

Framtiden bygges i tre



Foto: Jens Haugen

Dette dokumentet inneholder formalkravet til årsrapportering. Moelvns årsrapport for 2018 med utfyllende informasjon om året, ligger på 2018.moelven.no

Innhold

Konsernsjefens kommentar	4
Dette er Moelven	6
Hvordan vi skaper langsiktige verdier	8
Her kjenner de tømmerstokken best	10
Med verdensøkonomien i ryggen	12
Verdensrekord med ny byggemetode	14
Fantastisk å bidra til at alle skal komme hel hjem	16
Hovedtall siste 5 år	18
Styrets årsberetning 2018	19
Eierstyring	37
<i>Konsern</i>	
Finansielle nøkkeltall	42
Resultat	44
Balanse	45
Endringer i egenkapital	47
Kontantstrømoppstilling	48
Finansieringsaktiviteter	49
Noter	50
<i>ASA</i>	
Resultat	89
Balanse	90
Kontantstrømoppstilling	92
Noter	93
Revisjonsberetning	106
Bedriftsforsamlingens innstilling	109
Finanskalender	110

Solid vekst for Moelven

Moelven leverte i 2018 sitt nest beste driftsresultat gjennom tidene. Driftsresultatet ble på NOK 586,2 millioner, en økning på NOK 165,8 millioner fra 2017. Driftsinntektene var på NOK 11020,8 millioner, en økning på 2,3 prosent fra året før.

LØNNSOMHET

2018 ble et meget solid år for Moelven, og konsernet har klart å bygge videre på den positive utviklingen som har funnet sted etter en større omstillingsprosess som ble satt i verk i 2014.

Den underliggende driften ble videre forbedret i 2018, der markedsforholdene i våre hjemmemarkeder og ikke minst internasjonalt har bidratt til et solid driftsresultat. Moelvns netto rentebærende gjeld er ytterligere redusert det siste året, og egenkapitalandelen er økt til 45,9 prosent. Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) er på 19,0 prosent, og dette er godt over målsetningene som vi satte oss i 2014. Totalt sett gir Moelvns drift et godt grunnlag for å kunne gi våre eiere en god avkastning over tid. Forbedrings- og omstruktureringstiltakene for å nå de langsiktige målsetningene fortsetter med uforminsket styrke også i 2019.

Moelvns tre divisjoner opererer i ulike markeder, noe som gjør at de påvirkes ulikt av konjunktursvingninger.

Divisjon Timber, som produserer skurlast, komponenter og industritre, kan se tilbake på 2018 som et meget godt år. Dette skyldes mye utviklingen i verdensøkonomien og en bred etterspørsel etter trevarer. Tre blir stadig mer populært som innsatsfaktor til industriprodukter og innenfor byggebransjen. Vi ser også at fokuset på fornybare materialer og klimasmarte produkter stimulerer etterspørselen, noe som åpner for gode utsikter for divisjonens produkter.

Divisjon Wood, som tilbyr byggematerialer, plateprodukter, samt fasade-, interiør- og utendørsprodukter, leverer også et forbedret resultat fra den underliggende driften i 2018. Etterspørselen har vært tilfredsstillende, selv om byggeaktiviteten i Sverige har gått noe tilbake sammenlignet med 2017. Interessen for tre til interiør er stor, og vi tror kundene våre vil bli enda mer opptatt av hvordan produktene våre blir til, og hvor de kommer fra. Derfor er vi stolte av vår siste markedskommunikasjon, som oppfordrer panelkunder til å «ta naturen med hjem». Det er et budskap vi tror blir viktig for sluttkonsumentene framover.



I divisjon Byggsystemer, som består av limtre, byggmoduler og systeminnredninger, er resultatene noe mer variert mellom selskapene. Disse selskapene opererer i ulike markeder, og preges derfor også av ulike markedssvingninger. Totalt sett for divisjonen går resultatet litt ned sammenlignet med året før.

Limtre-produktene våre er kanskje de som får mest oppmerksomhet, noe verdens høyeste trehus, Mjøstårnet i Brumunddal, naturligvis har bidratt kraftig til. Med sine 85,4 meter har verdensrekorden blitt fulgt tett av fagmiljøer, media og omverdenen fra første spatak til siste bjelke kom på plass i september, og helt fram til åpningen vinteren 2019.

FOLK

Den viktigste ressursen til Moelven er folkene våre. Ved utgangen av 2018 hadde vi 3524 medarbeidere. Det er avgjørende for oss at alle sammen skal komme «hel hjem». HMS-arbeidet har førsteprioritet i Moelven, men vi erkjenner at vi ikke er gode nok. Selv om det har vært en nedgang i skadefrekvensen i 2018, er det fremdeles et godt stykke igjen før vi når målsetningen om null skader. Derfor vil vi jobbe enda mer målrettet og systematisk med HMS i 2019.

Skal Moelven utvikle seg videre, er det avgjørende at vi fortsetter å ta i bruk ny teknologi. Det må vi for å styrke

Totalt sett gir Moelvns drift et godt grunnlag for å kunne gi våre eiere en god avkastning over tid.



3 524
ansatte



11 021
MNOK driftsinntekter

586
MNOK driftsresultat

vår konkurransekraft. Det betyr at vi som jobber i Moelven hele tiden må utvikle kompetansen vår. Vi lever i en tid der kontinuerlig læring er en del av hverdagen, og dette gir medarbeiderne våre en mer variert og utviklende reise i Moelven.

BÆREKRAFT

I Moelven har bærekraft vært en naturlig del av tankesettet vårt, faktisk lenge før selve ordet «bærekraft» ble tatt i bruk. Å forvalte en fornybar naturressurs som tre har vært en sentral del av Moelvns 120 år lange historie. I 2018 lanserte vi en betydelig oppgradert rapport om bærekraftsarbeidet i selskapet. Vi har store ambisjoner, og i denne rapporten kommuniserer vi hva vi gjør for å oppnå målene våre innen bærekraft. For oss i Moelven er bærekraft det samme som konkurransekraft. Det handler om å forvalte verdiene våre på en måte som gagnar klimaet, men også virksomheten vår.

Flere store investeringer så dagens lys i 2018, og disse bærer preg av å ha et sterkt bærekraftsfokus. Ved Moelven Våler AS i Braskereidfoss er Norges første røntgenramme for sortering av tømmer på plass. Her blir hver eneste tømmerstokk analysert, slik at den vil kunne brukes til det den eigner seg best til. Det betyr mindre svinn og bedre utnyttning av naturressursen. Hos Moelven Valåsen AB viser de første resultatene fra satsningen på «Det digitale sågverket» at energiforbruket går ned og produksjonen er mer effektiv. Den største investeringen i 2018 var etableringen av Moelven Pellets AS, der en pelletsfabrikk og en bioenergicentral er under bygging i tilknytning til sagbruken ved Moelven Soknabruket AS. Denne satsningen vil være i full drift i 2020, og Moelven vil da kunne utnytte restråstoffet fra sagbruksdriften til det fulle gjennom lokal foredling i egen regi.

NYTENKNING

2018 ble et år preget av en rekke milepæler innen innovasjon, eller nytenkning som vi kaller det i Moelven. Mjøstårnet reiste seg, og ble et bevis på hvordan ny teknologi og konstruksjonsmetoder kan brukes i høye trehus. Prosjektet «Det digitale sågverket», har

resultert i to nye patentsøknader. Robotlinjen hos Byggmodul AB i Säffle ble på tampen av året nominert til «Top five innovations» av den amerikanske organisasjonen Hive 50. Produksjonslinjen er et godt eksempel på industrialisering av trebygging i praksis, og har resultert i en helt unik måte å bygge vegger på i moderne modulproduksjon. Dette var første gang en innovasjon utenfor USA ble nominert til denne prisen. Eksempelene her er alle en påminnelse om at Moelven holder seg til samme oppskrift som før; nemlig å alltid ha fokus på hvordan vi kan utvikle folka våre, produktene og produksjonsmetodene vi bruker. Det var de samme tankene og lysten på å utvikle oss som gjorde at Moelven fikk levert OL-hallene til lekene på Lillehammer i 1994. Dette gjorde leveransen til utbyggingen av Gardermoen mulig, og den samme teknologien har blitt videreutviklet gjennom leveransen av over 200 trebruer. Mjøstårnet er foreløpig siste kapittel i denne reisen – en reise som er langt fra avsluttet.

Vegen videre

Vår industri er fremtidsrettet. Moelven produserer klimasmarte produkter og løsninger som verden trenger, og vi er en sentral utvikler i det grønne konkurransebildet. For å være konkurransedyktige er vi helt avhengig av en god infrastruktur. I Sverige er rammebetingelsene for den tremekaniske industrien på enkelte områder noe bedre enn i Norge, og skal Moelven bidra i omstillingen til grønn næringsutvikling i Norge, må det legges til rette for en mer kostnadseffektiv og bærekraftig infrastruktur.

Det ligger i Moelvns DNA å hele tiden ta i bruk de muligheter som kommer. Det betyr at vi er tett på markedsutviklingen og jobber med å tilby de rette produktene. Sammen med et videre internt fokus på å forbedre driften og strukturen i konsernet, så skal vi være godt skodde for årene som kommer. ●

Det ligger i Moelvns DNA å hele tiden ta i bruk de muligheter som kommer.



19%
avkastning på
sysselsatt kapital

45,9%
egenkapitalandel



45
produksjonssteder

36
produksjonsselskaper

Dette er Moelven

Moelven er ett av de største tremekaniske konsern i Europa. Vi har 36 produksjons-selskaper fordelt på 45 produksjonssteder i Norge og Sverige. I tillegg har vi salgs-kontorer i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia, Tyskland, Nederland og Polen. Vi har 3500 ansatte som hver dag jobber for å gi deg gode rom.

VI LAGER KLIMASMARTE produkter og løsninger, og skal være det naturlige valget for folk som vil bygge og bo skandinavisk.

Våre råvarer er bærekraftig gran og furu, som vi både selger videre for bearbeiding i annen industri og bruker i egne produkter. Vi produserer alt du trenger av trevarer til hjemmet ditt, trelast til industri, limtreprodukter, byggmoduler og fleksible kontorløsninger til byggebransjen, samt flisprodukter og bioenergi.

Moelven er tuftet på at all utvikling, bygging og drift skal være bærekraftig og at det stilles høye krav til helse, miljø og sikkerhet for alle våre ansatte, samt de som blir berørt av vår virksomhet.

Moelvans visjon, misjon, verdigrunnlag og personalidè er fundamentet for alle våre ansatte og for de strategiske valg som tas. Bærekraft gjennomsyrrer dette fra topp til bunn. ●

Moelvans visjon, misjon, verdigrunnlag og personalidè er fundamentet for alle våre ansatte og for de strategiske valg som tas.

VÅRE VERDIER:

BÆREKRAFTIG

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

PÅLITELIG

Moelven er til å stole på. Vi leverer til avtalt tid med riktig kvalitet. Det er sterk fokus på åpenhet og ærlighet – det å innrømme svakheter og feil er grunnlaget for fremgang og troverdighet.

BRUKER MULIGHETENE

Moelven søker løsninger. Konsernet har evner og ressurser til å være ledende når det gjelder produktutvikling og nytenking. Vi har alltid vært en bedrift som ligger i forkant og bruker mulighetene som skiftende tider gir.

VÅR PERSONALIDÈ: MOELVEN GIR MENNESKER SOM VIL, MULIGHETER

Moelven skal være en arbeidsplass som er trygg og god, men også spennende. Hos oss utvikler vi ikke bare produkter og tjenester – vi gir også muligheter til mennesker som ønsker å utvikle seg.



Vårt strategiske reisverk



STRATEGISK REISVERK

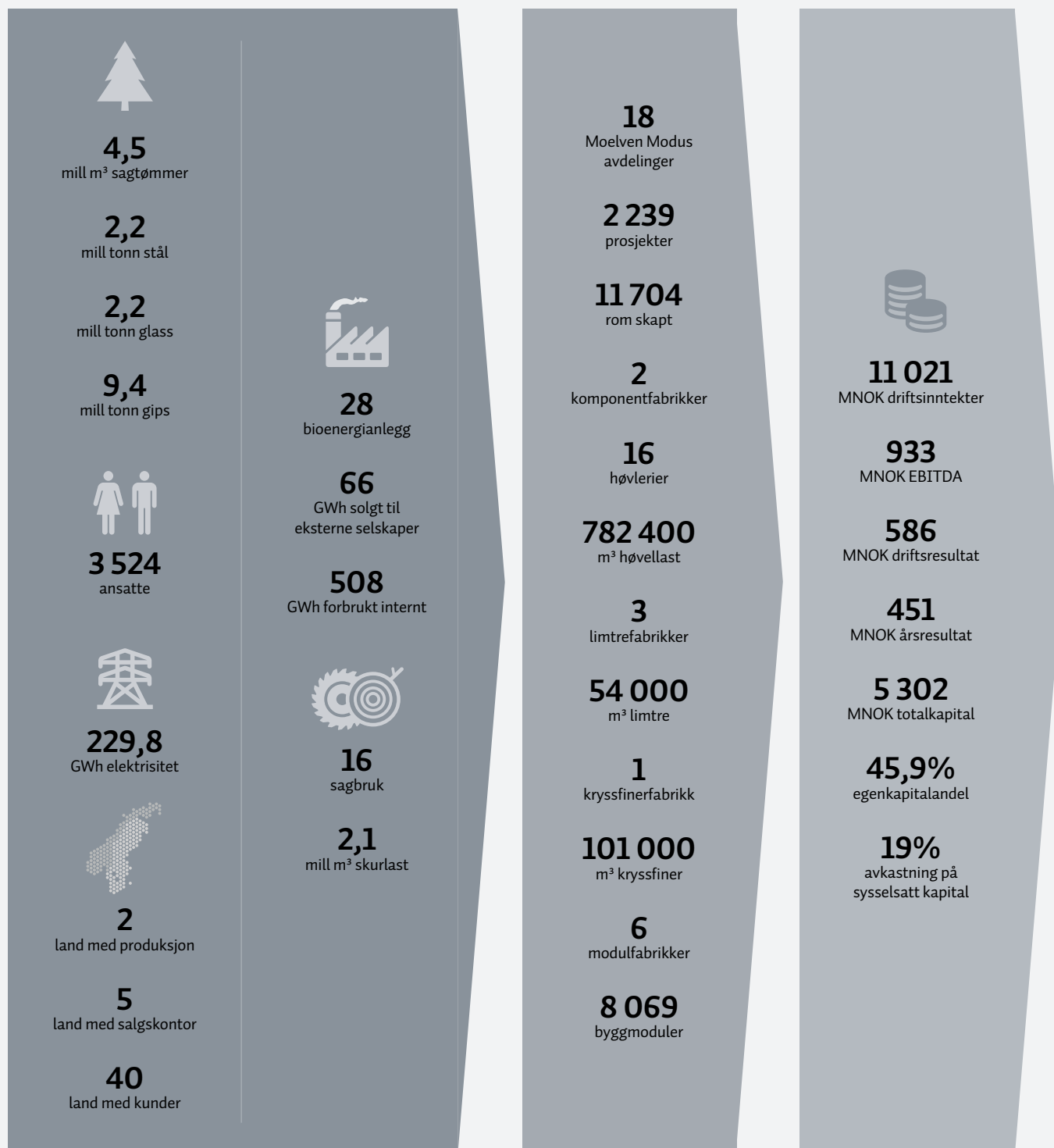
Moelven er et stort konsern som består av 3500 medarbeidere som jobber med å levere klimasmarte produkter og løsninger til ulike markeder. Det du ser ovenfor er en oversikt over de viktigste satsningsområdene til Moelven. I forbindelse med revisjonen av konsernstrategien høsten 2018 ble vårt Strategiske reisverk etablert.

Dette skal synliggjøre våre satsningsområder, og hjelpe oss å prioritere i det daglige. Dette er først og fremst et internt verktøy som skal bidra til at medarbeiderne i Moelven tar de rette beslutningene – slik at vi kan oppnå våre ambisiøse mål.

Vår visjon – Det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk

Langsiktig verdiskaping

Finansielle resultater





Grunnforutsetning – Vi er en pålitelig partner

Fire satsningsområder	Vesentlige tema	Resultater i 2018	Målsetninger og prioriteringer
Klimasmarte produkter og tjenester 13 STOPPE KLIMAEKSPANSJEN Vi og våre materialer skal bli klimapositive	1. Energibruk i egen produksjon 2. Transport av varer 3. Produksjon av bioenergi 4. Klimafordeler i skogen 5. Klimasmart design 6. Avfallshåndtering på kontorene	• 133 966 tonn utslipp av CO₂ • 1 491 034 tonn CO₂ lagret i ferdigvare • 812 639 286 tkm veitransport • 133 723 275 tkm jernbanetransport • 121 337 790 tkm båttransport	• 8% reduksjon av elektrisitetsforbruk innen 2020 • Utrulling og driftsetting av metodikk for energieffektivisering • Minimum Euro 6 lastebiler innen 2022 • Effektivisere logistikk • Øke transparens og sporbarhet av klimaeffekt mot kunder
Ivaretar naturressursene 15 LIV PÅ LAND Vi skal bruke fornybare ressurser og utnytte hele ressursen	1. Bærekraftige materialer 2. Ressurs-optimalisering 3. Ressurseffektiv design og emballasje 4. Avfallshåndtering i produksjon	• 100% tømmer er kontrollert • >51% skurutbytte • 318 tonn plast gjenvunnet • 1407 tonn forbrukt plast • 84,3 % sorteringsgrad	• 90% sorteringsgrad på alle anlegg innen 2020 • Identifisere muligheter for å redusere avfall og øke gjenbruk • Redusere plastforbruket • Arbeide for innføring av miljøvennlige alternativer til plast
Mennesket i fokus 3 GOD HELSE 4 GOD UTDANNING Vi skal være en attraktiv og trygg arbeidsplass	1. HMS 2. Engasjerte og kompetente medarbeidere 3. Helsevennlig kjemikaliebruk	• 10,9 H1-verdi • 41,2 H2-verdi • 199,2 F-verdi • 2844 risikorapporter • 5,5% sykefravær • 3524 ansatte, og totalt 31 lærlinger	• H1 < 5 , H2 < 20 , sykefravær < 4% • Risikorapporter >3500 • Utvikling og gjennomføring av HMS-kurs for alle arbeidsledere • Felles styringssystem for HMS for hele konsernet • Faste rutiner for gjennomføring og oppfølging av medarbeiderundersøkelser
Lokale verdier 8 ANSTENDIG ARBEID OG ØKONOMISK VÆRST Vi skaper flere grønne arbeidsplasser	1. Økonomisk verdiskapning i lokalsamfunnet 2. Lokalmiljø	• 4 519,4 MNOK i samlet verdiskapning i Norge og Sverige • 3524 direkte arbeidsplasser • Ingen brudd på forurensningsloven eller tilsvarende lovgivning som har ført til bøter	• Ingen brudd på forurensningsloven eller tilsvarende lovgivning i 2018 • Kartlegge økonomisk verdiskapning i Sverige

Her kjenner de tømmerstokken best

Moelven Våler er det første sagbruket i Norge som bruker røntgen for å undersøke tømmeret. Slik sikrer de at hver eneste tømmerstokk blir brukt til det den passer aller best til.

– TAKKET VÆRE røntgenteknologi reduserer vi svinn og utnytter naturressursen vår til det fulle. Dette er bærekraft i praksis, sier direktør Knut Berg ved Moelven Våler AS på Braskereidfoss.

I desember 2018 ble den nye tømmer-sorteringen ved Moelven Våler satt i drift. Dermed ble selskapet det første sagbruket i Norge med røntgenskanning og en 3D-ramme. Dette gir dem unik innsikt i hva som skjuler seg under barken.

Forvalter naturressursen optimalt

– Vi er nok det sagbruket som kjenner tømmeret vårt best i Norge, og det gjør at vi kan sage tømmeret til det det egner seg best til. Naturen gir oss tømmerstokker med ulike kvaliteter, og jo mer vi vet om hver enkelt stokk dess bedre kan vi optimalisere bruken av den, forklarer Berg.

Gjennom røntgenskanningen får sagbruket blant annet informasjon om kvistenes plassering og størrelse, andel kjerneved og stokkens tetthet. Dette er informasjon som brukes til å sortere stokkene, slik at tømmeret utnyttes på en best mulig måte videre i foredlingen.

– Dette teknologiløfter svarer på våre ambisjoner for å øke lønnsomheten gjennom en mer effektiv drift, samt at vi forvalter naturressursen vår med den respekten den fortjener, sier Berg.

Investering på 58 millioner

Investeringen på Moelven Våler har en ramme på 58 millioner kroner, og har fått støtte av Innovasjon Norge. Norwegian Wood Cluster har også vært involvert i prosjektet.

– Det er selvsagt stas å være først ute i Norge med en slik modernisering. I 2019 fyller sagbruket 100 år, og dette er en investering som setter en ny standard for sagbruk i tiår framover, sier Berg.

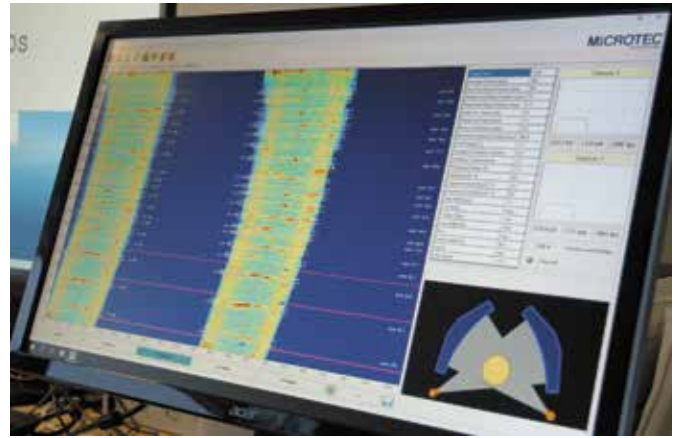
Samarbeidspartner Innovasjon Norge løfter fram Moelven Våler som en foregangsfigur innen trebransjen.

– Moelven viser her med tydelighet at de går foran for å modernisere og videreutvikle bransjen med konkrete løsninger. Dette prosjektet har et viktig bærekraftig aspekt, samt at det også styrker verdiskapningen fra norske fornybare ressurser, sier rådgiver Per Ottar Walderhaug fra Innovasjon Norge Innlandet. ●



Knut Berg, direktør ved Moelven Våler AS





Med verdensøkonomien i ryggen

Verdensmarkedet roper etter trevarer av høy kvalitet. Det tjener Moelven penger på. Her er forklaringen på den store etterspørselen.

ÅRSRESULTATET FOR 2018 ble det nest beste i Moelvns 120-årige historie. Timber-divisjonen bidro sterkt til dette resultatet, og det var kanskje ikke så overraskende om man ser på året som har gått. Gjennom hver eneste kvartalsrapport var det ett budskap som gikk igjen gang etter gang: *Stor internasjonal etterspørselen etter trevarer.*

Timber-divisjonen produserer komponenter og skurlast til det Skandinaviske hjemmemarkedet, men også internasjonalt. Cirka halvparten av det som går ut fra sagbrukene i Timber-divisjonen havner i Skandinavia. Resten går til eksport. Produktene fra Timber er en etterspurt innsatsfaktor til annen industri, og som kvartalsrapportene bar bud om – etterspørselen etter dette er stor.

Industrialisering

- Vi lever i takt med verdensøkonomien, og den bærer preg av velstandøkning og folkevekst. For oss betyr det at det er høyere forbruk av trevarer over hele verden, og den muligheten har de dyktige folka våre på produksjonsenhetene og i salgsleddet tatt godt vare på, forklarer Lars Thorsrud, markedsdirektør i Moelven Timber.

Økt levestandard på verdensbasis gjør at stadig flere havner i middelklassen. Dermed øker også behovet for blant annet husbygging og møbler. For å møte denne etterspørselen har det vært en gradvis endring fra klassisk håndverk til stadig mer industriell masseproduksjon. Kina, som er et av markedene Moelven selger direkte til via salgsselskapet Moelven Export Sales AB, ser på nært hold hvordan denne trenden utvikler seg. Suzan Ljungemo, som leder Moelven Export Sales forklarer:

– Når man skal lage møbler i stor skala i en industri,

så kreves det at produksjonen går godt og produktene blir like – uten store skjønnhetsfeil og mangler. For å få til dette må man også ha kvalitet på råvarene. Vår saktevoksende skandinaviske skog sørger for ekstra høy kvalitet på trevarene, og det er nettopp derfor mange ønsker å benytte trevarer fra Moelven som en innsatsfaktor i f.eks møbelindustri.

Fornybar ressurser

Etterspørselen etter trevarer er også påvirket av en annen megatrend: fokuset på fornybare og klimavennlige produkter.

– Det grønne skiftet, FNs globale klimamål og planetens helsetilstand gjør at flere velger tre som materiale. Det blir bygget flere signalbygg i tre verden over, ikke bare i Brumunddal – selv om dette er verdens høyeste pr nå. Tidligere snakket man bare om slike prosjekter. Nå vet vi at det er mulig, og stadig flere slike signalbygg blir realisert. Summen av dette er at det å bygge i tre er i vinden som aldri før, sier Lars Thorsrud.

Størst i UK

Trevarene fra Timber havner over store deler av verden. Foruten Skandinavia er Storbritannia det største markedet. Der går det mest til byggeri og produksjon av eksteriørprodukter som terrassebord.

Moelven har i dag salgskontorer i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia, Tyskland, Nederland og Polen. Selskapet har og et utstrakt samarbeid med salgssagenter i land som Frankrike, Belgia, Italia, Spania, samt i Nord-Afrika og i Midtøsten. I tillegg selger Moelven Sales Export trevarer direkte til det asiatiske markedet, via kontoret i Karlstad. ●



HVA ENDER TREVARENE FRA MOELVEN OPP SOM?

Her er noen eksempler på hva trevarene fra Moelven blir brukt til i de ulike markedene utenfor Skandinavia:

Japan:

Husbygging

Kina:

Møbler

Frankrike:

Limtreproduksjon

Polen:

Møbler

Storbritannia:

Byggeri

Tyskland:

Limtreproduksjon

Nederland:

Trapper, emballasje

Egypt:

Møbler, emballasje



«Vi lever i takt med verdensøkonomien, og den bærer preg av velstandsøkning og folkevekst.»

Lars Thorsrud

Lars Thorsrud, markedsdirektør i Moelven Timber og Suzan Ljungemo, leder Moelven Export Sales.



Verdensrekord med ny byggemetode

Verdens høyeste trehus (85,4 meter) er banebrytende på mer enn selve høyden. For når Mjøstårnet skulle bygges tok Moelven i bruk en helt ny og uprøvd monteringsmetode.

– UTENFORSTÅENDE VIL kanskje tro det var en stor risiko å ta i bruk en ny monteringsmetode på et så stort og prestisjefyllt prosjekt. Men etter mange år med utvikling var vi nå klare til å ta et nytt løft, bokstavelig talt, forteller Rune Abrahamsen, direktør ved Moelven Limtre.

Lego for voksne

Mjøstårnet er Moelvns andre verdensrekord når det kommer til høye trehus. I 2014 stod leilighetsbygget Treet i Bergen ferdig. Konstruksjonen, med en høyde på 51 meter fordelt på 14 etasjer, ble først montert i fabrikk på Moelv for så å bli fraktet til byggeplassen for den endelige monteringen. Men med Mjøstårnet gikk bjelkene rett til byggeplassen, uten noe form for prøvemontering.

