91
Bedriftsforsamlingens innstilling	93
Finanskalender	94

Hovedtall 5 år

Beløp i NOK mill.	2015	2014	2013	2012	2011
KONSERNET					
Driftsinntekter	9 690,4	8 828,2	8 009,4	8 121,5	8 059,9
Avskrivninger	291,2	286,5	271,6	250,9	225,9
Nedskrivninger	47,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat	214,8	203,6	-44,7	16,9	12,9
Finansposter	-56,3	-88,2	-72,4	-81,2	-125,4
Resultat før skattekostnad	158,5	115,3	-117,1	-64,3	-112,4
Totalkapital	4 778,1	4 653,2	4 539,8	4 342,1	4 333,9
Egenkapital i prosent	36,8	34,2	33,4	35,5	35,6
Driftsmargin i prosent	2,2	2,3	-0,6	0,2	0,2
Kontantstrøm fra driftsresultat	553,9	490,0	226,9	267,8	238,8
Investeringer	215,8	195,1	351,2	339,4	387
Antall ansatte	3 426	3 326	3 276	3 375	3 482
TIMBER					
Driftsinntekter	3 010,1	2 872,3	2 543,9	2 428,2	2 394,1
Avskrivninger	121,1	116,5	116,0	99,9	90,3
Nedskrivninger	47,9	0,0	0,0	0	0
Driftsresultat	-23,9	83,0	-11,6	-74,6	-52,4
Finansposter	-9,0	-25,8	-29,3	-23,35	-25,7
Resultat før skattekostnad	-32,9	56,7	-40,9	-97,97	-78,1
Totalkapital	1 664,5	1 754,5	1 684,3	1 580,6	1 592,2
Driftsmargin i prosent	-0,8	2,9	-0,5	-3,1	-2,2
Kontantstrøm fra driftsresultat	145,1	199,5	104,4	25,3	37,9
Investeringer	75,9	67,6	119,5	151,6	144,2
Antall ansatte	679	703	677	696	692
WOOD					
Driftsinntekter	3 275,7	3 066,2	2 820,4	2 836,9	2 932,4
Av- og nedskrivninger	113,7	114,4	104,9	99,1	89,5
Driftsresultat	123,7	110,9	23,5	29,6	57,6
Finansposter	-27,1	-23,6	-30,8	-28,9	-27,959
Resultat før skattekostnad	96,6	87,3	-7,4	0,8	29,6
Totalkapital	2 134,8	2 033,9	1 957,7	1 905,8	1 975,7
Driftsmargin i prosent	3,8	3,6	0,8	1,0	2,0
Kontantstrøm fra driftsresultat	237,4	225,3	128,4	128,7	147,1
Investeringer	96,8	82,4	174,7	132,7	169,5
Antall ansatte	1 009	993	1 011	1 063	1 114
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	3 375,2	2 836,7	2 514,1	2 799,3	2 665,8
Av- og nedskrivninger	44,4	41,6	38,0	38,1	36,0
Driftsresultat	140,8	57,2	-19,1	97,0	50,8
Finansposter	-0,1	6,4	0,1	2,0	4,47
Resultat før skatt	140,7	63,5	-19,0	98,9	55,3
Totalkapital	1 616,8	1 256,4	1 189,9	1 243,3	1 217,9
Driftsmargin i prosent	4,2	2,0	-0,8	3,5	1,9
Kontantstrøm fra driftsresultat	185,2	98,8	18,9	135,1	86,798
Investeringer	40,2	37,9	43,4	46,3	38
Antall ansatte	1 607	1 498	1 460	1 486	1 542
ØVRIG VIRKSOMHET					
Driftsinntekter	3 003,8	3 204,4	2 623,7	2 616,7	2 677,2
Av- og nedskrivninger	12,0	13,9	12,8	13,8	10
Driftsresultat	-25,9	-47,5	-37,5	-35,1	-43
Finansposter	-20,1	-44,7	-12,4	-30,9	-76,2
Resultat før skattekostnad	-45,9	-92,2	-49,9	-66,1	-119,2
Kontantstrøm fra driftsresultat	-13,9	-33,6	-24,7	-21,3	-33
Investeringer	3,0	7,5	13,6	8,9	34,7
Antall ansatte	131	132	128	130	134

Hovedtrekk 2015

Den samlede etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester var tilfredsstillende gjennom året, og konsernet økte sine driftsinntekter med NOK 862,2 mill til NOK 9 690,4 mill. Driftsresultatet ble forbedret fra NOK 203,6 mill til NOK 214,8 mill og avkastning på sysselsatt kapital ble forbedret fra 6,8 til 7,4 prosent.

For Moelven-konsernet har 2015 vært et år med sterk vektlegging av internt forbedringsarbeid og omstrukturering i henhold til strategien som ble utarbeidet høsten 2014. Både salg av anlegg fra den tremekaniske delen av konsernet og oppkjøp av virksomhet innen Byggsystemer er konsekvenser av denne strategien. Med omsetning over 30 land og på flere kontinenter, påvirkes Moelven-konsernet naturlig nok av utviklingen i verdensøkonomien. Spredningen er imidlertid stor nok til å gi en diversifiserende effekt. Totalt skjer omkring 15 prosent av konsernets samlede omsetning på markeder utenfor Skandinavia. Gjennom 2015 har etterspørselen i sum vært tilfredsstillende. Moelven eksporterer i svært liten grad til USA, men bedringen i den amerikanske økonomien bidrar til å bedre handelsbalansen i andre markeder hvor Moelven er til stede. Eksporten skjer i all hovedsak fra de enhetene som benytter sagtømmer som råstoff i sin produksjon, det vil si sagbrukene innen Timber og de kombinerte sagbrukene og høvleriene innen Wood. Det er hovedsakelig industritre som eksporteres. For Timber isolert er eksportandelen utenfor Skandinavia 45 prosent og for Wood 10 prosent. Både prisutviklingen på det internasjonale markedet for industritre og valutakursutviklingen har derfor stor betydning for virksomheten. Prisnivåene internasjonalt overføres raskt til hjemmemarkedet i Skandinavia. I 2015 har prisene for industritre vært fallende, men på eksportmarkedene har valutakursutviklingen bidratt til å opprettholde marginene.

Råstoff-tilgangen for de tømmerforbrukende enhetene var tilfredsstillende gjennom året. Prisnivåene for sagtømmer falt svakt gjennom året og var samlet sett noe lavere enn i 2014. Prisene for flis- og fiberprodukter var også lavere enn året før. Nedgangen var først merkbar på svensk side, men gjorde seg gjeldende også på norsk side utover i året.

Wood-divisjonen omsetter sine videreforedlede trevarer hovedsakelig innen byggevarerhandelen i Skandinavia. Etterspørselen fra dette markedet har vært tilfredsstillende, men prisnivåene falt noe gjennom året. Byggsystemdivisjonen opererer utelukkende innen bygg- og anlegg i Skandinavia. Leveranser skjer til profesjonelle aktører innen både nybyggmarkedet og til ROT-markedet (Rehabilitering, Ombygging og Tilbygg). Etterspørselen etter divisjonens produkter og tjenester har i sum vært tilfredsstillende gjennom året, og den samlede ordreserven ved utgangen av året var NOK 272 mill høyere enn året før. Markedsforholdene utviklet seg imidlertid svært ulikt i Norge og Sverige gjennom året. Mens enhetene som driver sin virksomhet i Sverige har nytt godt av det høye aktivitetsnivået i svensk økonomi, har de norske enhetene måttet tilpasse seg et fallende aktivitetsnivå. Spesielt på Sør-Vestlandet har det vært en tydelig nedgang som følge av utviklingen innen oljeindustrien.

Eierstyring og selskapsledelse

På bedriftsforsamlingsmøtet i etterkant av ordinær generalforsamling den 26. april 2015, ble det valgt nytt konsernstyre. De nye medlemmene av styret er Olav Fjell (styreleder), Mari Wilhelmsen og Asbjørn Bjørnstad. I tillegg består styret av Trond Stangeby (nestleder), Elisabeth Krokeide, Lars-Håkan Karlsson (ansattes representant) og Martin Fauchald (ansattes representant). Fullstendige opplysninger om konsernets styrende organer er publisert på www.moelven.no samt på side 15. Morten Kristiansen, som har fungert som konstituert konsernsjef siden september 2014, ble i september 2015 fast ansatt som 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. Da han ble konstituert konsernsjef i fjor høst kom han fra stillingen som direktør i Moelven Industrier ASA med ansvar for området Virkesforsyning og fiberprodukter.

Konsernstruktur

I februar ble selskapet Moelven Modus Prosjekt AS fusjonert inn i Moelven Modus AS.

I august etablerte Moelven og Västvärmlands LBC transportselskapet Woodtrans AS. Moelvens eierandel i Woodtrans AS er 34 %. Det nye selskapet vil overta flis- og trelasttransporten i Pedersens Lastebiltransport AS, og vil i oppstarten bestå av 16 vogntog som opererer i kombinasjonsmarkedet (flis, skur- og høvellast) i Sør-Norge. For Moelven innebærer etableringen en mulighet til å ta ut synergier gjennom en mer effektiv transportstyring innenfor et større geografisk område. Oppstart av virksomheten i Woodtrans AS skjedde fra 1. september.

Den 1. oktober kjøpte Moelven modulprodusenten Hedalm AS på Hjellum i Hamar kommune. Selskapet drives videre som selvstendig selskap, koordinert med øvrig modulproduksjon i konsernet, under navnet Moelven Byggmodul Hjellum AS. Oppkjøpet gir konsernet økt spesialisering, kapasitet og evne til å levere store ordrer med kort produksjonstid i alle tre segmenter innen modulvirksomheten - a) bygg og anlegg, b) prosjekt og c) bolig. Oppkjøpet styrker dermed konsernets posisjon som den ledende modulprodusenten i Norden. Samordningen mellom modulselskapene vil også gi synergier ved at produksjonen i større grad enn tidligere kan rendyrkes per produksjonssted.

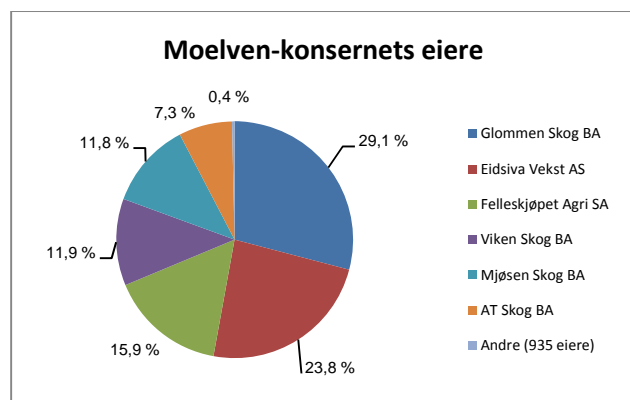
I desember ble det inngått en avtale med Vida-konsernet om salg av eiendom, produksjonsutstyr og løsøre fra Moelven Nössemark Trä AB. All produksjonsaktivitet i selskapet ble avviklet i løpet av fjerde kvartal, og transaksjonen ble gjennomført 30. desember.

Det akkumulerte driftsresultatet for 2015 er belastet med nedskrivning og tap ved salg av anleggsmidler på til sammen NOK 54,1 mill.

Dette er Moelven-konsernet

Eierstruktur

Moelven-konsernet eies av Glommen Skog SA (29,1 %), Eidsiva Vekst AS (23,8 %), Felleskjøpet Agri SA (15,8 %), Viken Skog SA (11,9 %), Mjøsen Skog SA (11,7 %) og AT Skog SA (7,3 %). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.



Visjon

Moelven er et skandinavisk konsern. Alle produksjonseenhetene er lokalisert i Skandinavia, som også er hovedmarkedet. Virksomheten tar utgangspunkt i de forutsetninger det skandinaviske samfunnet gir og bygger videre på disse. Moelvns 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 Moelvns produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Naturlige materialer er miljøvennlige byggematerialer og byggeløsninger når det gjelder hus og moduler, broer og interiørprodukter.

Lokalisering

Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 43 produksjonsselskaper fordelt på 49 produksjonssteder, samt 32 kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonseenhetene er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og mindre samfunn i Sørøst-Norge og den vestlige delen av Midt-Sverige. Kontorene for salg, service og montering ligger på større steder rundt om i Norge, Sverige, Danmark, England, Tyskland og Nederland. Produksjonen i Norge og Sverige er omtrent like stor, men de svenske enhetene eksporterer en større andel av produksjonen enn de norske. Av i alt 3 426 (3 326) ansatte ved utgangen av 2015 arbeider 1 777 (1 697) i Norge, 1 621 (1 597) i Sverige, 20 (19) i Danmark og 8 (13) i andre land.

Divisjonene

Moelven tilbyr et bredt sortiment av byggprodukter og byggsystemer med tilhørende tjenester. Det skandinaviske markedet står for 85 prosent av salgsinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg eller renovering av boliger og næringsseidommer. En stor del av den øvrige virksomheten består 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, fiberprodukter og bioenergi.

Timber

Divisjon Timber består av 14 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, limtre, panel, gulv, lister, møbler, vinduer, emballasje, plate- og papirprodukter, samt bioenergi. Om lag 55 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2015 var antallet ansatte 679 (703), hvorav 237 (245) i Norge, 434 (450) i Sverige og 8 (8) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 19 produksjonsselskaper, 3 kundesentre og ett prosjektsalgsselskap. Hovedproduktene er 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 90 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2015 var antall ansatte 1 009 (993), hvorav 564 (522) i Norge, 425 (452) i Sverige og 20 (19) 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 2015 var antall ansatte 1 607 (1 498), hvorav 927 (837) i Norge, 680 (656) i Sverige og 0 (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 2015 var antall ansatte 131 (132), hvorav 49 (45) i Norge og 82 (87) 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 20.

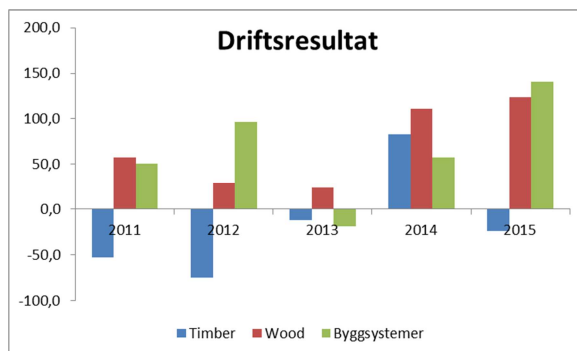
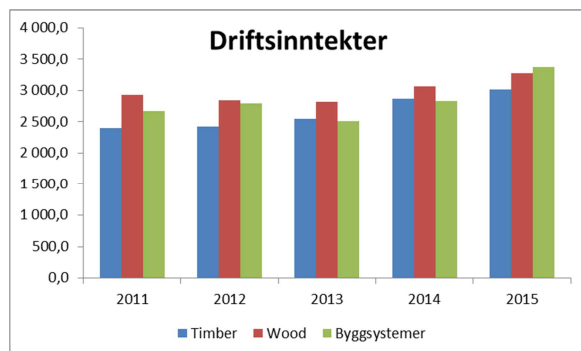
DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

Driftsinntektene økte med 9,8 prosent sammenlignet med året før, inkludert oppkjøp av virksomhet. Driftsresultatet økte med 5,5 prosent. EBITDA, som ikke inkluderer nedskrivning og tap ved salg av anleggsmidler, økte med 13,0 prosent sammenlignet med 2014. I sum har leveransevolumene i 2015 vært høyere enn året før, men til lavere priser. For de tømmerforbrukende enhetene har reduserte markedspriser for industritre, flis- og fiberprodukter delvis blitt kompensert av reduserte priser for sagtømmer. Varelagerkalkylene, som utarbeides etter FIFO-prinsippet, gjennomgås jevnlig for å korrigere for utviklingen i råvarekostnad. Sammen med oppdatering av virkelig verdi-vurderinger av varelagerbeholdningene ga dette grunnlag for prisjusteringer på til sammen minus NOK 45,6 mill i 2015 og pluss NOK 48,6 i 2014. Postene har ingen kontantstrømeffekt.

Det interne forbedringsarbeidet og omstruktureringen som har blitt høyt prioritert gjennom 2015 er ressurskrevende, men har gitt gode resultater. 2015 har vært det første året i en treårsplan for å bringe konsernets lønnsomhet opp på målsatt nivå. Arbeidet vil derfor fortsette på samme måte i 2016 og 2017.

Resultatet for 2015 er belastet med nedskrivning og tap ved salg av anleggsmidler på til sammen NOK 54,1 mill. Posten er i sin helhet knyttet til salg og avvikling av virksomheten ved Moelven Nössemark Trä AB. Eiendommen, samt produksjonsutstyr og løsøre ble solgt i desember. I forbindelse med oppfølgingen av prosjektporteføljen innen Elektrovirksomheten, ble det i løpet av 2015 regnskapsført avsetninger for mulige tap på til sammen NOK 40,0 mill. Tilsvarende belastning i 2014 utgjorde NOK 9 mill. I løpet av høsten 2015 ble konsernets gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordninger i Norge konvertert til innskuddspensjon. Endringen ga en positiv engangseffekt på driftsresultatet på NOK 26,5 mill.