– Dette er presisjon på høyt nivå. Bjelkene kom ferdig bearbeidet til byggeplassen, og passet inn i byggverket på millimeteren. Her var det ikke rom for feil i monteringen. Prinsippet blir nesten som Lego for voksne. Alle biter har en klar adresse og skal passe inn, sier Abrahamsen.

Den nye byggemåten sørger for at det går langt raskere å reise et bygg som Mjøstårnet. Da verdens høyeste trehus sto ferdig i mars 2019, hadde Moelven heist på plass flere hundre limtrebjelker i konstruksjonen i løpet av 10 måneder.

– Denne monteringsmåten er meget tidseffektiv, og blir den nye standarden for limtrekonstruksjoner som dette, slår Abrahamsen fast.

Flere etasjer i et løft

Selve montasjen har skjedd ved hjelp av en stor kran på byggeplassen. Her har det ikke vært brukt utvendig stillas. Når Moelven har heist på plass limtrekonstruksjonen, så har man tatt flere etasjer i slengen.

– Vi har løftet på plass 4-5 etasjer om gangen. Deretter har vi fylt inn med Trä8-gulvelementer (se faktaboks) fra Moelven Töreboda. Det er snakk om vanvittige store konstruksjoner, og det er en helt utrolig følelse å se nesten 20 meter av høyden til bygget bli heist på plass i ett løft. Da vokser både bygget og stoltheten vår i takt, sier Lars Ivar Lindberg i Moelven Limtre, som hadde ansvaret for montasjen av Mjøstårnet. ●



TRÄ8 – ET UNIKT SYSTEM FOR HØYE TREHUS

Et bærebjelkesystem som kan ta bjelkelag med opptil åtte meter spennvidde, oppbygd med 8x8 meters standardmoduler.

Et effektivt system som korter inn prosjektiden.

Gir mulighet til å bygge værbeskyttet og raskt.

En miljøvennlig byggemetode.

Trä8 er utviklet av Moelven Töreboda AB i samarbeid med Luleå tekniska universitet.





– Fantastisk å bidra til at alle skal komme hel hjem

For Malin og Kim er HMS en viktig del av hverdagen, og slik mener de det må være for alle ansatte i Moelven.

– JEG SYNES SELSKAPET jobber bra med HMS (helse, miljø og sikkerhet) og opplever at vi har kommet langt på dette området, sier Kim Nilsson.

Han er produksjonsarbeider hos Moelven Byggmodul AB i Kil i Sverige, samt verneombud og medlem av konsernets sikkerhetskomité. Som en del av det styrende organet for HMS-arbeidet i Moelven, er Kim med på å beslutte hvilke krav som skal gjelde og hvilke tiltak som skal gjennomføres.

– Vi skal ikke ha en eneste skade i Moelven og for å nå det målet må vi ha kontinuerlig fokus på sikkerhet. Jeg syns det er både givende og gøy å være med på dette arbeidet, sier Kim og får støtte av Malin Karlsson:

– Vi blir jo rett og slett varme om hjertet når vi ser at både ansatte og ledere tar eierskap til HMS, og på den måten er med på å sørge for at vi alle kommer hel hjem.

– Ta ansvar selv

Malin jobber som arbeidsmiljøingeniør hos Byggmodul i Sverige, og er dermed HMS-ansvarlig i bedriften som leverer ulike moduler til byggemarkedet. Hun er også med i fagforum for HMS, som gir anbefalinger til

sikkerhetskomiteen. Både hun og Kim er tydelige på hva som er det viktigste for at vi skal unngå ulykker og skader:

– Hver og en av oss må ta ansvar for å jobbe smart og på en sikker måte. Ved å stoppe opp og tenke i tre sekunder før vi skal utføre nye arbeidsoppgaver, og gi tre sekunder til en kollega som skal gjøre noe risikofyllt, kan vi skape en enda tryggere arbeidsplass.

Malin og Kim brenner sterkt for HMS, men de tror også at det tydelige fokuset på dette området har blitt tatt godt imot av de andre ansatte. For selv om selskapet ser en bedring når det kommer til antall skader, har vi fortsatt for mange. De trekker frem at HMS er et felt der det finnes mye teori, men utfordringen ligger i å få sikkerhetsarbeidet til å alltid ligge fremst i pannebrasken på hver og en medarbeider.

– Vi må øke bevisstheten, kompetansen og kunnskapen om HMS hos både ansatte og ledere. Det handler om å omsette teori til praksis og følge opp innrapporterte forhold over lengre tid. Lykkes vi med det, vil vi redusere antall skader, mener HMS-forkjemperne Malin og Kim. ●



SIKKERHETSKOMITEEN

Består av konsernsjefen, divisjonssjefene for Timber, Wood og Byggsystemer, HR-direktøren og to tillitsvalgte.

Møtes seks ganger i året og er det styrende organet for HMS-arbeidet i Moelven.

FAGFORUM FOR HMS

Består av HMS-ressursene fra Timber-, Wood-, og Byggsystemer-divisjonen, samt HR.

Arbeidsgruppe som gir anbefalinger til sikkerhetskomiteen.

HMS er det aller viktigste

– Vår førsteprioritet i Moelven er HMS. Vi skal ha en trygg og sikker arbeidsplass der alle kommer hel hjem, både fysisk og psykisk. Det er det aller viktigste, sier Anne Cathrine Amdahl, HMS-sjef i Moelven.

Bedriften jobber aktivt med å redusere antall skader og skal i fremtiden fokusere enda mer på å dele erfaringer og jobbe forebyggende, forteller hun.

– Vi skal alle sammen dra nytte av å være en del av Moelven-konsernet og lære av hverandre. Vi skal gjøre ting «the Moelven way», sier HMS-sjefen og utdyper:

– Vi skal bli et selskap som andre bedrifter ser opp til, fordi vi bryr oss om hverandre, strekker oss lengre og gjør ting enda bedre og sikrere.





«Vi skal ikke ha en eneste skade i Moelven og for å nå det målet må vi ha kontinuerlig fokus på sikkerhet.»

Kim Nilsson

Hver enkelt ansatt må ta ansvar for å jobbe smart og på en sikker måte, blant annet ved å bruke nødvendig verneutstyr.

Kim Nilsson og Malin Karlsson brenner for at alle ansatte skal ha det bra på jobb, og komme hel hjem.



Beløp i NOK mill	2018	2017	2016	2015	2014
KONSERNET					
Driftsinntekter	11 020,8	10 768,4	10 309,7	9 690,4	8 828,2
EBITDA	932,7	716,1	601,6	553,9	490,0
Avskrivninger	280,4	278,1	290,1	289,6	286,5
Nedskrivninger	66,1	17,6	16,5	49,5	0,0
Driftsresultat	586,2	420,4	295,0	214,8	203,6
Finansposter	-8,0	-46,8	-42,5	-56,3	-88,2
Resultat før skattekostnad	578,2	373,6	252,5	158,5	115,3
Totalkapital	5 302,3	5 044,6	4 766,8	4 778,1	4 653,2
Egenkapital i prosent	45,9	41,5	38,0	36,8	34,2
Driftsmargin i prosent	5,3	3,9	2,9	2,2	2,3
Investeringer	497,4	357,0	275,2	215,8	195,1
Antall ansatte	3 524	3 546	3 492	3 426	3 326
TIMBER					
Driftsinntekter	3 263,3	3 118,2	3 020,6	3 010,1	2 872,3
EBITDA	449,4	266,9	181,1	145,1	199,5
Avskrivninger	98,7	102,7	111,1	119,5	116,5
Nedskrivninger	7,4	17,6	16,5	49,5	0,0
Driftsresultat	343,3	146,7	53,5	-23,9	83,0
Finansposter	-4,1	-17,4	-13,1	-9,0	-26,3
Resultat før skattekostnad	339,2	129,3	40,4	-32,9	56,7
Totalkapital	1 663,4	1 545,5	1 567,1	1 664,5	1 754,5
Driftsmargin i prosent	10,5	4,7	1,8	-0,8	2,9
Investeringer	136,7	99,2	64,2	75,9	67,6
Antall ansatte	620	650	674	679	703
WOOD					
Driftsinntekter	3 977,3	3 805,6	3 529,9	3 275,7	3 066,2
EBITDA	318,5	265,7	274,5	237,4	225,3
Av- og nedskrivninger	166,6	110,9	113,8	113,7	114,4
Driftsresultat	151,9	154,8	160,6	123,7	110,9
Finansposter	-15,6	-24,8	-24,4	-27,1	-23,6
Resultat før skattekostnad	136,2	129,9	136,2	96,6	87,3
Totalkapital	2 466,9	2 413,9	2 151,6	2 146,7	2 044,8
Driftsmargin i prosent	3,8	4,1	4,5	3,8	3,6
Investeringer	198,1	119,9	114,7	96,8	82,1
Antall ansatte	1 108	1 079	1 039	1 009	993
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	3 743,0	3 856,4	3 616,8	3 375,2	2 836,7
EBITDA	189,0	206,7	166,3	185,2	98,8
Av- og nedskrivninger	60,6	52,8	51,2	44,4	41,6
Driftsresultat	128,3	153,9	115,1	140,8	57,2
Finansposter	-1,0	-1,6	-1,7	-0,1	6,4
Resultat før skattekostnad	127,4	152,3	113,4	140,7	63,5
Totalkapital	1 751,4	1 808,9	1 653,2	1 616,8	1 256,4
Driftsmargin i prosent	3,4	4,0	3,2	4,2	2,0
Investeringer	93,5	118,9	84,5	40,2	37,9
Antall ansatte	1 647	1 687	1 647	1 607	1 498
ØVRIG VIRKSOMHET					
Driftsinntekter	3 547,6	3 414,6	3 388,9	3 003,8	3 204,4
EBITDA	-24,1	-23,2	-20,3	-13,9	-33,6
Av- og nedskrivninger	13,1	11,7	13,9	12,0	13,9
Driftsresultat	-37,2	-34,9	-34,2	-25,9	-47,5
Finansposter	12,7	-2,9	-3,4	-20,1	-44,7
Resultat før skattekostnad	-24,5	-37,8	-37,6	-45,9	-92,2
Investeringer	69,2	19,1	11,8	3,0	7,5
Antall ansatte	149	130	132	131	132

Styrets årsberetning 2018

HOVEDTREKK 2018

Konsernet fortsatte i 2018 sin positive utvikling fra de foregående årene, og økte driftsinntektene til NOK 11,0 mrd (10,8) og driftsresultatet til NOK 586,2 mill (420,4). Avkastning på sysselsatt kapital økte til 19,0 prosent fra 14,2 prosent.

Med eksport til over 40 land og på flere kontinenter, er utviklingen i verdensøkonomien viktig for Moelven. Totalt skjer omkring 15 prosent av konsernets samlede omsetning på markeder utenfor Skandinavia, hovedsakelig i eurosonen, UK, Midtøsten, Nord-Afrika og Asia. 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. Både direkte for eksportomsetningen, men også indirekte fordi prisnivåene internasjonalt overføres raskt til hjemmemarkedet i Skandinavia.

I 2018 har etterspørselen etter industritre internasjonalt vært god, og prisene for industritre økte sammenlignet med året før. Samtidig har valutaforholdene, spesielt mot EUR, bidratt til fortsatt god konkurransekraft for de eksportrettede enhetene. UK er et viktig eksportmarked for Moelven. Markedsaktiviteten var god i 2018, men Brexit-problematikken medfører usikkerhet omkring den videre utviklingen både med tanke på markedsaktivitet og markedsadgang. En hard Brexit kan medføre betydelige endringer i handelen med UK, og Moelven gjennomfører tiltak for å redusere risikoen knyttet til dette.

Wood-divisjonen omsetter sine videreforedledede trevarer hovedsakelig innen byggevarehandelen i Skandinavia. Etterspørselen fra dette markedet har vært tilfredsstillende, selv om byggeaktiviteten i Sverige har falt noe tilbake sammenlignet med 2017. For divisjonen sett under ett økte prisnivåene for både ferdigvarer og råstoff sammenlignet med året før.

Tømmerlagrene på starten av året var på tilfredsstillende nivåer med hensyn til det planlagte produksjonsnivået for vinteren 2018. Tømmertilgangen i vintermånedene var normal for sesongen, selv om store snømengder ga visse logistikutfordringer i enkelte regioner. Den tørre sommeren medførte svært stor skogbrannfare og ga stedvis en utfordrende forsynings situasjon. Med til dels mye nedbør utover høsten ble imidlertid skogbrannfaren redusert og forsynings situasjonen normalisert. Ved utgangen av året var

tømmertilgangen tilfredsstillende og lagerbeholdningene noe høyere enn ved inngangen til året. Både tømmerpriser og prisene for flis- og fiberprodukter har vært høyere i 2018 enn året før.

Byggsystemer opererer utelukkende innen bygg- og anlegg i Skandinavia. Leveranser skjer til profesjonelle aktører innen både nybyggmarkedet og til ROT-markedet (rehabiliterings-, ombyggings og tilbygg). Markedsaktiviteten innen disse markedene har avtatt noe i 2018, og etterspørselen etter divisjonens produkter og tjenester var lavere enn året før. Den samlede ordreserven falt med NOK 510 mill og gjorde det nødvendig å redusere kapasiteten ved enkelte enheter.

Hendelser i 2018

Den 23. januar åpnet daværende Landbruks- og matminister Jon Georg Dale den nye tømmerkaia i Namsos. Den nye kaia, som er en investering delt mellom staten og fylkeskommunen i Nord-Trøndelag, er 24 meter lengre enn den gamle kaia. Havnekaia sikrer blant annet at Moelven Van Severen AS kan motta tømmer fra dobbelt så store båter som i dag, noe som vil redusere fraktkostnader både til og fra Namsos betydelig.

Den 30. mars oppsto en brann i bioenergianlegget på Moelven Valåsen AB. Anlegget var på det tidspunktet ikke eiet av Moelven, men varmeenergien fra anlegget er sentral for driften av trelasttørkene. I begynnelsen av april kom en reserveløsning på plass og dette, kombinert med utnyttelse av tørkekapasitet ved andre enheter, gjorde at kunne produksjonen gå som normalt. Moelven overtok bioenergianlegget fra og med 1. desember 2018.

Et viktig satsningsområde ved utvikling av konsernet er å ta i bruk ny teknologi og utnytte de mulighetene som ligger i nye digitale løsninger. I prosjektet «Det Smarta Digitala Sågverket», har Moelven i samarbeid med et knippe teknologipartnere knyttet hele verdikjeden ved Moelven Valåsen AB opp i en Big Data-løsning. Sanntidsoppdaterte data fra alle underliggende systemer og maskiner hentes opp i et og samme system, hvor avanserte analyse- og maskinlæringsteknologier utnytter informasjonen på måter man ikke har vært i stand til tidligere. Identifisert mønstre og oppnådde resultater ble presentert på Trä & Teknik-messen i Göteborg i slutten av august 2018. «Det Smarta Digitala Sågverket» danner nå malen for utrulling tilsvarende løsninger ved flere av konsernets selskaper.

Et viktig satsningsområde ved utvikling av konsernet er å ta i bruk ny teknologi og utnytte de mulighetene som ligger i nye digitale løsninger.

I september 2018 lanserte Moelven en ny og oppdatert webside, etter en omfattende innsikts- og brukeranalyse sammen med datterselskapene. Den nye nettsiden innebærer et stort løft innen design og brukervennlighet, og åpner for videre utviklingsmuligheter av det digitale rommet til Moelven.

Den fjerde september 2018 ble den siste limtrebjelken heist på plass i verdens høyeste trehus, «Mjøstårnet», i Brumunddal. Den totale høyden ble 85,4 meter. Veien fram til Mjøstårnet sto ferdig ble grundig dokumentert. Seks filmer og pressemateriell ble rettet mot nasjonale og internasjonale målgrupper ble produsert. Dette har resultert i en massiv medieoppmerksomhet fra inn- og utland. Det globale nyhetsmagasinet The Economist og den franske storavisen Le Monde har besøkt og skrevet reportasjer om prosjektet og klimafordelene med å bygge stort og høyt i tre. Dette handler ikke bare om bruk av bærekraftige trematerialer produsert av lokalt råstoff. For Moelven betyr en klimasmart byggemetode både at CO₂-belastningen reduseres gjennom bruk av tre som byggemateriale, men samtidig at det ikke benyttes mer materialer enn det som er nødvendig. Trä8-systemet som er benyttet i flere av dekkene mellom etasjene, er utviklet nettopp med tanke på dette. Trä8 er utviklet av Moelven Töreboda AB og ble lansert på markedet i 2009. Elementene som er benyttet i Mjøstårnet er tilvirket av en lokal produsent. Mjøstårnet ble åpnet første mars 2019. Byggets 18 etasjer inneholder kontorlokaler, hotell, restaurant, leiligheter og et badeanlegg.

Natt til lørdag 24. november brøt det ut brann ved justerverket på Moelven Notnäs Ransby AB, avdeling Ransby. Ingen personer kom til skade under brannen. Justerverket fikk imidlertid omfattende skader og vil være ute av drift frem til sommeren 2019. Skadene vil dekkes av konsernets skade- og avbruddsforsikring. Saglinjen ble ikke skadet i brannen, og produksjonen har gått tilnærmet som normalt gjennom å utnytte justerverkskapasitet ved andre enheter i konsernet.

Strategi

Bærekraft og klimautfordringene verden står ovenfor får stadig større oppmerksomhet. For Moelven-konsernet har bærekraft og miljøpåvirkning vært sentrale temaer over lang tid, det er en naturlig del av kulturen og tankesettet i en virksomhet basert på tre som råstoff. Fra og med 2017 inkluderer konsernets offentlige rapportering også en bærekraftsrapport iht. til



GRI-standardene (Global Reporting Initiative) samt klimaregnskap iht. GHG-protokollen (GreenHouse Gas). Generelt i samfunnet bidrar den økende kunnskapen og bevisstheten omkring treets egenskaper og muligheter, både som karbonlager og som byggemateriale, til en økende interesse for å bygge klimasmart med tre. Blant Moelven-konsernets produkter og tjenester er leveransene fra Wood og Byggsystemer det mest synlige for omverdenen. Dette gjelder både videreforedlede byggematerialer i tre, broer og andre bærende konstruksjoner i limtre samt modulbaserte leilighetsbygg. I tillegg er aktiviteten innen infrastruktur høy. Bruken av tre i denne sammenheng er også økende, og er en viktig årsak til den gode etterspørselen etter industritre, som er hovedproduktet til Timber-selskapene.

I arbeidet med konsernstrategien for perioden 2019-2021 har det blitt lagt vekt på å tydeliggjøre satsningssområdene til Moelven. Alle ansatte vil i 2019 få en kortversjon av strategien, et strategisk reisverk som bygger på fire områder som oppsummerer det Moelven skal satse på fremover. Disse områdene er Folk, Nytenkning, Bærekraft og Lønnsomhet. Hovedområdene skal hjelpe selskapene til å prioritere, slik at vi sammen drar i samme retning mot felles mål.

I strategiprosessen som har pågått i 2018 er det besluttet å utvide konsernets satsning på foredling av restråstoff i egen regi. Tidligere har restråstoff fra den tremekaniske industrien hovedsakelig blitt solgt til annen industri eller blitt brukt til bioenergiformål internt. Det har også vært drevet brikettproduksjon i mindre

Bærekraft og miljøpåvirkning er en naturlig del av kulturen og tankesettet i en virksomhet basert på tre som råstoff.

skala. På grunnlag av den nye strategiske satsningen ble det våren 2018 besluttet å bygge en ny pelletsfabrikk og et nytt bioenergianlegg på Sokna utenfor Hønefoss. Den totale investeringen har en totalramme på 270 millioner kroner, hvorav Enova støtter satsningen på bioenergi med 66 millioner kroner. Satsningen tar i bruk banebrytende løsninger, der energi og flisprodukter fra Moelv's sagbruk i regionen blir brukt til pelletsproduksjon. Når fabrikkens står ferdig tidlig i 2020 vil den sørge for at pelletsproduksjonen i Norge blir fordoblet, og gi 8-10 nye arbeidsplasser. Det unike med fabrikkens er at det er den første pelletsfabrikken i Norge som er energimessig fullintegrert i et sagbruk. En stor del av den totale investeringen er et helt nytt bioenergianlegg som både forsyner sagbruket og pelletsfabrikken med energi. Det betyr at energien som ellers ville gått til spille fra sagbruket brukes i produksjonen av hvit pellets. Beregninger viser at man med dette grepet vil redusere energibruken i pelletsproduksjonen med opptil 37 prosent.

Ved siden av miljø- og bærekrafttemaet har HMS blitt stadig viktigere i strategiarbeidet. Konsernet har en langsiktig målsetting om null skader – det skal være trygt å arbeide i Moelven. Utviklingen i skadefrekvensen har ikke vært tilfredsstillende, selv om H1-verdien ble forbedret fra 12,4 i 2017 til 10,9 i 2018 – en reduksjon på 12,1 %. I strategiplanen er det for 2021 etablert delmål om at antall fraværsskader per million arbeidende timer (H1) skal være under 5, at antall skader både med og uten fravær per million arbeidende timer (H2) skal være under 20, og at antall rapporterte farlige forhold og nestenulykker i sum skal være minst 4 200 (1,2 per ansatt). Målsettingen for sykefraværet er å redusere dette til under 4 prosent innen utgangen av strategiperioden. Helse-, miljø- og sikkerhetsstrategien kan oppsummeres i ni punkter:

- ▶ Tydelige mål
- ▶ Tydelig lederskap
- ▶ Økt ressursbruk
- ▶ Klar ansvarsdeling
- ▶ Økt kompetanse
- ▶ Systemer som understøtter
- ▶ Enhetlige prosesser og regelverk
- ▶ Incentiver og konsekvenser
- ▶ Hyppig informasjon

Forretningsmessig er konsernet i en fase der store deler av virksomheten går godt og resultatene forbedres, mens andre deler av virksomheten fortsatt ikke innfrir



de lønnsomhets- og avkastningskrav som er lagt. Det er derfor viktig at de rette prioriteringer og valg blir gjort, slik at det beste grunnlaget for utholdende lønnsomhet blir lagt. Aksjonærverdiene i Moelven ivaretas og utvikles best gjennom at organisasjonen fokuserer maksimalt på å utvikle de enheter som selskapet besitter i dag og som med stor sannsynlighet vil nå lønnsomhetsmålene over en konjunktursyklus. Nye investeringer skal være tilpasset de strategiske valg som er tatt og skje innenfor de til enhver tid gjeldende finansielle rammer. Investeringer og vekst vil i hovedsak skje med basis i eksisterende virksomhetsområder. Satsningen på internt forbedringsarbeid og omstrukturering i henhold til tiltaksplanen som ble utarbeidet høsten 2014 har fortsatt med full styrke i 2018, og er et godt bidrag til resultatforbedringen. I tillegg gjennomføres organisasjonsmessige endringer og større investeringsprosjekter som vil gi bedret effektivitet og lønnsomhet.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Det har det ikke vært endringer i styresammensetningen i 2018. Styret har bestått av Olav Fjell (leder), Trond Stangeby (nestleder), Elisabeth Krokeide, Aud Ingvild Storås, Asbjørn Bjørnstad, Martin Fauchald og Lars Håkan Karlsson.

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den gjeldende norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2018. Styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring i henhold til Regnskapslovens § 3-3b er innarbeidet i styrets beretning om eierstyring og selskapsledelse på side 37. Fullstendige opplysninger om konsernets styrende organer er publisert på www.moelven.no samt i note 27.

Konsernstruktur

Moelven Pellets AS, som ble stiftet 20 juni 2018 for å forestå bygging og drift av den nye pelletsfabrikken og energisentralen i tilknytning til Moelven Soknabruket AS

Den 30. juni 2018 kjøpte Moelven samtlige aksjer i selskapet Broberg Skogs AB i Torsby i Sverige fra SB Skog AS. Selskapet, som hadde 5 ansatte, jobber med virkesinnkjøp og skogsforvaltning i nordre Värmland som er et viktig område for Moelven.

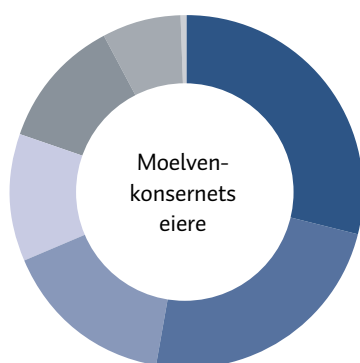
I september 2018 ble det besluttet å avvikle driften ved Moelven Are AS i Spydeberg. Avviklingen er et nødvendig grep for å styrke konkurransekraften for Wood-divisjonen samlet, men medfører dessverre at 21 ansatte mister jobben. Moelven Are AS har funnet som distribusjonssenter i Wood-divisjonen med oslofjordregionen som nedslagsfelt. Selskapet har også et høvleri samt et malings- og impregneringsanlegg. Aktiviteten ved Moelven Are AS vil overføres til andre enheter i Wood-divisjonen, blant annet til Moelven Langmoen AS og Moelven Edanesågen AB. Moelven Langmoen AS er divisjonens hoveddistribusjonssenter og har i løpet av de senere årene investert betydelig i et nytt og moderne distribusjons- og logistikk-system.

DETTE ER MOELVEN-KONSERNET

Eierstruktur

Moelven-konsernet eies av:

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



Visjon

Moelven er et skandinavisk konsern. Alle produksjonsenhetene er lokalisert i Skandinavia, som også er hovedmarkedet. Moelvens visjon er å være det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk, og konsernet skal lede an i utviklingen av bygg som er basert på skandinaviske byggetradisjoner. Innenfor denne rammen er virksomheten basert på et ønske om og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo og arbeide i, og for samfunnsfunksjoner for øvrig. Gode skandinaviske miljøer er ofte nær naturen i form og innhold. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvens produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Moelven tilbyr et bredt sortiment av naturlige og klimasmarte produkter, systemer og løsninger med tilhørende tjenester knyttet til hus og fritidsboliger, modulbaserte bygg, bygginnredning og bærende konstruksjoner. Det skandinaviske markedet står for ca. 85 prosent av salgsinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg eller renovering, ombygging og tilbygg boliger og næringseiendommer (ROT). 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.

Lokalisering

Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 36 produksjonsselskaper fordelt på 45 produksjonssteder, samt en rekke kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonsenhetene er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og mindre samfunn i Sørøst-Norge og den vestlige delen av Midt-Sverige. Kontorene for salg, service og montering ligger på større steder rundt om i Norge, Sverige, Danmark, England, Tyskland, Nederland og Polen. 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 3 524 (3 546) ansatte ved utgangen av 2018, arbeider 1 696 (1 662) i Norge, 1 797 (1 856) i Sverige, 21 (20) i Danmark og 10 (8) i andre land.

Divisjonene

Konsernet er inndelt i tre divisjoner, Timber, Wood og Byggsystemer, som fokuserer på hvert av de respektive hovedsegmentene industri, handel og prosjekt. I tillegg kommer rapporteringsområdet Øvrige, som består av

Moelvens visjon er å være det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk.

eierselskapene med konsernfunksjoner, virkesforsyning, fiberprodukter og bioenergi.

Timber

Divisjon Timber består av 11 produksjonsselskaper og 5 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 2018 var antallet ansatte 620 (650), hvorav 249 (242) i Norge, 361 (400) i Sverige og 10 (8) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 17 produksjonsselskaper, 3 kundesentre og ett prosjektsalgsselskap. Hovedproduktene er hvitt og impregnert byggtre, utvendig kledning, kryssfiner, lengdetilpassede produkter og flisprodukter samt interiørprodukter som listverk, gulv og innvendige paneler. Wood driver også handel med innkjøpte produkter. Omkring 75 prosent av trelast- og plateproduksjonen selges gjennom byggevarehandelen og trebearbeidende industri. Wood er en av de ledende leverandørene på det skandinaviske markedet, og cirka 90 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2018 var antall ansatte 1 108 (1 079), hvorav 601 (581) i Norge, 486 (439) i Sverige og 21 (19) i Danmark.

Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av 7 produksjonsselskaper fordelt på 12 produksjonssteder og en rekke salgs-, service- og monteringskontorer. Byggsystemer er inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og Bygginnredning, som alle tre er markedsledende i Norge og Sverige. Divisjonens kunder innen bygg og entreprise kjøper kundetilpassede byggmoduler, fleksible bygginnredningssystemer med tilhørende tjenester og avanserte limtrekonstruksjoner. Limtrevirksomheten har i tillegg til broer og bærekonstruksjoner også et betydelig salg av standard limtrebjelker gjennom byggevarehandelen og komponenter til ferdighusindustrien. Driftsinntektene kommer i all hovedsak fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2018 var antall ansatte 1 647 (1 687), hvorav 788 (783) i Norge og 859 (904) i Sverige. For å sikre tilstrekkelig fleksibilitet i produksjonskapasiteten til å møte sesong- og konjunk-

tursvingningene i markedet, benytter divisjonen til en viss grad innleid arbeidskraft. Innleide medarbeidere inngår ikke i tallene for antall ansatte. Innleie foregår fra seriøse bemanningsselskaper som følger EUs vikarbyrådirektiv, og dette innebærer at innleide sikres tilsvarende vilkår som om de var ansatt i Moelven.

Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon, HR og IKT. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri, og inngår med selskapene Moelven Skog AB, Broberg Skogs AB, Moelven Virke AS, Vänerbränsle AB og Moelven Bioenergi AS. I tillegg kommer det tilknyttede selskapet Weda Skog AB. Moelven Pellets AS, som ble stiftet i juni for å forestå bygging og drift av den nye pelletsfabrikken og energisentralen i tilknytning til Moelven Soknabruket AS, inngår også i området, men foreløpig uten resultatposter av betydning. Ved utgangen av 2018 var antall ansatte 149 (130), hvorav 58 (51) i Norge og 91 (79) 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. Se konsernets Bærekraftsrapport for 2018.

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

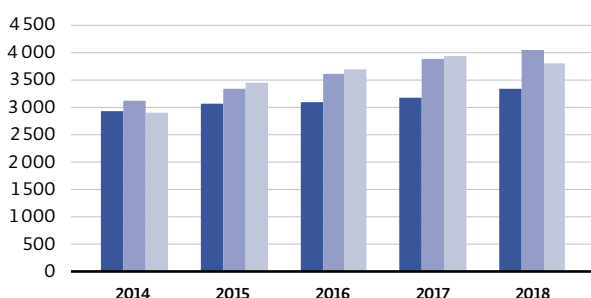
Konsern

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Driftsinntekter	11 020,8	10 768,4
EBITDA	932,7	716,1
Av- og nedskrivninger	346,5	295,7
Driftsresultat	586,2	420,4
Resultat før skattekostnad	578,2	373,6

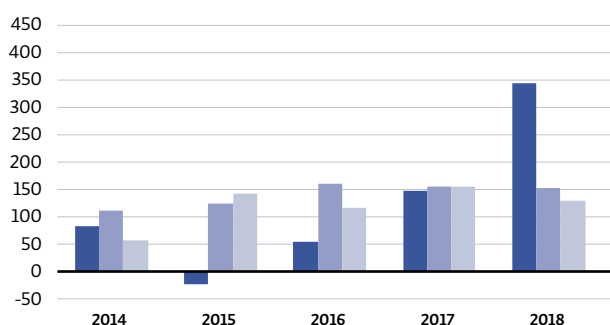
Driftsinntektene i 2018 økte med 2,3 prosent sammenlignet med 2017. Bakgrunnen er økte ferdigvarepriser for både industritre og videreforedledede trevarer. Industritre er hovedproduktet for Timber-divisjonen,

Driftsinntekter

■ Timber ■ Wood ■ Byggsystemer



Driftresultat



og økte priser er en viktig årsak til resultatforbedringen for både konsernet og divisjonen isolert. Industritre er en viktig innsatsfaktor for mange av selskapene innen Wood og Byggsystemer, og prisutviklingen for industritre er dermed også en av årsakene til økte råstoffkostnader innen disse divisjonene. Også for den tømmerforbrukende delen av konsernet økte råstoffkostnadene sammenlignet med 2017. Prisene for flis- og fiberprodukter økte også og dempet kostnads-effekten fra økte tømmerpriser. Driftsresultatet for 2018 økte med 39,4 prosent til NOK 586,2 mill (420,4) og driftsmarginen ble forbedret til 5,3 prosent (3,9). Driftsresultatet for 2018 inkluderer nedskrivninger på til sammen NOK 66,1 mill. som følge av omstruktureringer samt at det i forbindelse med nedskrivningstesting av anleggsmidlene er avdekket indikasjoner på verdifall og at verdien av fremtidige kontantstrømmer er lavere enn bokført verdi. Driftsresultatet for 2017 inkluderer en belastning fra tredje kvartal på til sammen NOK 46,1. Bakgrunnen for dette var beslutningen om å avvikle Moelven Norsälven AB fra årsskiftet, samt en avsluttet tvistesak knyttet til et større prosjekt innen Byggsystemer.

FIFO-prinsippet krever at varelagerkalkylene justeres i takt med utviklingen i råvarekostnaden. Sammen med oppdatering av virkelig verdi-vurderinger av varelagerbeholdningene har dette gitt en positiv effekt samlet for året på til sammen NOK 88,6 mill (39,7). Postene har ingen kontantstrømeffekt.

Konsernet benytter finansielle instrumenter til sikring mot kortsiktige variasjoner i valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke-kontante poster knyttet til

markedsverdivurdering av urealiserte sikringsinstrumenter utgjorde NOK 51,5 mill (minus 4,7). Beløpene inkluderer basisswap-effekter på minus NOK 0,2 mill (minus 8,5). Basisswapper er sikringsinstrumenter som sett over den totale løpetiden har en markedsverdien- dring lik null, og hvor den regnskapsmessige effekten derfor reverseres over tid. Finansresultatet i 2017 var positivt påvirket med NOK 9,6 mill som følge av en reversering av tidligere avsatte garantikostnader.

Timber

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Driftsinntekter	3 263,3	3 118,2
EBITDA	449,4	266,9
Av- og nedskrivninger	106,2	120,3
Driftsresultat	343,3	146,7
Resultat før skattekostnad	339,2	129,3

Markedsaktivitet og etterspørsel på divisjonens hovedmarkeder var god i 2018, med normale sesong-messige variasjoner gjennom året. Internasjonalt påvirkes etterspørselen positivt av aktivitetsnivået i verdensøkonomien generelt. I tillegg til å være et godt byggemateriale som etterspørres i stadig større grad, er tre mye brukt som emballasjemateriale. Den gode etterspørselen etter samtlige kvaliteter og sortiment-er, kombinert med lave lagernivåer i produsentleddet store deler av året, ga en økning i prisene på industri-tre. Dette er hovedårsaken til økningen i driftsinntek-

Driftsresultatet for 2018 økte med 39,4 prosent til NOK 586,2 mill (420,4) og driftsmarginen ble forbedret til 5,3 prosent (3,9).



Foto: Moelven

ter sammenlignet med 2017. Leveransevolumene falt noe i 2018, hovedsakelig på grunn av at det i 2018 er en produksjonssenheter mindre i divisjonen etter at produksjonen ved Moelven Norsälven AB ble avviklet i fjerde kvartal i 2017. Gjennomføring av interne forbedringstiltak ga en bedring av den underliggende driften ved mange enheter. Driftskostnadene var likevel noe høyere enn i 2017, hovedsakelig på grunn av utvidede rammer til vedlikehold i en periode med god inntjening og kontantstrøm. I tillegg var det noe driftsforstyrrelser ved enkelte enheter, blant annet som følge av brann. Den 30. mars oppsto en brann i bioenergianlegget på Moelven Valåsen AB. Ingen personer kom til skade under brannen. Anlegget var på det daværende tidspunktet ikke eiet av Moelven, men ble overtatt med virkning fra 1. desember 2018. Varmeenergien fra anlegget er sentral for driften av trelasttørkerne. I begynnelsen av april kom en reserveløsning med oljefyring på plass og produksjonen kunne gå som normalt. Reserveløsningen ble benyttet i april og mai inntil bioenergianlegget var ferdig utbedret og ble tatt i bruk igjen i begynnelsen av juni. Natt til 24. november oppsto en brann i justerverket på Moelven Notnäs Ransby AB, avdeling Ransby. Heller ikke her kom noen personer til skade under brannen. Justerverket fikk imidlertid omfattende skader og vil være ute av drift frem til sommeren 2019. Skadene dekkes av konsernets skade- og avbruddsforsikring, men egenandelen er kostnadsført i kvartalet. Saglinjen ble ikke skadet i brannen, og produksjonen har gått tilnærmet som normalt gjennom å utnytte justerverk- og pakkekapasitet ved andre enheter i konsernet. Gjenoppbyggingen av justerverket forventes å være ferdig sommeren 2019. Selv om resultatutviklingen for divisjonen har vært meget god de siste årene, er det fortsatt områder og enheter med et potensiale

for driftsforbedringer. Et kontinuerlig forbedringsarbeid er sentralt i divisjonens handlings- og strategiplaner. I alt forbedringsarbeidet blir det lagt stor vekt på å vurdere hvordan ny teknologi kan tas i bruk for å sikre fremtidsrettede utviklingsmuligheter for bedriften med hensyn til kapasitet og verdiskapning. Eksempler på prosjekter hvor dette er gjennomført med suksess er «Det digitale sagbruket» ved Moelven Valåsen AB og investeringen i nytt tømmerinntak med røntgenmåleramme ved Moelven Väler AS. Begge prosjektene har vært betydelige investeringer, men de har gitt verdifull erfaring og kompetanse som kan utnyttes også ved mindre forbedringsprosjekter.

Tømmerlagrene på starten av året var på tilfredsstillende nivåer med hensyn til det planlagte produksjonsnivået for vinteren 2018. Tømmertilgangen i vintermånedene var normal for sesongen, selv om store snømengder ga visse logistikkutfordringer i enkelte regioner. Den tørre sommeren medførte svært stor skogbrannfare og ga stedvis en utfordrende forsyningssituasjon. Med til dels mye nedbør utover høsten ble imidlertid skogbrannfaren redusert og forsyningssituasjonen normalisert. Ved utgangen av året var tømmertilgangen tilfredsstillende og lagerbeholdningene noe høyere enn ved inngangen til året. Både tømmerpriser og prisene for flis- og fiberprodukter har vært høyere i 2018 enn året før.

På grunn av prisutviklingen er resultatet positivt påvirket av en verdjustering på beholdninger på til sammen NOK 12,3 mill. Tilsvarende prisjustering i 2017 utgjorde NOK 15,1 mill.

Resultatet for 2017 inkluderer nedskrivning av anleggsmidler og kostnadsavsetninger fra tredje kvartal knyttet til utviklingen av Moelven Norsälven AB med til sammen NOK 29,0 mill.

Wood

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Driftsinntekter	3 977,3	3 805,6
EBITDA	318,5	265,7
Av- og nedskrivninger	166,6	110,9
Driftsresultat	151,9	154,8
Resultat før skattekostnad	136,2	129,9

Omkring 80 prosent av trelast- og byggevareproduksjonen til Wood selges gjennom byggevarehandelen i Skandinavia, Det resterende går i hovedsak til

I tillegg til å være et godt byggemateriale som etterspørres i stadig større grad, er tre mye brukt som emballasjemateriale.



industrikunder, både i form av skurlast, flisprodukter og videreforedte varer. Salget av kundetilpassede produkter, som for eksempel overflatebehandlede eller lengdetilpassede produkter er stadig økende. Vintersesongen 2018 var kald og snørik, og la en viss demper på markedsaktiviteten første del av året. Aktiviteten og etterspørselen tok seg imidlertid opp mot normalt nivå mot slutten av første halvår. Etter en meget tørr og varm sommer som la en demper på aktiviteten og etterspørselen etter byggevarer i juli måned, utviklet etterspørselen seg positivt utover i andre halvår. For industritree fra divisjonens tømmerforbrukende enheter var de eksterne leveransevolumene noe lavere enn året før på grunn av prioritering av interne leveranser for videreforedling. Økningen i driftsinntekter skyldes hovedsakelig prisutviklingen. Ferdigvareprisene var høyere i 2018 enn året før, etter at det ble gjennomført flere prisøkninger for å følge prisutviklingen på industritree internasjonalt, som er det viktigste råstoffet for de rene høvleriene innen divisjonen. Prisøkningen på industritree internasjonalt, har imidlertid vært større og har gått raskere enn det har vært mulig å få kompensert gjennom økte markedspriser for foredte varer. Presset på marginene for de rene høvleriene har derfor vært høyere enn hos de tømmerforbrukende enhetene.

Ved divisjonens tømmerforbrukende enheter, de kombinerte brukene, er en av hovedoppgavene for sagproduksjonen å sørge for kortreist tilgang på råstoff av god kvalitet til enhetens egen høvleriproduksjon. En del av industritreet som produseres blir imidlertid også solgt eksternt. Dette har bidratt til gode resultater gjennom 2018. Tømmerlagrene på starten av året var på tilfredsstillende nivåer med hensyn til det planlagte produksjonsnivået for vinteren 2018. Tømmertilgangen i vintermånedene var normal for sesongen, selv om store snømengder ga visse logistikkutfordringer i enkelte regioner. Den tørre sommeren medførte svært stor skogbrannfare og ga stedvis en utfordrende

forsyningssituasjon. Med til dels mye nedbør utover høsten ble imidlertid skogbrannfaren redusert og forsyningssituasjonen normalisert. Ved utgangen av året var tømmertilgangen tilfredsstillende og lagerbeholdningene noe høyere enn ved inngangen til året. Både tømmerpriser og prisene for flis- og fiberprodukter har vært høyere i 2018 enn året før.

På grunn av prisutviklingen er resultatet for 2018 positivt påvirket av en prisjustering på beholdninger på totalt NOK 76,3 mill. Tilsvarende prisjustering i 2017 utgjorde NOK 24,6 mill.

I september 2018 ble det besluttet å avvikle driften ved Moelven Are AS i Spydeberg innen årsskiftet. Beslutningen medfører dessverre at 21 ansatte mister jobben, men er et nødvendig tiltak for å sikre Moelven langsiktig konkurransekraft. Moelven Are AS har fungert som distribusjonssenter i Wood-divisjonen med oslofjordregionen som nedslagsfelt. Selskapet har også et høvleri, malings- og impregneringsanlegg. Aktiviteten ved Moelven Are AS vil overføres til andre enheter i Wood-divisjonen, blant annet til Moelven Langmoen AS og Moelven Edanesågen AB. Moelven Langmoen AS er divisjonens hoveddistribusjonssenter og har i løpet av det siste året investert betydelig i et nytt og moderne distribusjons- og logistikksystem. I forbindelse med avviklingsbeslutningen er driftsresultatet belastet med til sammen NOK 13,6 mill.

I forbindelse med årsoppgjøret er det gjennomført nedskrivningstester på anleggsmidlene. I den sammenheng er det konkludert med at det foreligger indikasjoner på verdien av fremtidige kontantstrømmer er lavere enn bokført verdi. På indikasjonene på verdifall er det gjennomført nedskrivninger på MNOK 52,5 mill. Selv om underliggende drift er forbedret sammenlignet med 2017, medførte nedskrivningene at avkastning på sysselsatt kapital for divisjonen samlet endte under målsatt nivå. For samtlige selskaper stilles det fortsatt høye krav til forbedringer og effektiviseringer. Dette arbeidet medfører til dels betydelige investeringer ved enkelte anlegg, men også strukturelle endringer. I en periode med god inntjening og kontantstrøm er en del vedlikeholdsarbeid blitt forsert. Dette har medført et høyere kostnadsnivå enn i tilsvarende periode året før, men gir samtidig driftsmessige forbedringer fremover.

Salget av kundetilpassede produkter, som for eksempel overflatebehandlede eller lengdetilpassede produkter er stadig økende.



Finansparken Bjergsted.

Byggsystemer

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Driftsinntekter	3 743,0	3 856,4
EBITDA	189,0	206,7
Av- og nedskrivninger	60,6	52,8
Driftsresultat	128,3	153,9
Resultat før skattekostnad	127,4	152,3

Både driftsinntekter og driftsresultat falt sammenlignet med 2017. For divisjonen samlet var ordreserven ved utgangen av året NOK 510 mill lavere enn på samme tid foregående år. Hovedårsaken til nedgangen er en noe lavere markedsaktivitet innen enkelte segmenter. Det arbeides aktivt for å bedre ordreserven.

For Limtrevirksomheten har etterspørselen vært tilfredsstillende i 2018, i stor grad drevet av økende fokus på klimasmarte løsninger. I Norge er det også en betydelig aktivitet innen infrastruktur, noe som igjen gir god etterspørsel etter limtrebroer. Det er inngått kontrakter på flere større broer som sikrer et godt aktivitetsnivå i fabrikk gjennom vinteren, en periode som normalt er preget av noe lavere aktivitet. Resultatmessig er virksomheten både i Norge og Sverige preget av økte råvarepriser og kostnadsoverskridelser i enkeltprosjekter. For virksomheten i Sverige er konkurransesituasjonen mer krevende enn på norsk side, og markedsaktiviteten er noe fallende. For året sett under ett har i tillegg utfordringer knyttet til råvareforsyningen medført en utilfredsstillende utnyttelse av produksjonskapasiteten.

Innen Byggmodulvirksomheten falt aktivitetsnivået i løpet av året. Årsakene er hovedsakelig en noe svakere konjunktursituasjon i Sverige samt en del forsinkelser i flere prosjekter på vei ut på markedet. Noe kompensasjon

kan tilskrives en økende interesse for å bygge med tre og moduler, men i sum har aktivitetsreduksjonen gjort det nødvendig å redusere kapasitetsutnyttelsen ved anleggene noe. På grunn av redusert ordretilgang og forsinkelser i enkeltprosjekter varslet Moelven Byggmodul Hjellem AS om lag 80 medarbeidere om 80% permittering i fire uker fra og med uke 2 i 2019. De resterende 20 prosentene skal brukes til kursing og andre kompetansehevede tiltak i permitteringsperioden.

Prosjektorganisasjonene innen virksomhetsområdet er styrket for å sikre gjennomføring og inntjening i prosjektene som gjennomføres. For den norske delen av virksomheten har det vært en del utfordringer knyttet til grunnarbeider på byggeplass. Dette er arbeider som hovedsakelig utføres av underentreprenører. Et viktig satsningsområde fremover er derfor å øke kompetansen på dette området, og det er gjennomført tiltak for bedre kvalitetssikring av hele prosessen fra prosjektering til sluttbesiktigelse.

For innredningsvirksomheten – Moelven Modus – er etterspørselen fortsatt god i storbyene i Norge og Sverige, samt i Sør-Norge. Prisene er imidlertid under press, spesielt i Sverige hvor markedet er preget av en viss avventende holdning. Etter flere år med vekst fokuserer virksomheten på kompetanseutvikling og konsolidering av den organisasjonen som har blitt bygget opp.

Divisjonens resultater innen HMS, og da spesielt skadefrekvensen, har ikke vært tilfredsstillende. Innsatsen innen HMS-arbeidet intensiveres derfor ytterligere, noe som forventes å gi positive effekter også på lønnsomheten generelt. Driftsresultatet for 2017 er belastet med kostnadskorrigeringer på totalt NOK 17,2 mill som følge av en avsluttet tvistesak.

Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Driftsinntekter	3 547,6	3 414,6
EBITDA	-24,1	-23,2
Av- og nedskrivninger	13,1	11,7
Driftsresultat	-37,2	-34,9
Resultat før skattekostnad	-24,5	-37,8

Variasjoner i driftsinntekter innen området Øvrige virksomheter er hovedsakelig variasjoner i aktiviteten innen virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter. Hovedaktiviteten er intern omsetning som

I Norge er det også en betydelig aktivitet innen infrastruktur, noe som igjen gir god etterspørsel etter limtrebroer.

ikke medfører vesentlig resultateffekt innen virksomhetsområdet. For å sikre tømmertilgang og avsetningsmuligheter for flis- og energiprodukter i regioner uten lokal etterspørsel etter massevirke og flis, er det etablert togløsninger for transport av dette. Virksomheten baseres på faste avtaler både på kunde- og leverandørsiden.

INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

I løpet av 2018 ble det gjennomført investeringer på totalt NOK 497,4 mill (357,0). Økningen i investeringsstakten skjer i henhold til investeringsprogrammet i konsernets langsiktige strategi. Hoveddelen av økningen i investeringsaktiviteten sammenlignet med fjoråret er investeringene i ny tømmer-sortering med røntgenteknologi ved Moelven Våler AS samt ny pelletsfabrikk og energisentral i tilknytning til Moelven Soknabruket AS. Prosjektene inngår med henholdsvis NOK 55,5 mill og NOK 57,9 mill i investeringsbeløpet for 2018.

Av- og nedskrivninger for 2018 var NOK 346,5 mill (295,7). For 2018 inkluderer akkumulerte av- og nedskrivninger totalt NOK 66,1 mill i nedskrivninger. NOK 13,6 mill er knyttet til avviklingen av Moelven Are AS som ble besluttet i tredje kvartal, og NOK 52,5 mill er nedskrivninger av driftsmidler basert på indikasjoner på verdifall. Akkumulert for 2017 er det inkludert nedskrivninger av anlegg med NOK 17,4 mill knyttet til avviklingen av Moelven Norsälven AB som ble besluttet i tredje kvartal i 2017.

Ved utgangen av året var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 5 302,3 mill (5 044,6).

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i 2018 var NOK 653,1 mill (676,2) som gir NOK 5,04 (5,22) per aksje. Endringen sammenlignet med fjoråret skyldes naturlige svingninger i arbeidskapitalposter. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var minus NOK 167,5 mill (pluss 48,7)

Netto rentebærende gjeld var NOK 721,4 mill (761,7) ved utgangen året. Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 43,4 mill (19,8). Økningen skyldes at det i forbindelse med arbeidet som har blitt gjennomført som forberedelse til overgang til rapporteringsstandard for leasing fra og med 2019, (IFRS 16 – Leasing) har blitt gjort en omklassifisering av en del leasingkontrakter for rulende materiell fra operasjonell til finansiell leasing. Likviditetsreserven var NOK 1 239,4 mill (1 172,0). I konsernets hovedfinansiering varierer tilgjengelig

låneramme i takt med de naturlige svingningene i konsernets kapitalbinding over året.

Egenkapitalen ved utgangen av 2018 var NOK 2 435,3 mill (2 092,5) som tilsvarer NOK 18,70 (16,08) per aksje. Egenkapitalandelen var 45,9 prosent (41,5). Utbyttet for foregående år på NOK 0,68 (0,48) per aksje, totalt NOK 88,1 mill (62,2) ble utbetalt og belastet egenkapitalen i andre kvartal 2018. 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. I 2018 medførte kursvariasjonene en urealisert endring av egenkapitalen på minus NOK 17,3 mill (41,9). Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Totalbalansen endrer seg derfor også med valutakursen, og egenkapitalandelen i prosent blir dermed 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 risikoområdene som påvirker konsernet, finnes det fungerende finansmarkeder hvor risikoen for svingninger kan avhjelpes. Dette gjelder for eksempel renter, valutaer og elektrisk kraft. Konsernets finansielle policy er basert på at det er den industrielle virksomheten fremfor finanstransaksjoner som skal skape de nødvendige forutsetningene for lønnsomhet. Hovedmålet i retningslinjene for bruk av finansielle instrumenter, er å redusere kurssvingninger og skape økt forutsigbarhet. På andre områder som råstoff, ferdigvarer og prosjekt må det benyttes andre metoder for sikring. I den grad det er mulig, benyttes for eksempel fastpriskontrakter eller indeksreguleringer. Konsernets sammensetning av enheter som retter seg mot forskjellige hovedmarkeder fungerer også risikoreduserende. Hovedmarkedene påvirkes sjelden på samme tid i en konjunktursyklus, samtidig som stordriftsfordeler kan utnyttes på kostnadssiden.

Priser på ferdigvarer

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

Sensitivitetsanalyse

Anslått endring i resultat og resultat per aksje ved en prosents endring i pris per faktor.

Faktor	Driftsresultat NOK mill 1% endring +/-	NOK per aksje:
Driftsresultat:		
Tømmerpris – gran og furu	28	0,22
Trelastpris gran	15	0,12
Trelastpris furu	14	0,11
Flisprodukter	5	0,04
Høvlet vare i Skandinavia	20	0,15
Limtre – standardprodukter	3	0,02
Endring i kraftpris med 1€/MWh	0,7	0,01
Finansresultat		
Varig svekkelse av NOK og SEK mot hovedvalutaene	7	0,05
Renteendring +/- 100 b.p.	6	0,05



Priser på sagtømmer

Årlig benytter Moelven-konsernets enheter omkring 4,5 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu i sin produksjon. Total verdi er 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 forventede 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 industri etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten er celluloseflis og sagspon samt diverse tørrfraksjoner. En del av dette benyttes i egen energiproduksjon, mens det øvrige omsettes til sponplate-, bioenergi- og fiberindustrien. 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

Moelven eier ikke egen skog, men kjøper alt tømmer fra eksterne leverandører.

som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører kjøpes det årlig inn ca. 210GWh 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 rentesikringssavtaler 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 og 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 2018 SEK 1 371,5 millioner (1 028,7).

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 en langsiktig trekkfasilitet med en totalramme fordelt på NOK 850 mill og SEK 750 mill. Etter at låneavtalens mulighet til utvidelse av løpetiden ble benyttet i andre kvartal 2017, er forfall i juni 2020 med mulighet til ytterligere en forlengelse med et år frem til juni 2021. Låneavtalen inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til utbytteutdeling, egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2018 var konsernets nøkkeltall vesentlig 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, katastrofehandteringen og evnen til fortsatte leveranser til kundene. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle. To anlegg, Moelven Valåsen AB og Moelven Notnäs Ransby AB, avd. Ransby, ble i 2018 rammet av brann. Dette var branner som kan kategoriseres som store, det vil si større enn 10 millioner kroner. På Valåsen oppstod brannen i fyrhuset den 30. mars og forårsaket en driftsstans før man fikk på plassen et mobilt fyranlegg. I Ransby ble justerverket rammet av brann den 24. november, med det som resultat at justerverket ble satt helt ut av funksjon. Ved hjelp av etablerte kontinuitetsplaner ble driftsavbruddet i begge tilfellene begrenset gjennom å utnytte kapasitet på andre anlegg.

Informasjonsteknologi

I en stadig mer sammenkoblet verden med økende digitalisering både generelt i samfunnet men også i

Kontinuitetsplanene ivaretar den umiddelbare innsatsen og katastrofehåndteringen.

bedrifter som Moelven, er løpende vurdering av IT-risiko viktig. Sammenkoblede verdikjeder øker effektivitet, produktivitet og kvalitet, men øker også sårbarhet for digitalt utfall av tjenester. Med økende trusselbilde både nasjonalt og internasjonalt og de siste års medierapporterte hendelser etter IT-angrep mot bedrifter og offentlige institusjoner, har Moelven viet ekstra oppmerksomhet til IT-sikkerhet og -risiko siste år. Moelven følger grunnprinsipper for IT-sikkerhet, og jobber løpende med identifikasjon og kartlegging av risiko, beskyttelse av systemer og data, opprettholdelse av IT-sikkerhet samt forberedelser til eventuelle hendelser og avvikshåndtering og gjenopprettelse fra slike.