I 2014 ble driftsresultatet for fjerde kvartal og året samlet positivt påvirket av inntektsføring av refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige med til sammen NOK 6,7 mill. Netto finanskostnader eksklusive verdiendringer på finansielle instrumenter var noe høyere i 2015 enn året før. Netto rentebærende gjeld har vært lavere gjennom 2015, men samlet lånekostnad har vært høyere etter refinansieringen som ble gjennomført ved halvårsskiftet i 2014. Konsernet benytter finansielle instrumenter til sikring av valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke kontante poster knyttet til dette utgjorde NOK 5,6 mill (minus 30,4). Markedsverdien av både valuta- og rentesikringene bedret seg sammenlignet med året før, mens stadig fallende kraftpriser medførte en negativ utvikling for inngåtte kraftpriskontrakter.



Timber

Beløp i NOK mill	2015	2014
Driftsinntekter	3 010,1	2 872,3
EBITDA	145,1	199,5
Av- og nedskrivninger	169,0	116,5
Driftsresultat	-23,9	83,0
Resultat før skattekostnad	-32,9	56,7

Markedsmessig var inngangen til 2015 var preget av en viss usikkerhet og avventende holdning blant kundene i det internasjonale markedet for industritre. Kombinert med høye produsentlagre bidro dette til fallende priser, spesielt for furuprodukter. Denne utviklingen fortsatte store deler av året, og spredte seg gradvis fra utgangspunktet på eksportmarkedene i Europa, Midt-Østen og Nord-Afrika, og over til det svenske hjemmemarkedet. I løpet av fjerde kvartal var det imidlertid en viss positiv utvikling for granprodukter, mens den fallende trenden for produkter av furu flatet ut.

Den underliggende etterspørselen var tilfredsstillende gjennom 2015, til tross for at vanskelige finansielle forhold på enkelte av eksportmarkedene i Midt-Østen og Nord-Afrika har gjort eksporten til disse markedene mer ressurskrevende enn normalt. En svak kurs på både svenske og norske kroner har bidratt til å redusere prisnedgangen i disse hjemvalutaene, samt at konkurransekraften på eksportmarkedene til en viss grad er opprettholdt. For året samlet var leveransevolumene høyere enn i 2014, men til noe lavere priser.

Råstofftilgangen har vært tilfredsstillende og prisene for sagtømmer var noe lavere enn i 2014. Samlet var også prisene for flis- og fiberprodukter noe lavere enn fjoråret. På grunn av prisutviklingen er resultatet belastet med prisjustering på beholdninger på samlet minus NOK 23,0 mill. Tilsvarende justering i 2014 ga en positiv effekt på NOK 17,2 mill. Selv om mange enheter kan vise til gode resultater som følge av internt forbedringsarbeid, er det fortsatt for mange enheter med for høye enhetskostnader. Det pågående forbedringsarbeidet fortsetter med høy intensitet for å redusere enhetskostnadene og bringe selskapene med for svak inntjening opp på et akseptabelt lønnsomhetsnivå.

Ved utgangen av året kom man til enighet med Vida-konsernet om salg av eiendom, produksjonsutstyr og løsøre fra Moelven Nössemark Trä AB. All produksjonsaktivitet i selskapet ble avvirket i løpet av fjerde kvartal, og transaksjonen ble gjennomført 30. desember. Det akkumulerte driftsresultatet for 2015 er belastet med nedskrivning og tap ved salg av anleggsmidler på til sammen NOK 54,1 mill.

Konverteringen av de gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordningene i Norge til innskuddspensjon ga en positiv engangseffekt på driftsresultatet på NOK 2,1 mill i 2015. I 2014 er driftsresultatet positivt påvirket av inntektsføring refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige med til sammen NOK 3,4 mill.

Wood

Beløp i NOK mill	2015	2014
Driftsinntekter	3 275,7	3 066,2
EBITDA	237,4	225,3
Av- og nedskrivninger	113,7	114,4
Driftsresultat	123,7	110,9
Resultat før skattekostnad	96,6	87,3

Markedsaktiviteten i 2015 var tilfredsstillende både i Sverige og Norge, og fulgte de normale sesongmessige variasjonene gjennom året. I Danmark er organisasjonen tilpasset markedsaktiviteten, som har vært stabil på et lavt nivå. For divisjonen samlet var leveransevolumene høyere enn i 2014, men til priser som i sum var noe lavere. Mange enheter hadde i løpet av 2015 god fremgang som følge av det pågående forbedringsarbeidet. I hele divisjonen fortsetter dette arbeidet med høy intensitet for å opprettholde konkurransekraften og for å bringe de enhetene som fortsatt har for svak inntjening opp på et akseptabelt lønnsomhetsnivå.

I tillegg til driftsforbedringer har Wood-divisjonen lykkes godt med sitt HMS-arbeid. I løpet av 2015 er antall skader per million arbeidede timer (H1) redusert fra 18,2 til 8,9. For divisjonens høvlerier, som benytter industritre som råstoff, var råstoffkostnaden for året sett under ett på nivå med 2014. For divisjonens tømmerforbrukende enheter var tilgangen på sagtømmer tilfredsstillende gjennom 2015 og prisene var noe lavere. Samlet var prisene for flis- og fiberprodukter også noe lavere. På grunn av prisutviklingen er resultatet belastet med prisjustering på beholdninger på NOK 22,6 mill (pluss 31,4). Konverteringen av de gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordningene i Norge til innskuddspensjon ga en positiv engangseffekt på driftsresultatet på NOK 4,6 mill i 2015. I 2014 er driftsresultatet positivt påvirket av inntektsføring av refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige med til sammen NOK 1,3 mill.

Byggsystemer

Beløp i NOK mill	2015	2014
Driftsinntekter	3 375,2	2 836,7
EBITDA	185,2	98,8
Av- og nedskrivninger	44,4	41,6
Driftsresultat	140,8	57,2
Resultat før skatt	140,7	63,5

Etter fremgang for samtlige forretningsområder, økte både driftsinntekter og resultat sammenlignet med samme periode i fjor for divisjonen samlet. Ordreservene ved utgangen av kvartalet var NOK 272 mill høyere enn på samme tid foregående år. Konverteringen av de gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordningene i Norge til innskuddspensjon ga en positiv engangseffekt på driftsresultatet på NOK 17,2 mill. I 2014 er driftsresultatet positivt påvirket av inntektsføring av refusjoner fra kollektive sykeforsikringsordninger i Sverige med til sammen NOK 2,0 mill.

Limtrevirksomheten i Norge hadde i 2015 et tilfredsstillende aktivitetsnivå innen både standard limtre og prosjekt, i et marked hvor konkurransen fra utenlandske aktører er noe redusert på grunn av valutasisituasjonen. For virksomheten i Sverige var aktivitetsnivået for lavt gjennom første halvår, men en positiv utvikling i andre halvår og en økende markedsandel gjorde at nivået ved utgangen av året var tilfredsstillende. Det er først og fremst standard limtre til småhus, men også prosjektmarkedet som er bedret sammenlignet med fjoråret. Volummessig var leveransene til det svenske markedet blant de høyeste noen gang i årets siste kvartal. Virksomheten i Sverige har, etter utilfredsstillende resultater i 2014, gjennomført omstruktureringer og rasjonaliseringstiltak, og hadde ved utgangen av året forbedret lønnsomheten betydelig sammenlignet med situasjonen et år tidligere. Full effekt av de sist implementerte tiltakene oppnås imidlertid ikke før i løpet av første kvartal 2016.

Bortsett fra forpliktelser knyttet til ferdigstilling av eldre, langsiktige prosjekter har Elektrovirksomheten i løpet av 2015 blitt restrukturert. Innen kjernevirksomheten til den restrukturerte delen av Elektrovirksomheten, det vil si mindre prosjekter og serviceoppdrag, var aktivitetsnivået godt i 2015 og resultatene utviklet seg tilfredsstillende gjennom året. Ordreservene ved utgangen av 2015 var god. For den delen av selskapet som står for ferdigstilling av eldre, større prosjekter var det nødvendig å nedvurdere prosjektporteføljen ytterligere. Resultatet for 2015 er totalt belastet med NOK 40,0 mill. etter nedvurderinger på NOK 6,0 mill i første kvartal, NOK 22,0 mill i andre kvartal og NOK 12,0 mill i fjerde kvartal.

For Byggmodulvirksomheten i Sverige var markedsaktiviteten og ordreinngangen meget god gjennom hele 2015. Resultatet for 2015 ble det beste noen gang. Hovedårsakene er økt andel av prosjekter med høy standardiseringsgrad, samt økt produktivitet i fabrikk.

På markedet for modulbaserte bygg i Norge var aktiviteten gjennom årets tre første kvartaler noe bedre enn i 2014, men falt tilbake på nivået fra ett år tidligere i løpet av fjerde kvartal. Den samlede aktiviteten for Moelvns modulproduksjon i Norge økte som følge av oppkjøpet av modulprodusenten Hedalm AS på Hjellum i Hamar kommune. Transaksjonen ble gjennomført den 1. oktober. Selskapet drives videre som eget selskap, koordinert med øvrig modulproduksjon i konsernet, under navnet Moelven Byggmodul Hjellum AS. Oppkjøpet gir konsernet økt spesialisering, kapasitet og evne til å levere store ordrer på kort sikt i alle tre segmenter innen modulvirksomheten - a) bygg og anlegg, b) prosjekt og c) bolig. Oppkjøpet styrker dermed konsernets posisjon som den ledende modulprodusenten i Norden. Ved utgangen av 2015 pågikk det flere tiltak for å effektivisere produksjonen og rendyrke produksjonskonseptene per fabrikk. Dette vil være gjennomført i løpet av første kvartal 2016. All norsk modulproduksjon til boligformål vil skje på fabrikkene på Hjellum, mens øvrige moduler produseres i Moelv.

For Bygginredningsselskapene var markedsaktiviteten innen nybygg god for den svenske delen av virksomheten, spesielt i storbyene Stockholm, Göteborg og Malmö. ROT-markedet (Rehabilitering, Ombygging og Tilbygg) hadde et stabilt godt aktivitetsnivå gjennom kvartalet.

Markedsaktiviteten i Norge var, til tross for en viss bedring på det sentrale østlandsområdet i løpet av fjerde kvartal, fortsatt vikende sammenlignet med 2014. Nedgangen er markant på Sør-Vestlandet, og gjelder generelt nybygg i større grad enn ROT-markedet, selv aktiviteten er noe svekket også innen dette segmentet.

Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill	2015	2014
Driftsinntekter	3 003,8	3 204,4
EBITDA	-13,9	-33,6
Av- og nedskrivninger	12,0	13,9
Driftsresultat	-25,9	-47,5
Resultat før skattekostnad	-45,9	-92,2

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 resultat effekt innen virksomhetsområdet. For å sikre tømmer tilgang og avsetningsmuligheter for flis- og energiprodukter i regioner uten lokal etterspørsel etter disse produktene, er det etablert togløsninger for uttransport. Ordningen innebærer en økt eksternt 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. Resultatet for 2015 inkluderer et positivt netto resultat på NOK 5,0 mill fra badwill knyttet til oppkjøp samt eliminerings av internfortjeneste i varelager. I tillegg kommer en positiv engangseffekt på NOK 3,5 mill som følge av at konsernets gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordninger i Norge ble endret til innskuddspensjon. Driftsresultatet for 2014 er belastet med avsatt lønn for 18 måneder til tidligere konsernsjef i henhold til retningslinjene beskrevet i note 28 til konsernregnskapet.

INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

I løpet av 2015 er det gjennomført investeringer på totalt NOK 215,8 mill (195,1). Investeringene har i hovedsak vært rettet mot nødvendig reparasjon og vedlikehold. Det har i større grad enn i 2014 blitt igangsatt investeringsprosjekter av strategisk karakter. For å realisere forbedringen av konsernets lønnsomhet som er beskrevet i strategiplanen vil andelen strategiske investeringer øke ytterligere i 2016. Avskrivningene i 2015 var NOK 291,2 mill (286,5). I tillegg ble anleggsmidlene til Moelven Nössemark Trä AB nedskrevet med NOK 47,9 mill i andre kvartal og senere solgt i fjerde kvartal. Ved utgangen av året var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 4 778,1 mill (4 653,2).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet var NOK 584,6 mill (351,5). Forbedringen sammenlignet med 2014 skyldes hovedsakelig bedret underliggende lønnsomhet og mindre oppbygging av arbeidskapital i andre halvår. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var NOK 100,7 mill (minus 72,2). Netto rentebærende gjeld var NOK 1 110,4 (1 353,1) ved utgangen av året. Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 31,5 mill (27,1). Likviditetsreserven var NOK 631,0 mill (238,7). I konsernets hovedfinansiering varierer tilgjengelig låneramme i takt med de naturlige svingningene i konsernets kapitalbinding over året.

Konsernets langsiktige finansiering består av to lånefasiliteter med en trekkramme på total NOK 1 575 mill. NOK 225 mill forfaller i september 2016 og hovedfasiliteten forfaller ved utgangen av første halvår 2017. Prosessen for refinansiering av begge fasilitetene ble innledet i januar 2016. Kortsiktig gjeld i balansen ved årsskiftet skyldes trekk i lånefasiliteten som forfaller i 2016. Dette trekket kan dekkes av ubenyttede trekkrammer i hovedfasiliteten. Egenkapitalen ved utgangen av året var NOK 1 756,9 mill (1 592,3) som tilsvarer NOK 13,56 (12,29) per aksje. Konverteringen av de gjenværende ytelsesbaserte pensjonsordningene i Norge til innskuddspensjon ga, i tillegg til inntektsføringen over resultatet, en direkte økning i egenkapitalen med NOK 37,5 mill. Utdelingen

av utbytte for 2014 med totalt NOK 51,8 mill ble besluttet i desember, og dermed belastet egenkapitalen i først i fjerde kvartal. Egenkapitalandelen ved utgangen av året var 36,8 prosent (34,2). 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 året samlet har det vært en økning i egenkapitalen knyttet til valutavariasjoner på NOK 61,7 mill (12,3). Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Totalbalansen endrer seg derfor også med valutakursen. Egenkapitalandelen i prosent er derfor mindre påvirket av kurssvingninger enn den nominelle egenkapitalen.

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 risikoreducerende. 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 2015 produserte og foredlet konsernet 4,0 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu til en verdi av cirka NOK 2 500 mill, inkludert transportkostnader. Gran og furu står for tilnærmet like deler av tømmerråvarene. Moelven eier ikke egen skog, men kjøper alt tømmer fra eksterne leverandører. Disse leverandørene er på sin side avhengig av fungerende markeder innenfor akseptable transportavstander, samt tilfredsstillende prisnivåer for både sagtømmer og massevirke. Tømmerkostnaden utgjør den klart største enkeltkostnaden for konsernet, og endringer i tømmerprisen gir dermed raskt store utslag i marginene. Det er både en prisrisiko og en volumrisiko i forbindelse med dette. Konsernet fokuserer derfor på å inngå prisavtaler som i størst mulig grad lar tømmerprisen korrelere med dokumenterte endringer i ferdigvareprisene.

Priser på flis og biomasse

Prisene på celluloseflis og biomasse, som kommer fra sag- og høvleriproduksjonen i Timber og Wood, er av stor betydning for konsernets inntekter. Selv om det arbeides kontinuerlig for å bedre råstoffutnyttelsen, blir bare rundt halvparten av tømmerstokken til industritre etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten er bark, spon, celluloseflis og biomasse. En del av dette benyttes i egen energiproduksjon, mens det øvrige omsettes til sponplate-, bioenergi- og papirindustrien. Siden en endring av fortjenestemarginen for disse produktene har direkte innvirkning på konsernets resultat, er avstand til kundene og tilgang 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 60 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Valutarisiko

Om lag 15 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, GBPSEK, SEKNOK og EURNOK. Moelven benytter valutaterminer for å motvirke større

kontantstrømsvingninger som følge av variasjoner i valutakursene. På grunn av de sikringsstrategiene som er valgt, må endringene være varige for at de skal få full effekt for konsernets lønnsomhet. I sikringsperioden kan det gjøres operative tilpasninger som kompenserer for de eksterne endringene. Av konsernets totale balanse er rundt halvparten knyttet til virksomhet i Sverige. Balansetallene vil derfor påvirkes av kursforholdet mellom svenske og norske kroner. Egenkapitalen er delvis sikret mot dette ved at aksjeinvesteringen i de fleste av konsernets svenske datterselskaper er finansiert i svenske kroner. Sum egenkapital som er eksponert for valutarisiko, utgjorde ved utgangen av 2015 SEK 701,0 mill (632,3).

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 225 mill som har endelig forfall i september 2016. Låneavtalene inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2015 var konsernets nøkkeltall bedre enn nivåene hvor misligholdsklausulene brytes. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på til sammen ca. NOK 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	25	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	18	Wood	0,14
Limtre - standardprodukter	2	Byggsystemer	0,02
Valuta, rente og prisrisiko på elektrisk kraft er vist i note 5 til årsregnskapet.			