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 knyttet til miljøpåvirkning. Et av formålene med konsernets bærekraftspolicy er å minimere risikoen for negativ påvirkning av det ytre miljø og dermed også risikoen for miljøkostnader.

Klimarisiko

Moelven har i over 100 år drevet en industri som er nært knyttet til naturressursene i skogen, og hvor klima- og værforhold spiller en viktig rolle både med hensyn til råstofftilgang og driftsforhold på anleggene. Å følge med på hvordan klimaet påvirker virksomheten og gir både risikoer og muligheter har derfor lenge inngått som en naturlig del i både strategiarbeid og operativ drift. Historisk har risikobildet vært relativt stabilt og hovedsakelig knyttet til råvareforsyningen på kort sikt samt flom. Etter hvert som klimaendringene har skutt fart og blitt tydeligere har risikobildet endret seg. Flere risikoforhold har kommet til, og usikkerheten på lengre sikt har økt. På noen områder gjøres det fortløpende

risikoreduserende tiltak, for eksempel flomrisikoen som har økt merkbart de senere årene. Fram til 2018 hadde Moelven Trysil AS vært rammet av flom 3 av de 4 siste årene, vesentlig mer enn normalt. For å kunne sikre videre drift og utvikling av anlegget var det helt nødvendig å gjøre tiltak for å hindre skader og driftstans som følge av vårflom, og med støtte til halve investeringsbeløpet fra NVE, ble det bygget en flomvoll som sto klar våren 2018. Den nye flomvollen gjorde at selskapet unngikk produksjonsstans da vårflommen i Trysil-elva nådde et nivå som tidligere ville medført oversvømmelse og erfaringsmessig flere ukers stopp i produksjonen. Flom er et område hvor det til en viss grad er mulig å gjøre risikoreduserende tiltak, men det finnes andre områder hvor dette er mer komplisert. Oversikten nedenfor viser eksempler på identifiserte klimarisikoer som konsernet forholder seg til:

- ▶ Flom og oversvømmelse av industrianlegg
- ▶ Ekstremvær som rammer råstofftilgang. Dette kan være både storm som gjør skade på skogen, mye nedbør som kompliserer avvikning og uttransport av tømmer, tørke som øker skogbrannfare osv.
- ▶ Endrede værforhold vil stille endrede krav til produkter som anvendes utendørs samt produktemballasje for produkter som lagres eller transporteres eksponert for vær og vind.
- ▶ Ekstremvær som gjør skade på anlegg og/eller lagerbeholdninger utendørs.
- ▶ Endret råstofftilgang som følge av regulatoriske endringer knyttet til f.eks. avvirkningsvolumer.
- ▶ Endret råstoffkvalitet som følge av klimaendringer.

Økt oppmerksomhet omkring klimautfordringene innebærer også muligheter for Moelven. Konsernets produkter er basert på et naturlig og fornybart råstoff, som også har viktige egenskaper som karbonlager. Økt bruk av tre fra et bærekraftig skogbruk som byggemateriale kan bidra til å redusere CO₂-innholdet i atmosfæren, og dermed fungere som en del av løsningen på klimautfordringene. Dette ønsker Moelven å bidra til gjennom aktiv satsning på bærekraftsarbeid og kontinuerlig utvikling av nye produkter og tjenester innen bruk av tre.

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.

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.

INNOVASJON

Moelven ser på innovasjon som hele prosessen fra en idé oppstår til kunden har kjøpt et nytt produkt som 18 representerer en merverdi, eller en ny produksjonsprosess er implementert. Moelvans innovasjons-satsning er hovedsakelig å drive utvikling og innovasjon knyttet til konkret anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Konsernet driver ikke grunnforskning i egen regi, men deltar i prosjekter der dette vurderes hensiktsmessig. FoU-prosjektene skal bidra til at de ulike forretningsområdene i konsernet styrkes og forretningsrisiko reduseres. Dette kan også innebære deltakelse i innovasjonsprosjekter utenfor egen verdikjede, men da i prosjekter som støtter opp om Moelvans virksomhet og vekstmuligheter. Et eksempel er to pågående prosjekter ved Moelven Töreboda AB for å utvikle og forbedre byggsystemer og akustikk i høye trehus. Dette vil bidra til å forbedre Moelven Törebodas egenutviklede system Trä8 ytterligere. De to prosjektene ble startet i oktober 2017, og skal pågå i henholdsvis fem og tre år. Prosjektet «Prowood» gjennomføres i samarbeid med Företagsforskarskolen Prowood, hvor formålet er å støtte og øke konkurransekräften hos svensk treindustri. Det andre prosjektet inngår i det europeiske prosjektet «Acoutect», som er et samarbeid mellom 12 europeiske universiteter og foretak, blant annet Chalmers Tekniska Högskola og Eindhoven Tekniska Högskola. To doktorgradsstipendiater er ansatt under prosjektiden, noe som knytter virksomheten til det øvrige akademiske miljøet.

Et annet forskningsprosjekt hvor Moelven er deltaker er «BioNext». Dette er et forskningsprosjekt i regi av Norges Forskningsråd og Norges Miljø- og Biovitenskapelige Universitet (NMBU). De øvrige deltakerne i prosjektet er Sintef Energi AS, Statkraft Varmer AS, Handelshøyskolen BI, Avinor AS, Glommen Skog AS, University of Utrecht og Linneuniversitetet. Hovedformålet med BioNext er å identifisere og vurdere kommersielle, regulatoriske og tekniske løsninger mot en økonomisk levedyktig skogbioenergisektor. For at konsernets misjon «gi folk gode rom» skal kunne opprettholdes over tid er det avgjørende at produkter og prosesser utvikles kontinuerlig i takt

med omverdenen. Ansvar for innovasjon ligger hos konsernledelsen. Konsernet skal legge til rette for innovasjon og tilføre ressurser, støtte og koordinere. Innovasjonsprosessene utøves hos de enkelte virksomhetsområdene hvor kompetansen er størst. Der det er større deler av Moelvenkonsernet som vil ha nytte av innovasjonsområdet blir det gjennomført felles prosjekter. Eksempler på dette er partnerskapet i forskningssenteret FME ZEN (Zero Emission Neighbourhood), som skal utvikle nullutslippsløsninger for byområder. Over en periode på 8 år, og med et budsjett på 400 mill NOK, skal senteret finne smarte løsninger på alt fra produksjon og distribusjon av varme og strøm innad i nabolag, til å finne verktøy for å planlegge nullutslippsområder. Moelvans kompetanse på anvendelse av tre i bygg bidrar til å bygge pilotområder med klimasmarte materialer og til å dokumentere CO₂-fortrinnene.

Moelven er også deleier i Norwegian Wood Cluster SA (NWC), som er en næringsklynge innen verdikjeden skog-, treindustri og bygg. NWC eies av Hunton Fiber AS, Forestia AS, Boligpartner AS, Moelven Industrier ASA, Gausdal Bruvoll SA, Mjøsen Skog SA, Glommen Skog SA, Statskog SF og NTNU. NWC er registrert som samvirkeforetak med et ikke-økonomisk formål med kontor ved Mustad Næringspark på Gjøvik.

Klyngeavtalen ble inngått 13. februar 2017, selskapet stiftet 9. august 2017 og startet driften 1. september 2017.

NWCs formål er gjennom tettere samarbeid å utvikle klyngen til en internasjonalt ledende næringsklynge for industrielt, bærekraftig trebyggeri. Klynge-samarbeidet har til hensikt å gi deltakerne tilgang på viktige produksjonsfaktorer, ideer og impulser til innovasjon gjennom samspill og samarbeid, øke verdiskapningen og lønnsomheten hos Klynge-deltakerne samt å ivareta deres felles interesser overfor offentlige myndigheter. Moelvans deltakelse i Norwegian Wood Cluster vil gi konsernet en plattform for utvikling sammen med flere aktører og være et viktig bidrag til konsernets FOU arbeid framover.

Gjennom datterselskapet Moelven Van Severen AS er Moelven også deltaker ARENA SKOG, som er en komplett skog- og trebasert næringsklynge med utgangspunkt i Trøndelag. Arenaprojektet vil gi klyngen et ekstra løft og støtte oppunder den offensive utviklingen som allerede er på gang for økt anvendelse av tre og trefiber innenfor eksisterende og nye produkt- og markedsområder. Potensiale er betydelig. Dette bidrar

Økt bruk av tre fra et ansvarlig skogbruk som byggemateriale kan bidra til å redusere CO₂-innholdet i atmosfæren.

ikke bare til større markedsområder for skogindustrien, men også til at andre industrier blir mer bærekraftige, i tråd med bioøkonomiens premisser.

Produktutvikling og -innovasjon

Limtrevirksomheten har i flere år ligget langt fremme i utviklingen av nye produkter og tekniske løsninger. Verdens høyeste trehus, det 85,4 meter høye Mjøstårnet i Brumunddal hadde ikke vært mulig å bygge slik det står i dag uten tekniske løsninger som er utviklet av både Moelven Limtre AS i Moelv og Moelven Töreboda AB i Töreboda. Trä8-systemet, som inngår som en sentral komponent i Mjøstårnet har blitt utviklet ved Moelven Töreboda AB over flere år. Trä8 er et limtrebasert byggesystem for høye trehus. I tillegg til selve limtrekonstruksjonen hensyntar systemet moderne krav med hensyn til brannsikkerhet, akustikk og prosjektering-smetoder. Knutepunktsteknologien som er benyttet i sammenføringene av de store bærekonstruksjonene ble utviklet ved Moelven Limtre AS i forbindelse med byggingen av skøytehallene til OL på Lillehammer. Brannsikkerhet er svært viktig, og er en av fordelene med limtre. Limtre er et kompakt materiale, og ved en brann vil utvendig forkulling av limtreteet fungere som en isolasjon og gjøre at kjernetemperaturen stiger svært sakte. Dette medfører at en bærekonstruksjon i limtre beholder bæreevnen svært godt ved en eventuell brann. Konstruksjonene i Mjøstårnet er dimensjonert for å tåle en full utbrenning i en branncelle uten at bygget kollapse.

I 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 i tre. 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. Utviklingen kan fokusere både på design, materialbruk, miljøegenskaper og foredlingsgrad. Et eksempel er overflatebehandlet kledning hvor etterspørselen har vært sterkt økende. Siden overflatebehandlingen skjer industrielt og i kontrollerte omgivelser blir produksjonsprosessen mer miljømessig bærekraftig samtidig som produktet gir økt merverdi for sluttbrukeren. 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.

Prosessutvikling og -innovasjon

Moelvenkonsernet jobber kontinuerlig med effektivisering og forbedring av prosesser i alle ledd fra innkjøp til ferdig produkt. For prosjektdelen av limtrevirksomheten er bruk av ny teknologi til bearbeiding av enkelt-elementer i de bærende konstruksjonene en forutsetning for å kunne levere kompliserte systemer med høy kvalitet. For den delen av limtre som retter seg mot byggevarerhandelen og for videreforedlingsenhetene i Wood er logistikk-systemene av stor betydning. Effektiv transport gir reduserte kostnader og miljøpåvirkning, samt at kunden sikres tilgang til et bredt produktsortiment med korte leveringstider.

Et viktig satsningsområde ved utvikling av konsernet er å ta i bruk ny teknologi og utnytte de mulighetene som ligger i nye digitale løsninger. I prosjektet «Det Smarta Digitala Sågverket», har Moelven i samarbeid med et knippe teknologipartnere knyttet hele verdikjeden ved Moelven Valåsen AB opp i en Big Data-løsning. Sanntidsoppdaterte data fra alle underliggende systemer og maskiner hentes opp i et og samme system, hvor avanserte analyse- og maskinlæringsteknologier utnytter informasjonen på måter man ikke har vært i stand til tidligere. Identifisert mønstre og oppnådde resultater ble presentert på Trä & Teknik-messen i Göteborg i slutten av august 2018. «Det Smarta Digitala Sågverket» danner nå malen for utrulling tilsvarende løsninger ved flere av konsernets selskaper.

For de tømmerforbrukende enhetene i Timber og Wood er det i første rekke optimalisering av produksjonsprosessene som står sentralt. Målsettingen om å ivareta verdiene som ligger i råstoffet er helt sentral med hensyn til både miljømessig og økonomisk bærekraft. Bruk av røntgenfotografering, kamerasortering, og maskinell styrkesortering er verktøy som bidrar til å optimere råstoffutnyttelsen. Ved Moelven Våler AS i Braskereidfoss er Norges første røntgensortering av tømmer kommet på plass i 2018. Her blir hver eneste tømmerstokk analysert, slik at den kan brukes til det den egner seg best til. Det betyr mindre svinn og bedre utnytting av naturressursen.

Ved en eventuell brann vil utvendig forkulling av limtreteet fungere som isolasjon og gjøre at kjernetemperaturen stiger svært sakte, og konstruksjonens bæreevne dermed bevares.



I 2018 har anvendelsen av stopptidssystemet Axxos blitt videreutviklet og ny funksjonalitet og tilhørende konsepter er i bruk. Systemet vil gjøre det enklere å identifisere årsaker til tidstap eller tapt driftstilgjengelighet, slik at tiltak for prosess- eller maskinforbedring kan implementeres. For å få en bedre oversikt over maskininstallasjonene og dermed et mer effektivt vedlikehold ble det mot slutten av 2017 startet et pilotprosjekt for vurdering av vedlikeholdssystemer. Resultatene ble vurdert medio 2018, og det ble besluttet å innføre det valgte vedlikeholdssystemet ved flere enheter. Ved utgangen av 2018 er implementering iverksatt for ytterligere 5 enheter. Vedlikeholdssystemet er fullt integrert med stopptidssystemet, slik at det enklest og raskest mulig skal kunne iverksettes nødvendig vedlikehold for utbedring av avvik identifisert i stopptidssystemet. For modul- og innredningsvirksomhetene er det viktig å utnytte konkurransefortrinnet som ligger i modulkonseptet fremfor tradisjonelt byggeri. Industriell produksjon av modulene innendørs og kortere total byggetid siden flere prosesser kan gå parallelt og modulene monteres raskt på byggeplass. Utvikling og videreutvikling av tekniske løsninger for produksjon, sammenkobling av tekniske installasjoner og montering på byggeplass er viktig for å kunne drive lønnsom industriell produksjon av modulbaserte bygge løsninger og hente ut fortrinnene konseptet gir. I forbindelse med ombyggingen av produksjonsanlegget til Moelven Byggmodul AB i Säffle, ble det i samarbeid med lokale leverandører utviklet ny og forbedret produksjonsutrustning. Utnyttelse av robotiserings-teknologi, har foruten kapasitets- og effektivitetsforbedringer muliggjort store forbedringer innen HMS og logistikk. Robotlinjen, som var en vesentlig del av prosjektet, var da den første leveransen av Randek ABs ZeroLabor Robotic System. Dette systemet ble i november 2018 nominert til «Top five innovations» gjen-

nom den amerikanske organisasjonen Hive 50, og det er første gang en innovasjon utenfor USA er nominert. Det industrielle tankesettet og erfaringene fra prosjektet i Säffle har blitt benyttet som mal ved investering i robotlinje også ved modulfabrikken i Moelv. Prosjektet, som har vært svært vellykket, ble ferdigstilt våren 2017 og var bakgrunnen for at Moelven Byggmodul AB ble kåret til «Årets Leanbyggare» på Bygge-galan i Stockholm den 27. mars. Prisen deles ut av Lean Forum Bygg og tidsskriftet Byggindustrin.

ANVENDELSE AV ÅRETS RESULTAT

Styrets utbyttepolitikk har som utgangspunkt at Moelvens aksjonærer skal få en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Utbyttepolitikken gir føringer for hvor mye av overskuddet, eller eventuelt fri egenkapital i år med underskudd, som skal deles ut som utbytte. Konsernets årsresultat for 2018 var NOK 451,2 mill (293,0). Egenkapitalandelen var 45,9 prosent (41,5). Konsernet har tilstrekkelig egenkapital til å kunne dele ut utbytte i henhold til gjeldende utbyttepolicy. Basert på resultatet for 2018 og hensyntatt de normale sesongvariasjonene i konsernets kapitalbinding og egenkapitalandel foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at det deles ut et utbytte på NOK 1,74 per aksje (0,68). Total utgjør dette NOK 225 401 834.

Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2018 et årsresultat på NOK 312,7 mill etter mottatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene. Selskapet har tilstrekkelig fri egenkapital og likviditet til utbytteutdelingen.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

FORUTSETNING OM FORTSATT DRIFT

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

FREMTIDSUTSIKTER

Aktiviteten i verdensøkonomien er stadig høy, men med økende usikkerhet knyttet til videre utvikling. I Norge ligger fastlandsøkonomien på et normalt aktivitetsnivå, mens aktiviteten i Sverige har falt tilbake. Europa for øvrig har fortsatt en marginal positiv veksttakt.

Brexit-forhandlingene medfører fortsatt usikkerhet omkring utviklingen i UK, men markedsaktiviteten er fortsatt god. En hard Brexit kan medføre betydelige endringer i handelen med UK, og Moelven gjennomfører tiltak for å redusere risikoen knyttet til dette.

I USA er økonomien fortsatt i bedring selv om veksttakten er lavere og usikkerheten større enn før. Moelven har kun unntaksvis leveranser til USA, men konsernet påvirkes likevel positivt gjennom en bedret global markedsbalanse. Veksttakten i Kina og Japan er avtagende, og den pågående handelskrigen mellom Kina og USA skaper usikkerhet. I Asia for øvrig er det imidlertid tegn til økende aktivitet. Midtøsten og

Nord-Afrika er viktige eksportmarkeder for Moelven, men er stadig preget av forhold som vanskeliggjør internasjonal handel. Den underliggende etterspørselen er imidlertid god i de sistnevnte markedene. Det forventes fortsatt en positiv og stabil utvikling i markedet for industritre internasjonalt.

I Norge forventes etterspørselen etter videreforedte varer i 2019 å bli på nivå med 2018, men med regionale forskjeller. Byggeaktiviteten i og rundt de store byene ventes å holde seg høy. I Sverige er behovet for nye boliger fortsatt stort, men aktiviteten i nybyggmarkedet er som i Norge fallende. Også innen ROT-markedet er det fortsatt et godt aktivitetsnivå.

Illustrasjon: Studio Ekberg AB / Linus Romberg



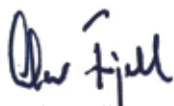
Økende interesse for tre som byggemateriale bidrar til å opprettholde aktivitetsnivået. Samlet forventes det ingen større endringer i markedene, og i sum forventes også det svenske markedet å ligge på samme nivå som i 2018.

Tømmerlagrene og tilgangen på tømmer ved inngangen til 2019 er akseptabel med hensyn til de produksjonsplaner som foreligger.

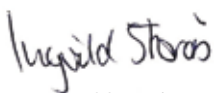
Konsernets sammensetning, med divisjoner som påvirkes ulikt av konjunktursvingninger og enheter som opererer på ulike markeder, gir konsernet et godt utgangspunkt for videre forbedringer. Avkastning på sysselsatt kapital, beregnet på 12 måneders rullerende basis, var 19,0 prosent ved utgangen av 2018. Konser-

net har en langsiktig målsetting om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 prosent over en konjunktursyklus. Resultatet og avkastningen på sysselsatt kapital var dermed klart over avkastningsmålet for 2018 isolert. Programmet for driftsforbedring og strukturering av konsernet i henhold til den langsiktige strategiplanen fortsetter imidlertid med høy intensitet og vil bidra til fortsatt styrket lønnsomhet i den underliggende driften. Styret anser soliditet og langsiktig likviditetstilgang som tilstrekkelig til å kunne gjennomføre nødvendige tiltak for å utvikle konsernet i henhold til strategiplanen. For 2019 forventer styret et aktivitetsnivå på nivå med 2018 men samlet sett et noe svakere resultat som følge av konjunkturutviklingen. ●

Moelv 14. mars 2019
Styret i Moelven Industrier ASA



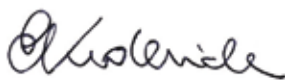
Olav Fjell
Styreleder



Ingvild Storås



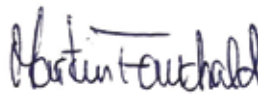
Trond Stangeby
Nestleder



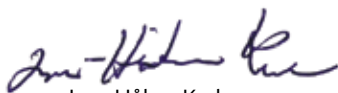
Elisabeth Krokeide



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 17. oktober 2018. Anbefalingen 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 et avvik fra anbefalingen. Dette er beskrevet i 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 Styret, sammensetning og uavhengighet. Pkt. 9 Styrets arbeid.
7: Vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer.	Pkt. 8 Styret, 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. Virksomhet

I henhold til selskapets vedtekter er virksomhetens formål fabrikasjon og virksomhet som står i forbindelse med denne, handel og annen økonomisk virksomhet, samt deltakelse i andre selskaper ved aksjetegning eller på annen måte. Styret legger vekt på en langsiktig, bærekraftig utvikling, og fastslår i konsernets strategiplan at hovedfokus fremover skal være forbedring 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, hovedstrategier og risikoprofil er utfyllende beskrevet i styrets årsberetning. Det er etablert retningslinjer for

hvordan hensyn til omverdenen skal integreres i verdiskapingen. Dette er beskrevet i selskapets bærekraftsrapport.

3. Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2018 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 896,5 mill (810,1). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 2 435,3 mill (2 092,5). Egenkapitalandelen var 45,9 prosent (41,5). 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 samlede kapitalstruktur, finansielle stilling og andre kapitalkilder er tilfredsstillende ivarettatt tilsier hovedregelen i utbyttepolitikken et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, dog minimum 40 øre per aksje. Styret har ikke fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller kjøpe egne aksjer. Generalforsamlingen den 25. april 2018 besluttet å dele ut et utbytte for regnskapsåret 2017 på NOK 0,68 per aksje, totalt NOK 88 088 073. Utbyttet ble utbetalt i begynnelsen av mai 2018. Basert på resultatet for 2018 og hensyntatt de normale sesongvariasjonene i konsernets kapitalbinding og egenkapitalandel foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at det deles ut et utbytte på NOK 1,74 per aksje. Totalt utgjør dette NOK 225 403 748. Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2018 et årsresultat på NOK 312,7 mill etter mottatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene.

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 900 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), Mjøsen Skog SA (11,8 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 4,4 mill m³ fub

kommer omkring 42 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 40 og 50 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir omkring 20 GWh.

Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer i underkant av 40 prosent av Moelvns samlede forbruk på cirka 210 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. Instruks for styret og daglig leder i Moelven Industrier ASA fastslår også at avtaler med aksjonærer eller deres nærstående med mer enn 12 måneders varighet skal godkjennes av konsernstyret. Bestemmelsen gjelder samtlige konsernselskaper.

5. Aksjer og 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 aksjeeiere kan delta, og at generalforsamlingen kan stemme på hver enkelt kandidat som skal velges av aksjonærene til bedriftsforsamlingen. De ansatte i konsernet avholder eget valg av ansatterepresentanter til bedriftsforsamlingen. Styreleder, bedriftsforsamlingens leder og revisor er til stede på generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har tradisjonelt blitt valgt av generalforsamlingen som møteleder. Fremgangsmåte for å møte og stemme ved fullmektig blir beskrevet i innkallingen. Da 99,6 prosent av aksjene kontrolleres av de seks største aksjonærene har det ikke vært behov for å legge spesielt til rette for valg av en uavhengig møteleder i

generalforsamlingen eller å oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

7. Valgkomite

I henhold til vedtektene skal selskapet ha en valgkomite. Valgkomiteen velges årlig av Generalforsamlingen, og skal bestå av inntil fem representanter fra aksjonærene. Generalforsamlingen vedtar også 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. 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.
- Innstilling 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 aksjonærfelleskapets 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 bedriftsforsamlingen om fastsettelse av styregodtgjørelse. Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen skal ikke være resultatavhengig.

8. Styret, sammensetning og uavhengighet

I henhold til vedtektene skal selskapet ha en bedriftsforsamling med 12 medlemmer med personlige varamedlemmer, hvorav fire med respektive varamedlemmer er valgt av og blant de ansatte. De øvrige 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 tre 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 tre øvrige aksjonærvalgte styremedlemmer har tilknytning til selskapets hovedaksjonærer. Aksjonæraftalene inneholder bestemmelser knyttet til valg av styreleder og aksjonærvalgte styremedlemmer. Representantene fra de ansatte er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er 11,0 prosent (11,0). 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, samt bærekraftsrapport.
- April: Rapport for første kvartal samt forberedelse til ordinær generalforsamling.
- Juni: Statusrapportering og strategidiskusjoner.
- August: Rapport for første halvår.
- September: 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 og nestleder 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, som tas opp til gjennomgang i styret årlig, skal styremedlemmene ikke delta i behandlingen av eller avgjørelsen av spørsmål som har særlig betydning for egen del eller for noen nærstående av medlemmet som må anses å ha fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Det samme gjelder for konsernsjefen. Med nærstående forstås også selskaper styremedlemmet representerer eierinteressene til.

Egenevaluering av styrets arbeid gjennomføres årlig. 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 enkeltelskapene følger opp risikostyring og intern kontroll etter gjeldende lover og regler. I tillegg finnes det controllerfunksjoner på divisjons- og konsernnivå, samt innen enkeltelskaper hvor virksomhetens natur medfører økt risiko for feil, avvik eller misligheter. På grunn av 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. Gjennom konsernets bærekraftspolicy og etiske retningslinjer er det også gitt føringer for hvordan hensynet til omverdenen integreres i verdiskapingen. Et viktig kontrolltiltak som følger naturlig av ledelses- og organisasjonsmodellen er den månedlige tilbakerapporteringen av benchmarkingrapporter og konsoliderte data fra konsern til de rapporterende enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av ledelses- og styringsdata. Rapporteringssyklusen underbygger ansvarsfølelsen, ikke bare for egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet. Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

- Instruks for styret og daglig leder i Moelven Industrier ASA
- Moelvans finanspolicy
- Moelvans utbyttepolicy
- Moelvans retningslinjer for overholdelse av konkurranselovgivningen
- Moelvans forsikrings- og risikostrategi - Skadeforsikring
- Moelvans bærekraftspolicy
- Moelvans etiske retningslinjer
- Policy for åpen bedriftskultur (Inkludert rutiner for varsling om kritikkverdige forhold)
- Moelvans retningslinjer og rutiner for overholdelse av EUs forordning for personvern (GDPR)

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 det finnes heller ikke andre incentivordninger.