ANSATTE, HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

For en detaljert beskrivelse av HMS-området, vises det til styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c på side 20.

PÅVIRKNING PÅ DET YTRE MILJØ

For en detaljert beskrivelse av hvordan konsernets virksomhet påvirker det ytre miljø, vises det til styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c på side 20.

INNOVASJON

Moelvens innovasjonssatsning er å drive utvikling og innovasjon knyttet til konkret anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Ansvaret for innovasjon ligger hos konsernledelsen. Innovasjonsprosessene foregår som regel på det enkelte virksomhetsområdet, hvor også kompetansen er størst. Der det er større deler av Moelven som driver fram og har nytte av et innovasjonsområde, skjer dette i felles prosjekter. Konsern skal legge forholdene til rette for innovasjon og tilføre ressurser, støtte og koordinering. 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. Det nyutviklede boligkonseptet i Norge med tilhørende spesialisering av prosessene er et godt eksempel på dette.

Bygginnrøddingsselskapene 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 både i egen regi og i samarbeid med kunder gjennomført flere store innovasjonsprosjekter de senere årene. Utviklingen av knutepunktsteknologien er grunnlaget for limtrebruer og haller med store spenn, samt bygg i flere etasjer.



«Den nye Mjøsbua»

Kilde: Statens vegvesen

I Moelven Wood er produktutvikling av stor betydning for at produkttilbudet både skal kunne følge de skiftende markedstrendene, og at produktene skal tilfredsstillende 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 ferdigbehandlet innvendig panel med skjult spikring, ulike golvløsninger, plateprodukter med redusert bredde for å gjøre håndtering enklere, ferdig kappede lengder osv.

Prosessinnovasjon

For prosjektdelen av limtrevirksomheten er bruk av nyutviklet teknologi til bearbeiding av enkeltelementer i de bærende konstruksjonene en forutsetning for å kunne levere kompliserte systemer med høy kvalitet. For den delen av limtre som retter seg mot byggevarehandelen og for videreførelsenhetene i Wood er logistikkssystemene 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 logistikkssystemene.

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. Bruk av røntgenfotografering, kamerasortering, og maskinell styrkesortering er verktøy som bidrar til dette.

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 rask ferdigstilling på byggeplass.

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 2015 var NOK 117,0 mill (88,4). Egenkapitalandelen er på 36,8 prosent (34,2). Konsernet har tilstrekkelig egenkapital til å kunne dele ut utbytte i henhold til gjeldende utbyttepolicy. Basert på resultatet for 2015 betyr dette NOK 0,45 per aksje. De normale sesongvariasjonene i konsernets kapitalbinding og egenkapitalandel gjør imidlertid at styret ber Generalforsamlingen om å dele ut utbytte til styret, begrenset oppad til NOK 58.294.072. En utdeling av utbytte forutsetter at selskapet har tilstrekkelig egenkapital og likviditet på tidspunktet hvor utbytte vedtas av styret.

Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2015 et årsresultat på minus NOK 7,5 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 på tilpasset tidspunkt for utbyttebeslutning.

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

Mens man i Norge har en situasjon hvor oljebremsen i stadig større grad legger en demper på et høyt aktivitetsnivå i økonomien, er andre og mindre oljeavhengige markeder inne i en annen fase av sine konjunktursykluser. I Sverige er aktivitetsnivået bedre enn på lenge og den amerikanske økonomien er i bedring. Veksttakten i Kina er avtagende, mens Midtøsten og Nord-Afrika er preget av uro og offentlige reguleringer som vanskeliggjør internasjonal handel. Den underliggende etterspørselen er imidlertid god i de sistnevnte markedene.

Det forventes en positiv endring i prisbildet for industritre internasjonalt i løpet av første kvartal. Spesielt gjelder dette sentrumsprodukter samt bedre kvaliteter i gran. For furu er situasjonen fremdeles utfordrende på en del eksportmarkeder, noe som kan gjøre det nødvendig å begrense produksjonen. Valutasituasjonen bidrar fremdeles til å opprettholde konkurransekraft på eksportmarkedene, spesielt i de markedene hvor handelen skjer i EUR eller USD.

I Norge forventes etterspørselen etter videreførelse varer å bli på nivå med foregående år, men med regionale forskjeller.

Byggeaktiviteten i og rundt de store byene med unntak av Sør-Vestlandet ventes å holde seg høy. Konkurransen fra utenlandske aktører er fallende på grunn av en svak norsk krone.

I Sverige kan endringene i regelverket knyttet til ROT-avdraget gi en viss dempende effekt på ROT-markedet. Behovet for nye boliger er imidlertid fortsatt stort og bidrar til å drive aktiviteten i nybyggmarkedet. I sum forventes det Svenske markedet også å ligge på samme nivå som i 2015. Tømmerlagrene ved inngangen til året er tilfredsstillende med hensyn på de produksjonsplaner som foreligger for første halvår. Det forventes god tilgang på sagtømmer utover vinteren.

For limtre ser den positive trenden med å velge tre i bærende konstruksjoner ut til å opprettholdes i 2016.

I både Norge og Sverige er det god etterspørsel etter modulbaserte bygg til boligformål. Kravene til kort byggetid er økende. Dette gjelder både for boliger, skoler, aldershjem og ikke minst flyktningmottak.

Markedet for systeminnredninger har et meget høyt aktivitetsnivå i Sverige, først og fremst i tilknytning til Stockholm, Gøteborg og Malmø. Det norske markedet er vikende, og kapasitetstilpasninger vil bli nødvendig. I både Norge og Sverige kan ROT-markedet få en viss økning i aktivitetsnivået som følge av behovet for ombygging av tomme lokaler til flyktning- og asylmottak.

For konsernet samlet forventes driftsinntektene å øke noe. Programmet for driftsforbedring og strukturering av konsernet i henhold til den langsiktige strategiplanen fortsetter med høy intensitet og vil bidra til økt lønnsomhet i den underliggende driften.

Konsernets sammensetning, med divisjoner som påvirkes ulikt av konjunktursvingninger og enheter som opererer på ulike markeder, men likevel kan realisere synergier på tvers av divisjonsinndelingen, gir konsernet et godt utgangspunkt inn i 2016. I sum forventes resultatet å bli noe bedre enn i 2015. Konsernet har en langsiktig målsetting om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 prosent. For å sikre at konsernet har tilstrekkelig langsiktig likviditetstilgang til å kunne gjennomføre de omstillinger og forbedringsprosjekter som er nødvendige for å nå dette målet, ble prosessen med refinansiering av konsernets langsiktige gjeld påbegynt i januar 2016.

Moelv 3. mars 2016
Styret i Moelven Industrier ASA


Olav Fjell
Styreleder


Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide


Mari Wilhelmsen


Asbjørn Bjørnstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konsernsjef

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den gjeldende norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2014. Anbefalingen er ikke endret i 2015, og er tilgjengelig i sin helhet 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 2015 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 864,5 mill (867,2). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 1 756,9 mill (1 592,3). Egenkapitalandelen var 36,8 prosent (34,2). 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 seks største eiere, som samlet representerer 99,6 prosent av aksjene. Gitt at hensynet til selskapets finansielle stilling og andre kapitalkilder er tilfredsstillende ivaretatt 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 foreta kapitalforhøyelser eller kjøpe egne aksjer.

Generalforsamlingen den 23. april 2015 besluttet å delegerer kompetansen til å dele ut utbytte til styret. Styrets kompetanse til å dele ut utbytte ble begrenset til NOK 51 816 952, forutsatt at selskapet hadde tilstrekkelig egenkapital og likviditet på tidspunktet når utbytte skulle vedtas av styret. Fullmakten er gyldig frem til neste generalforsamlingsmøte, men siden styret i desember 2015 vedtok å utbetale et utbytte tilsvarende den øvre grensen, er fullmakten benyttet. Styret kan derfor ikke beslutte ytterligere utdeling innenfor denne fullmakten.

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 eier 1 100 egne aksjer. Selskapet er ikke børsnotert. Totalt er aksjene fordelt på cirka 940 aksjonærer. De 6 største, Glommen Skog SA (29,1 prosent), Eidsiva Vekst AS (23,8 prosent), Felleskjøpet Agri SA (15,8 prosent), Viken Skog SA (11,9 prosent), Mjøsken Skog SA (11,7 prosent) og AT Skog SA (7,3 prosent) kontrollerer til sammen 99,6 prosent. De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner. Mellom de seks 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 tømmer, 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 Moelven-konsernet 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 60 og 70 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir omkring 40 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 seks største aksjonærene til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, er det lite handel med aksjene.

6. Generalforsamling

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

- Innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen, samt godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer.
- Innstilling til bedriftsforsamlingen om valg av bedriftsforsamlingens leder og nestleder. til bedriftsforsamlingen om valg av styreleder og nestleder.
- Innstilling 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 generalforsamlingen om fastsettelse av godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og innstiller overfor 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 og blant de ansatte. Selskapets seks 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. Det avholdes fire bedriftsforsamlingsmøter i året. Styret har syv medlemmer, fem aksjonærvalgte og to representanter fra de ansatte. I tillegg velges en fast møtende vararepresentant fra de ansatte. Styrets leder og nestleder 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 10,8 prosent (11,0). 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: Statusrapportering og strategidiskusjoner.
- August: Rapport for første halvår, sammenfattende strategidiskusjoner med oppsummering av løpende strategidiskusjoner gjennom året.
- Oktober: Rapport for tredje kvartal og strategiplan som ferdig dokument.
- Desember: Virksomhetsplan og budsjett for det kommende år.

Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer. Styret har ikke behandlet saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er eller har vært part i saken. 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. Egevaluering av styrets arbeid gjennomføres normalt i begynnelsen av hvert år. Styret benytter styreutvalg eller komiteer ved behov. Ut fra en vurdering av risikoforhold og kontrollbehov, samt eierstruktur, er det besluttet å 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 konsernledelsen og 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. Risikostyringen og den interne kontrollen i konsernet er tilpasset organisasjonsmodellen. Den lokale selskapsledelsen og styrene for enkelt-selskapene følger opp risikostyring og intern kontroll etter gjeldende lover og regler. I tillegg finnes det controllerfunksjoner på divisjons- og konsernnivå, samt innen enkelt-selskaper 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 tilbakereporteringen av benchmarkingrapporter og konsoliderte data fra konsern til de rapporterende enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av ledelses- og styringsdata. Rapporteringssyklusen underbygger ansvarsfølelsen, ikke bare for egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet. Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

- Instruks for styret og daglig leder i Moelven Industrier ASA
- Moelvens finanspolicy
- Moelvens utbyttepolicy
- Moelvens retningslinjer for overholdelse av konkurranselovgevingen
- Moelvens forsikrings- og risikostategi - Skadeforsikring
- Moelvens miljøpolicy
- Moelvens policy for sosialt ansvar

Styret er i tillegg orientert om konsernets øvrige retningslinjer som sammen med de styrevedtatte retningslinjene danner grunnlaget for konsernets etiske retningslinjer:

- Moelvens merkevareplattform
- Håndbok i HMS
- Arbeidsreglementet
- Policy for åpen bedriftskultur
- Rusmiddelpolicy
- Datadisiplininstruks
- Policy for sosiale medier
- Merkevare- og kommunikasjonsstrategi
- Retningslinjer for interprising mellom selskaper
- 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 et 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 finanskalender, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets internettsider. 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 seks 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 overtakelsesbud.

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 2016
Styret i Moelven Industrier ASA


Olav Fjell
Styreleder


Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide


Mari Wilhelmsen


Asbjørn Bjørnstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
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 opptrer 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 i sin helhet på Moelvns intranett. De danner i tillegg grunnlaget for konsernets etiske retningslinjer. 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.

Menneskelige ressurser, arbeidstakerrettigheter og sosiale forhold

Åpenhet

Åpenhet er et kjennetegn ved Moelvens 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.

Personalidé

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.

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.

Ansatterepresentasjon og -utvalg

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

Moelven har ansatterepresentasjon 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 2015.

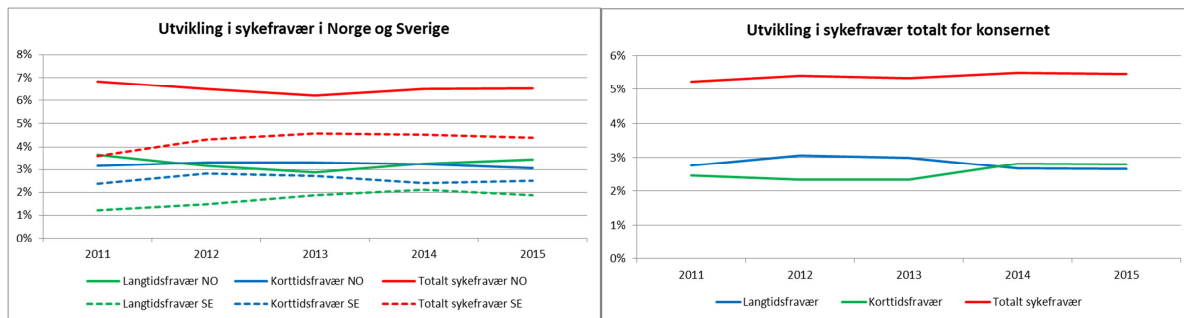
Arbeidsmiljøopplæring

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 HMS-arbeid.

Sykefravær

Konsernets langsiktige målsetting er maksimalt 4 prosent sykefravær for hele konsernet. I 2015 holdt det totale sykefraværet seg stabilt på 5,5 prosent. Et høyt sykefravær er ikke forenlig med Moelvens verdier. En reduksjon og stabilisering av fraværet på et lavt nivå er derfor en prioritert målsetting.

Det siste året har korttidsfraværet holdt seg stabilt på nivå med 2014. Langtidsfraværet har økt noe i Norge, og blitt noe redusert i Sverige.



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 Moelvns 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.

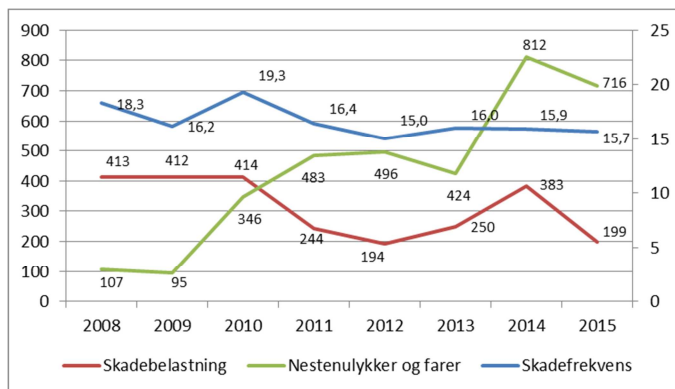
Sikkerhet for medarbeiderne

Konsernets målsetting er at ingen skal skade seg på jobb i Moelven. 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. Skadeforebyggende arbeid har derfor høy prioritet i hele organisasjonen. Kampanjen «Hel Hjem II» ble påbegynt i 2014 og fortsatte i 2015. Her har blant annet medarbeiderinvolvering/-engasjement og ledelsesfokus vært sentrale virkemidler.

For å redusere antall skader er det viktig å ha kunnskap om både nestenulykker og farlige forhold/risikoer. I 2015 var det 88 skader med påfølgende sykefravær, en økning fra 86 i 2014. Totalt ble det i 2015 registrert 410 (314) ulykker, 270 (247) nesten ulykker og 360 (341) farlige forhold relatert til mennesker. Skadefrekvensen er fortsatt uakseptabelt høy, og innsatsen for å nå målsettingen om 0 skader ble derfor ytterligere forsterket i 2015, blant annet gjennom etablering av en sikkerhetskomite bestående av konsernledelsen og representanter fra ansatte samt et HMS-forum hvor divisjonenes HMS-ressurser og HR-avdelingen diskuterer konsernovergripende HMS-spørsmål og utveksler erfaringer.

Moelvns system for registrering av ulykker, nestenulykker og farlige forhold, fPortal, ble tatt i bruk i konsernet i 2009. I desember 2015 lanserte konsernet en oppgradert versjon av fPortal, der det også er mulig å rapportere via en app på mobiltelefon, nettbrett e.l. for enklere tilgang for alle ansatte.

Antall skader med fravær per million arbeidede timer (Skadefrekvens - H1) ble marginalt redusert i 2015, mens antall fraværsdager grunnet skade per million arbeidede timer (Skadebelastning - F) hadde en betydelig reduksjon det siste året. Selv om alvorlighetsgraden har gått markant ned, er nivået fortsatt uakseptabelt høyt både for antall fraværsskader og skadebelastningen. Dette er vist i figuren under.



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

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 lykkes med å få ned antall skader. Utviklingen i rapporterte nestenulykker og farer indikerer imidlertid at man med det pågående HMS-arbeidet har lykkes med å øke bevisstheten omkring sikkerhet på arbeidsplassen og gir et godt grunnlag for planlegging av det videre arbeidet. Høsten 2015 ble sikkerhetskampanjen Hel Hjem II evaluert og flere nye tiltak blir iverksatt i tiden fremover for å nå konsernets mål. Dette inkluderer både kursing og oppfølging av ledere, tydeliggjøring av ansvar og dedikerte HMS-ressurser i hver divisjon.

Menneskerettigheter

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

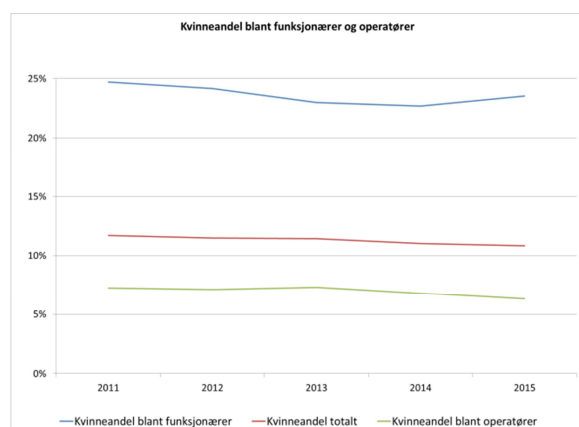
Diskriminering

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, avansment og rekruttering.

Det har i 2015 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak for å eliminere diskriminering.

Likestilling

Den samlede kvinneandelen i Moelven-konsernet har over de siste årene vært stabil på ca. 11 prosent. 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 2015 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 2015 ikke blitt registrert behov for å iverksette tiltak på området.

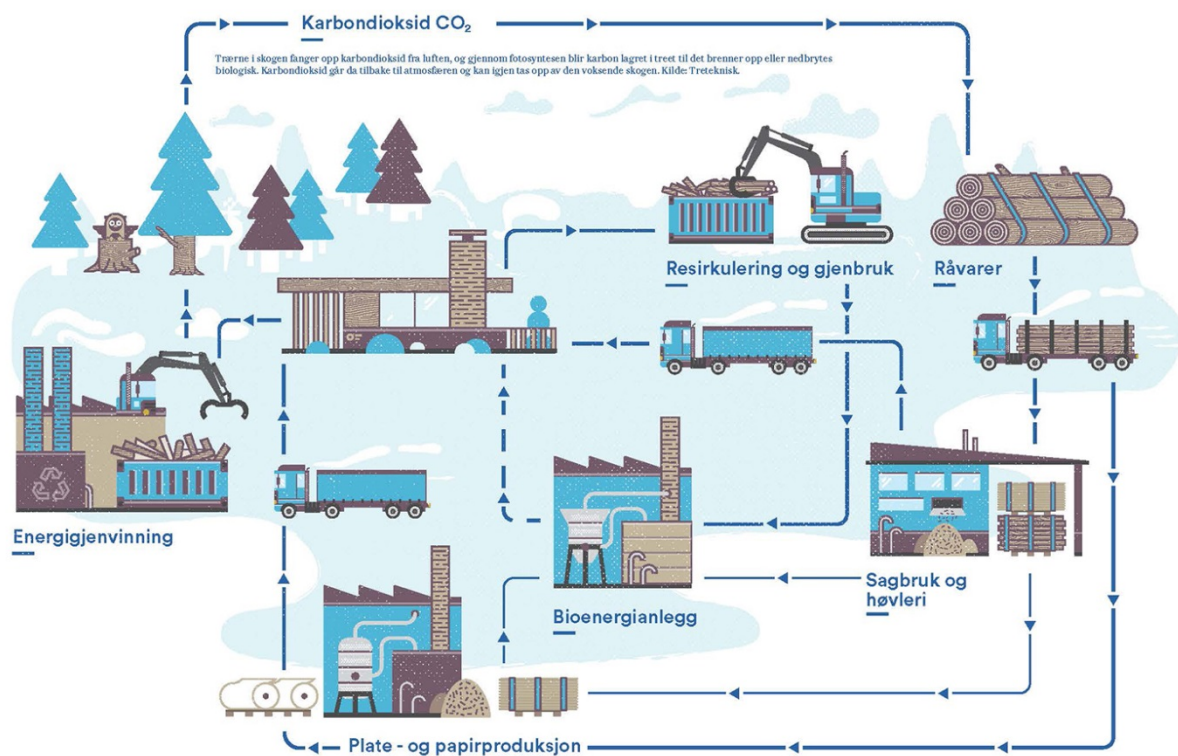
Ytre miljø

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 Moelvrens 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: Treteknikk.

Råvarer fra et ansvarsfullt 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) og FSC (Forest Stewardship Council) sporbarhets- og Controlled Wood standard. Dette sikrer at Moelven kjøper sitt sagtømmer fra leverandører som driver et ansvarsfullt 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:

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

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.

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-5 og EURO-6 vil nå være standard på alle nye biler og at det i størst mulig grad brukes transportører som etterstreber et miljøvennlig kjøresett. Konsernet har i løpet av det siste året satt i gang flere transportoptimaliserings-prosjekter for bedre utnyttelse av bilparken. Gjennom en kombinasjonsløsning for transport av ferdigvarer og bi-produkter er tomkjøringen redusert betydelig. Konsernet har også selv gått inn på eiersiden i et transportselskap for å sikre at denne prosessen får full effekt.

Både råvareanskaffelse, mellomtransporter og leveranser av ferdigvarer genererer et betydelig transportbehov. I 2015 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-5 standarden. Forbedret veistandard og dermed økte maksimalgrenser for akseltrykk er tiltak fra myndighetens side som ville bidra til redusert miljøpåvirkning fra biltransportene. Det jobbes også for å få åpnet et større veinett i Norge for bruk av 25,25 meter vogntog og med totalvekt på 60 tonn for ferdigvarer og bi-produkter. Dette bidrar til å redusere antall kjørte lass og derigjennom få en positiv miljømessig effekt. Konsernet har også i 2015 økt bruken av jernbane for transporter av flis- og energiprodukter både i Norge og Sverige.

Konsernets arbeid med å optimalisere sine transporter vil fortsette i 2016 og målet er færre kjørte kilometer uten last. I tillegg arbeides det for ytterligere videreutvikling av jernbaneløsninger der dette er økonomisk og praktisk mulig.

Energi

Minimum 95 prosent av energibehovet for oppvarming av lokaler og tørking skal hentes fra egenprodusert bioenergi. Moelven skal delta aktivt i den teknologiske og markedsmessige utviklingen av bioenergisektoren.

Moelvns energi- og varmekonsum i 2015 var ca. 1060 GWh, fordelt på ca. 215 GWh elektrisk kraft, ca. 845 GWh termisk energi og 3,5 mill. liter diesel til rullende materiell. Rundt 90 prosent av den termiske energien ble produsert i konsernets egne anlegg.

Energipotensiålet 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 konkurransevne.

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 2015 genererte virksomheten ved Moelvns produksjons- og serviceenheter ca. 432 tonn CO₂. Av dette utgjør cirka 86 prosent CO₂ som befinner seg i det naturlige karbonkretsløpet. De samlede utslippene har økt med 3,5 prosent mot 2014 relatert til økt aktivitet.

		2015		2014	
Hovedtype	Fossil/bio	Utslipp CO2 [tonn]	Andel	Utslipp CO2 [tonn]	Andel
Direkte	Fossil	11 818	2,73 %	11 465	2,70 %
	Bio	361 305	83,57 %	347 744	83,30 %
Indirekte	Fossil	44 670	10,33 %	43 850	10,50 %
	Bio	14 560	3,37 %	14 559	3,50 %
SUM		432 352	100,00 %	417 618	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 2015 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. Overrislingsanlegg på tømmerlagrene skal være klimastyrte. Det skal kun gjøres uttak av vann fra sjø og elv, samt avrenning til overflaten etter tillatelse fra myndighetene.

Det har i 2015 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 2015 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 2015 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 2015 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 Moelvns virksomheter er håndtering av tømmer, drift av vifteanlegg og transport. Ved påviste behov iverksettes tiltak for å redusere støyen ned til fastsatte grenseverdier.

Det har i 2015 ikke vært avdekket forhold som krever utbedringstiltak på området.

Anti-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.

Moelvns etiske retningslinjer samt Moelvns forhold til konkurranselovgevingen har vært presentert og diskutert både på

samlinger for daglige ledere i konsernet og for økonomisjefer. Moelvns samling av etiske regler er gjort tilgjengelig for ansatte.

Det er ikke etablert egne kontrollrutiner utover dette.

Moelv 3. mars 2016
Styret i Moelven Industrier ASA


Olav Fjell
Styreleder


Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide


Mari Wilhelmsen


Asbjørn Bjørnstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konsernsjef

Finansielle nøkkeltall

Beløp i NOK mill.	Forklaring*	2015	2014	2013	2012	2011
RESULTAT						
Driftsinntekter		9 690,4	8 828,2	8 009,4	8 121,5	8 059,9
EBITDA		553,9	490,0	226,9	267,8	238,8
Av-/ nedskrivninger		339,1	286,5	271,6	250,9	225,9
Driftsresultat		214,8	203,6	-44,7	16,9	12,9
Netto rente- og finansposter		-56,3	-88,2	-72,4	-81,2	-125,4
Resultat før skattekostnad		158,5	115,3	-117,1	-64,3	-112,4
Årsresultat		117,0	88,4	-92,6	-36,2	-85,8
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	A	215,8	195,1	351,2	339,4	386,6
Totalkapital		4 778,1	4 653,2	4 539,8	4 342,1	4 333,9
Egenkapital		1 756,9	1 592,3	1 518,2	1 543,6	1 540,0
Netto rentebærende gjeld		1 110,4	1 353,1	1 476,1	1 211,3	1 083,9
Sysselsatt kapital	B	2 870,8	2 959,9	3 020,1	2 780,7	2 637,1
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	C	2,2 %	2,3 %	-0,6 %	0,2 %	0,2 %
Brutto driftsmargin	D	5,7 %	5,6 %	2,8 %	3,3 %	3,0 %
Egenkapitalrentabilitet	E	7,0 %	3,8 %	-6,1 %	-2,3 %	-5,2 %
Avkastning på sysselsatt kapital	F	7,4 %	6,8 %	-1,5 %	0,5 %	0,5 %
Avkastning på totalkapitalen	G	4,6 %	4,4 %	-0,6 %	0,2 %	0,3 %
Rentedekningsgrad	H	2,3	1,9	-0,1	0,2	0,2
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	I	36,8 %	34,2 %	33,4 %	35,5 %	35,6 %
Kapitalens omløpshastighet	J	2,1	1,9	1,8	1,9	1,9
Gjeldsgrad	K	0,63	0,85	0,97	0,78	0,70
Netto rentebærende gjeld / EBITDA		2,00	2,76	6,50	4,52	4,54
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	L	1,59	1,56	1,68	1,74	1,85
Likviditetsgrad II	M	0,68	0,60	0,70	0,70	0,75
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	N	584,6	351,5	86,2	183,5	264,6
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	O	0,91	0,68	-0,70	-0,28	-0,64
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet, i NOK per aksje	P	4,51	2,71	0,67	1,49	2,04
Bokført egenkapital per aksje	Q	13,56	12,29	11,72	11,92	11,88
Ligningsverdi i NOK per 01.01		13,06	12,28	13,22	12,72	13,98
Utbytte i NOK per aksje	R	0,00	0,40	0,00	0,00	0,00
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 426	3 326	3 276	3 375	3 482
Sykefraværsprosent	S	5,5 %	5,5 %	5,3 %	5,4 %	5,2 %
Hyppighetstall, skader med fravær, H1-verdi	T	15,7	15,9	16,0	15	16,4

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

Konsolidert resultatregnskap og oppstilling av totalresultatet

Resultatregnskap for konsernet

Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
Salgsinntekt	6,7	9 643,0	8 758,8
Annen driftsinntekt		47,5	69,4
Driftsinntekter		9 690,4	8 828,2
Varekostnad		6 163,6	5 838,5
Endring i beholdning råvarer, varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		43,7	-237,4
Lønnskostnad	11, 23	1 943,3	1 807,6
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 10	291,2	286,5
Nedskrivning på varige driftsmidler	8, 10	47,9	0,0
Annen driftskostnad	11	985,9	929,5
Driftskostnader		9 475,7	8 624,6
Driftsresultat		214,8	203,6
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	16	0,0	0,0
Verdiøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi		11,1	16,4
Annen finansinntekt	12	51,2	28,2
Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-5,5	-46,8
Annen finanskostnad	12	-113,0	-86,0
Netto finansposter		-56,3	-88,2
Resultat før skattekostnad		158,5	115,3
Skattekostnad	13	41,5	27,0
Årsresultat		117,0	88,4
Resultat henført til:			
Ikke kontrollerende eierinteresser		-0,5	0,0
Eiere av morforetaket		117,6	88,4
Årsresultat overført til/fra annen egenkapital		117,0	88,4
Sum disponering		117,0	88,4
Resultat per aksje (i hele NOK)			
Resultat per aksje henført til Moelvans aksjonærer	21	0,91	0,68
Oppstilling av totalresultat			
Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
Årsresultat		117,0	88,4
Andre inntekter og kostnader			
<i>Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	23	50,0	-40,0
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	-12,5	10,8
		37,5	-29,2
<i>Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Omregningsdifferanser		61,7	12,3
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Andre endringer		0,1	-1,2
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	13	0,0	0,0
		61,8	11,1
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		99,3	-18,1
Totalresultat for perioden		216,4	70,3
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket		216,9	70,3
Ikke kontrollerende eierinteresser		-0,5	0

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	14	10,6	11,4
Goodwill	10	16,9	16,9
Andre immaterielle eiendeler	10	8,0	12,9
Sum immaterielle eiendeler		35,5	41,2
Tomter		100,4	96,0
Bygninger og annen fast eiendom		426,6	443,9
Maskiner og anlegg		1 199,0	1 231,4
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		39,2	37,2
Sum varige driftsmidler	8	1 765,2	1 808,5
Investeringer i tilknyttet selskap	16	3,3	2,6
Investeringer i aksjer og andeler	15	1,4	1,3
Obligasjoner og andre fordringer		1,7	0,3
Netto pensjonsmidler	23	2,5	3,3
Sum finansielle anleggsmidler		8,9	7,6
Sum anleggsmidler		1 809,6	1 857,3
Varebeholdninger	17	1 526,7	1 523,9
Kundefordringer	18, 19	1 259,0	1 051,0
Andre fordringer	18	174,7	200,1
Sum fordringer		1 433,7	1 251,1
Finansielle derivater	26	4,5	6,6
Bankinnskudd og kontanter	20	3,6	14,4
Sum omløpsmidler		2 968,5	2 796,0
Sum eiendeler		4 778,1	4 653,2

Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	27	647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		180,7	180,7
Opptjent egenkapital		917,4	752,5
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		1 745,8	1 580,9
Ikke-kontrollerende eierinteresser		11,1	11,4
Total egenkapital		1 756,9	1 592,3
Pensjonsforpliktelser	23	24,8	125,2
Utsatt skatt	14	69,5	49,8
Andre avsetninger for forpliktelser		17,6	14,8
Sum avsetning for forpliktelser		111,9	189,8
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	1 002,4	1 045,7
Øvrig langsiktig gjeld	5	43,9	29,6
Sum langsiktig gjeld		1 046,4	1 075,2
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	79,7	144,3
Finansielle derivater	26	93,7	101,4
Leverandørgjeld		555,2	516,8
Skyldige offentlige avgifter		173,5	157,2
Betalbar skatt		22,6	0,4
Annen kortsiktig gjeld	19, 25	938,1	875,7
Sum kortsiktig gjeld		1 863,0	1 795,8
Sum gjeld		3 021,2	3 060,9
Sum egenkapital og gjeld		4 778,1	4 653,2
Garantiansvar	24	23,9	12,5
Panteheftelser	5	5,5	10,0
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	27	129 541 284	129 541 284

Moelv, 3. mars 2016
Moelven Industrier ASA


Olav Fjell
Styreleder


Trond Stangeby
Nestleder


Elisabeth Krokeide


Mari Wilhelmsen


Asbjørn Bjørnstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konsernsjef

Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

Beløp i NOK mill.	Egenkapital henført til eierne av morforetaket					Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
	Aksjekapital	Overkursfond	Egne aksjer	Annen egenkapital	Sum		
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							
Omregningsdifferanser	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
Sum pr 1.1.2015	647,7	180,7	0,0	752,6	1 581,0	11,4	1 592,3
Totalresultat for perioden							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	117,6	117,6	-0,5	117,0
Andre inntekter og kostnader							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	61,5	61,5	0,2	61,7
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	50,0	50,0	0,0	50,0
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	-12,5	-12,5	0,0	-12,5
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	99,1	99,1	0,2	99,3
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	-51,8	-51,8	0,0	-51,8
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	-51,8	-51,8	0,0	-51,8
Sum per 31.12.2015	647,7	180,7	0,0	917,5	1 745,9	11,1	1 756,9

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Årsresultat		117,0	88,4
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>			
Ordinære avskrivninger	8, 10	291,2	286,5
Nedskrivninger	8, 10	47,9	0,0
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Betalt skatt		0,0	0,0
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		-10,3	-8,4
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		2,1	0,0
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-5,6	30,4
Ikke kontante renteposter		56,8	58,9
Mottatt renteinntekter		0,2	0,2
Betalte renter		-57,0	-59,1
Skattekostnad	13	41,5	27,0
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>			
Endring i varelager		-2,8	-258,0
Endring i kundefordringer og andre fordringer		-180,6	60,0
Endringer i leverandørgjeld		38,4	87,7
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-9,6	47,8
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		255,2	-9,7
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		584,6	351,5
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	8,10	-215,8	-195,1
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		0,0	0,0
Innbetalinger fra salg driftsmidler		45,1	0,5
Salg av andre langsiktige investeringer		0,0	0,0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten		-11,8	0,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8	-182,5	-194,6
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av kortsiktig lån		0,0	229,0
Nedbetaling av kortsiktig lån		0,0	-229,0
Endring i kassakreditt		-63,7	36,2
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser		0,0	0,0
Endring i langsiktig gjeld (låneramme)		-297,3	-193,5
Nedbetaling av annen langsiktig gjeld		0,0	-11,1
Utbetaling av utbytte		-51,8	0,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-412,8	-168,4
Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året		-10,8	-11,5
Betalingsmidler 01.01.		14,4	25,9
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0,0	0,0
Betalingsmidler 31.12.		3,6	14,4
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12			
Betalingsmidler 31.12.		3,6	14,4
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		627,4	224,3
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	20	631,0	238,7

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 03.03.2016 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 26.04.2016.