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

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter konsernsjefens avlønning. Det benyttes ikke opsjons- eller aksjebasert avlønning. Det er utarbeidet prinsipper og rammer for resultatavhengig godtgjørelse i konsernet. Blant annet er det fastsatt at avtaler om resultatavhengig godtgjørelse skal ha en varighet på maksimalt ett år om gangen og at godtgjørelsen skal ha en øvre ramme. Styrets erklæring om lederlønn inkludert retningslinjene for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte fremlegges for generalforsamlingen som eget saksdokument. Generalforsamlingen vedtar separat hver av retningslinjene. For ytterligere informasjon om godtgjørelse til konsernledelsen vises det til noter til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalendar, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets 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 14. mars 2019
Styret i Moelven Industrier ASA



Olav Fjell
Styreleder



Ingvild Storås



Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide



Asbjørn Bjørnstad



Martin Fauchald



Lars Håkan Karlsson



Morten Kristiansen
Konsernsjef

Årsregnskap for Moelven-konsernet

Finansielle nøkkeltall

Beløp i NOK mill	Forklaring*	2018	2017	2016	2015	2014
RESULTAT						
Driftsinntekter		11 020,8	10 768,4	10 309,7	9 690,4	8 828,2
EBITDA		932,7	716,1	601,6	553,9	490,0
Av-/ nedskrivninger		346,5	295,7	306,6	339,1	286,5
Driftsresultat		586,2	420,4	295,0	214,8	203,6
Netto rente- og finansposter		-8,0	-46,8	-42,5	-56,3	-88,2
Resultat før skattekostnad		578,2	373,6	252,5	158,5	115,3
Årsresultat		451,2	293,0	179,1	117,0	88,4
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	A	497,4	357,0	275,2	215,8	195,1
Totalkapital		5 302,3	5 044,6	4 766,8	4 778,1	4 653,2
Egenkapital		2 435,3	2 092,5	1 813,4	1 756,9	1 592,3
Netto rentebærende gjeld		721,4	761,7	1 026,9	1 110,4	1 353,1
Sysselsatt kapital	B	3 163,0	2 884,4	2 846,9	2 870,8	2 959,9
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	C	5,3 %	3,9 %	2,9 %	2,2 %	2,3 %
Brutto driftsmargin	D	8,5 %	6,6 %	5,8 %	5,7 %	5,6 %
Egenkapitalrentabilitet	E	19,9 %	15,0 %	10,0 %	7,0 %	5,7 %
Avkastning på sysselsatt kapital, 12 mnd rullerende	F	19,0 %	14,2 %	9,9 %	7,2 %	5,4 %
Avkastning på totalkapitalen	G	11,3 %	8,6 %	6,2 %	4,6 %	4,4 %
Rentedekningsgrad	H	9,5	5,9	3,6	2,3	1,9
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	I	45,9 %	41,5 %	38,0 %	36,8 %	34,2 %
Kapitalens omløpshastighet	J	2,1	2,2	2,2	2,1	1,9
Gjeldsgrad	K	0,30	0,36	0,57	0,63	0,85
Netto rentebærende gjeld / EBITDA		0,77	1,06	1,71	2,00	2,76
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	L	1,76	1,67	1,64	1,59	1,70
Likviditetsgrad II	M	0,77	0,77	0,74	0,68	0,65
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	N	653,1	676,2	421,5	584,6	351,5
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	O	3,47	2,26	1,41	0,91	0,68
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet (NOK per aksje)	P	5,04	5,22	3,25	4,51	2,71
Bokført egenkapital per aksje	Q	18,70	16,08	13,95	13,48	12,29
Ligningsverdi i NOK per 01.01		18,10	13,98	13,68	13,06	12,28
Utbytte i NOK per aksje	R	1,74	0,68	0,48	0,45	0,40
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 524	3 546	3 492	3 426	3 326
Sykefraværspersent	S	5,5 %	5,6 %	5,6 %	5,5 %	5,5 %
Hyppighetstall, skader med fravær H1-verdi, rullerende	T	10,9	12,4	12,8	15,7	15,9

* 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:	$\frac{\text{Driftsresultat} + \text{renteinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig sysselsatt kapital, 12 mnd}}$
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:	$\frac{\text{Resultat etter betalbare skatter} + \text{avskrivninger} - \text{minoritetsinteresser} \pm \text{korreksjon for andre ikke likvide resultatposter og endring i arbeidskapital.}}{\text{Årsresultat henført til aksjonærer i morselskapet}}$
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:	$\frac{\text{Forslag til utbytte per aksje for regnskapsåret}}{\text{Antall timer sykefravær}}$
R:	$\frac{\text{Antall timer sykefravær}}{\text{Tilgjengelige timer} - \text{Overtid}}$
S:	$\frac{\text{Antall fraværsskader per million arbeidede timer, 12 måneder rullerende}}{\text{Antall fraværsskader per million arbeidede timer, 12 måneder rullerende}}$
T:	

Konsolidert resultatregnskap og oppstilling av totalresultatet

Resultatregnskap for konsernet

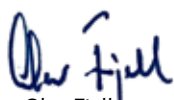
Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
Salgsinntekt	6,7	10 960,8	10 713,6
Annen driftsinntekt		60,0	54,8
Driftsinntekter	6	11 020,8	10 768,4
Varekostnad		6 921,8	6 844,3
Endring i beholdning råvarer, varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-175,5	-45,1
Lønnskostnad	11, 22, 27	2 200,1	2 153,3
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 10	280,4	278,1
Nedskrivning på varige driftsmidler	8, 10	66,1	17,6
Annen driftskostnad	11	1 141,6	1 099,8
Driftskostnader		10 434,5	10 348,0
Driftsresultat		586,2	420,4
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	16	0,0	0,0
Verdiøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi		52,0	13,5
Annen finansinntekt	12	7,9	16,2
Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-0,5	-18,2
Annen finanskostnad	12	-67,4	-58,3
Netto finansposter		-8,0	-46,8
Resultat før skattekostnad		578,2	373,6
Skattekostnad	13	127,0	80,7
Årsresultat		451,2	293,0
Resultat henført til:			
Ikke kontrollerende eierinteresser		1,8	-0,1
Eiere av morforetaket		449,4	293,0
Årsresultat overført til/fra annen egenkapital		451,2	293,0
Sum disponering		451,2	293,0
Resultat per aksje (i hele NOK)			
Resultat per aksje henført til Moelvns aksjonærer	20	3,47	2,26
Oppstilling av totalresultat			
Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
Årsresultat		451,2	293,0
Andre inntekter og kostnader			
<i>Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	22	-0,9	0,1
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	0,2	0,0
		-0,7	0,1
<i>Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Omregningsdifferanser		-17,3	41,2
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	16	0,5	0,2
Andre endringer		-2,4	7,1
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	13	0,0	0,0
		-19,2	48,5
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		-19,9	48,6
Totalresultat for perioden		431,4	341,5
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket		429,5	341,6
Ikke kontrollerende eierinteresser		1,8	-0,1

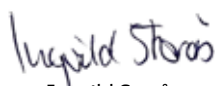
Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	14	47,7	42,4
Goodwill	10	16,4	13,3
Andre immaterielle eiendeler	10	20,8	21,0
Sum immaterielle eiendeler		84,9	76,6
Tomter		105,1	109,3
Bygninger og annen fast eiendom		475,1	476,8
Maskiner og anlegg		1 239,4	1 130,0
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		53,9	46,5
Sum varige driftsmidler	8	1 873,5	1 762,5
Investeringer i tilknyttet selskap	16	3,8	3,8
Investeringer i aksjer og andeler	15	0,5	0,5
Obligasjoner og andre fordringer		1,6	1,9
Netto pensjonsmidler	22	1,1	1,8
Sum finansielle anleggsmidler		7,0	7,9
Sum anleggsmidler		1 965,4	1 847,1
Varebeholdninger	17	1 673,9	1 524,1
Kundefordringer	18	1 315,3	1 297,3
Kontraktseiendel	7, 18	126,0	139,4
Andre fordringer	18	167,7	196,2
Sum fordringer		1 609,1	1 633,0
Finansielle instrumenter	25	47,6	10,2
Bankinnskudd og kontanter	19	6,3	30,2
Sum omløpsmidler		3 336,9	3 197,6
Sum eiendeler		5 302,3	5 044,6

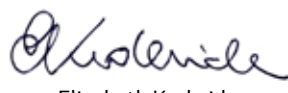
Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	26	647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		130,9	130,9
Opptjent egenkapital		1 643,2	1 304,1
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		2 421,8	2 082,7
Ikke-kontrollerende eierinteresser		13,5	9,8
Total egenkapital		2 435,3	2 092,5
Pensjonsforpliktelser	22	22,0	22,3
Utsatt skatt	14	191,0	171,3
Andre avsetninger for forpliktelser	23	48,0	49,3
Sum avsetning for forpliktelser		261,1	242,9
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	668,6	760,8
Øvrig langsiktig gjeld	5, 9	43,5	22,0
Øvrig langsiktig gjeld - rentefri	5	0,9	6,3
Sum langsiktig gjeld		713,0	789,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	9,4	-0,0
Finansielle instrumenter	25	75,5	89,5
Leverandørgjeld	25	663,6	721,7
Skyldige offentlige avgifter	25	139,4	155,3
Betalbar skatt	13	99,0	45,1
Kontraktsforpliktelse	7,25	78,8	167,7
Annen kortsiktig gjeld	24	827,2	740,8
Sum kortsiktig gjeld		1 892,9	1 920,2
Sum gjeld		2 867,0	2 952,1
Sum egenkapital og gjeld		5 302,3	5 044,6
Garantiansvar	23	19,5	19,5
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	26	129 541 284	129 541 284

Moelv, 14. mars 2019
Moelven Industrier ASA

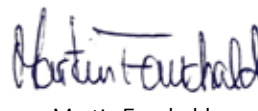

Olav Fjell
Styreleder

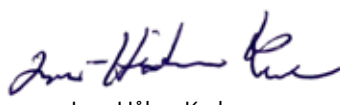

Ingvald Storås


Trond Stangeby
Nestleder


Elisabeth Krokeide


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				Sum	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kursfond	Egne aksjer	Annen egen-kapital			
Sum pr 1.1.2017	647,7	180,7	0,0	978,2	1 806,6	6,8	1 813,4
Totalresultat for perioden							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	293,0	293,0	-0,1	293,0
Andre inntekter og kostnader							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	41,1	41,1	0,1	41,2
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	4,1	4,1	3,0	7,1
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	45,2	45,2	3,1	48,3
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	-49,8	0,0	-12,4	-62,2	0,0	-62,2
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum transaksjoner med eierne	0,0	-49,8	0,0	-12,4	-62,2	0,0	-62,2
Sum pr 31.12.2017	647,7	130,9	0,0	1 304,1	2 082,7	9,8	2 092,5
Sum pr 1.1.2018	647,7	130,9	0,0	1 304,1	2 082,7	9,8	2 092,5
Totalresultat for perioden							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	449,4	449,4	1,8	451,2
Andre inntekter og kostnader							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	-17,2	-17,2	-0,1	-17,3
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	-4,3	-4,3	2,0	-2,4
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	-0,9	-0,9	0,0	-0,9
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	-22,2	-22,2	1,9	-20,4
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	-88,1	-88,1	0,0	-88,1
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	-88,1	-88,1	0,0	-88,1
Sum pr 31.12.2018	647,7	130,9	0,0	1 643,2	2 421,8	13,5	2 435,3

Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Årsresultat		451,2	293,0
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>			
Ordinære avskrivninger	8, 10	280,4	278,1
Nedskrivninger	8, 10	66,1	17,6
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Betalt skatt	13	-50,6	-33,0
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		1,4	0,8
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		-3,5	-14,3
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-51,5	4,7
Ikke kontante renteposter		47,4	47,4
Mottatt renteinnbetalinger		0,2	0,2
Betalte renter		-47,6	-47,6
Skattekostnad	13	127,0	80,7
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>			
Endring i varelager		-149,8	-60,1
Endring i kundefordringer og andre fordringer		23,3	-64,5
Endringer i leverandørgjeld		-58,1	147,0
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		18,2	62,3
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		-1,1	-36,0
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		653,1	676,2
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	8, 10	-497,4	-357,0
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		0,0	0,0
Innbetalinger fra salg driftsmidler		1,8	17,1
Salg av andre langsiktige investeringer		0,0	0,0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten		0,0	5,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8	-495,6	-334,9
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av kortsiktig lån		0,0	0,0
Nedbetaling av kortsiktig lån		0,0	0,0
Endring i kassakreditt		9,4	-112,4
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser		0,0	0,0
Endring i langsiktig gjeld (låneramme) - nedbetaling av lån		-398,7	-524,9
Endring i langsiktig gjeld (låneramme) - opptak av ny gjeld		303,4	379,9
Nedbetaling av annen langsiktig gjeld		-7,4	1,6
Utbetaling av utbytte		-88,1	-62,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	25	-181,4	-317,8
Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året		-23,9	23,6
Betalingsmidler 01.01.		30,2	6,6
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0,0	0,0
Betalingsmidler 31.12		6,3	30,2
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12			
Betalingsmidler 31.12.		6,3	30,2
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		1 233,1	1 141,8
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	19	1 239,4	1 172,0

Endringer i forpliktelser som følge av finansieringsaktiviteter

Beløp i NOK mill	Forpliktelser		Konsernkontosystem		Sikringsinstrumenter			Netto
	Andre lån	Finansiell leasing	Plassering	Trekk	Valuta- og eiendel	el-sikring Forpliktelse	Rentesikring Forpliktelse	
Inngående balanse 01.01.2018	769,2	19,8	30,2		10,2	8,0	81,5	838,1
Endringer fra finansielle konstantstrømmer	-95,3	-	50,4	-9,4	-	-	-	-155,1
Opptrekk innenfor lånerammen:	303,4			-		-		
Avdrag på lån og andre inn- og utbetalinger:	-398,7	-	50,4	-9,4		-	-	
	-	-		-		-		
Endring i kontroll av underliggende enheter:	-	-		-		-		-
Effekt av valutakursendring:	-6,0	-		-		-		-6,0
Verdiendring:	-	-		-	37,4	-2,3	-11,7	-51,4
Andre endringer:	0,7	23,6	-74,3	-				98,6
Endring i plassering:			-31,0					
Kapitaliserte kostnader lang lånefinansiering	0,7		-7,8					
Kapitaliserte rentekostnad lang lånefinansiering			-22,9					
Kapitaliserte rentederivater, netto			-11,3					
Kapitaliserte rentekostnader konsernkonto			-1,9					
Kapitaliserte renteinntekter konsernkonto			0,6					
Endring finansielle leieavtaler		23,6						
Rentekostnader leasing								
Utgående balanse 31.12.2018	668,6	43,4	6,3	-9,4	47,6	5,7	69,8	724,2

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 årsberetning.

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 14.3.2019 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 2.5.2019.

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 %. En investor kontrollerer et foretak som det er investert i, når investor er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket som det er investert i. 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 majoritetsinteressenes egenkapital.

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

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

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

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IFRS 9, *Finansielle instrumenter* hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 25.

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 med implementering for regnskapsåret 2018 samt standarder med implementeringstidspunkt 2019.

	Dato for ikrafttredelse	Implementeringstidspunkt
Nye standarder og fortolkninger		
IFRS 9 Finansielle instrumenter	01.01.2018	Regnskapsåret 2018
IFRS 15 Driftsinntekter fra kontrakter med kunder	01.01.2018	Regnskapsåret 2018
IFRS 16 Leieavtaler	01.01.2019	Regnskapsåret 2019

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Standarden regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Standarden ble implementert 01.01.2018

Sammenlignet med IAS 39 innebærer IFRS 9 nye prinsipper for klassifisering og måling av finansielle instrumenter, nedskrivning av finansielle eiendeler og sikringsbokføring.

I forbindelse med implementering av IFRS 9 er fordringsmassen vurdert etter en «forventet kredittap» modell og scenarioer for tap på fordringer er testet hensyntatt gjeldende kredittpolicy og historiske tall. Basert på de vurderingene som er gjort vurderes det ikke nødvendig å øke avsetningen for tap etter innføring av standarden. IFRS 9 krever at konsernet spesifiserer tap på kundefordringer på egen linje i resultatoppstillingen. Da innregnede tap på kundefordringer er uvesentlig for konsernregnskapet, både for 2018 og for tidligere regnskapsperioder, er det ut fra en vesentlighetsbetraktning valgt å ikke spesifisere tap på egen linje i resultatoppstillingen.

Implementeringen av IFRS 9 har ikke ført til vesentlige endringer i klassifisering og måling av konsernets finansielle instrumenter, og sammenligningstall er følgelig ikke omarbeidet. Det vises til tabell nedenfor med spesifisering av forskjeller mellom opprinnelig og ny klassifisering av selskapets finansielle eiendeler og forpliktelser. Ytterligere informasjon om konsernets håndtering av finansielle instrumenter er beskrevet i note 3.16.

Finansielle eiendeler	Opprinnelig klassifisering iht. IAS 39	Ny klassifisering iht. IFRS 9
Kundefordringer og andre fordringer	Utlån og fordringer	Amortisert kost
Finansielle instrumenter valutasikring	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Finansielle instrumenter prissikring elkraft	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Bankinnskudd	Utlån og fordringer	Amortisert kost
Aksjer	Holdt til forfall	Amortisert kost
Finansielle forpliktelser	Opprinnelig klassifisering iht. IAS 39	Ny klassifisering iht. IFRS 9
Gjeld til kredittinstitusjoner	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser
Annen langsiktig gjeld	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser
Leverandørgjeld	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser
Finansielle instrumenter valutasikring	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Finansielle instrumenter rentesikring	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Kassakreditt	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser

IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder

IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder, som erstatter de nåværende inntektsføringsstandarder (IAS11 og IAS 18) og fortolkninger, innfører en ny modell for innregning og måling av inntekter fra salgskontrakter med kunder. Standarden ble implementert 1.1.2018. Konsernet har valgt å anvende standarden med tilbakevirkende kraft ved at den samlede virkningen av første gangs anvendelse er innregnet som en justering av åpningssaldoen for opptjent egenkapital, uten at sammenligningstall er omarbeidet. Den samlede virkningen av første gangs anvendelse av IFRS 15 er uvesentlig for konsernregnskapet, og opptjent egenkapital er følgelig ikke justert pr 01.01.18.

Den nye modellen bygger på en fem-trinns prosess, som skal følges for alle salgskontrakter med kunder for å fastlegge, når og hvordan inntekt skal resultatføres.

De vesentligste endringene i IFRS 15 i forhold til tidligere standarder er:

- En salgstransaksjon skal innregnes som inntekt i resultatregnskapet i takt med at kontrollen (som kan skje enten på et bestemt tidspunkt eller over tid) over varen eller serviceytelsen går over til kunden (det nåværende "risk and rewards"-konseptet erstattes således av et kontrollkonsept)
- Ny og mer detaljert veiledning for hvordan deltransaksjoner i en salgskontrakt identifiseres, samt hvordan de enkelte komponenter skal innregnes og måles
- Nye og mer detaljert veiledning for innregning av omsetning over tid

Basert på analyser av konsernets produktmiks og kontrakttyper innenfor divisjonene Timber, Wood og Byggsystemer, har den nye standarden fått mindre betydning på følgende områder:

- De nye krav til skjønn og vurderinger av eksempelvis variabelt vederlag, identifikasjon av salgskontrakters delkomponenter mv. påvirker både innregning og måling av inntekt. Dette gjelder særlig i tilknytning til større anleggskontrakter. Den beløpsmessige effekten basert på eksisterende produktmiks er uvesentlig for konsernregnskapet.

Implementeringen av IFRS 15 har ikke endret konsernets innregning og måling av øvrige inntekter, herunder salg av handelsvarer, produserte varer, tjenester og leieinntekter.

For ytterligere informasjon vedrørende konsernets salgsinntekter vises det til punkt 3.6 og note 7.

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler erstatter dagens standard *IAS 17 Leieavtaler*, og implementeres fra og med regnskapsåret 2019.

Den nye standarden vil endre Moelvenkonsernets bokføring av leieavtaler for avtalene som under IAS 17 har vært bokført som operasjonelle leieavtaler.

Per 31.12.2018 har Moelvenkonsernet bokført 49 % av resultatførte leiekostnader som finansielle leieavtaler, med balanseføring av bruksretten av leie som eiendel og betalingsforpliktelsen som finansiell forpliktelse. Den samlede finansielle forpliktelsen for leieavtaler var ved årsskiftet NOK 43,4 mill. Tilsvarende var bruksretten av leien som eiendel, bokført med NOK 39,0 mill. Forventet nivå 1.1.2019 etter Det forventes at innføringen av IFRS 16 vil føre til at konsernets eiendeler og gjeld øker med ca NOK 220 mill på tidspunktet for første gangs anvendelse.

For øvrig informasjon om konsernets leieavtaler, se note 9.

Etter den nye standarden skilles det ikke lenger mellom finansiell og operasjonell leie for leietaker. Den nye standarden krever balanseføring av alle leieavtaler ved innregning av bruksretteeiendeler og leieforpliktelser. IFRS 16 tillater et utvalg praktiske løsninger, blant annet for korte leieavtaler og leieavtaler hvor den underliggende eiendelen har lav verdi, ved førstegangsanvendelse av standarden. De praktiske løsningene innebærer blant annet at det ikke foretas noen form for justering av leieavtaler som avsluttes innen tolv måneder etter tidspunkt for førstegangsanvendelse eller hvor underliggende eiendeler har lav verdi.

Formålet med regnskapsstandarden er å gi bedre informasjon om et foretaks rettigheter og forpliktelser, samt sikre en bedre sammenlignbarhet mellom foretak som selv eier sine driftsmidler og de som leier.

For Moelvenkonsernet har den nye standarden betydning for innregning og måling av leieavtaler for biler og lokaler. I tillegg har konsernet vurdert truckavtaler mot kravene i IFRS 16, for å sikre korrekt regnskapsføring. Moelven eier i hovedsak all bygningsmasse med tilhørende maskinpark som benyttes i virksomheten, med et begrenset unntak ved enkeltstående enheter hvor leieavtaler blir tilpasset den nye standarden. Enkelte kontrakter inneholder flere leiekomponenter, og i slike tilfeller vil hver enkelt leiekomponent vurderes særskilt og potensielt regnskapsføres som selvstendige leieavtaler.

Effekten av den nye standarden vil påvirke EBITDA og driftsresultat, som følge av at leiekostnader endrer klassifisering fra driftskostnad til avskrivning og rentekostnad. Resultat før skatt vil ikke påvirkes over tid, men i starten av leieperioden vil kostnadene fra avskrivninger og renter overskride de faktiske leiekostnadene. Mot slutten av leieforholdet vil avskrivninger og renter være mindre enn leiekostnadene.

I balansen vil konsernets forpliktelser øke med den beregnede nåverdien av leieforpliktelsene. Tilsvarende vil konsernets eiendeler øke med et beløp som tilsvarer leieforpliktelsene, justert for eventuelle leiebetalinger ved eller før iverksettelsestidspunktet, eventuelle leieinsentiver og et anslag over utgifter ved eventuell demontering eller fjerning av den underliggende eiendelen, dersom leietaker har forpliktet seg til å gjennomføre dette ved utløp av kontraktsperioden. Egenkapitalandelen vil reduseres som følge av økt total kapital.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter vil øke etterhvert som eiendelene avskrives, mens kontantstrøm fra finansielle aktiviteter reduseres etter hvert som gjelden nedskrives. Konsernets totale kontantstrøm påvirkes ikke.

Konsernet vil benytte tilbakevirkende anvendelse av IFRS 16 uten omarbeiding av sammenligningstall og med effekt på åpningssaldoen for opptjent egenkapital pr 01.01.19.

3.3 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

3.4 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

3.5 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

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

Virksomhet i utlandet

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

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

3.6 Prinsipper for inntektsføring

Fra regnskapsåret 2018 er *IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder* implementert, og denne erstatter *IAS 18 Inntektsføring*. Informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2. Konsernets kontrakter med kunder regnskapsføres i den utstrekning kontraktspartene har godkjent kontrakten, hver parts rettigheter og betalingsvilkår kan identifiseres, kontrakten har et forretningsmessig innhold og det er sannsynlig at konsernet vil motta det vederlag som det er berettiget til. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter. Konserninternt salg elimineres.

Salg av varer innregnes som inntekt på det tidspunkt hvor konsernet oppfyller sin leveringsforpliktelse ovenfor kunden. Moelven vil vanligvis oppfylle sin leveringsforpliktelse da varen er overført til kunden og kunden oppnår kontroll over varen. En vare anses overført idet den er transportert til- eller hentet på det sted som fremgår av leveringsbetingelsene i kontrakten.

Inntekter fra salg av tjenester og langsiktige tilvirkingsprosjekter innregnes over tid, etter hvert som Moelven oppfyller sin leveringsforpliktelse og kontrollen over varen eller tjenesten overføres kunden. En kontrakt inntektsføres over tid dersom prosjektet i vesentlig grad er tilpasset kundens behov og at eiendelen som tilvirkes vanskelig kan omsettes til andre uten

store tilpasninger. Ved vurderingen av hvorvidt konsernet har oppfylt sin leveringsforpliktelse vil man ha ulike mål på progresjon. I noen konsernselskap innregnes driftsinntektene med grunnlag i en «inndatametode», ved at påløpte kostnader ses opp mot totalt estimerte kostnader, mens andre konsernselskap foretar innregningen basert på en «utdatametode» ved at progresjonen i leveringsforpliktelsen måles ut fra den totale kontraktssummen. Dersom progresjonen i leveringsforpliktelsen ikke kan måles i rimelig grad, vil kun driftsinntekter som tilsvarer påløpte kontraktkostnader innregnes i resultatet. For kontrakter som forventes å gi tap, innregnes tapet i den utstrekning den balanseførte verdien av utgifter knyttet til oppfyllelsen av kontrakten overstiger det resterende vederlaget som selskapet forventer å motta, fratrullet resterende utgifter knyttet til levering som ikke allerede er innregnet som kostnad.

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 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 progresjonen i leveringsforpliktelsen.

For kontrakter som inntektsføres over tid foretas det derfor periodisering av både inntekter og kostnader. Opptjent inntekt som ikke er fakturert, innregnes i balansen som en kontraktseiendel. Fakturert inntekt som ikke er opptjent (framtunge betalingsplaner) innregnes som en kontraktsforpliktelse.

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

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

3.11 Varige driftsmidler

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

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

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

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

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

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

3.12 Leasing

Fra regnskapsåret 2019 implementeres *IFRS 16 Leieavtaler*, som erstatter *IAS 17 Bokføring av leieavtaler*. Informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2

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 for 2018 som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

3.13 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til anskaffelseskost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til anskaffelseskost redusert for eventuell av- og nedskrivning.

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

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

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

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

Programvare

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

3.14 Virksomhetssammenslutninger og goodwill

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

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

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktbetingelser, 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

Fra regnskapsåret 2018 er *IFRS 9 Finansielle instrumenter* implementert. Denne standarden erstatter *IAS 39 Finansielle instrumenter - Innregning og måling*. Informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2.

I overensstemmelse med *IFRS 9 Finansielle instrumenter* klassifiseres finansielle eiendeler som senere målt til amortisert kost, til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader eller til virkelig verdi over resultat. Finansielle forpliktelser klassifiseres som senere målt til amortisert kost eller til virkelig verdi over resultat.

Grunnlaget for klassifiseringen ovenfor blir bestemt av konsernets virksomhetsmodell for forvaltning av finansielle eiendeler, samt kjennetegnene til den finansielle eiendelens kontraktsregulerte kontantstrøm. Moelvans virksomhetsmodell fastsetter hvordan grupper av finansielle eiendeler blir forvaltet sammen for å oppnå et bestemt virksomhetsformål, og er primært rettet inn mot å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer framfor salg av finansielle instrumenter for å kunne realisere endringer i virkelig verdi.

Finansielle eiendeler klassifiseres og måles til amortisert kost i den utstrekning eiendelen innehas i en virksomhetsmodell hvis formål er å holde finansielle eiendeler for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer og kontraktsvilkårene for den finansielle eiendelen fører til kontantstrømmer som på bestemte tidspunkter utelukkende er betaling av- og utestående renter på hovedstol.