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 Moelvens tilknyttede selskaper er eierandelene på mellom 20 % og 50 %. Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører.

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

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

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

3.2 Nye standarder og fortolkninger

Nedenfor følger en oversikt over nye og reviderte standarder som er vedtatt, men som ikke er trådt i kraft per 03.03.2016.

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>
Nye standarder og fortolkninger		
IFRS 9 Financial Instruments	31.12.2018	Regnskapsåret 2018
IFRS 15 Revenue from contracts with customers	31.12.2018	Regnskapsåret 2018
IFRS 16 Leasing	31.12.2019	Regnskapsåret 2019

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 forpliktelse. Dette gjelder særlig avskrivninger på varige driftsmidler, vurdering av merverdier og goodwill i tilknytning til oppkjøp, varelager, prosjektvurderinger og pensjonsforpliktelse. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Se også note 4.

3.5 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

Virksomhet i utlandet

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

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

3.6 Prinsipper for inntektsføring

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

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

Inntekter fra salg av tjenester og langsiktige tilvirkingsprosjekter resultatføres i takt med prosjektets fullføringsgrad, når utfallet av transaksjonen kan estimeres på en pålitelig måte. 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 tilvirking av et anleggsmiddel og der tilvirkningstiden er lang. Lang tilvirkningstid vil si opp mot 12 måneder. Rentekostnadene løper under byggeperioden til anleggsmiddelet balanseføres. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen overstiger anleggsmidlets virkelige verdi blir det foretatt en nedskrivning.

3.9 Inntektsskatt

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

- 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 gjennomførbart og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

3.11 Varige driftsmidler

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

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

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. Leiebetalingen 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 verdsettelsesmetode. Slike verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrøms beregning eller andre verdsettelsesmodeller.

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

3.17 Sikring

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

3.18 Derivater som ikke er sikringsinstrumenter

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

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

- De økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen ved det innbygde derivatet ikke er nært relatert til de økonomiske kjennetegnene og den økonomiske risikoen til vertskontrakten.

- Et separat instrument med de samme betingelser som det innebygde derivatet ville tilfredsstilt definisjonen av et derivat.
- Det kombinerte instrumentet (hovedkontrakt og innebygd derivat) ikke blir målt til virkelig verdi med endringer i verdien innregnet i resultatet.

3.19 Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

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

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

3.20 Varelager

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

3.21 Prosjekter

Byggsystem divisjonen består hovedsakelig i utførelse av entreprenøroppdrag (prosjekter). 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. Innskuddsordningen inneholder en risikodekning for uførhet. Pensjonspremien utgiftsføres løpende. Selskapets kollektive ytelsesordning ble avsluttet i 2015 med utsteding av fripoliser. Alle nytilsatte inngår i innskuddsordningen. Det gjenstår et fåtall ytelsesbaserte ordninger for et begrenset antall personer. 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. Estimaterendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger

(aktuarielle gevinster og tap) innregnes mot andre inntekter og kostnader (OCI). Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader.

Gevinster 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

Det ble i 2015 foretatt en omdanning av ytelsesbaserte ordninger til innskuddsbaserte ordninger for alle norske ansatte i Moelven. Tilskuddet til pensjonsordningen utgjør fra 3,6 % til 21,7 % 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.

	2015	2014
Svenske kroner (SEK)		
Resultatkurs	0,9559	0,9186
Balansekurs	1,0475	0,9597
Danske kroner (DKK)		
Resultatkurs	1,1988	1,1207
Balansekurs	1,2891	1,2136
Euro (EUR)		
Resultatkurs	8,9410	8,3548
Balansekurs	9,6190	9,0365
Britiske pund (GBP)		
Resultatkurs	12,3233	10,3664
Balansekurs	13,0720	11,5710

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

Note 4 - Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

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

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

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

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

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

Selskapets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler vurderes årlig for nedskrivning. 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 byggekongjunktorene. Valutakurser og markedsrenter påvirker også verdsettelsen. Verdssettelsene av de ulike etablerte segmentene vil naturlig variere innenfor et intervall på +/- 20 %. For virksomheter i umodne markeder kan intervallet være større. Moelven må fordele kostpris for ervervede virksomheter på ervervede eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som Moelven har innregnet, omfatter kundebase og goodwill. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kundeforholdet basert på kundeavgang. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til, gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene.

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

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

Note 5 - Finansiell risikohåndtering

Risikohåndteringsprinsipper og -prosesser

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

Den finansielle risikohåndteringen ivaretas av konsernets sentrale finansavdeling i samarbeid med de ulike driftsenhetene.

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

5.1 – Markedsrisiko

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

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko

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

Om lag 15 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 2015 og 2014.

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2015

NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	838	359	149	146	15
Driftskostnader	482	10	115	40	13
Netto eksponering	356	350	34	106	2
Årlig netto eksponering	356	350	34	106	2
Sikringsvolum per 31.12.2015 med forfall <12 md	97	60	-	12	-
Sikringsandel per 31.12.2015 kommende 12 md	27 %	17 %	0 %	11 %	0 %

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 mc	43 %	27 %	17 %	14 %	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 240 mill. Eksponeringen skyldes netto eksport fra svenske konsernselskaper til Norge. Siden en stor andel av konsernets samlede produksjon skjer i Sverige, har konsernet betydelige driftskostnader i Sverige. Det er imidlertid kun norske enheters driftskostnader i SEK som valutasisikres. Netto resultat fra svenske datterselskaper inngår i opptjent egenkapital, og den valutarisiko som oppstår i forbindelse med disse enhetenes driftsinntekter og – kostnader hensyntas risikomessig sammen med omregningsrisikoen for egenkapitalen.

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

	Gjennomsnittskurs 2015	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 EURNOK	8,94	356	9,03	3,56	9,84	35,60	8,85	-3,56	8,05	-35,60
Endring i GBPNOK	12,32	350	12,45	3,50	13,56	34,95	12,20	-3,50	11,09	-34,95
Endring i DKKNOK	1,20	34	1,21	0,34	1,32	3,37	1,19	-0,34	1,08	-3,37
Endring i SEKNOK	0,96	244	0,97	2,44	1,05	24,40	0,95	-2,44	0,86	-24,40

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 31.12.2015.

	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 EURNOK	9,62	97	9,715	-0,10	10,58	-0,96	9,52	0,10	8,66	0,96
Endring i GBPNOK	13,07	60	13,203	-0,13	14,38	-1,31	12,94	0,13	11,76	1,31
Endring i DKKNOK	1,29	0	1,302	0,00	0,00	0,00	1,28	0,00	1,16	0,00
Endring i SEKNOK	1,05	4	1,058	0,01	1,15	0,10	1,04	-0,01	0,94	-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.	2015	2014
10 % endring i SEK/NOK	70,1	63,2
10 % endring i EUR/NOK	0,1	-0,0
10 % endring i DKK/NOK	1,5	1,6
10 % endring i GBP/NOK	0,1	0,1
Total effekt av ovenstående	71,7	64,8

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 2015 var NOK 1 271,1 mill (1 404,8). Dersom hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville ett prosentpoeng endring i rentenivået dermed medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 12,9 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 2015 var sikringsandelen 56,4 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 markedsværdien 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 2015	Gjennomsnittlig sikret andel	Renteendring -100 bp	Renteendring +100 bp
Estimert rentekostnad, 100 % flytende	1 271,10		12,9	-12,9
Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger		50,5 %	-6,5	6,5
Netto effekt på årlig rentekostnader før urealiserte poster			6,4	-6,4
Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres			-42,9	41,4
Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring			-36,5	35,0

5.1.4 – Annen prissisiko

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

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

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

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

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

NOK mill.	Forbruk i Gwh	Resultateffekt i EUR 1000	EURNOK		
			9,50	9,75	10,00
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	187	-187,00	-1,78	-1,82	-1,87
Sikret andel av forbruk kommende år	78,7 %	145,56	1,40	1,43	1,47
Sensitivitet hensyntatt prissikring		-39,44	-0,38	-0,39	-0,40

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

NOK mill.	Forbruk i Gwh	Pris EUR/MWh	EURNOK		
			9,50	9,75	10,00
Årlig forbruk	187	25	44,41	45,58	46,75
Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 9,50			1,17	2,34	

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 31.12.2015 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

NOK mill.	Sikret volum i MWh	Verdi i EUR 1000*	EURNOK		
			9,50	9,75	10,00
Sikringer iht IAS 39 om eget bruk (forbruk i Norge)	114 644	2 866,10	27,23	27,94	28,66
Sikringer hvor markedsverdi balanseføres etter IAS 39	181 844	4 546,10	43,19	44,32	45,46
Sum	296 488	7 412,20	70,42	72,27	74,12

*) Forutsatt EUR 25/MWh

5.1.5 – Likviditetsrisiko

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

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av to langsiktige trekkfasiliteter. Én trekkfasilitet på NOK 225 mill som løper frem til sep 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 32 prosent, netto egenkapitalverdi på NOK 1,1 mrd. og gjeldsgrad på maksimalt 1,25. Per 31. desember 2015 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 31.12.2015 var det trukket NOK 76,2 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	2016	2017	2018	2019	2020	2021++	Total
Gjeld til kreditinstitusjoner	225,2	771,7	-				996,9
Bilaterale lån	4,4	1,1	-				5,5
Finansiell leasing	14,2	9,6	5,2	1,1	0,9	0,5	31,5
Annen langsiktig gjeld	0,4						0,4
Langsiktige avtaler	261,4	772,8	895,6	2,4	0,1	0,6	1 034,2
Kortsiktig rentebærende gjeld	-						-
Trukket på kassakreditt	76,2						76,2
Sum avtaler med årlig fornyelse	76,2						76,2

Kortsiktig rentebærende gjeld neste 12 mnd	320,4
Lang rentebærende gjeld (betales om 12 mnd eller senere)	790,1

Langsiktig gjeld per valuta

NOK mill	2015	2014
NOK	217,6	267,7
SEK	816,6	955,5
Sum	1 034,2	1 223,2

Lån sikret med pant i eiendeler:

NOK mill	2015	2014
Kassakreditt	0,0	0,0
Langsiktige lån	5,5	10,0
Sum	5,5	10,0

Bokført verdi av pantsatte eiendeler:

NOK mill	2015	2014
Maskiner og anlegg	14,3	15,2
Bygninger	5,9	6,9
Tomter	2,3	2,3
Varebeholdninger	23,7	26,6
Kundefordringer	3,1	2,1
Sum	49,3	53,1

5.1.6 – Refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at det oppstår vanskeligheter med å refinansiere konsernets langsiktige gjeld. I henhold til konsernets finanspolicy skal gjenværende løpetid på finansieringen være minimum 1 år. Konsernet baserer sin langsiktige finansiering på syndikerte lån plassert hos noen få utvalgte finansinstitusjoner som det har blitt samarbeidet tett med over lengre tid. Bakgrunnen for dette er betydningen av finansinstitusjonenes satsning på tre mekanisk 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.

5.1.7 – Kredittrisiko

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

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

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

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

5.2 – Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets målsetting for kapitalforvaltningen er:

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

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

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

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

NOK mill	2015	2014
Rentebærende forpliktelser	1 113,9	1 367,5
Rentebærende eiendeler	3,6	14,4
Netto rentebærende gjeld	1 110,4	1 353,1
Total egenkapital	1 756,9	1 592,3
Gjeld/egenkapital	0,63	0,85

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Beløp i NOK mill.										
Salg til eksterne kunder	9 690,4	8 828,2	2 487,4	2 391,9	3 153,8	2 954,3	3 371,2	2 832,2	763,4	721,6
Salg til interne kunder	0,0	0,0	522,7	480,4	121,9	111,9	4,1	4,4	2 240,4	2 482,8
Driftsinntekter	9 690,4	8 828,2	3 010,1	2 872,3	3 275,7	3 066,2	3 375,2	2 836,7	3 003,8	3 204,4
Av- og nedskrivninger	339,1	286,5	169,0	116,5	113,7	114,4	44,4	41,6	12,0	13,9
Driftsresultat	214,8	203,6	-23,9	83,0	123,7	110,9	140,8	57,2	-25,9	-47,5
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	51,2	28,2	10,1	0,0	16,3	6,4	4,3	10,6	70,5	68,2
Verdiendring finansielle instrumenter	5,6	-30,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanskostnader	-113,0	-86,0	-19,2	-26,3	-43,4	-30,1	-4,3	-4,2	-90,5	-112,8
Resultat før skattekostnad	158,5	115,3	-32,9	56,7	96,6	87,3	140,7	63,5	-45,9	-92,2
Driftsmargin i prosent	2,2 %	2,3 %	-0,8 %	2,9 %	3,8 %	3,6 %	4,2 %	2,0 %	-0,9 %	-1,5 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	553,9	490,0	145,1	199,5	237,4	225,3	185,2	98,8	-13,9	-33,6
Varige driftsmidler	1 765,2	1 808,5	681,7	777,8	719,5	706,2	290,1	246,1	73,9	78,4
Varebeholdning	1 526,7	1 523,9	471,5	496,9	784,1	780,6	170,6	154,9	100,5	91,4
Kundefordringer	1 070,7	993,5	291,0	284,5	335,6	295,5	443,1	385,0	292,2	318,1
Leverandørgjeld	555,2	516,8	199,8	211,9	211,4	197,3	218,9	160,3	216,7	241,9
Prosjekter netto	39,0	-67,3	0,0	0,0	0,0	0,0	39,0	-67,3	0,0	0,0
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	21,5 %	21,8 %	18,7 %	19,8 %	27,7 %	28,7 %	12,9 %	11,0 %	5,9 %	5,2 %
Totalkapital	4 778,1	4 653,2	1 664,5	1 754,5	2 134,8	2 033,9	1 616,8	1 256,4	2 468,5	2 702,7
Rentebærende gjeld	1 113,9	1 367,5	381,2	468,7	606,0	627,9	77,7	76,2	969,2	1 100,1
Rentefri gjeld	1 907,2	1 693,4	442,3	472,3	621,1	590,9	873,5	656,3	491,4	597,9
Sysselsatt kapital	2 870,8	2 959,9	1 222,2	1 282,2	1 513,7	1 442,9	743,2	600,1	1 977,1	2 104,8
Avkastning på sysselsatt kapital	7,4 %	6,8 %	-1,9 %	6,5 %	8,4 %	7,9 %	21,4 %	10,6 %	0,4 %	-0,8 %
Egenkapital	1 756,9	1 592,3	841,0	813,5	907,7	815,1	665,5	523,9	1 007,9	1 004,7
Egenkapital andel	36,8 %	34,2 %	50,5 %	46,4 %	42,5 %	40,1 %	41,2 %	41,7 %	40,8 %	37,2 %
Investeringer	215,8	195,1	75,9	67,6	96,6	82,1	40,2	37,9	3,0	7,5
Antall ansatte	3 426	3 326	679	703	1 009	993	1 607	1 498	131	132
Sykefravær i %	5,5 %	5,5 %	4,2 %	4,3 %	5,3 %	5,7 %	6,3 %	6,1 %	3,0 %	2,4 %
H1 verdi	15,7	15,9	23,8	14,7	8,9	18,2	17,8	15,8	0,0	4,7

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

	2015	2014
Driftsinntekter		
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	12 664,8	11 979,6
Eliminering av interne transaksjoner	-2 974,4	-3 151,4
Konsoliderte driftsinntekter	9 690,4	8 828,2
Resultat før skatt		
Resultat fra rapporterte segmenter	158,5	115,3
Eliminering av interne transaksjoner	0,0	0,0
Konsolidert resultat før skatt	158,5	115,3
Eiendeler		
Totale eiendeler fra rapporterte segmenter	7 884,6	7 747,5
Eliminering av interne transaksjoner	-3 106,5	-3 094,3
Konsoliderte totale eiendeler	4 778,1	4 653,2
Gjeld		
Total gjeld fra rapporterte segmenter	4 462,4	4 590,3
Eliminering av interne transaksjoner	-1 441,3	-1 529,4
Konsolidert total gjeld	3 021,1	3 060,9

6.2 – Geografiske segmenter

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

Beløp i NOK mill.	Driftsinntekter	
	2015	2014
Norge	4 010,3	3 807,7
Sverige	3 974,0	3 264,6
Danmark	294,7	307,0
Storbritannia	333,1	341,3
Tyskland	177,7	156,1
Øvrige Europa	456,8	476,9
Asia	165,4	162,8
Afrika	250,6	271,7
Øvrige land	27,9	40,1
Sum	9 690,4	8 828,2

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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Norge	1 777	1 697	818,0	797,7	919,9	1 046,8	123,0	101,4
Sverige	1 621	1 597	947,0	1 010,3	1 927,0	1 890,1	92,8	93,7
Danmark	20	19	0,1	0,3	23,8	22,1	0,0	0,0
England	4	9	0,0	0,2	-4,8	-3,4	0,0	0,0
Tyskland	3	3	0,1	0,1	3,7	3,2	0,0	0,0
Nederland	1	1	0,0	0,0	1,2	1,1	0,0	0,0
Sum	3 426	3 326	1 765,2	1 808,5	2 870,8	2 959,9	215,8	195,1

Note 7 - Salgsinntekter

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Salg av varer	6 673,4	6 218,0
Salg av tjenester - servicekontrakter	118,5	118,2
Inntekt fra anleggskontrakter	2 851,0	2 422,6
Salgsinntekter	9 643,0	8 758,8

I salgsinntekter for konsernet er det eliminert for interne leveranser og tjenester mellom konsernselskapene for NOK 5 839 mill. (NOK 5 732 mill).

Note 8 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter						
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	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	96,0	1 052,9	3 549,0	239,2		4 937,0	
Tilgang	2,8	21,5	221,4	12,9		258,6	
Avgang	-1,6	-3,3	-76,3	-2,7		-83,9	
Overføringer	0,0	0,0	-6,1	1,4		-4,7	
Omregningsdifferanser	3,2	21,9	42,4	1,9		69,3	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2015	100,4	1 093,0	3 730,4	252,7		5 176,5	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	0,0	609,1	2 317,6	201,9		3 128,6	
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	9,5	39,2	0,8		49,4	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	66,9	252,9	12,4		332,2	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2015	0,0	666,5	2 531,4	213,5		3 411,4	
Bokført verdi 31.12.2014	96,0	443,8	1 231,4	37,2		1 808,5	
Bokført verdi 31.12.2015	100,4	426,6	1 199,0	39,2		1 765,2	

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 23,3 i 2015. Tilsvarende beløp i 2014 var MNOK 20,4.

Minimumsbetalinger for operasjonell leasing

	2015	2014
0-1 år	25,1	20,1
1-2 år	19,4	15,9
2-4 år	20,4	11,8
> 4 år	12,0	10,6
Sum	76,9	58,4

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

	2015	2014
0-1 år	14,1	12,4
1-2 år	10,4	8,3
2-4 år	5,9	6,6
> 4 år	1,4	1,0
Sum	31,8	28,3

Bokført verdi på leasede eiendeler	29,2	24,5
------------------------------------	-------------	------

Note 10 a - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill.	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	16,9	54,2	71,1
Tilgang	0,0	3,3	3,3
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 %	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	16,9	57,4	74,3
Tilgang	0,0	1,9	1,9
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,0	0,1	0,1
Anskaffelsesverdi per 31.12.2015	16,9	59,4	76,3
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	0,0	44,6	44,6
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivninger	0,0	6,9	6,9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2015	0,0	51,5	51,5
Bokført verdi 31.12.2014	16,9	12,9	29,8
Bokført verdi 31.12.2015	16,9	8,0	24,9
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

Note 10 b - Nedskrivningstest av goodwill

Balansført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2015 NOK 16,9 mill. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS som ble gjennomført i 2010. Disse tre oppkjøpte selskapene ligger alle i Wood-divisjonen og det er divisjonens virksomhet som er ansett for å være den kontantstrømsgenererende gruppen som goodwillen skal testes mot.

Beløp i NOK mill.

Bokført verdi av goodwill:	2015	2014
Sør-Tre/Granvin/Eco Timber	13,3	13,3
Andre enheter	3,6	3,6
Sum	16,9	16,9

Goodwill er testet på det nivå som konsernledelsen overvåker, noe som tilsier at det er grupper av 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 fireårsperioden 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 8,0 %. Dette er basert på en risikofri rente på 1,6 %, en risikopremie på 5,9 %, en egenkapitalbeta på 1,2 og en likviditetspremie på 3,0 %. I tillegg er dette vektet opp mot den langsiktige lånerenten som er 3,0 % etter skatt.

Det var ingen nedskrivning av goodwill hverken i 2015 eller 2014.

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 3 prosentpoeng ville medført nedskrivning av goodwill i Wood. Resterende goodwill er ikke sensitivetsberegnet på grunn av beløpets størrelse.

Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

Beløp i NOK mill.	2015		2014	
	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.	2015	2014
Lønn og sosiale avgifter	1 564,4	1 445,2
Arbeidsgiveravgift	329,3	295,2
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	54,6	42,5
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	-5,0	24,7
Sum	1 943,3	1 807,6

11.2 - Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2015 var 3 405 og i 2014 var det 3 298. Moelven hadde 3 426 ansatte ved utgangen av 2015, sammenlignet med 3 326 ansatte ved utgangen av 2014.

11.3 - Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill., utbetalt i regnskapsåret	2015	2014
Lovpålagt revisjon	4,2	3,9
Andre attestasjonstjenester	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,2
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,1	1,2
Sum	4,5	5,6

Note 12 - Finansinntekter og -kostnader

Beløp i NOK mill	2015	2014
Finansinntekter	51,2	28,2
Finanskostnader	-113,0	-86,0
<u>Finansinntekter</u>		
Renteinntekter bank	0,2	0,2
Valutagevinst	47,6	25,2
Andre finansinntekter	3,4	2,8
Sum finansinntekter	51,2	28,2
<u>Finanskostnader</u>		
Rente-og provisjonskostnader bank	-5,0	-1,8
Renter på lang lånefinansiering	-51,9	-62,8
Valutatap	-46,5	-19,6
Andre finanskostnader	-9,6	-1,9
Sum finanskostnader	-113,0	-86,0

Note 13 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2015	2014
Betalbar skatt	22,6	0,4
Endring utsatt skatt	18,9	26,6
Skattekostnad	41,5	27,0
Årets betalbare skatt	22,6	0,4
Sum betalbar skatt	22,6	0,4

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

Beløp i NOK mill	2015	2014
Resultat før skatt	158,5	115,3
Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 27 %	42,8	31,1
Skatteeffekter av:		
Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet	-3,1	-5,9
Endring skattesats i Norge 2015	-3,4	0,0
Andel resultat i tilknyttet selskap	0,0	0,0
Permanente forskjeller	2,1	2,1
Annet	3,1	-0,3
Skattekostnad i resultatet	41,5	27,0
Veid gjennomsnittlig skattesats	26,2 %	23,4 %

Beløp i NOK mill	2015			2014		
	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	50,0	-12,5	37,5	-40,0	10,8	-29,2
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser	61,5	0,0	61,5	12,3	0,0	12,3
Andre endringer	0,1	0,0	0,1	-1,2	0,0	-1,2
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	111,6	-12,5	99,1	-28,9	10,8	-18,1

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.	2015	2014
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	-5,2	-3,8
Varelager	66,9	46,8
Kostnadsavsetninger	23,1	13,9
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	-89,2	-96,1
Delsum kortsiktige forskjeller	-4,5	-39,2
Varige driftsmidler	85,8	42,6
Gevinst og tapskonto	0,9	4,0
Pensjonsmidler	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser	6,3	-93,3
Øvrige langsiktige poster	417,7	421,1
Delsum langsiktige poster	510,7	374,5
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-219,1	-118,1
Netto midlertidige forskjeller	287,1	217,2
Utsatt skattefordel	10,6	11,4
Utsatt skatt	69,5	49,8
Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)	58,8	38,4

14.2 Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Norge	56,1	29,1
Sverige	0,0	0,0
Danmark og øvrige	0,0	0,0
Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd	56,1	29,1

Konsernet har totalt NOK 219,1 mill i fremførbare underskudd pr 31.12.15. Av dette er NOK 173,3 mill fra norske selskaper hvor eierandelen er over 90 %. Disse fremførbare underskuddene vil konsernet nyttiggjøre seg av ved fremtidige konsernbidrag. NOK 34,4 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. Konsernet har ikke bokført utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring i andre land enn Norge.

14.3 Analyse utsatt skatt gjennom året

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	38,4	20,8
Endring utsatt skatt fra resultatposter	11,8	26,6
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	-12,5	-10,8
Virksomhetssammenslutninger	20,9	0,0
Omregningsdifferanser og annet	0,2	1,8
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember	58,8	38,4

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	53
Andre					292
Sum øvrige					535
Sum konsern					1 366

Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Balanseført verdi 01.01	2,6	2,6
Andel av årets resultat	0,0	0,0
Tilgang	0,7	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.	3,3	2,6

Beløp i NOK mill.

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	

2015

Navn	Hjemland	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Resultat	Bokført verdi	Eierandel
Weda Skog AB 1)	Sverige	37,2	34,5	298,9	0,0	2,6	30,0 %
Woodtrans AS 2)	Norge					0,7	34,0 %
		37,2	34,5	298,9	0,0	3,2	

1) Selskapet har avvikende regnskapsår med balansedato 31.08. Resultatet for 4 måneder vil være uvesentlig for Moelven konsernet. Det er derfor ikke utarbeidet noen mellombalanse.

2) Selskapet ble etablert høsten 2015 og effekter knyttet til selskapet er ikke tatt hensyn til i utarbeidelsen av konsernregnskapet for 2015. Basert på en vurdering per 31.12 er effektene knyttet til selskapet ikke vesentlig for konsernregnskapet.

Note 17 - Varelager

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	557,1	591,9
Varer under tilvirkning	186,5	191,1
Ferdig egentilvirkede varer	782,1	738,4
Forskuddsbetaling til leverandør	1,1	2,4
Sum varelager	1 526,7	1 523,9
Beløp i NOK mill.		
Varelager vurdert til anskaffelseskost	1 007,6	1 113,1
Varelager vurdert til virkelig verdi	519,1	410,8
Sum varelager	1 526,7	1 523,9

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2015 som er ført som varekostnad er NOK 22,6 mill. I 2014 var tilsvarende beløp NOK 22,2 mill. Bokført verdi av varelager stilt som sikkerhet i 2015 var NOK 5,5 mill og i 2014 var det NOK 10,0 mill.

Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto		1 077,5	993,5
Avsetning for tap på kundefordringer		-6,8	-5,0
Opptjent ikke fakturert	19	188,2	62,5
Balanseførte kundefordringer		1 259,0	1 051,0
Årets konstaterte tap på fordringer		0,5	0,3
Endring i avsetning for tap		1,9	0,9
Tap på fordringer i resultatregnskapet		2,4	1,2
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode		80,2	79,5
Øvrige fordringer		94,5	120,7
Total andre fordringer		174,7	200,1

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

Valutanedbrytning av brutto kundefordringer

Beløp i NOK mill.	2015	2014
NOK	491,6	429,5
SEK	468,8	421,2
EUR	58,1	79,4
DKK	11,4	14,1
GBP	31,5	36,6
Andre valutaer	16,1	12,6
Sum	1 077,5	993,5

Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer - forfalt

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Ikke forfalte kundefordringer	813,0	757,7
Under 30 dager forfalt	189,9	178,7
31 til 60 dager forfalt	23,7	12,3
61 til 90 dager forfalt	8,2	20,1
91 til 180 dager forfalt	9,4	4,7
Over 180 dager forfalt	33,2	19,9
Sum	1 077,5	993,5

Note 19 - Prosjekter under utførelse

Beløp i NOK mill.

	Note	2015	2014
Omsetningsfordeling			
Prosjektomsetning		2 893,9	2 422,6
Servicekontrakter		118,5	118,2
Salg av varer		284,6	380,5
Sum		3 297,1	2 921,3
Resultatført på prosjekter under utarbeidelse *)			
Akkumulerte inntekter		1 562,8	1 142,7
Akkumulerte påløpte utgifter		1 312,1	967,1
Akkumulert bidrag		250,8	175,6
Gjenstående omsetning på tapsprosjekter under utførelse **)			
		4,0	15,0
Opptjent ikke fakturert inntekt	18	188,2	62,5
Forskudd fra kunder	25	110,8	75,8
Kostnadsperiodisering (+ gjeld / - fordring)		-20,1	14,5

*) Prosjekter i produksjon, ikke overlevert kunde

***) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført

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

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

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

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

Note 20 - Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Bankinnskudd 31.12.	3,6	14,4
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.	627,4	224,3
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	631,0	238,7

Note 21 - Resultat per aksje og egenkapital per aksje

Resultat per aksje

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

	2015	2014
Årsresultat henført til Moelvans aksjonærer i NOK mill	117,6	88,4
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Resultat per aksje	0,91	0,68

Egenkapital per aksje

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

	2015	2014
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	1 745,8	1 580,9
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Egenkapital per aksje	13,48	12,20

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 Mjøsbruket AS	100,0 %	12 000	12 000	15 990 *	935 944 562
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	13 920	710	9 490 *	983 188 397
Moelven Valåsen AB	100,0 %	50 000 SEK	500 000	157 125 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	20 000 SEK	200 000	57 613 **	556118-4614
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	300 SEK	3 000	27 467 **	556199-3782
Moelven Årjäng Såg AB	100,0 %	300 SEK	3 000	52 375 **	556215-9177
Moelven Notnäs AB	100,0 %	3 250 SEK	650 000	52 375 **	556217-1636
Moelven Norsälven AB	100,0 %	3 500 SEK	35 000	36 663 **	556040-2181
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	1 000 SEK	10 000	17 808 **	556192-8143
Moelven Component AB	100,0 %	2 580 SEK	25 800	8 166 **	556217-2543
Moelven Profil AS	100,0 %	15 000	15 000	15 030 *	997 404 165
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	20 950 **	556013-7399
UJ-Trading AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	9 428 **	556227-4547
Moelven U.K. Ltd	100,0 %	50 GBP	49 999	1 *	1775490
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	15 751 **	556201-9785
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	3 500	35 005 *	982 793 068
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	20 000	2 000	20 005 *	982 793 041
Moelven Soknabruket 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	23 080 **	556297-9129
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	3 000 SEK	3 000	34 463 **	556061-2110
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	3 800 SEK	38 000	16 132 **	556148-6803
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	20 100 SEK	201 000	29 735 **	556343-2839
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	4 000 SEK	4 000	81 627 **	556061-4462
Moelven Lovene AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	7 333 **	556851-8517
Moelven Vänerply AB	100,0 %	20 000 SEK	5 000	20 950 **	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	50 280 **	556023-8023
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	158 440	89 299 *	941 809 219
Moelven Byggmodul Hjellum AS	100,0 %	4 206	50 000	24 323 *	927 486 210
Moelven Byggmodul AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	94 275 **	556310-7134
Moelven Modus AS	100,0 %	22 000	2 200	95 000 *	951 269 778
Moelven Modus AB	100,0 %	4 000 SEK	40 000	47 766 **	556175-3178
Moelven Elektro AS	100,0 %	10 000	50 000	12 000 *	980 342 182
Moelven Elektro AB	100,0 %	100 SEK	1 000	2 200 **	556783-8239
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	26 188 **	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	2 940 **	556432-9851
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %	100 SEK	1 000	759 **	556550-1664
Moelven Malmö Holding AB	100,0 %	2 580 SEK	2 580	16 238 **	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 Malmö Holding AB

Note 23 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsordninger

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

Sikrede ordninger

Konsernets ytelsesordning knyttet til norske arbeidstakere ble avvirket i 2015. Alle nyansatte i Norge blir tilsluttet innskuddsbasert pensjonsordning. Innskuddsordningen har risikodekning ved uførhet.

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 garanterte pensjonsforpliktelser. Disse er beregnet i henhold til IFRS om pensjonskostnader. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

Gjenværende pensjonsforpliktelse i balansen knytter seg til avtalte ordninger for et fåtall tidligere og nåværende ansatte.

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 regnskapsskikk regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

23.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	2015	2014
Avkastning på pensjonsmidler	2,50 %	3,00 %
Diskonteringsrente	2,50 %	3,00 %
Årlig lønnsvekst	2,50 %	3,00 %
Årlig G-regulering	2,25 %	3,00 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	0,00 %	1,50 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

23.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill.