Dersom virksomhetsmodellen har som formål å både motta kontraktsregulerte kontantstrømmer og selge finansielle eiendeler, og dersom kontraktsvilkårene fører til kontantstrømmer som på bestemte tidspunkter utelukkende er betaling av- og utestående renter på hovedstol, skal den finansielle eiendelen klassifiseres og måles til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader. Uavhengig av de omtalte kriterier kan egenkapitalinstrumenter, med visse unntak, klassifiseres og måles til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader, ved at foretaket ugjenkallelig velger dette ved førstegangsinnregning. Med bakgrunn i Moelvans virksomhetsmodell har konsernet pr 31.12.18 ingen finansielle eiendeler som er klassifisert til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader.

Finansielle eiendeler som hverken måles til amortisert kost eller til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader, klassifiseres og måles til virkelig verdi over resultatet. *IFRS 9* åpner for ugjenkallelig øremerking av en finansiell eiendel til virkelig verdi over resultatet dersom dette eliminerer eller i vesentlig grad reduserer en uoverensstemmelse i måling eller innregning som ellers ville ha oppstått ved måling av eiendeler eller forpliktelser eller innregning av gevinster og tap på disse.

Alle finansielle forpliktelser skal klassifiseres som senere målt til amortisert kost, unntatt de finansielle forpliktelsene som klassifiseres og måles til virkelig verdi over resultatet. *IFRS 9* åpner for ugjenkallelig øremerking av en finansiell forpliktelse som målt til virkelig verdi over resultatet under forutsetning av at dette gir mer relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Dersom en kontrakt inneholder ett eller flere innebygde derivater og vertskontrakten ikke er en eiendel innenfor virkeområdet for *IFRS 9*, er det under visse vilkår adgang til å øremerke hele hybridkontrakten til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad.

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

For finansielle instrumenter som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes den virkelige verdien ved hjelp av en egnet verdsettingsmetode. Slike verdsettingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes

avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrøms beregning eller andre verdsettelsesmodeller.

En analyse av virkelig verdi av finansielle instrumenter og ytterligere detaljer om målingen av disse er gitt i note 25.

3.17 Sikring

Konsernet gjennomfører økonomiske sikringstransaksjoner. Men ut fra en vurdering av kost nytte opp mot sikringsbokføring iht. IFRS 9 er det besluttet at konsernet ikke gjennomfører sikringsbokføring.

3.18 Derivater som ikke er sikringsinstrumenter

Finansielle derivater som ikke er regnskapsført som sikringsinstrumenter klassifiseres og måles til virkelig verdi over resultat. 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

For finansielle eiendeler vurdert til amortisert kost innregnes det en tapsavsetning ut fra forventede kredittap. Tapsavsetningen måles etterfølgende på hvert rapporteringstidspunkt til et beløp som tilsvarer forventede kredittap i levetiden, dersom kredittrisikoen for det finansielle instrumentet har økt vesentlig siden førstegangsinnregning. Dersom kredittrisikoen ikke har økt vesentlig siden førstegangsinnregning måles tapsavsetningen til et beløp som tilsvarer forventede kredittap over tolv måneder. Kundefordringer eller kontraktseiendeler som følger av transaksjoner som faller inn under IFRS 15 skal alltid måles meg bakgrunn i forventede kredittap i levetiden. De kumulative endringene i forventede kredittap i levetiden innregnes i resultatet på hvert rapporteringstidspunkt som gevinst eller tap ved verdifall.

3.20 Varelager

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

3.21 Prosjekter

Fra og med regnskapsåret 2018 er *IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder* implementert og denne standarden erstatter *IAS 11 Anleggskontrakter*. Informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2. Kriterier for innregning og måling av inntekter fra prosjektrelaterte kontrakter er beskrevet i avsnitt 3.6.

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 fratrasket 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.

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.

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.

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

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

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 sannsynlighetsvektning av mulige utfall.

Avsetning for restruktureringskostnader innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan.

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.

	2018	2017
Svenske kroner (SEK)		
Resultatkurs	0,9363	0,9680
Balansekurs	0,9701	0,9996
Danske kroner (DKK)		
Resultatkurs	1,2880	1,2542
Balansekurs	1,3322	1,3218
Euro (EUR)		
Resultatkurs	9,5996	9,3295
Balansekurs	9,9483	9,8403
Britiske pund (GBP)		
Resultatkurs	10,8502	10,6512
Balansekurs	11,1213	11,0910
Polske zloty (PLN)		
Resultatkurs	2,2536	2,1927
Balansekurs	2,3128	2,3558

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

Note 4 - Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger

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

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimer er knyttet til følgende poster:

- Verdssettelse og avskrivninger på varige driftsmidler
- Verdssettelse av varelager
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp
- Prosjektvurderinger

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

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

Selskapets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler vurderes årlig for nedskrivning. Se note 10 b for nedskrivningsvurdering av immaterielle eiendeler. Virksomheten er i stor grad påvirket av konjunkturer som medfører vesentlige svingninger i virkelig verdi av virksomheten. Særlig er konsernet påvirket av utviklingen i eksportmarkedene i Europa og Afrika, samt i de skandinaviske byggekongjunkturane. 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, estimer og forutsetninger. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som Moelven har innregnet, omfatter kundebase og goodwill. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kundeforholdet basert på kundeavgang. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til, gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene.

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

Note 5 - Finansiell risikohåndtering

Risikohåndteringsprinsipper og -prosesser

Virksomheten til Moelven-konsernet medfører ulike former for finansiell risiko, og konsernet har utformet en finanspolicy som har til hovedformål å redusere risiko samt å skape forutsigbare rammebetingelser for den industrielle virksomheten. Finansiell risiko administreres av finansavdelingen ved Moelven Industrier ASA på en kostnadseffektiv måte. Den vedtatte policyen skal minimere de potensielt negative effektene som finansmarkedene kan ha på konsernets kontantstrøm. De finansielle retningslinjene er i hovedsak basert på at det er den industrielle virksomheten, fremfor finansielle transaksjoner, som skal ivareta lønnsomheten. Finansiell risikohåndtering ivaretas av konsernets sentrale finansavdeling i samarbeid med de ulike driftsenhetene. De viktigste finansielle risikoene og prinsippene for håndtering er beskrevet nedenfor.

5.1 – Finansiell markedsrisiko

Markedsrisikoen er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller fremtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser. Markedsrisiko kan deles inn i tre grupper: valutarisiko, renterisiko og annen prisrisiko.

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko

Med transaksjonsrisiko menes den valutarisiko som skyldes muligheten for kursendringer i perioden mellom tidspunktet en transaksjon i fremmed valuta inngås, til det tidspunktet oppgjøret skjer. Om lag 15 % av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia, og medfører således valutarisiko. Virksomhetene importerer råstoff og ferdigvarer til både Sverige og Norge. Det er også en betydelig handel både konserninternt og –eksternt mellom Sverige og Norge. De viktigste valutaene er EUR, GBP og SEK, men Moelven-konsernet er i tillegg eksponert for USD, CAD og CHF.

I henhold til konsernets finanspolicy skal kontantstrømsvingninger som følge av variasjoner i valutakurser holdes innenfor et definert utfallsområde gjennom bruk av sikringsinstrumenter. I hovedsak benyttes valutaterminer. All sikring i konsernet skal gjøres av konsernet sentrale finansavdeling på Moelv, både internt for konsernselskapene og nettoeksponeringen eksternt. Norske datterselskaper sikrer mot NOK, svenske mot SEK. Resultater fra svenske datterselskaper inngår som en del av nettoinvestering i utenlandske datterselskaper og valutasikres etter gjeldende finanspolicy ikke.

Nettoeksponeringer i valuta sikres mot kurssvingninger etter følgende hovedprinsipper:

- Forpliktelser i valuta skal sikres med minst 90 prosent ved avtaleinngåelse. Dette gjelder hovedsakelig investeringsprosjekter hvor maskiner og utstyr kjøpes fra utlandet.
- Forventet netto eksponering de kommende 24 måneder skal sikres innenfor definerte maksimum- og minimumsnivåer som blir lavere jo lenger ut i tid kontantstrømmen forventes å oppstå.

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.

Sensitivitet - valuta

Tabellen under viser transaksjonsvolumet for hovedvalutaene i 2018 og 2017. Konsernet benytter ikke sikringsbokføring, og egenkapitaleffekte av endrede markedsverdier for valutasikringene tilsvarer derfor resultateffekt etter skatt. Effektene av endret konkurransekraft som følge av valutakursendringer er ikke inkludert i sensitivitetsanalysen.

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2018

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	1 048	552	217	19	65,0
Driftskostnader	645	21	169	2	40,9
Netto eksponering	403	531	48	17	24
Årlig netto eksponering	403	531	48	17	24
Sikringsvolum per 31.12.2018 med forfall <12 md	238	97	5	6	2
Sikringsandel per 31.12.2018 kommende 12 md	59,2 %	18,2 %	9,9 %	35,3 %	7,1 %

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2017

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	961	409	145	68	43
Driftskostnader	645	9	114	14	23
Netto eksponering	316	400	31	54	20
Årlig netto eksponering	316	400	31	54	20
Sikringsvolum per 31.12.2017 med forfall <12 md	238	97	5	6	2
Sikringsandel per 31.12.2017 for de kommende 12 md	75,4 %	24,1 %	15,4 %	11,1 %	8,4 %

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko (forts.)

I tillegg til eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor har konsernet en årlig eksponering i SEKNOK tilsvarende omkring NOK 84 mill. Eksponeringen skyldes netto eksport fra svenske konsernselskaper til Norge, og valutasikres på vanlig måte på selskapsnivå. Siden en stor andel av konsernets samlede produksjon skjer i Sverige, har konsernet også betydelige driftskostnader i Sverige. 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.

	Gjennomsnittsskurs 2018	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	9,6	403	9,70	4,03	10,56	40,26	9,50	-4,03	8,64	-40,26
Endring i GBPNOK	10,85	531	10,96	5,31	11,94	53,12	10,74	-5,31	9,77	-53,12
Endring i DKKNOK	1,29	48	1,30	0,48	1,42	4,84	1,28	-0,48	1,16	-4,84
Endring i SEKNOK	0,94	84	0,95	0,84	1,03	8,39	0,93	-0,84	0,84	-8,39

Markedsverdien av finansielle derivater benyttet til valutasikring 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 31.12.2018.

	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	9,95	186	10,05	-94,54	10,94	-85,95	9,85	94,54	8,95	85,95
Endring i GBPNOK	11,12	126	11,23	-105,69	12,23	-96,08	11,01	105,69	10,01	96,08
Endring i DKKNOK	1,33	8	1,35	-12,66	1,47	-11,51	1,32	12,66	1,20	11,51
Endring i SEKNOK	0,97	18	0,98	9,22	1,07	8,38	0,96	-9,22	0,87	-8,38

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	2018	2017
10 % endring i SEK/NOK	129,1	102,8
10 % endring i EUR/NOK	7,1	6,2
10 % endring i DKK/NOK	3,3	3,1
10 % endring i GBP/NOK	10,0	6,1
Total effekt av ovenstående	149,4	118,2

5.1.3 – Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedsrentene. Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Konsernselskapene skal finansieres med lån fra morselskapet i den valuta som er datterselskapets lokale valuta. I all hovedsak betyr dette enten NOK eller SEK. 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.

Konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld i 2018 var NOK 817,7 mill (940,9). Dersom hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville en endring i rentenivået på ett prosentpoeng medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 8,3 mill. I henhold til finanspolicyen er imidlertid deler av gjelden sikret mot rentesvingninger gjennom bruk av finansielle sikringsinstrumenter. Hovedsakelig benyttes rentebytteavtaler hvor flytende rente byttes mot fast rente. Ved utgangen av 2018 var sikringsandelen 85,0 prosent. Urealiserte markedsverdiendringer for renteinstrumentene bokføres over finansresultatet, men påvirker ikke kontantstrømmen. Den urealiserte markedsverdien for renteinstrumentene knytter seg til gjenværende løpetid på instrumentet, som i henhold til konsernets finanspolicy kan være inntil 10 år.

Estimert effekt på resultat før skatt ved en endring i rentenivå og rentekurver frem i tid er vist i tabellen nedenfor.

Konsernet benytter ikke sikringsbokføring, og egenkapitaleffekten er derfor lik resultateffekt etter skatt.

5.1.3 – Renterisiko (forts.)

	Gjennom- snittlig NRBG 2018	Gjennom- snittlig sikret andel	Rente-endering -100 bp	Rente-endering +100 bp
Estimert rentekostnad, 100 % flytende	817,70		8,3	-8,3
Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger		74,3 %	-6,2	6,2
Netto effekt på årlig rentekostnader for urealiserte poster			2,1	-2,1
Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres			-24,4	27,6
Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring			-22,3	25,5

5.1.4 - Annen prissikring

Annen prissikring 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 viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører kjøpes det årlig inn cirka 210 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. På bakgrunn av Finanstilsynets uttalelser i 2016 vedrørende langsiktige leveranseavtaler av kraft, blir den delen av markedsverdiendringen for kraftsikringene som kan henføres til valutakursendringer behandlet som et innebygd valutaderivat. Verdien inngår i konsernets regnskap, mens selve leveranseavtalene iht. IFRS 9 er holdt utenfor. Verdien pr 31.12.2018 utgjorde minus NOK 0,3 mill (minus 1 mill.) Konsernets årlige elkraftforbruk har vært relativt stabilt, sett bort fra økning forårsaket av virksomhetsovertakelser.

Regnskapsmessig behandling av kraftsikringene er ulik i Norge og Sverige. Sikring av kraftforbruk i Norge faller inn under unntaksreglene om innkjøp til eget bruk i IFRS 9, og regnskapsføres derfor først når kraftleveransen skjer. For sikringene i Sverige balanseføres markedsverdien på rapporteringstidspunktet, og verdiendring føres over resultatet.

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

	Forbruk i Gwh	Res. effekt i EUR 1000	EURNOK		
Beløp i NOK mill			9,50	9,75	10,00
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	211	-210,81	-2,00	-2,06	-2,11
Sikret andel av forbruk kommende år	74,0 %	155,92	1,48	1,52	1,56
Sensitivitet hensyntatt prissikring		-54,90	-0,52	-0,54	-0,55

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

	Forbruk i Gwh	Pris EUR/MWh	EURNOK		
Beløp i NOK mill			9,50	9,75	10,00
Årlig forbruk	210,81	35	70,10	71,94	73,78
Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 9,50				1,84	3,69

Tabellen under viser sensitivitet for endringer i prisnivået for el.terminer på Nasdaq OMX. Det er tatt utgangspunkt i sikret volum per 31.12.2018 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

	Sikret vol. i MWh	Verdi i EUR 1000*	EURNOK		
Beløp i NOK mill			9,50	9,75	10,00
Sikringer iht IFRS 9 om eget bruk (forbruk i Norge)	191 090	6 688,15	63,54	65,21	66,88
Sikringer hvor markedsverdi balanseføres etter IFRS 9	267 287	9 355,05	88,87	91,21	93,55
Sum	458 377	16 043,20	152,41	156,42	160,43

*) Forutsatt EUR 35/MWh

5.1.5 – Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet får vanskeligheter med å oppfylle finansielle forpliktelser med oppgjør i kontanter eller en annen finansiell eiendel.

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av en langsiktig trekkfasilitet med forfall i juni 2021, samt kortsiktige kredittrammer i banksystemene. Den langsiktige låneavtalen ble inngått i juni 2016, og omfatter to trekkrammer på henholdsvis NOK 850 mill og SEK 750 mill. Opprinnelig hadde avtalen 3 års løpetid, med mulighet til å be om forlengelse med 1 år inntil 2 ganger i løpet av avtalens 2 første leveår. I andre kvartal 2018 ble den andre av disse to mulighetene benyttet, og avtalens forfall ble endret fra juni 2020 til juni 2021.

Til avtalen er det knyttet alminnelige misligholdsklausuler om minimum egenkapitalandel på 33 prosent, netto egenkapitalverdi på NOK 1,1 mrd. og gjeldsgrad på maksimalt 1,0. Per 31. desember 2018 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn de avtalte nivåene. I tillegg til den langsiktige trekkfasiliteten har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på NOK 312 mill som fornyes årlig. Per 31. desember 2018 var det trukket NOK 9,4 mill i banksystemene. Langsiktige kontantstrømprognoaser blir utarbeidet i forbindelse med strategi- og budsjettprosessen. Finansavdelingen overvåker det langsiktige likviditetsbehovet for å sikre at konsernet har tilstrekkelig langsiktig finansiering til å kunne gjennomføre drift og utvikling av konsernet i henhold til gjeldende strategiplan.

Kortsiktige kontantstrømprognoaser utarbeides på selskapsnivå og blir ukentlig rapportert til konsernets finansavdeling som aggregere prognosene og overvåker konsernets samlede likviditetsbehov. Basert på prognosene sørger finansavdelingen for at konsernet har tilstrekkelig og rimeligst mulig likviditet tilgjengelig til å møte driftsmessige forpliktelser. Overskuddslikviditet benyttes til å innfri langsiktig gjeld. 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.

Forfallstruktur

Beløp i NOK mill	Bokført verdi 31.12.2018	Kontantstrømmer per år					
		0-2 md	3-10 md	2020	2021	2022	2023 +
Gjeld til kreditinstitusjoner	668,6	4,7	25,1	31,7	681,6		
Rentederivater	-	1,7	8,7	12,3	11,1	7,7	17,6
Finansiell leasing	43,4	1,7	8,2	9,3	8,1	7,2	8,9
Annen langsiktig gjeld, rentebærend	0,1			0,1			
Annen langsiktig gjeld, ikke rentebæ	0,9		0,9				
Langsiktige avtaler	713,0	8,1	42,9	53,4	700,8	14,9	26,5
Leverandørgjeld	663,6	663,6					
Finansielle derivater	75,5						
Betalbar skatt	99,0	4,8	89,4	4,8			
Skyldige offentlige avgifter	139,4	139,4					
Annen kortsiktig gjeld	827,1	212,0	200,3				
Sum avtaler med årlig fornyelse	1 804,6	1 019,8	289,7	4,8	-	-	-

Tabellen over viser ikke kontantstrømmer fra leverandørgjeld, øvrig rentefri gjeld og kontantstrøm fra valutaderivater. Oversikt over nominell verdi av finansielle derivater er presentert i note 25.2

Kortsiktig rentebærende gjeld neste 12 mnd	-
Lang rentebærende gjeld (betales om 12 mnd eller senere)	702,2

Langsiktig rentebærende gjeld per valuta

Beløp i NOK mill	2018	2017
NOK	595,8	570,4
SEK	72,8	219,3
Sum	668,6	789,7

5.1.6 – Refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at det oppstår vanskeligheter med å sikre tilstrekkelig fremmedkapitalfinansiering. I henhold til konsernets finanspolicy skal gjenværende løpetid på konsernets hovedfinansiering være minimum 1 år. Konsernet baserer sin langsiktige finansiering på syndikerte lån plassert hos noen få utvalgte finansinstitusjoner som har hatt et tett samarbeid med konsernet over lengre tid. Bakgrunnen for dette er betydningen av finansinstitusjonenes satsning på tremekanisk industri, kombinert med bransjekompetanse og kjennskap til risikoprofil, samt sesong- og konjunkturvariasjoner. Dagens finansiering er tatt opp med negativ pantsettelseserklæring og med misligholdsklausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Låneavtalene inneholder ikke resultatavhengige misligholdsklausuler.

5.1.7 – Kreditrisiko

Kreditrisiko oppstår i transaksjoner med oppgjør frem i tid. For Moelvenkonsernet gjelder dette hovedsakelig transaksjoner med kunder og leverandører, i tillegg til handel med finansielle derivater samt innskudd i banker og finansinstitusjoner.

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 kjøp av finansielle tjenester.

I henhold til konsernets finanspolicy skal kreditt kun gis mot tilfredsstillende sikkerhet. Hovedsakelig innebærer dette kredittforsikring eller garantier, men det benyttes også remburs, LC, forskuddsbetalinger og motregning. Konsernets rammeavtaler for kredittforsikring og garantier er gjort med motparter 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.

Konsernet har fra og med 01.01.18 vurdert kundefordringer og kontraktseiendeler ut fra en «forventet kredittap modell» i henhold til IFRS 9. Det vises til note 3 og 18 for videre beskrivelse og effekt på konsernregnskapet.

Av konsernets samlede balanseførte fordringsmasse fordeler bruken av de ulike formene for sikring mot kreditrisiko seg slik:

Kredittforsikring	ca. 60 %
Garantier	ca. 8-10 %
Forskudd, motregningsavtaler etc.	ca. 25 %
Remburs, LC etc.	< 1 %
Usikret hit kredittpolicy	< 1 %
Annet	ca. 4-6%

5.2 – Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets målsetting for kapitalforvaltningen er:

- Å sikre grunnlaget for fortsatt god drift og gjennom det bidra til å gi en tilfredsstillende og forutsigbar avkastning til eierne.
- Å sørge for tilstrekkelig finansielt handlingsrom til å nå de fastsatte målsettinger om lønnsom vekst og utvikling av konsernet.
- Å holde kapitalkostnadene så lave som mulig

Hovedregelen i konsernets utbyttepolitikk tilsier et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, dog minimum 40 øre per aksje. Hensynet til selskapets finansielle stilling og andre kapitalkilder må alltid være tilfredsstillende ivaretatt.

Målsatt egenkapitalandel 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. I henhold til gjeldende låneavtale kan gjeldsgraden ikke overstige 1,00. Gjeldsgraden beregnes ved at netto rentebærende gjeld deles på egenkapitalen.

Beløp i NOK mill	2018	2017
Rentebærende forpliktelser	727,7	791,9
Rentebærende eiendeler	6,3	30,2
Netto rentebærende gjeld	721,4	761,7
Total egenkapital	2 435,3	2 092,5
Gjeld/egenkapital	0,30	0,36

Note 6 - Driftssegmenter

6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

Kriterier for inndeling i divisjoner

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

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste 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/byggevarerkjeder og Byggsystemer leverer hovedsakelig kundetilpassede produkter og tjenester til prosjektkunder/entreprenører. Øvrig virksomhet består hovedsakelig av tjenesteytende virksomhet for Moelvans industrivirksomhet gjennom virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter og i tillegg konsernets morselskapsfunksjoner.

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

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

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

Hovedtall	Konsern		Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig	
Beløp i NOK mill	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Salg til eksterne kunder	11 020,8	10 768,4	2 628,4	2 499,5	3 787,0	3 623,9	3 738,9	3 854,7	969,0	875,7
Salg til interne kunder	0,0	0,0	634,9	618,8	190,3	181,7	4,2	1,7	2 578,6	2 538,9
Driftsinntekter	11 020,8	10 768,4	3 263,3	3 118,2	3 977,3	3 805,6	3 743,0	3 856,4	3 547,6	3 414,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	932,7	716,1	449,4	266,9	318,5	265,7	189,0	206,7	-24,1	-23,2
Av- og nedskrivninger	346,5	295,7	106,2	120,3	166,6	110,9	60,6	52,8	13,1	11,7
Driftsresultat	586,2	420,4	343,3	146,7	151,9	154,8	128,3	153,9	-37,2	-34,9
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	7,9	16,2	5,5	-2,1	23,6	9,5	4,3	2,9	54,8	50,3
Verdiendring fin. instr.	51,5	-4,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanskostnader	-67,4	-58,3	-9,6	-15,3	-39,3	-34,3	-5,3	-4,5	-42,0	-53,3
Resultat før skattekostnad	578,2	373,6	339,2	129,3	136,2	129,9	127,4	152,3	-24,5	-37,8
Driftsmargin i prosent	5,3 %	3,9 %	10,5 %	4,7 %	3,8 %	4,1 %	3,4 %	4,0 %	-1,0 %	-1,0 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	932,7	716,1	449,4	266,9	318,5	265,7	189,0	206,7	-24,1	-23,2
Varige driftsmidler	1 873,5	1 762,5	581,8	552,9	748,8	748,3	401,2	374,1	141,6	87,2
Varebeholdning	1 673,9	1 524,1	461,4	417,3	991,9	891,5	185,4	177,7	35,2	37,6
Kundefordringer	1 315,3	1 297,3	262,0	265,7	428,0	382,8	485,1	533,3	140,2	115,6
Leverandørgjeld	663,6	721,7	202,0	209,7	249,1	260,1	211,7	248,8	280,0	285,8
Prosjekter netto	47,2	-28,3	0,0	0,0	0,0	0,0	47,2	-28,3	0,0	0,0
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	21,5 %	19,2 %	18,3 %	17,5 %	30,1 %	27,4 %	13,5 %	11,3 %	2,0 %	1,4 %
Totalkapital	5 302,3	5 044,6	1 663,4	1 545,5	2 466,9	2 413,9	1 751,4	1 808,9	2 662,0	2 398,0
Rentebærende gjeld	727,7	791,9	176,7	235,9	599,7	594,0	65,5	86,1	553,3	636,9
Rentefri gjeld	2 139,3	2 160,2	677,7	556,9	818,9	786,5	904,9	924,8	649,8	563,1
Sysselsatt kapital	3 163,0	2 884,4	985,7	988,6	1 648,0	1 627,4	846,4	884,1	2 012,2	1 834,9
Avkastning på sysselsatt kap.	19,0 %	14,2 %	32,4 %	14,3 %	8,9 %	9,3 %	14,7 %	17,8 %	-0,7 %	-0,4 %
Egenkapital	2 435,3	2 092,5	809,0	752,7	1 048,3	1 033,4	780,9	798,0	1 459,0	1 198,0
Egenkapital andel	45,9 %	41,5 %	48,6 %	48,7 %	42,5 %	42,8 %	44,6 %	44,1 %	54,8 %	50,0 %
Investeringer	497,4	357,0	136,7	99,2	198,1	119,9	93,5	118,9	69,2	19,1
Antall ansatte	3 524	3 546	620	650	1 108	1 079	1 647	1 687	149	130
Sykefravær i %	5,5 %	5,6 %	4,3 %	4,7 %	5,1 %	5,1 %	6,5 %	6,3 %	3,1 %	2,9 %
H1 verdi	10,9	12,4	9,3	12,9	9,3	8,8	13,6	15,1	0,0	4,6

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

Driftsinntekter	2018	2017
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	14 531,3	14 194,8
Eliminering av interne transaksjoner	-3 510,5	-3 426,4
Konsoliderte driftsinntekter	11 020,8	10 768,4
Resultat før skatt	2018	2017
Resultat fra rapporterte segmenter	578,2	373,6
Eliminering av interne transaksjoner	0,0	0,0
Konsolidert resultat før skatt	578,2	373,6
Eiendeler	2018	2017
Totale eiendeler fra rapporterte segmenter	8 543,7	8 166,3
Eliminering av interne transaksjoner	-3 241,3	-3 121,7
Konsoliderte totale eiendeler	5 302,3	5 044,6
Gjeld	2018	2017
Total gjeld fra rapporterte segmenter	4 446,5	4 384,1
Eliminering av interne transaksjoner	-1 579,5	-1 432,0
Konsolidert total gjeld	2 867,0	2 952,1

6.2 – Geografiske segmenter

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

Beløp i NOK mill	Driftsinntekter	
	2018	2017
Norge	4 329,5	4 101,2
Sverige	4 717,7	4 698,8
Danmark	416,4	345,2
Storbritannia	494,1	382,1
Tyskland	204,3	175,8
Øvrige Europa	444,1	554,6
Asia	187,5	205,6
Afrika	224,6	287,5
Øvrige land	2,6	17,7
Sum	11 020,8	10 768,4

Ingen kunder står for mer enn 10 % av inntektene.