	2015	2014
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	23,6	471,4
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	18,6	17,6
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	42,3	489,0
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-21,8	-368,0
Netto pensjonsforpliktelse/midler utenfor ordningen i Norge	1,8	0,9
Bokført pensjonsforpliktelse	22,3	121,8

I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp:

Pensjonsmidler	2,5	3,3
Pensjonsforpliktelse	24,8	125,2

23.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.

	2015	2014
Årets pensjonsopptjening	16,1	15,0
Administrasjonskostnader	2,3	2,3
Netto planendringer	-35,9	0,0
Netto rentekostnader/inntekter	3,1	3,2
Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger	-14,4	20,6
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	64,0	46,7
Resultatført pensjonskostnad (netto)	49,6	67,3
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,8

23.4 – Pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler

Beløp i NOK mill.

	2015			2014		
	Sikrede	Usikrede	Sum	Sikrede	Usikrede	Sum
Endring brutto pensjonsforpliktelse:						
Pensjonsforpliktelse 1.1.	471,1	15,3	486,4	412,8	20,6	433,4
Arbeidsgiveravgift i brutto forpliktelse	0,2	2,3	2,5	12,4	2,2	14,6
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	16,0	0,1	16,1	15,0	0,1	15,0
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	14,1	0,5	14,6	17,3	0,8	18,1
Flytting til ny avtale	-394,6	0,0	-394,6	0,0	0,0	0,0
Arbeidsgiveravgift av innbetalinger pensjonsmidler	-3,9	0,0	-3,9	-3,1	0,0	-3,1
Aktuariell gevinster og tap	-62,9	4,5	-58,4	32,5	1,2	33,8
Pensjonsutbetalinger	-16,5	-4,0	-20,5	-15,5	-7,2	-22,7
Forpliktelse overtatt gjennom virksomhetssammenslutninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	23,6	18,6	42,3	471,4	17,6	489,0

Endringer brutto pensjonsmidler:

Virkelig verdi pensjonsmidler 1.1	368,1	368,1	353,9	353,9
Forventet avkastning på pensjonsmidler	9,1	9,1	12,6	12,6
Aktuariell gevinster og tap	-8,4	-8,4	-6,3	-6,3
Premieinnbetalinger	32,0	32,0	26,5	26,5
Arbeidsgiveravgift av innbetalinger pensjonsmidler	-3,9	-3,9	-3,1	-3,1
Utbetaling av pensjoner/fripolis	-16,5	-16,5	-15,5	-15,5
Flytting til ny avtale	-358,7	-358,7	0,0	0,0
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	21,8	21,8	368,0	368,0

	2015	2014
Den faktiske avkastningen på pensjonsmidlene var	4,7 %	4,4 %

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

Hovedkategori	2015	2014
Aksjer	4,5 %	7,1 %
Pengemarked	24,3 %	22,4 %
Obligasjoner	61,0 %	53,4 %
Fast eiendom	9,9 %	15,0 %
Annet	0,3 %	2,1 %
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 31.12.2015. 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)	-2,6	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	-0,5	0,1	3,7
Periodens netto pensjonskostnad	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,8	0,8

Endring i pensjon	Diskonterings- rente		Lønns- regulering		G-regulering		P-regulering	
	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%
Pensjonsforpliktelser (PBO)	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%
Periodens netto pensjonskostnader	-11 %	13 %	0 %	0 %	0 %	0 %	11 %	-2 %

Note 24 - Avsetninger

Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2015	2014
Garantiavsetning pr 1.1	16,2	15,7
Benyttet i løpet av året	-0,2	-1,7
Reversert i løpet av året	0,0	-1,5
Avsatt i løpet av året	3,2	3,7
Garantiavsetninger 31.12	19,1	16,2

Andre garantiansvar

	2015	2014
Lånegarantier/finansielle garantier	23,9	12,5

Moelven Industrier driver virksomhet som kan påvirke det ytre miljø. Moelven utfører periodisk kartlegging av produksjonens påvirkning på miljøet. Basert på disse kartleggingene er Moelvens 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	2015	2014
Forskudd fra kunder	19	110,8	75,8
Påløpte feriepenger		195,1	163,4
Bonusavsetninger		133,1	105,6
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld		499,1	530,9
Sum annen kortsiktig gjeld		938,1	875,7

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 31.12.15

NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi		
		m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Kundefordringer	1259,0	0,0	1259,0	1259,0
Andre fordringer	174,7	0,0	174,7	174,7
Finansielle instrumenter	4,5	4,5	4,5	4,5
Bankinnskudd o .l .	3,6	0,0	3,6	3,6
Total	1 441,8	4,5	1 441,8	1 441,8

Finansiell gjeld 31.12.15

NOK mill	Finansiell gjeld		Virkelig verdi	
	balanseført til amortisert kost	m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	1 002,4	0,0	1 002,4	1 002,4
Finansiell leasinggjeld	31,5	0,0	31,5	31,5
Øvrig langsiktig gjeld	12,4	0,0	12,4	12,4
Finansielle instrumenter	0,0	93,7	93,7	93,7
Leverandørgjeld	555,2	0,0	555,2	555,2
Kassakreditt	79,7	0,0	79,7	79,7
Total	1 681,2	93,7	1 774,9	1 774,9

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		Virkelig verdi	
	balanseført til amortisert kost	m/verdiendring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
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

26.2 Nominell verdi av finansielle instrumenter

NOK mill	Per 31 Desember	
	2015	2014
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	128,6	289,9
Forfall 6 - 10 år	498,0	315,9
Total	626,6	605,9
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	151,2	248,5
Forfall 7-12 md	21,4	60,0
Forfall >12 md	0,0	5,3
Total	172,6	313,8
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	14,0	87,1
Forfall 7-12 md	0,0	14,0
Forfall >12 md	0,0	0,0
Total	14,0	101,1
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	15,7	23,8
Forfall 1-2 år	13,2	18,9
Forfall 3-4 år	7,3	11,5
Total	36,2	54,2
Kraftderivater behandlet etter unntaksregel i IAS 39 om innkjøp til eget bruk:		
Forfall under 1 år	18,0	22,4
Forfall 1-2 år	9,8	11,5
Forfall 3-4 år	3,3	6,5
Total	31,1	40,5

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.

31.12.2015

NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	4,5	0,0	4,5
Sum eiendeler	0,0	4,5	0,0	4,5
Forpliktelse				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	0,9	0,0	0,9
Finansielle instrumenter til rentesikring	0,0	76,2	0,0	76,2
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	16,6	0,0	0,0	16,6
Sum forpliktelse	16,6	77,1	0,0	93,7
Forpliktelse etter unntaksregel i IAS 39 *				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	8,9	0,0	0,0	8,9
Sum ikke bokførte forpliktelse	8,9	0,0	0,0	8,9

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
Forpliktelse				
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 forpliktelse	11,1	90,3	0,0	101,4
Forpliktelse etter unntaksregel i IAS 39 *				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	5,8	0,0	0,0	5,8
Sum ikke bokførte forpliktelse	5,8	0,0	0,0	5,8

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

Note 27 - Aksjekapital og overkursfond

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

Aksjonærer		Antall aksjer	Eierandel av stemme-berettigede aksjer i prosent
Glommen Skog SA	Norge	37 691 572	29,10 %
Eidsiva Vekst AS	Norge	30 803 177	23,78 %
Felleskjøpet Agri SA	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 %
6 største eiere		129 072 091	99,64 %
Øvrige 935 aksjonærer		469 193	0,36 %
Sum 941 aksjonærer		129 541 284	100,00 %

Aksjeoversikt per 31.12.15

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 31.12.14

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

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 Olav Fjell	0 Morten Kristiansen	500
Tørje Uggen	0 Erik A. Dahl	0 Trond Stangeby	0 Ole Helge Aalstad	1000
Maren Kyllingstad	0 Anne Sagstuen Nysæther	0 Elisabeth Krokeide	0 Bjarne Hønningstad	2700
Thor Svegård	0 Leif Henning Asla	0 Mari Wilhelmsen	0 Marcus Johansson	1012
John Arne Ulvan	0 Jan Kollsgård	0 Asbjørn Bjørnstad	0	
Olav A. Veum	0 Knut Aas	0 Martin Fauchald *)	0 <u>Fellestjenester</u>	
Gudbrand Gulsvik	0 Tor Henrik Kristiansen	0 Lars Håkan Karlsson *)	0	
Rolf Th. Holm	0 Thorvald Grini	0	Kristin Vitsø Bjørnstad	750
Jan Arve Sinnerud *)	0 Trond Sønnes *)	0 <u>Varamedlemmer</u>	Morten Sveiverud	2350
John-Inge Lorentsen *)	0 Leif Bjarne Undem *)	0	Even Rognan Lutnæs	0
Ann Christine Löfborg *)	0 Ove Gunarsson *)	0 Terje Johansen	0 Fredrik Rajala	0
Lennart Perez *)	0 Jörgen Weman *)	0 Olav Breivik	0	
		Aud Ingvild Storås	0	
		Iver Melby *)	74	

*) 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 23. april 2015 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2015. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 26. april 2016, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2016.

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 naturalytelse

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 tilsluttes innskuddbaserte pensjonsordninger.

Etterlønsordninger

Ved krav fra selskapets side om umiddelbar fratredelse skal ledelsen som standard ha rett til lønn i 18 måneder med fradrag fra lønn opptjent hos eventuell ny arbeidsgiver i denne perioden.

Foregående regnskapsår

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

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

28.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2015			2014		
	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konsernsjef Morten Kristiansen	3 132,0	842,0	172,5	951	162	49
Tidligere konsernsjef Hans Rindal	0,0	0,0	0,0	1 874,1	270,6	16,8
Ole Helge Aalstad, divisjonssjef Timber	1 798,1	184,1	184,5	1 712,9	186,6	168,6
Bjarne Hønningstad, divisjonssjef Wood	1 798,1	182,3	164,3	1 712,9	181,1	154,1
Marcus Johansson, divisjonssjef Byggsystemer	1 761,4	552,4	106,8	1 589,4	416,6	53,1
Sum	8 489,6	1 760,8	628,1	7 840,3	1 217,3	441,2

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.

28.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2015	2014
Godtgjørelse til styret	1 254,3	1 181,0
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	451,3	418,5

Styrets leder mottar NOK 500 000 og styrets medlemmer mottar NOK 120 000 i årlig godtgjørelse. Fast møtende- og ikke fast møtende varamedlemmer mottar NOK 5 500 per møte. Bedriftsforsamlingens leder mottar NOK 50 000 i årlig godtgjørelse. Bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer mottar NOK 5 500 per møte.

Note 29 - Aksjonæravtale og nærstående parter

29.1 Aksjonæravtale

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129 542 384 aksjer pålydende NOK 5 og det er en aksjeklasse. Totalt er aksjene fordelt på 941 aksjonærer, hvorav de 6 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri SA og skogeierandelslagene Glommen Skog SA, Mjøsen 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 Moelvens industri i tilknytning til energianleggene. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvens norske industrivirksomheter. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Av Moelvens samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4 mill m³ kommer cirka 40 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

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

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

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

Note 30 - Hendelser etter balansedagen

Det er ikke avdekket forhold etter balansedagen som skulle vært reflektert i verken resultatet, balanse eller notene for 2015.

Årsregnskap for Moelven Industrier ASA

Resultatregnskap

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2015	2014
Annen driftsinntekt	17	96,0	88,5
Driftsinntekter	2	96,0	88,5
Lønnskostnad	12,16	51,5	59,6
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	10,11	7,2	7,5
Annen driftskostnad	16	80,8	78,9
Driftskostnader		139,5	146,0
Driftsresultat		-43,5	-57,5
Inntekt på investering i datterselskap 1)		35,5	92,7
Inntekt på investering i tilknyttet selskap		0,0	0,0
Aksjeutbytte		0,0	0,0
Verdøkning av finansielle instrumenter	9	3,9	6,6
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		73,3	77,2
Annen renteinntekt		0,0	0,0
Annen finansinntekt		45,9	21,5
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	9	-12,0	-38,9
Nedskrivning av finansielle eiendeler		0,0	-33,5
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-5,0	-8,0
Annen rentekostnad		-51,8	-56,5
Annen finanskostnad		-52,3	-23,5
Netto finansposter		37,5	37,6
Resultat før skattekostnad		-6,0	-19,9
Skattekostnad på ordinært resultat	3,4	1,5	-5,1
Årsresultat		-7,5	-14,8
Avsatt til utbytte, NOK 0,40 per aksje (2014)		0,0	-51,8
Til/fra annen egenkapital	16	7,5	66,6
Sum		7,5	14,8

1) Inkludert konsernbidrag

Balanse per 31.12.

Beløp i NOK mill.	Note	Moelven Industrier ASA	
		2015	2014
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	4	36,0	39,2
Andre immaterielle eiendeler	10	6,8	8,5
Sum immaterielle eiendeler		42,8	47,7
Tomter		3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		6,1	6,6
Maskiner og anlegg		6,3	8,4
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		7,3	6,7
Sum varige driftsmidler	11	23,4	25,4
Investeringer i datterselskap	13	1 012,1	986,7
Investeringer i tilknyttet selskap	15	3,3	2,6
Lån til foretak i samme konsern	17	1 497,0	1 434,1
Investeringer i aksjer og andeler	14	0,8	0,8
Andre langsiktige fordringer		1,4	0,0
Sum finansielle anleggsmidler		2 514,6	2 424,2
Sum anleggsmidler		2 580,8	2 497,3
Kundefordringer		0,1	0,3
Kundefordringer konsernselskap	17	1,1	2,2
Fordringer konsernbidrag/utbytte	17	35,5	59,2
Andre fordringer		17,7	17,4
Sum fordringer		54,4	79,1
Finansielle derivater	9	6,8	18,9
Bankinnskudd og kontanter	6	0,0	12,1
Sum omløpsmidler		61,2	110,1
Sum eiendeler		2 642,0	2 607,4

Beløp i NOK mill.	Note	2015	2014
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		36,1	38,8
Sum egenkapital	16	864,5	867,2
Pensjonsforpliktelser	12	19,5	33,2
Sum avsetning for forpliktelser		19,5	33,2
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	996,9	1 035,7
Annen langsiktig gjeld rentefri		10,3	0,0
Sum langsiktig gjeld		1 007,2	1 035,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	610,0	469,2
Finansielle derivater	9	109,4	114,5
Leverandørgjeld		7,7	8,8
Leverandørgjeld til konsernselskap	17	3,8	2,2
Skyldige offentlige avgifter		4,1	4,0
Avsatt til utbytte		0,0	51,8
Betalbar skatt	3	0,0	0,0
Annen kortsiktig gjeld	5	15,8	20,8
Sum kortsiktig gjeld		750,8	671,3
Sum gjeld		1 777,5	1 740,2
Sum egenkapital og gjeld		2 642,0	2 607,4
Garantiansvar	8	630,7	576,1
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	16	129 542 384	129 542 384

Moelv, 3. mars 2016
Moelven Industrier ASA


Olav Fjell
Styreleder


Trond Stangeby
Nestleder


Elisabeth Krokeide


Mari Wilhelmsen


Asbjørn Bjørnstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		
	Note	2015	2014
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		-6,0	-19,9
Årets betalte skatter	3	0,0	0,0
Ordinære avskrivninger	10,11	7,2	7,5
Tap på tilknyttede selskaper		0,0	0,0
Korreksjonsposter - finansielle derivater		7,0	31,4
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	12	-7,2	-0,6
Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån		1,0	-0,9
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		-4,4	5,9
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-2,4	23,4
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	10,11	-3,5	-6,8
Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer		-16,0	28,0
Tilførte midler fra fusjoner		0,0	0,0
Langsiktige investeringer, finansielle		-74,4	-11,1
Kortsiktige utlån		23,7	-36,8
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-70,2	-26,7
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter		140,8	244,0
Endring i langsiktig gjeld		-28,5	-229,9
Utbetaling av utbytte		-51,8	0,0
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		60,5	14,1
LIKVIDITETSBEHOLDNING			
Netto endring i likviditet gjennom året		-12,1	10,8
Likviditetsbeholdning 01.01.		12,1	1,3
Likviditetsbeholdning 31.12.	6	0,0	12,1

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 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

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

1.5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

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

1.6 Forskning og utvikling

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

1.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid for de ulike komponentene. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmiddelet. 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.

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.

Selskapets ytelsesordning som ble lukket i 2005 er pr. 31.12.2015 avviklet med utstedelse av fripoliser.

Ytelsesordningen med en pensjonsdekning på cirka 60 % av sluttlønn ved 67 år og full opptjenings tid på 30 år, erstattes med en ny innskuddsordning fra 01.01.2016 gjeldene for alle ansatte i selskapet. Innskuddsordningen inneholder en risikodekning for uførhet. Tidligere risiko-pensjon med fripoliseopptjening er også avsluttet med utstedelse av fripoliser pr. 31.12.2015. Av ytelsesbaserte pensjonsordninger har selskapet fortsatt løpende en skattepliktig kollektiv livrenteordning gjeldene for et begrenset antall personer.