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

Beløp i NOK mill	Antall ansatte		Varige driftsmidler		Sysselsatt kapital		Investeringer	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Norge	1 696	1 662	930,8	827,0	1 973,1	1 974,2	302,4	152,3
Sverige	1 797	1 856	942,3	935,3	2 222,8	2 008,1	195,0	204,6
Danmark	21	20	0,3	0,1	31,6	32,6	0,0	0,0
England	6	5	0,1	0,1	9,0	5,5	0,0	0,1
Tyskland	2	2	0,0	0,0	5,7	5,0	0,0	0,0
Nederland	1	1	0,0	0,0	1,4	1,3	0,0	0,0
Polen	1	0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0
Intern					-1 080,6	-1 142,3		
Sum	3 524	3 546	1 873,5	1 762,5	3 163,0	2 884,4	497,4	357,0

Note 7 - Salgsinntekter

Effekten av førstegangsansvendelse av IFRS 15 - Driftsinntekter fra kontrakter med kunder er omtalt under note 3, avsnitt 3.2.

I tabellen nedenfor er konsernets driftsinntekter delt opp i geografiske markeder, kundetyper, produkttyper og tidspunkt for innregning.

Tabellen viser videre en avstemming mot konsernets driftssegmenter, slik som de fremkommer i note 6.

Beløp i NOK mill.	Rapporteringssegment									
	Timber		Wood		Bygg		Øvrig		Konsern	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Geografisk marked										
Norge	449,3	397,8	1 989,1	1 864,1	1 624,1	1 608,1	286,9	277,7	4 297,0	4 107,8
Sverige	730,9	666,2	1 330,4	1 314,0	1 957,7	2 133,1	668,0	582,7	4 637,0	4 654,4
Øvrige Europeiske land	1 023,8	958,8	423,8	388,8	147,9	99,0	-	-	1 595,4	1 446,5
Resten av verden	395,0	470,4	36,3	34,5	-	-	-	-	431,4	504,9
Sum	2 599,1	2 493,2	3 779,6	3 601,4	3 729,6	3 840,2	954,9	860,4	10 960,8	10 713,7
Kundetype										
Industrikunder	2 599,1	2 493,2	994,6	956,4	92,5	103,6	954,9	860,4	4 588,7	4 373,7
Byggevarer / Detaljister			2 785,0	2 645,0	199,5	207,7			2 934,4	2 811,1
Entreprenører/Utbyggere					2 733,0	2 741,2			2 733,0	2 741,2
Øvrige kunder					704,8	787,6			704,8	787,6
Sum	2 599,1	2 493,2	3 779,6	3 601,4	3 729,6	3 840,2	954,9	860,4	10 960,8	10 713,6
Produkttyper										
Skurlast	2 175,5	2 095,4	369,3	314,2					2 540,7	2 405,6
Byggvarer			2 060,6	1 996,0	291,9	311,3			2 348,3	2 307,3
Interiørprodukter			650,1	597,6					650,1	597,6
Kundetilpassede byggprodukter	205,7	189,9	104,8	88,5	3 434,0	3 525,5			3 744,5	3 803,9
Øvrig	48,6	34,0	459,9	490,7			623,9	565,4	1 132,4	1 090,1
Biprodukter	169,2	173,9	134,9	114,4	3,7	3,3	236,9	217,5	544,7	509,1
Sum	2 599,1	2 493,2	3 779,6	3 601,4	3 729,6	3 840,2	860,8	782,8	10 960,8	10 713,6
Oppfyllelse av leveringsforpliktelse										
Et bestemt tidspunkt	2 599,1	2 493,2	3 779,6	3 601,4	295,6	314,6	860,8	782,8	7 535,1	7 192,1
Over tid					3 434,0	3 525,5			3 434,0	3 525,4
Driftsinntekter fra kontrakter med kunder	2 599,1	2 493,2	3 779,6	3 601,4	3 729,6	3 840,2	954,9	860,4	10 960,8	10 713,7
Andre driftsinntekter	29,3	2,5	7,4	22,5	9,2	14,5	14,1	15,2	60,0	54,8
Eksterne driftsinntekter som opplyst i Note 6	2 628,4	2 499,5	3 787,0	3 623,9	3 738,8	3 854,7	969,0	875,7	11 020,8	10 768,4

Innregnede driftsinntekter og kostnader hvor leveringsforplikteslen oppfylles over tid *)

		2018	2017
Akkumulerte driftsinntekter		1 869,4	1 609,1
Akkumulerte påløpte utgifter		1 559,7	1 351,0
Akkumulert bidrag		120,8	74,1
Innregnet tap ved verdifall på kontraktseiendeler		0	0
Kontraktseiendel (Opptjent ikke fakturert inntekt)	18, 25	126,0	139,4
Kontraktsforpliktelse (Forskudd fra kunder)	25	78,8	167,7
Øvrige periodiseringer knyttet til kontrakter med kunder (+ forpliktelse / - eiendel)		27,2	-5,1

*) Prosjekter i produksjon, ikke overlevert kunde

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 progresjonen i leveringsforpliktelsen. For prosjekter foretas det periodisering av både inntekter og kostnader. Opptjent inntekt som ikke er fakturert, føres under posten kontraktseiendeler. Fakturert inntekt som ikke er opptjent (framtunge betalingsplaner) føres under posten kontraktsforpliktelser. Pr. kontrakt anvendes bare en av disse postene. Man viser således pr. kontrakt netto enten fordring på kunden eller gjeld til kunden. Hele åpningssaldoen for kontraktsforpliktelser er innregnet som driftsinntekt i rapporteringsperioden. Det er ikke innregnet driftsinntekter i rapporteringsperioden med grunnlag i oppfylte leveringsforpliktelser i tidligere perioder.

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

Note 8 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2016	105,0	1 150,9	3 842,8	251,6	5 350,3
Tilgang	7,2	76,3	238,8	29,0	351,3
Avgang	-3,7	0,0	-3,2	-0,9	-7,8
Overføringer	-0,9	-2,4	25,8	0,1	22,6
Omregningsdifferanser	1,8	11,2	30,1	1,1	44,3
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	109,3	1 236,0	4 134,4	281,0	5 760,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2016	0,0	709,2	2 779,6	224,2	3 713,0
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	3,5	3,4	0,6	7,5
Årets av- og nedskrivninger	0,0	53,6	228,2	10,9	292,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	759,2	3 004,4	234,5	3 998,1
Bokført verdi 31.12.2016	105,0	441,7	1 063,2	27,4	1 637,3
Bokført verdi 31.12.2017	109,3	476,8	1 130,0	46,5	1 762,5
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	109,3	1 236,0	4 134,4	281,0	5 760,7
Tilgang	1,9	70,8	396,8	22,4	492,0
Avgang	0,0	-1,8	0,0	-0,0	-1,8
Overføringer	-0,5	-1,6	-15,1	0,0	-17,3
Omregningsdifferanser	-1,1	-10,4	-9,6	-0,3	-21,4
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	109,7	1 293,0	4 506,5	303,0	6 212,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	759,2	3 004,4	234,5	3 998,1
Avgang akkumulerte avskrivninger	-	5,5	0,9	-0,4	6,0
Årets av- og nedskrivninger	4,6	64,2	263,5	14,3	346,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	4,6	817,8	3 267,0	249,1	4 338,6
Bokført verdi 31.12.2017	109,3	476,8	1 130,0	46,5	1 762,6
Bokført verdi 31.12.2018	105,1	475,1	1 239,4	53,9	1 873,5

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

8.2. Nedskrivninger

Blant konsernets datterselskaper er det identifisert kontantgenererende enheter som ikke tilfredsstillers konsernets avkastningskrav og slik sett gir en indikasjon på verdifall knyttet til driftsmidlene. Det er i den forbindelse gjennomført en impairmenttest iht. IAS 36, som viser at beregnet gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi for de utvalgte kontantgenererende enhetene pr 31.12.18. De kontantgenererende enhetene består i all hovedsak av tomt, fast eiendom, maskiner og transportmidler. Gjenvinnbart beløp er beregnet og fastsatt til virkelige verdi fratrukket avhendingsutgifter. Målingen av virkelig verdi er i all hovedsak foretatt med inndata fra nivå 3 i hierarkiet for virkelig verdi under IFRS 13. Med bakgrunn i ovenstående er resultatet for 2018 belastet med en nedskrivning på NOK 66,1 mill, hvorav NOK 13,6 mill relaterer seg til omstruktureringen av Moelven Are AS. Resultatet for 2017 er belastet med en nedskrivning på NOK 17,6 mill som følge av omstruktureringen av Moelven Norsälven AB. Nedskrivningen av den kontantgenererende enhetens verdier er i sin helhet innregnet i resultatet og gjenvinnbart beløp er beregnet til bruksverdi.

Midlertidig ute av drift

For 2018 er det et anlegg til bokført verdi av NOK 1,2 mill som er midlertidig ute av drift. Anlegget er ikke nedskrevet da driftssetting vurderes løpende.

Note 9 - Leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler

Konsernet har hatt kostnader til operasjonell leasing som beløper seg til MNOK 12,7 i 2018. Tilsvarende beløp i 2017 var MNOK 12,2.

Minimumsbetalinger for operasjonell leasing

	2018		2017
0-1 år	29,5	0-1 år	25,7
1-2 år	34,7	1-2 år	34,1
3-5 år	37,7	2-4 år	39,2
> 5 år	0,0	> 4 år	19,6
Sum	101,9		118,6

Finansielle leieavtaler

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

	2018		2017
0-1 år	14,2	0-1 år	13,3
1-2 år	9,8	1-2 år	6,8
3-5 år	15,9	2-4 år	5,4
> 5 år	4,3	> 4 år	0,4
Sum	44,2		25,9

Bokført verdi på leide eiendeler	39,0	18,9
----------------------------------	------	------

Note 10 a - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2016	13,3	75,3	88,5
Tilgang	0,0	5,7	5,7
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	-1,9	-1,9
Omregningsdifferanser	0,0	0,9	0,9
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	13,3	80,0	93,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2016	0,0	56,0	56,0
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	3,0	3,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	58,9	58,9
Bokført verdi 31.12.2016	13,3	19,3	32,6
Bokført verdi 31.12.2017	13,3	21,0	34,3
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	13,3	80,0	93,2
Tilgang	3,0	5,4	8,4
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,1	-0,7	-0,6
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	16,4	84,7	101,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	58,9	58,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	4,9	4,9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	63,8	63,8
Bokført verdi 31.12.2017	13,3	21,0	34,3
Bokført verdi 31.12.2018	16,4	20,8	37,2
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

Note 10 b - Nedskrivningstest av goodwill

Balanseført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2018 NOK 16,4 mill. Denne er 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

	2018	2017
Bokført verdi av goodwill:		
Sør-Tre/Granvin/Eco Timber	13,3	13,3
Andre enheter	3,1	0,0
Sum	16,4	13,3

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, diskontert med en relevant diskonteringsrente 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.

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 3,1 %.

Det var ingen nedskrivning av goodwill 2017 og 2018.

Maksimal eksponering for mulig nedskrivning av goodwill er på NOK 16,4 mill. Vi har beregnet sensitivitet for nedskrivningsvurderingene og en økning i diskonteringsrente på 5,5 prosentpoeng ville medført nedskrivning av goodwill i Wood.

Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

Beløp i NOK mill

	2018		2017	
	Goodwill ved årsslutt	Salg / Nedskrivning	Goodwill ved årsslutt	Salg / Nedskrivning
Timber	0,0	0,0	0,0	0,0
Wood	13,3	0,0	13,3	0,0
Byggsystemer	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	3,1	0,0	0,0	0,0
Total goodwill	16,4	0,0	13,3	0,0

Note 11 Lønn, ansatte og revisjonshonorar

11.1 - Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2018	2017
Lønn og sosiale avgifter	1 728,1	1 686,7
Arbeidsgiveravgift	360,1	364,1
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	110,8	103,0
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	1,1	-0,5
Sum	2 200,1	2 153,3

11.2 - Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2018 var 3 535 og i 2017 var det 3 536. Moelven hadde 3 524 ansatte ved utgangen av 2018, sammenlignet med 3 546 ansatte ved utgangen av 2017.

11.3 - Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill, utbetalt i regnskapsåret	2018	2017
Lovpålagt revisjon	4,5	4,5
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,5	0,8
Sum	5,2	5,5

Note 12 - Finansinntekter og finanskostnader

Beløp i NOK mill	2018	2017
Finansinntekter	59,9	29,7
Finanskostnader	-67,9	-76,5
Finansinntekter		
Renteinntekter av finansielle eiendeler *	0,6	0,3
Valutagevinst	3,6	11,3
Andre finansinntekter	3,7	4,6
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	52,0	13,5
Sum finansinntekter	59,9	29,7
Finanskostnader		
Rentekostnader av finansielle forpliktelser *	-2,6	-2,0
Rentekostnader av langsiktige finansielle forpliktelser *	-42,9	-45,6
Valutatap	-18,0	-9,4
Andre finanskostnader	-3,9	-1,2
Verdireduksjon av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	-0,5	-18,2
Sum finanskostnader	-67,9	-76,5
Netto finansposter	-8,0	-46,8

* målt til amortisert kost

Note 13 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2018	2017
Betalbar skatt	109,8	50,6
Endring utsatt skatt	17,2	30,0
Skattekostnad i resultatet	127,0	80,7
	2018	2017
Årets betalbare skatt	99,0	45,1
Sum betalbar skatt i balansen	99,0	45,1

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

Beløp i NOK mill	2018	2017
Resultat før skatt	578,2	373,6
Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 21,15 % (19,62 %)	122,2	73,3
Skatteeffekter av:		
Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet	-4,5	-4,7
Endring skattesats i Norge	-0,7	-0,2
Andel resultat i tilknyttet selskap	0,0	0,0
Permanente forskjeller	10,0	12,3
Annet	0,0	0,0
Skattekostnad i resultatet	127,0	80,7

	2018	2017
Veid gjennomsnittlig skattesats	22,0 %	21,6 %

Beløp i NOK mill	2018			2017		
Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader	Før skatt	Skatte-kostnad	Etter skatt	Før skatt	Skatte-kostnad	Etter skatt
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>						
Aktuarielle gevinster (tap)						
på ytelsesbaserte pensjonsordninger	-0,9	0,2	-0,7	0,1	0,0	0,1
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser	-17,3	0,0	-17,3	41,2	0,0	41,2
Andre endringer	-1,9	0,0	-1,9	7,3	0,0	7,3
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-20,1	0,2	-19,9	48,6	0,0	48,6

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	2018	2017
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	-4,0	6,3
Varelager	51,3	41,6
Kostnadsavsetninger	-33,2	-18,8
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	328,2	189,3
Delsum kortsiktige forskjeller	342,3	218,4
Varige driftsmidler	-21,7	-5,0
Gevinst og tapskonto	6,7	8,4
Pensjonsmidler	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser	-21,9	-22,1
Øvrige langsiktige poster	384,5	392,1
Delsum langsiktige poster	347,7	373,4
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-4,8	-7,8
Netto midlertidige forskjeller	685,2	583,9
Utsatt skattefordel	47,7	42,4
Utsatt skatt	191,0	171,3
Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)	143,3	129,0

14.2 Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd

Beløp i NOK mill	2018	2017
Norge	0,2	0,4
Sverige	0,0	0,0
Danmark og øvrige	-0,6	0,0
Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd	-0,4	0,4

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	2018	2017
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	129,0	92,7
Endring utsatt skatt fra resultatposter	17,2	30,0
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	0,2	0,0
Virksomhetssammenslutninger	0,0	0,0
Omregningsdifferanser og annet	-3,2	6,3
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31.desember	143,3	129,0

Note 15 - Andre aksjer

Beløp i NOK 1 000	Eierandel %	Selskapets aksjekapital	aksjer i Moelvans	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA:					
Diverse					31
Sum Moelven Industrier ASA					31
Eiet av andre konsernselskaper;					
Transportføllesskapet 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	50
Andre					187
Sum øvrige					427
Sum konsern					458

Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill	2018	2017
Balanseført verdi 1.1	3,8	3,8
Andel av årets resultat	0,5	0,2
Tilgang	0,0	0,0
Avgang	-0,5	-0,2
Omregningsdifferanser	0,0	0,0
Andel av andre inntekter og kostnader	0,0	0,0
Balanseført verdi 31.12	3,8	3,8

Beløp i NOK mill	Eieran- del i % *)	Selskapets aksje- kapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2018	Antall aksjer i Moelvans eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA:							
Weda Skog AB, Insjön, Sverige 1)	30,0 % SEK	10,0	10,1	0,00	3 000 000	3,0	2,6
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 % NOK	1,3	4,0	1,41	445	0,4	1,2
Sum							3,8

*) Eierandel er lik stemmeandel.

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

Note 17 - Varelager

Beløp i NOK mill	2018	2017
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	573,8	510,5
Varer under tilvirkning	228,4	210,7
Ferdig egentilvirkede varer	865,4	800,0
Forskuddsbetaling til leverandør	6,3	3,0
Sum varelager	1 673,9	1 524,1
Beløp i NOK mill		
Varelager vurdert til anskaffelseskost	1 324,9	1 161,2
Varelager vurdert til virkelig verdi	349,0	363,0
Sum varelager	1 673,9	1 524,1

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2018 som er ført som varekostnad er NOK 17,6 mill. I 2017 var tilsvarende beløp NOK 16,9 mill.

Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto		1 319,4	1 300,8
Avsetning for tap på kundefordringer		-4,1	-3,5
Kontraktseiendeler	7	126,0	139,4
Balanseførte kundefordringer		1 441,3	1 436,8
Forfalte fordringer uten sikring		24,4	
i % av kundefordringer brutto		1,8 %	
LGD (Loss given default) av kundefordringer brutto*		0,44	
Årets konstaterte tap på fordringer		0,2	0,0
Endring i avsetning for tap		0,6	-1,4
Tap på fordringer innregnet i resultatregnskapet		0,8	-1,3
*POD er beregnet ut fra siste tre års reelle tap på fordringer			
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode		16,6	30,4
Øvrige fordringer		151,1	165,8
Total andre fordringer		167,7	196,2

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	2018	2017
NOK	582,2	570,2
SEK	590,2	609,8
EUR	62,8	46,6
DKK	14,2	15,6
GBP	66,5	44,2
Andre valutaer	3,5	14,3
Sum	1 319,4	1 300,8

Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer - forfalt

Beløp i NOK mill	2018	2017
Ikke forfalte kundefordringer	1 008,0	1 055,3
Under 30 dager forfalt	282,7	253,3
31 til 60 dager forfalt	19,2	6,7
61 til 90 dager forfalt	2,0	3,4
91 til 180 dager forfalt	1,7	1,3
Over 180 dager forfalt	5,8	-19,1
Sum	1 319,4	1 300,8

Note 19 - Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK mill	2018	2017
Bankinnskudd 31.12	6,3	30,2
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12	1 233,1	1 141,8
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	1 239,4	1 172,0

Note 20 - 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, fratrullet egne aksjer.

	2018	2017
Årsresultat henført til Moelvans aksjonærer i NOK mill	449,4	293,0
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Resultat per aksje	3,47	2,26

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, fratrullet egne aksjer.

	2018	2017
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	2 421,8	2 082,7
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Egenkapital per aksje	18,70	16,08

Note 21 - Konsernselskaper

Følgende selskaper inngår i konsernregnskapet. Oversikten er gruppert for å vise hvilke selskaper som inngår i divisjonene. Utenlandske aksjer er omregnet til balansekurs.

Beløp i NOK 1 000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjonsnummer
Timber					
Moelven Våler AS	100 %	48 000	4 800	48 005 *	982 793 076
Moelven Numedal AS	100 %	10 000	1 000	10 005 *	982 792 991
Moelven Løten AS	100 %	12 000	1 200	12 005 *	982 792 932
Moelven Mjøsbuket AS	100 %	12 000	12 000	15 990 *	935 944 562
Moelven Telemarksbuket AS	51,0 %	14 059	710	7 590 *	983 188 397
Moelven Valåsen AB	100 %	50 000 SEK	500 000	145 515 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100 %	20 000 SEK	200 000	53 356 **	556118-4614
Moelven Nössemark Trä AB	100 %	300 SEK	3 000	25 437 **	556199-3782
Moelven Årjäng Såg AB	100 %	300 SEK	3 000	48 505 **	556215-9177
Moelven Notnäs Ransby AB	100 %	3 250 SEK	650 000	64 997 **	556217-1636
Vålbergs Valumshaget 2:1 AB	100 %	3 500 SEK	35 000	19 402 **	556040-2181
Moelven Component AB	100 %	2 580 SEK	25 800	7 563 **	556217-2543
Moelven Profil AS	100 %	15 000	15 000	15 030 *	997 404 165
UJ-Trading AB	100 %	1 500 SEK	15 000	8 731 **	556227-4547
Moelven U.K. Ltd	100 %	950 GBP	950 000	10 426 *	1775490
Moelven Deutschland GmbH	100 %	110 EUR	11	217 *	2920400496
Moelven Export Sales AB	100 %	5 000 SEK	50 000	4 851 **	559158-0211
Moelven Nederland B.V.	100 %	36 EUR	360	317 *	32 123 165
Moelven Polska sp.z.o.o	100 %	450 PLN	9 000	368 *	0000723569
Wood					
Moelven Wood AS	100 %	5 500	5 500	10 000 *	941 809 030
Moelven Wood AB	100 %	9 000 SEK	90 000	14 587 **	556201-9785
Moelven Van Severen AS	100 %	35 000	3 500	35 005 *	982 793 068
Moelven Østerdalsbuket AS	100 %	20 000	2 000	20 005 *	982 793 041
Moelven Soknabuket AS	100 %	30 000	3 000	32 511 *	982 793 017
Moelven Langmoen AS	100 %	18 000	1 800	37 156 *	882 792 862
Moelven Eidsvoll AS	100 %	8 500	850	18 500 *	951 278 017
Moelven Treinteriør AS	100 %	3 500	3 500	8 482 *	910 888 471
Moelven Danmark A/S	100 %	5 000 DKK	50 000	12 417 *	11 932 371
Moelven Are AS	100 %	300	100	43 116 *	839 265 832
Moelven Eidsvold Værk AS	100 %	32 500	32 500	35 578 *	937 577 087
Moelven Trysil AS	100 %	15 600	15 600	35 634 *	984 029 497
Moelven Sør Tre AS	100 %	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 %	5 500 SEK	55 000	21 375 **	556297-9129
Moelven Wood Interiör AB	100 %	3 800 SEK	38 000	66 258 **	556148-6803
Moelven Valåsen Wood AB	100 %	20 100 SEK	201 000	27 538 **	556343-2839
Moelven Edanesågen AB	100 %	4 000 SEK	4 000	75 596 **	556061-4462
Moelven Lovene AB	100 %	5 000 SEK	50 000	6 791 **	556851-8517
Moelven Vänerply AB	100 %	20 000 SEK	200 000	19 402 **	556851-5026
Moelven Wood Prosjekt AS	100 %	300	3 000	11 000 *	982 680 913
Moelven Malmö Holding AB	100 %	2 580 SEK	2 580	15 038 **	556451-0278
Moelven Multi3 AS	100 %	3 425	6 850	7 192 *	993 797 758

Note 21 - Konsernselskaper (forts.)

Beløp i NOK 1 000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjons-nummer
Byggsystemer					
Moelven Limtre AS	100 %	11 000	11 000	43 028 *	913 711 300
Moelven Töreboda AB	100 %	12 000 SEK	120 000	46 565 **	556023-8023
Moelven ByggModul AS	100 %	31 688	158 440	89 299 *	941 809 219
Moelven Byggmodul Hjellum AS	100 %	4 206	50 001	60 585 *	927 486 210
Moelven Byggmodul AB	100 %	5 000 SEK	50 000	87 309 **	556310-7134
Moelven Modus AS	100 %	22 000	2 200	95 000 *	951 269 778
Moelven Modus AB	100 %	4 000 SEK	40 000	44 237 **	556175-3178
Moelven Elprosjekt AS	100 %	10 000	50 000	12 000 *	980 342 182
Moelven Elektro AB	100 %	100 SEK	1 000	2 037 **	556783-8239
Øvrige					
Moelven Industrier AB	100 %	197 046 SEK	19 704 581	241 406 *	556064-4170
Moelven Skog AB	100 %	5 000 SEK	400	24 253 **	556624-0957
Broberg Skogs AB	100 %	300 SEK	3 000	582 **	556466-8563
Moelven Virke AS	100 %	5 000	50 000	4 546 *	975 924 955
Moelven Bioenergi AS	100 %	6 000	6 000 000	6 800 *	990 041 881
Vänerbränsle AB	82,3 %	336 SEK	2 613	2 723 **	556432-9851
Skåre Kontorshotell AB	100 %	100 SEK	1 000	703 **	556550-1664
Moelven Pellets AS	100 %	37 500	37 500	75 000 *	921 244 665
Moelven Portefølje AS	100 %	1 000	1 000	1 152 *	982 792 835

*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

**) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

Note 22 - 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 1. januar 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.

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 derfor 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.

22.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	2018	2017
Avkastning på pensjonsmidler	2,60 %	2,30 %
Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Årlig lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Årlig G-regulering	2,50 %	2,25 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,50 %	2,25 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

22.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill

	2018	2017
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	4,0	3,6
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	18,6	19,4
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	22,6	23,0
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-3,3	-3,1
Netto pensjonsforpliktelse/midler utenfor ordningen i Norge	1,6	0,6
Bokført pensjonsforpliktelse	20,9	20,5

I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp:

Pensjonsmidler	1,1	1,8
Pensjonsforpliktelse	22,0	22,3

22.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill	2018	2017
Årets pensjonsopptjening	0,6	0,3
Netto planendringer	0,0	0,0
Netto rentekostnader/inntekter	0,5	0,5
Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger	1,1	0,8
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	110,8	101,7
Resultatført pensjonskostnad (netto)	111,9	102,5

Note 23 - Avsetninger

Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2018	2017
Garantiavsetning pr 1.1	39,1	26,5
Benyttet i løpet av året	-2,4	-1,5
Reversert i løpet av året	-11,8	-0,1
Avsatt i løpet av året	11,7	14,1
Garantiavsetninger 31.12	36,5	39,1

I balansen er garantiforpliktelsen ført med følgende beløp:

	2018		2017	
	Verdi i balansen	Garanti	Verdi i balansen	Garanti
Andre avsetninger for forpliktelser	48,0	25,3	49,3	27,9
Annen kortsiktig gjeld	906,0	11,2	908,5	11,2
	36,5		39,1	

Andre garantiansvar

	2018	2017
Lånegarantier/finansielle garantier	19,5	19,5

Lån med panteheftelser ble innfridd i 2017.