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 opptjenings tid. Estimaterendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger (aktuarielle gevinster og tap) innregnes mot egenkapitalen (OCI). Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader.

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

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

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.	2015	2014
Datterselskapers andel av felleskostnader	50,6	47,7
Datterselskapers andel av IT-tjenester	35,2	30,0
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0,7	0,6
Husleieinntekter - innen konsernet	2,7	2,7
Annet	6,8	7,5
Sum andre driftsinntekter	96,0	88,5

Note 3 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Ordinært resultat før skattekostnad	-6,0	-19,9
Nominell skatt 27 % 2015, 27 % 2014	-1,6	-5,4
Skatteeffekt av endring fra 27 % til 25 % for utsatt skatt	3,0	0,0
Skatteeffekt av permanente forskjeller	0,1	0,3
Sum skattekostnad	1,5	-5,1
Ordinært resultat etter skattekostnad	-7,5	-14,8
Skatteprosent	-25,0 %	25,6 %
Skattekostnaden består av		
Sum betalbar skatt	0,0	0,0
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	1,5	-5,1
Sum skattekostnad	1,5	-5,1
Endring i utsatt skatt estimatavvik på pensjoner ført mot egenkapitalen	1,6	-2,5
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	1,5	-5,1
Total endring i utsatt skatt	3,1	-7,6

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.	2015	2014
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	0,0	0,0
Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk	-0,3	-0,3
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	-30,4	-29,7
Delsum kortsiktige forskjeller	-30,7	-30,0
Anleggsreserve	-0,7	-0,7
Gevinst og tapskonto	0,3	0,5
Pensjonsmidler	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser	-4,9	-9,0
Delsum langsiktige poster	-5,3	-9,2
Skattereduserende forskjeller (-), skatteøkende (+)	-36,0	-39,2
Utsatt skattefordel i regnskapet	-36,0	-39,2

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 2015	2015	2014
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0
Andre bankinnskudd		0,0	12,1
Sum bankinnskudd		0,0	12,1
Kassekreditt og rentebærende gjeld		610,0	469,2
Langsiktig rentebærende gjeld i			
NOK	4,84 %	200,0	100,0
SEK	3,96 %	796,9	935,7
DKK		0,0	0,0
EUR		0,0	0,0
Sum langsiktig rentebærende gjeld		996,9	1 035,7
Netto rentebærende gjeld		1 606,9	1 492,8

6.2 - Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill.	2015	2014
<i>Langsiktig gjeld som forfaller innen</i>		
1 år	330,8	0,0
2 år	666,1	146,0
3 år	0,0	889,7
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.	2015	2014
Ramme	1 575,0	1 650,0
Trekk	991,4	1 185,7
Gjenværende løpetid i måneder	9/18	17/30

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.	2015	2014
per 31.12.	1 575,0	1 650,0
om 1 år	1 350,0	1 500,0
om 2 år	0,0	1 350,0
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 31.12.2015 på NOK 312 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste i mars 2015, NOK 1 500,9 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2015 antas å dekke likviditetsbehovet de kommende ett til to år.

Note 7 - Finansiell markedsrisiko

Aktiva som det er knyttet finansiell markedsrisiko til består av utlån i valuta til datterselskaper, hovedsakelig i SEK. Valutaeksposeringen 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.	2015	2014
Lånegarantier/finansielle garantier	144,3	156,2
Selvskyldnerkausjon	442,7	370,3
Skattetrekksgarantier	43,6	49,7
Sum	630,7	576,1

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	2015	2014
Rentederivater	0,0	0,0
Valutaderivater	6,8	18,9
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	6,8	18,9

Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi	2015	2014
Rentederivater	76,2	80,1
Valutaderivater	7,7	17,6
Kraftderivater *)	25,5	16,8
Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater	109,4	114,5

*) Kraftderivatene føres etter laveste verdis prinsipp

Verdiendring av finansielle instrumenter ført i resultatet	2015	2014
Verdiendring finansielle instrumenter, gevinst	3,9	6,6
Verdiendring finansielle instrumenter, tap	-12,0	-38,9
Netto resultatet av finansielle instrumenter	-8,1	-32,3

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

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

Oversikt over nominell verdi og varigheten av foretakets sikringer

NOK mill	2015	2014
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	128,6	289,9
Forfall 6 - 10 år	498,0	315,9
Total	626,6	605,8
Rentederivater som sikringsbokføres etter NGAAP		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	0,0	0,0
Forfall 6 - 10 år	0,0	0,0
Total	0,0	0,0
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	239,1	356,1
Forfall 7-12 md	28,9	74,0
Forfall >12 md	4,4	5,3
Total	272,4	435,3
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	216,5	367,5
Forfall 7-12 md	25,9	82,0
Forfall >12 md	3,9	7,2
Total	246,3	456,7
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	33,7	46,2
Forfall 1-2 år	23,0	30,4
Forfall 3-4 år	10,7	18,0
Total	67,4	94,7

Note 10 - Immaterielle eiendeler

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%	

Beløp i NOK mill.	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	25,4	25,4
Tilgang	1,9	1,9
Avgang anskaffelsesverdi	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2015	27,3	27,3
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	16,9	16,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	3,5	3,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2015	20,4	20,4
Bokført verdi 31.12.2014	8,5	8,5
Bokført verdi 31.12.2015	6,9	6,9
Ordinære avskrivningssatser i prosent	20/33%	

Andre immaterielle eiendeler

I 2015 er det aktivert NOK 1,1 mill i immateriell eiendel knyttet til Intranett i Moelven (2,0 mill i 2014) og NOK 0,8 mill (1,3 mill i 2014) i immateriell eiendel knyttet til Moelvens prosjekt med ny www.moelven.com.

Note 11- Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter						
Anskaffelsesverdi per 31.12.2013	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 %			

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter						
Anskaffelsesverdi per 31.12.2014	3,7	29,6	12,6	31,6		77,5	
Tilgang	0,0	0,0	0,0	1,6		1,6	
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,0	-1,4	1,4		0,0	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2015	3,7	29,6	11,2	34,6		79,1	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2014	0,0	23,0	4,2	24,9		52,1	
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	2,4		3,6	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2015	0,0	23,5	4,9	27,3		55,7	
Bokført verdi 31.12.2014	3,7	6,6	8,4	6,7		25,4	
Bokført verdi 31.12.2015	3,7	6,1	6,3	7,3		23,4	
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.	2015	2014
Lønn	43,8	48,7
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	7,7	7,0
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	-0,3	3,4
Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	0,3	0,5
Sum	51,5	59,6
Antall årsverk	52,0	53,0

Pensjonsordninger

Selskapets ytelsesordning som ble lukket i 2005 er pr. 31.12.2015 avviklet med utstedelse av fripoliser. Ytelsesordningen med en pensjonsdekning på cirka 60 % av sluttlønn ved 67 år og full opptjeningstid på 30 år, erstattes med en ny innskuddsordning fra 01.01.2016 gjeldene for alle ansatte i selskapet. Innskuddsordningen inneholder en risikodekning for uførhet. Tidligere risikopensjon med fripoliseopptjening er også avsluttet med utstedelse av fripoliser pr. 31.12.2015. Av ytelsesbaserte pensjonsordninger har selskapet fortsatt løpende en skattepliktig kollektiv livrenteordning gjeldene for et begrenset antall personer.

Usikrede ordninger

Alle forpliktelser knyttet til tidligere AFP-ordninger er opphørt. Gjenværende usikrede ordninger er relatert til andre garanterte pensjonsforpliktelser gjeldene for et begrenset antall personer. Forpliktelsene er beregnet etter IFRS om pensjonskostnader. 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.

12.2 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

	2015	2014
Avkastning på pensjonsmidler	2,50 %	3,00 %
Diskonteringsrente	2,50 %	3,00 %
Årlig lønnsvekst	2,25 %	3,00 %
Årlig G-regulering	2,25 %	3,00 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	1,50 %	1,50 %

12.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	-1,9	1,7
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	2,2	2,7
Pensjonskostnad (brutto)	0,3	4,4
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-1,3	-1,8
Resultatført nettoforpliktelse ved overgang til ny AFP-ordning	0,0	0,0
Administrasjonskostnader	0,1	0,1
Periodisert arbeidsgiveravgift	-0,2	0,4
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	-1,1	3,1
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	0,8	0,3
Pensjonskostnad (netto)	-0,3	3,4
Herav utgjør pensjonskostnad beregnet for avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0

12.4 – Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill.	2015	2014
Balanse per 01.01.		
Opptjening av fremtidige pensjoner	83,8	75,9
Pensjonsforpliktelser (brutto)	83,8	75,9
Pensjonsmidler	-54,7	-52,7
Arbeidsgiveravgift	4,1	3,3
Pensjonsforpliktelser (netto)	33,2	26,5
Balanse per 31.12.		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	19,8	83,8
Pensjonsmidler (forventet)	-2,7	-54,7
Arbeidsgiveravgift	2,4	4,1
Pensjonsforpliktelser (netto)	19,5	33,2
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	19,5	33,2
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0
Sum pensjonsforpliktelser	19,5	33,2

12.5 – Nøkkeltall

	2015	2014
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	4	21
Antall pensjonister sikrede ordninger	6	82

Note 13 - Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2015	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Moelven Industrier ASA eier							
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	51 811	990	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	20 000	43 693	3 512	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	100,0 %	48 000	103 596	14 863	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	30 000	86 956	17 970	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	100,0 %	10 000	31 182	4 785	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	100,0 %	12 000	24 569	-4 024	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	10 000	13 687	-1 257	710	13 920	9 490
Moelven Wood AS	100,0 %	5 500	16 573	-3 798	5 500	5 500	10 000
Moelven Langmoen AS	100,0 %	18 000	71 503	5 188	1 800	18 000	37 156
Moelven Portefølje AS	100,0 %	1 000	3 111	-193	1 000	1 000	1 155
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	8 500	22 724	-1 314	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	3 500	15 883	4 268	3 500	3 500	8 482
Moelven Modus AS	100,0 %	22 000	122 352	38 375	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	105 858	5 525	158 440	31 688	89 299
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	17 182	1 970	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Elektro AS	100,0 %	10 000	2 548	-29 845	50 000	10 000	12 000
Moelven Limtre AS	100,0 %	11 000	79 248	11 447	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	100,0 %	197 046 SEK	304 605	-47 860	19 704 581	197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	100,0 %	5 000 DKK	15 043	-480	50 000	5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	100,0 %	50 GBP	118	118	49 999	50	1
Moelven Deutschland GmbH	100,0 %	110 EUR	386	34	11	110	217
Moelven Nederland B.V.	100,0 %	36 EUR	128	3	360	36	317
Moelven Are AS	100,0 %	300	52 778	596	100	300	50 116
Moelven Mjøsbruket AS	100,0 %	12 000	50 112	9 184	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	32 500	57 310	-8 512	32 500	32 500	35 578
Moelven Trysil AS	100,0 %	15 600	44 781	6 506	15 600	15 600	35 634
Moelven Multi3 AS	100,0 %	3 425	6 950	-4 824	6 850	3 425	9 192
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	12 590	3 337	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	8 487	21 228	-274	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	1 490	20 874	2 004	2 959	1 480	16 672
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	300	4 168	2 827	3 000	300	11 000
Moelven Profil AS	100,0 %	15 000	22 168	-144	15 000	15 000	15 030
Moelven ByggModul Hjøllum AS	100,0 %	4 206	36 705	-5 497	50 000	4 206	25 584
Total Moelven Industrier ASA							1 012 146

Note 14 - Aksjer og andeler i selskaper

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12.
Eiet av Moelven Industrier ASA;					
Tretorget AS	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/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2015	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydend e	Bokført verdi 31.12.
Eiet av Moelven Industrier ASA;							
Weda Skog AB	30,0 % SEK	10 000	10 071	2	3 000 000	3 000	2 632
Woodtrans AS	34,0 % NOK	750	2 000	0	255	255	680
Sum							3 312

Note 16 - Egenkapital

16.1 – Endring i egenkapital

Beløp i NOK mill.	Aksjekapital	Overkurs- fond	Egne aksjer	Sum egenkapital
Egenkapital 31.12.2014	647,7	180,7	0,0	38,8
Årsresultat				-7,5
Estimatavvik og andre endringer				4,8
Avsatt til aksjeutbytte				0,0
Egenkapital 31.12.2015	647,7	180,7	0,0	36,1

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: Konsernsjef Morten Kristiansen 01.01-31.12.2015	3 132,0	842,0	172,5

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	2015	2014
Beløp eksklusive mva		
Lovpålagt revisjon	0,4	0,5
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,1	0,1
Sum	0,6	0,6

Note 17 - Transaksjoner med nærstående parter

Beløp i NOK mill.	Eierandel i %	Andre drifts- inntekter	Renter fra foretak i samme konsern	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	2,5	54,0			
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	1,0	1,0	22,0	1,5		
Moelven Våler AS	100,0 %	3,9	1,1	23,0	1,7		
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	1,5	3,7	90,0			
Moelven Numedal AS	100,0 %	1,6	0,7	15,0	7,0		
Moelven Løten AS	100,0 %	1,2	0,2	4,4			
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	1,0	0,5	10,0			
Moelven Wood AS	100,0 %	6,3				0,1	1,0
Moelven Langmoen AS	100,0 %	0,8	0,5	10,0			
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	0,5	0,4	9,0			
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	0,5	0,1	3,0			
Moelven Modus AS	100,0 %	3,7			14,5		0,3
Moelven Modus Prosjekt AS	100,0 %						
Moelven ByggModul AS	100,0 %	5,1				0,7	
Moelven ByggModul Hjøllum AS	100,0 %						
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	0,2	0,7	12,0			
Moelven Elektro AS	100,0 %	2,8					0,1
Moelven Limtre AS	100,0 %	5,0					0,1
Moelven Industrier AB	100,0 %	0,1	19,8	524,0			1,2
Moelven Are AS	100,0 %	0,4					
Moelven Mjøsbruket AS	100,0 %	1,9	0,7	15,0	8,8		
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	1,3	2,9	62,0			
Moelven Trysil AS	100,0 %	0,8					
Moelven Multi3 AS	100,0 %	1,0	0,3	6,7		0,1	
Moelven Virke AS	100,0 %	0,5			1,9		0,3
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	0,4	0,8	15,7			
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	0,6	0,5	11,4			
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	0,2					
Moelven Profil AS	100,0 %	1,6	1,4	30,0			
Moelven Danmark AS	100,0 %	0,8				0,1	0,3
Moelven UK Ltd.	100,0 %			6,0			

Note 17 - Transaksjoner med nærstående parter (forts.)

Svenske selskaper eiet via Moelven Industrier AB

	Eierandel i %	Andre drifts- inntekter	Renter fra foretak i samme konsern	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern- bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
Moelven Notnäs AB	100,0 %	4,3	1,6	41,9		0,0	
Moelven List AB	100,0 %	0,7	0,4	10,7			
Moelven ByggModul AB	100,0 %	4,2					
Moelven Norsälven AB	100,0 %	2,2	0,4	9,7			
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	1,6	0,6	14,1			
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	0,6	0,4	10,9			
Moelven Component AB	100,0 %	1,1	0,5	12,6			
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %		0,1	1,7			
Moelven Wood AB	100,0 %	5,3					
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	0,5					
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	1,0	1,7	45,5			
Moelven Valåsen AB	100,0 %	7,1	2,3	56,5			
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	3,6	1,0	26,0		0,0	
Moelven Modus AB	100,0 %	2,3				0,0	
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	1,7	2,6	69,0			
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	2,4	3,1	81,7			
Moelven Årjäng Såg AB	100,0 %	3,0				0,0	
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	1,7	1,6	39,8		0,0	0,1
Moelven Skog AB	100,0 %	1,5	1,2	33,1			
Moelven Töreboda AB	100,0 %	2,1	1,0	24,0			
Vänerbränsle AB	82,3 %						
Moelven Lovene AB	100,0 %	0,1	0,5	7,0			
Moelven Vänerply AB	100,0 %	1,7	3,9	89,6			
UJ Trading AB	100,0 %	0,2					
Andre selskaper							
Diverse selskaper ikke spesifisert 1)		0,1					0,4
Totalsum		94,9	60,7	1 497,0	35,5	1,1	3,8

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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015 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 bokføringskikk i Norge.

Tynset, 3. mars 2016
KPMG AS



Halvor Hektoen
Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling


I møte av 17. mars 2016 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2015 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 2015 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.

17. mars 2016



Egil Magnar Stubsjøen

Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender 2016

29. januar 2016

Rapport for fjerde kvartal 2015 / Foreløpig årsresultat 2015

26. april 2016

Generalforsamling – årsregnskap 2015

Kvartalsrapporter

27. april 2016

Rapport for første kvartal 2016

26. august 2016

Rapport for andre kvartal 2016

20. oktober 2016

Rapport for tredje kvartal 2016

26. januar 2017

Rapport for fjerde kvartal 2016

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

moelven.no

post@moelven.com

Forsiden: Sjøterrassen

Foto: David Bicho/Kjellander + Sjöberg Architects