Note 24 - Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Note	2018	2017
Påløpte feriepengar		200,3	199,0
Bonusavsetninger		162,8	164,2
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld		464,2	377,7
Sum annen kortsiktig gjeld		827,2	740,8

Note 25 - Finansielle instrumenter

25.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori

Finansielle eiendeler 31.12.2018

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1314,7		1314,7				
Kontraktseiendeler	126,0		126,0				
Andre fordringer	168,4		168,4				
Finansielle instr. valutasikring		16,9	16,9		16,9		16,9
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.					0,0		0,0
Finansielle instr. prissikring elkraft		30,8	30,8	30,8			30,8
Bankinnskudd o .l .	6,3		6,3				
Aksjer	0,5		0,5			0,5	0,5
Total	1 615,8	47,6	1 663,4				

*Se beskrivelse neste side

Finansielle forpliktelser 31.12.2018

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	668,6		668,6		674,8		674,8
Finansiell leasinggjeld	43,4		43,4		43,4		43,4
Øvrig langsiktig gjeld	1,0		1,0		1,0		1,0
Finansielle instrumenter valutasikring		4,4	4,4		4,4		4,4
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.		1,3	1,3		1,3		1,3
Finansielle instrumenter rentesikring		69,8	69,8		69,8		69,8
Leverandørgjeld	663,6		663,6				
Kontraktsforpliktelser	78,8		78,8				
Kassakreditt	9,4		9,4				
Total	1 464,8	75,5	1 540,3				

Finansielle eiendeler 31.12.2017

Beløp i NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi med verdiendr. over resultat	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1297,3		1297,3				
Kontraktseiendeler	139,4		139,4				
Andre fordringer	196,2		196,2				
Finansielle instr. valutasikring		3,5	3,5		3,5		3,5
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.					0,0		0,0
Finansielle instr. prissikring elkraft		6,7	6,7	6,7			6,7
Bankinnskudd o .l .	30,2		30,2				
Aksjer	0,5		0,5			0,5	0,5
Total	1 663,7	10,2	1 673,9				

Finansielle forpliktelser 31.12.2017

Beløp i NOK mill	Gjeld	Virkelig verdi med verdiendr. over resultat	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	760,8		760,8		769,9		769,9
Finansiell leasinggjeld	19,8		19,8		19,8		19,8
Øvrig langsiktig gjeld	6,8		8,4		8,4		8,4
Finansielle instrumenter valutasikring	0,0	7,0	7,0		7,0		7,0
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.	0,0	1,0	1,0		1,0		1,0
Finansielle instrumenter rentesikring	0,0	81,5	81,5		81,5		81,5
Leverandørgjeld	721,7		721,7				
Kontraktsforpliktelser	167,7		167,7				
Kassakreditt	0,0		0,0				
Total	1 676,8	89,5	1 768,0				

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. Eiendeler og forpliktelser verdsatt etter denne metoden er hovedsakelig finansielle instrumenter til sikring av fremtidige kontantstrømmer i fremmed valuta, renter og elektrisk kraft. Markedsverdien er differansen mellom det finansielle instrumentets verdi i henhold til inngått kontrakt og hvordan et tilsvarende finansielle instrument prises på balansedagen. Balansedagens markedspriser baseres på markedsdata fra Norges Bank, ECB, Nasdaq OMX og den finansielle kontraktsmotparten.

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder. (Ikke-observerbare forutsetninger) Verdsettelsesmetoden er benyttet i svært lite omfang og kun for ikke børsnoterte aksjer. Siden markedsverdi ikke er tilgjengelig er forventet fremtidig kontantstrøm fra aksjene benyttet som estimat.

25.2 Nominell verdi av finansielle derivater

Beløp i NOK mill	Per 31 Desember	
	2018	2017
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	295,5	249,9
Forfall 6 - 10 år	310,0	372,9
Total	605,5	622,8
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	198,7	299,9
Forfall 7-12 md	74,5	65,3
Forfall >12 md	0,0	2,0
Total	273,2	367,2
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	66,3	15,4
Forfall 7-12 md	20,2	0,0
Forfall >12 md	0,0	0,0
Total	86,5	15,4
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	47,4	21,2
Forfall 1-2 år	41,8	20,1
Forfall 3-4 år	16,6	4,7
Total	105,8	46,0
Kraftderivater behandlet ihht eget bruk i IFRS 9*		
Forfall under 1 år	14,9	15,1
Forfall 1-2 år	27,0	17,3
Forfall 3-4 år	15,7	0,0
Total	57,5	32,4

Tabellen viser nominell brutto verdi i NOK.

Salg av fremmed valuta er salg av fremmed valuta mot henholdsvis NOK og SEK. Beregning av nominell verdi i NOK er gjort ved å benytte nominell SEK verdi omregnet til NOK etter balansedagens kurs.

Kjøp av fremmed valuta gjelder i hovedsak salg av SEK mot NOK, samt salg SEK mot EUR.

Kraftkontrakter er kjøpte terminkontrakter for elektrisk kraft.

*Markedsverdien på kraftderivater til eget forbruk var i 2018 NOK 24,4 mill og i 2017 NOK 8,4 mill.

Note 26 - 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	stemme-berettigede
Glommen Skog SA	Norge	37 692 843	29,10 %
Eidsiva Vekst AS	Norge	30 803 178	23,78 %
Felleskjøpet Agri SA	Norge	20 535 451	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		129 073 362	99,64 %
Øvrige 877 aksjonærer		467 922	0,36 %
Sum 883 aksjonærer		129 541 284	100 %

Aksjeoversikt per 31.12.18

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 31.12.17

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 27 - Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen

27.1 – 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>	
Rolf Th. Holm	0 Per Olav Løken	0 Olav Fjell	0 Morten Kristiansen	500
Thor Svegård	0 Leif Henning Asla	0 Trond Stangeby	0 Anders Lindh	0
Terje Uggen	0 Steffen Skolseg	0 Elisabeth Krokeide	0 Bjarne Hønningstad	2700
John Arne Ulvan	0 Jan Kollsgård	0 Aud Ingvild Storås	0	
Olav A. Veum	0 Anders Roger Øynes	0 Asbjørn Bjørnstad	0	
Gudbrand Gulsvik	0 Tor Henrik Kristiansen	0 Martin Fauchald *)	0 <u>Fellestjenester</u>	
Ole Theodor Holth	0 Gudmund Nordtun	0 Lars Håkan Karlsson *)	0 Morten Sveiverud	2350
Maren Kyllingstad	0 Anne Nysæther Sagstuen	0	Even Rognan Lutnæs	0
Tony Zetterlund *)	0	<u>Varamedlemmer</u>	Magne Vikøren	0
Trond Sønnes *)	0 Ole Helge Laag *)	0 Iver Melby *)	74 Yngve Andreassen	0
Ann-Christine Löfborg *)	0 Ove Gunnarsson *)	0 Ingrid Therese Tjøsvold *)	0	
John Inge Lorentsen *)	0 Leif Bjarne Udem *)	0 Terje Johansen *)	0	
		Jan Peter Olsson *)	0	
		Ole Magnus Vinna *)	0	
		Keio Wedin *)	0	

*) Ansattes representanter

27.2 – 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 25. april 2018 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2018. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 2. mai 2019, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2019.

Følgende personer omfattes

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

Generelt

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

Lønn

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

Andre naturalytelser

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

Bonuser og andre variable elementer i godtgjørelsen

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

Godtgjørelse knyttet til aksjer m.v.

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

Pensjonsordninger

Moelven skal ha pensjonsvilkår som er på nivå med markedet i hjemlandet for øvrig. Nyansatte tilsluttes innskuddbaserte pensjonsordninger.

Etterlønnssordninger

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

Foregående regnskapsår

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

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

27.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2018			2017		
	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konsernsjef, Morten Kristiansen	4 918,3	208,4	259,2	4 706,0	192,7	201,0
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 095,7	161,0	241,2	1 769,9	143,8	181,2
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 429,8	172,6	212,7	2 359,4	161,1	195,9
Divisjonssjef Byggsystemer, Marcus Johansson t.o.m. nov -18	1 756,9	542,1	83,7	1 831,2	582,5	88,1
Sum	11 200,7	1 084,1	796,8	10 666,5	1 080,1	666,2

Konsernsjef og divisjonssjefene i Timber og Wood har ved opphør av ansettelsesforholdet 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/arbeidsgiver.

27.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2018	2017
Godtgjørelse til styret	1 326,8	1 295,1
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	310,0	250,0

Styrets leder mottar NOK 523 000 og styrets medlemmer mottar NOK 127 000 i årlig godtgjørelse. Fast møtende- og ikke fast møtende varamedlemmer mottar NOK 5 900 per møte. Bedriftsforsamlingens leder mottar NOK 63 500 i årlig godtgjørelse. Bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer mottar NOK 5 900 per møte.

Note 28 - Aksjonæravtale og nærstående parter

28.1 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 883 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.

28.2 Nærstående parter

På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til flere bioenergianlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvns industri i tilknytning til energianleggene. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvns norske industrivirksomheter. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Av Moelvns samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4,4 mill m³fub kommer cirka 42 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

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

Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer cirka 40 prosent av Moelvns samlede forbruk på ca. 210 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 29 - Hendelser etter balansedagen

Det er ikke avdekket forhold etter balansedagen som skulle vært reflektert i verken resultatet, balanse eller notene for 2018.

Årsregnskap for Moelven Industrier ASA

Resultatregnskap

Beløp i NOK mill	Note	Moelven Industrier ASA	
		2018	2017
Annen driftsinntekt	15	117,0	104,8
Driftsinntekter	2	117,0	104,8
Lønnskostnad	10,11	65,7	63,2
Av- og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	9,1	7,4
Annen driftskostnad	10	84,3	81,6
Driftskostnader		159,0	152,2
Driftsresultat		-42,1	-47,3
Inntekt på investering i datterselskap *)		392,8	101,1
Verdiøkning av finansielle instrumenter	8	13,6	3,8
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	15	54,1	57,1
Annen finansinntekt fra foretak i samme konsern		3,0	3,1
Annen finansinntekt		30,2	11,1
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	8	0,0	0,0
Verdiendring finansielle eiendeler	6	-17,7	65,4
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-2,7	-2,6
Annen rentekostnad		-35,7	-42,9
Annen finanskostnad		-55,4	-19,3
Netto finansposter		382,3	176,9
Resultat før skattekostnad		340,3	129,6
Skattekostnad på ordinært resultat	3	27,5	9,3
Årsresultat		312,7	120,2
Avsatt utbytte, NOK 1,74 / NOK 0,68 per aksje		-225,4	-88,1
Til/fra annen egenkapital		-87,3	-32,2
Sum	14	-312,7	-120,2

*) Inkludert konsernbidrag

Balanse per 31.12

Beløp i NOK mill	Note	Moelven Industrier ASA	
		2018	2017
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	3	20,4	24,0
Andre immaterielle eiendeler	9	5,3	1,0
Sum immaterielle eiendeler		25,7	25,1
Tomter		3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		4,6	5,1
Maskiner og anlegg		4,8	4,9
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		22,5	25,3
Sum varige driftsmidler	9	35,5	39,0
Investeringer i datterselskap	12	1 112,0	1 052,7
Investeringer i tilknyttet selskap	13	3,8	3,8
Lån til foretak i samme konsern	15	1 188,1	1 298,7
Investeringer i aksjer og andeler		0,0	0,0
Andre langsiktige fordringer		1,4	1,4
Sum finansielle anleggsmidler		2 305,4	2 356,6
Sum anleggsmidler		2 366,6	2 420,6
Kundefordringer		0,1	0,2
Kundefordringer konsernselskap	15	4,7	4,8
Fordringer konsernbidrag/utbytte	15	392,8	101,1
Andre fordringer		14,8	11,3
Sum fordringer		412,5	117,3
Finansielle derivater	8	22,1	11,5
Bankinnskudd og kontanter	5	0,0	0,0
Sum omløpsmidler		434,6	128,9
Sum eiendeler		2 801,2	2 549,5

Beløp i NOK mill	Note	2018	2017
GJELD OG EGENKAPITAL			
Selskapskapital		647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		130,9	130,9
Sum innskutt egenkapital		778,6	778,6
Opptjent egenkapital		117,9	31,5
Sum egenkapital	14	896,5	810,1
Pensjonsforpliktelser	11	20,4	19,9
Sum avsetning for forpliktelser		20,4	19,9
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	656,6	760,8
Annen langsiktig gjeld rentefri		0,0	5,1
Sum langsiktig gjeld		656,6	765,9
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	833,8	732,9
Finansielle derivater	8	88,6	91,7
Leverandørgjeld		8,2	6,6
Leverandørgjeld til konsernselskap	15	2,0	3,3
Skyldige offentlige avgifter		4,8	4,3
Avsatt til utbytte		225,4	88,1
Betalbar skatt	3	22,6	7,5
Annen kortsiktig gjeld	4	42,2	19,3
Sum kortsiktig gjeld		1 227,7	953,6
Sum gjeld		1 904,7	1 739,4
Sum egenkapital og gjeld		2 801,2	2 549,5
Garantiansvar	7	548,1	698,3
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	16	129 541 284	129 541 284

Moelv, 14. mars 2019
Moelven Industrier ASA


Olav Fjell
Styreleder


Ingvild Storås


Trond Stangeby
Nestleder


Elisabeth Krokeide


Asbjørn Bjørnstad


Martin Fauchald


Lars Håkan Karlsson


Morten Kristiansen
Konsernsjef

Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK mill	Moelven Industrier ASA		
	Note	2018	2017
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		340,3	129,6
Årets betalte skatter	3	-7,5	-2,5
Ordinære av- og nedskrivninger	9	9,1	7,4
Verdiendring investeringer		17,7	-65,4
Korreksjonsposter - finansielle derivater		-13,6	-3,8
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	11	-0,7	-0,5
Endring i kundefordringer og andre fordringer		-3,5	0,2
Tidsavgrensning konsernbidrag/utbytte		-291,7	31,2
Endring i leverandørgjeld		0,4	-1,5
Endring av kortsiktig gjeld eksklusive innlån		22,5	0,0
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		73,0	94,6
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	-10,0	-17,4
Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer		0,0	0,9
Tilførte midler fra fusjoner		0,0	0,0
Langsiktige investeringer, finansielle		33,6	-18,4
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		23,6	-34,9
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter	5	100,9	128,2
Endring i langsiktig gjeld		-109,3	-125,7
Utbetaling av utbytte		-88,1	-62,2
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-96,6	-59,7
LIKVIDITETSBEHOLDNING			
Netto endring i likviditet gjennom året		0,0	0,0
Likviditetsbeholdning 01.01.		0,0	0,0
Likviditetsbeholdning 31.12	5	0,0	0,0

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, endring i utsatt skatt og korrigerende av tidligere års skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

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

1.5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

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

1.6 Forskning og utvikling

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

1.7 Varige driftsmidler

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

1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

Datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer

den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

1.9 Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

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.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Av ytelsesbaserte pensjonsordninger har selskapet fortsatt løpende en skattepliktig kollektiv livrenteordning gjeldene for et begrenset antall personer.

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 egenkapitalen (OCI). Periodens netto pensjonskostnad klassifiseres som lønns- og personalkostnader.

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	2018	2017
Datterselskapers andel av felleskostnader	64,1	58,2
Datterselskapers andel av IT-tjenester	43,3	38,2
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0,7	0,8
Husleieinntekter - innen konsernet	3,0	2,4
Annet	5,9	5,3
Sum andre driftsinntekter	117,0	104,8

I henhold til selskapsspesifikasjon under note 15 er totalt NOK 115,7 mill driftsinntekter fra våre datterselskaper. Sum fra norske selskaper utgjør NOK 55,7 mill, fra svenske selskaper NOK 58,9 mill og fra øvrige selskaper NOK 1,1 mill.

Note 3 - Skatt

Beløp i NOK mill

Årets skattekostnad	2018	2017
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Sum betalbar skatt	22,6	7,5
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	4,0	1,9
Korreksjon tidligere års skatt	1,0	0,0
Skattekostnad orinært resultat	27,5	9,3
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	340,3	129,6
Permanente forskjeller	-228,8	-95,0
Aktuarielt tap pensjon til OCI ført mot EK	-1,2	-0,9
Endring i midlertidige forskjeller	-12,0	-2,6
Anvendelse av fremførbart underskudd	0,0	0,0
Skattepliktig inntekt	98,3	31,1
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	-10,9	-9,6
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	33,5	17,1
Sum betalbar skatt i balansen	22,6	7,5
Beregning av effektiv skattesats:		
Resultat før skatt	340,3	129,6
Beregnet skatt av resultat før skatt	78,3	31,1
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-52,6	-22,8
Effekt av endring av skattesats	0,9	1,0
Korreksjon tidligere års skatt	1,0	0,0
Sum	27,5	9,3
Effektiv skattesats	8,1 %	7,2 %
Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:		
	2018	2017
Varige driftsmidler	-5,5	-4,6
Gevinst- og tapskonto	0,7	0,9
Avsetninger mv	-0,2	-0,2
Pensjonspremie/-forpliktelse	-20,4	-19,9
Andre forskjeller	-0,6	-0,6
Sum	-26,0	-24,4
Aksjer og andre verdipapirer	-66,5	-80,2
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-92,6	-104,6
Utsatt skattefordel / skatt (22% / 23 %)	-20,4	-24,0
Effekt av endring av skattesats	0,9	1,0

Note 4 - Annen kortsiktig gjeld

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

Note 5 - Likviditet og gjeld

5.1 - Rentebærende fordringer og gjeld

		2018	2017
Kassekreditt og kortsiktig rentebærende gjeld		833,8	732,9
Langsiktig rentebærende gjeld i			
NOK	4,05 %	583,8	555,9
SEK	4,13 %	72,8	204,9
DKK		0,0	0,0
EUR		0,0	0,0
Sum langsiktig rentebærende gjeld		656,6	760,8
Netto rentebærende gjeld		1 490,4	1 493,7

5.2 - Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill.		2018	2017
<i>Langsiktig gjeld som forfaller innen</i>			
1 år		0,0	0,0
2 år		0,0	0,0
3 år		656,6	760,8
4 år		0,0	0,0
5 år		0,0	0,0
6 år og mer		0,0	0,0

5.3 - Rammer og trekk i syndikert lånemarked

Beløp i NOK mill.		2018	2017
Ramme		1 577,6	1 599,7
Trekk		656,6	760,8
Gjenværende løpetid i måneder		29	29

Selskapets fremmedkapitalfinansiering består av en langsiktig trekkfasilitet med forfall i juni 2021, samt kortsiktige kredittrammer i banksystemene. Den langsiktige låneavtalen ble inngått i juni 2016, og omfatter to trekkrammer på henholdsvis NOK 850 mill og SEK 750 mill. Opprinnelig hadde avtalen 3 års løpetid, med mulighet til å be om forlengelse med 1 år inntil 2 ganger i løpet av avtalens 2 første leveår. I andre kvartal 2017 og 2018 ble disse to mulighetene benyttet.

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

5.4 - Fremtidig likviditetstilgang

Lang finansiering

Beløp i NOK mill.		2018	2017
per 31.12.		1 577,6	1 599,7
om 1 år		1 577,6	1 599,7
om 2 år		1 577,6	1 599,7
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

Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.2018 på NOK 312 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste i mars 2018, NOK 1 092,1 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2018 skal dekke likviditetsbehovet de kommende 2,5 år.

Note 6 - Finansiell markedsrisiko og nedskrivning av finansielle eiendeler

6.1 - Finansiell markedsrisiko

Aktiva som det er knyttet finansiell markedsrisiko består av utlån i valuta til datterselskaper, hovedsakelig i SEK. Valutaeksponeringen blir eliminert gjennom at utlånene finansieres med gjeld i samme valuta. Renterisikoen knyttet til de samme gjelds- og fordringsforhold er redusert ved bruk av renteswapper. For å bistå datterselskapene i forbindelse med avdekning av risiko vedrørende kjøp og salg i valuta kan det, innenfor rammer definert av styret, tas egne valutaposisjoner som benyttes ved interne vekslinger. Selskapet tar også hånd om prissikring av konsernets forbruk av elektrisk kraft. For den svenske delen av konsernet gjøres dette gjennom handel med finansielle kontrakter på Nasdaq OMX Commodities. Det realiserste sikringsresultatet fordeles på datterselskapene i henhold til forbruket og gir ingen resultateffekt i Moelven Industrier ASA. Det benyttes ikke sikringsbokføring.

6.2 - Nedskrivning av finansielle eiendeler

Aksjer i datterselskap er vurdert med tanke på indikasjoner på verdifall. Samlet nedskrivning i 2018 er NOK 17,7 mill.

Note 7 - Garantiansvar

Beløp i NOK mill	2018	2017
Selvskyldnerkausjoner	230,0	318,2
Betaling-og kontraktsgarantier	264,2	329,7
Skattetrekksgarantier	53,9	50,4
Sum	548,1	698,3

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 8 - Finansielle instrumenter

Følgende typer av sikring er benyttet:

Renteswapper, valutaterminkontrakter, strukturerte valutaterminkontrakter og terminkontrakter for elektrisk kraft.
Det benyttes ikke sikringsbokføring.

Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi

	2018	2017
Valutaderivater	22,1	11,5
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	22,1	11,5

Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi

	2018	2017
Rentederivater	68,7	81,5
Valutaderivater	19,9	10,2
Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater	88,6	91,7

Rentederivater og terminkontrakter for elektrisk kraft føres etter laveste verdis prinsipp.
Per 31.12.18 hadde kraftkontraktene en positiv markedsverdi på NOK 53,9 mill (15,1).

Verdiendring av finansielle instrumenter ført i resultatet

	2018	2017
Verdiendring finansielle instrumenter, gevinst	13,6	3,8
Verdiendring finansielle instrumenter, tap	0,0	0,0
Netto resultatet av finansielle instrumenter	13,6	3,8

Virkelig verdi av derivater 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	2018	2017
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	295,5	249,9
Forfall 6 - 10 år	310,0	372,9
Total	605,5	622,8
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	262,1	259,4
Forfall 7-12 md	80,7	45,1
Forfall >12 md	0,0	2,0
Total	342,7	306,5
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	435,8	389,0
Forfall 7-12 md	138,9	73,0
Forfall >12 md	1,9	2,0
Total	576,6	464,0
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	62,3	36,3
Forfall 1-2 år	68,8	37,3
Forfall 3-4 år	32,2	4,7
Total	163,3	78,3

Note 9 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom					Andre immaterielle eiendeler	Sum
	Tomter	Maskiner og anlegg	Drifts-løsøre				
Anskaffelsesverdi per 31.12.2016	3,7	29,5	16,7	36,1	27,9	113,9	
Tilgang	0,0	0,0	0,2	17,2	0,0	17,4	
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,0	-5,9	5,9	0,0	0,0	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	3,7	29,5	11,0	59,1	27,9	131,3	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2016	0,0	23,9	5,5	30,3	24,2	83,9	
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,5	0,7	3,5	2,7	7,4	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	24,4	6,2	33,8	26,9	91,3	
Bokført verdi 31.12.2016	3,7	5,6	11,2	5,8	3,7	30,0	
Bokført verdi 31.12.2017	3,7	5,1	4,9	25,3	1,0	40,0	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	5-10 %	10-20 %	20/33%		

Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom					Andre immaterielle eiendeler	Sum
	Tomter	Maskiner og anlegg	Drifts-løsøre				
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	3,7	29,5	11,0	59,1	27,9	131,3	
Tilgang	0,0	0,0	0,6	4,0	5,4	10,0	
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3	-1,3	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	3,7	29,5	11,6	63,1	32,0	139,9	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	24,4	6,2	33,8	26,9	91,3	
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3	-1,3	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,5	0,7	6,8	1,1	9,1	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	24,9	6,8	40,6	26,7	99,1	
Bokført verdi 31.12.2017	3,7	5,1	4,9	25,3	1,0	40,0	
Bokført verdi 31.12.2018	3,7	4,6	4,8	22,5	5,3	40,8	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	5-10 %	10-20 %	20/33%		

Note 10 - Lønnskostnader, ytelser til ledende personer, styret og revisor

10.1 – Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2018	2017
Lønn	51,3	49,2
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	8,7	8,0
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	4,7	4,3
Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	0,9	1,7
Sum	65,7	63,2
Antall årsverk	60	54

10.2 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000	2018			2017		
	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjons- kostnader	Andre ytelser
Konsernsjef, Morten Kristiansen	4 918,3	208,4	259,2	4 706,0	192,7	201,0
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 095,7	161,0	241,2	1 769,9	143,8	181,2
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 429,8	172,6	212,7	2 359,4	161,1	195,9
Divisjonssjef Byggsystemer, Marcus Johansson tom 30.11.1	1 756,9	542,1	83,7	1 831,2	582,5	88,1
Sum	11 200,7	1 084,1	796,8	10 666,5	1 080,1	666,2

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

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

10.3 – Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Kostnadsført godtgjørelse ex mva		
Lovpålagt revisjon	0,7	0,5
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,2	0,3
Sum	0,9	0,9

Note 11 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningen oppfyller lovens krav, og er bedre enn minstekravene i denne. 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.

AFP-ordning fra 01.01.2011

AFP-ordningen 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 ordningen er dermed ikke balanseført som gjeld.

11.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

	2018	2017
Avkastning på pensjonsmidler	2,60 %	2,30 %
Diskonteringsrente	2,60 %	2,30 %
Årlig lønnsvekst	2,75 %	2,50 %
Årlig G-regulering	2,50 %	2,25 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,50 %	2,25 %

11.2 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	2018	2017
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	0,3	0,3
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	0,4	0,4
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	0,7	0,7
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	4,0	3,6
Pensjonskostnad (netto)	4,7	4,3

11.3 – Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill	2018	2017
Balanse per 01.01.		
Opptjening av fremtidige pensjoner	20,4	20,0
Pensjonsforpliktelser (brutto)	20,4	20,0
Pensjonsmidler	-3,0	-2,8
Arbeidsgiveravgift	2,5	2,4
Pensjonsforpliktelser (netto)	19,9	19,6
Balanse per 31.12.		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	21,2	20,4
Pensjonsmidler (forventet)	-3,3	-3,0
Arbeidsgiveravgift	2,5	2,5
Pensjonsforpliktelser (netto)	20,4	19,9
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	20,4	19,9
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0
Sum pensjonsforpliktelser	20,4	19,9

11.4 – Nøkkeltall

	2018	2017
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	4	4
Antall pensjonister sikrede ordninger	9	9

Note 12- Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK 1000	Forretnings- kontor, kommune/ land	Eieran- del i % *)	Selskapets aksje- kapital	Selskapets totale egen- kapital	Selskapets årsresultat i 2018	Antall aksjer i Moelvans eie	Samlet på- lydende	Bokført verdi 31.12
Moelven Industrier ASA eier								
Moelven Van Severen AS	Namsos	100,0 %	35 000	49 788	15 638	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	Stor-Elvdal	100,0 %	20 000	41 372	5 624	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	Våler	100,0 %	48 000	111 206	42 321	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	Ringerike	100,0 %	30 000	102 328	41 302	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	Flesberg	100,0 %	10 000	34 276	12 902	1 000	10 000	10 005
Moelven Loten AS	Loten	100,0 %	12 000	25 281	1 892	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	Bø	51,0 %	14 198	18 400	3 584	710	14 059	5 550
Moelven Wood AS	Eidsvoll	100,0 %	5 500	17 403	2 103	5 500	5 500	12 040
Moelven Langmoen AS	Ringsaker	100,0 %	18 000	74 928	7 669	1 800	18 000	37 156
Moelven Portefølje AS	Ringsaker	100,0 %	1 000	1 954	50	1 000	1 000	1 155
Moelven Eidsvoll AS	Eidsvoll	100,0 %	8 500	29 980	-693	850	8 500	18 500
Moelven Treinterior AS	Ringsaker	100,0 %	3 500	15 148	4 598	3 500	3 500	8 482
Moelven Modus AS	Ullensaker	100,0 %	22 000	103 013	7 907	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	Ringsaker	100,0 %	31 688	101 109	2 582	158 440	31 688	89 299
Moelven Bioenergi AS	Ringsaker	100,0 %	6 000	18 956	3 963	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Limtre AS	Ringsaker	100,0 %	11 000	61 101	-7 794	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	Sverige	100,0 %	197 046 SEK	637 651	-22 574	19 704 581	197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	Danmark	100,0 %	5 000 DKK	18 415	757	50 000	5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	Storbritannia	100,0 %	950 GBP	808	309	950 000	50	10 426
Moelven Deutschland GmbH	Tyskland	100,0 %	110 EUR	576	71	11	110	217
Moelven Nederland B.V.	Nederland	100,0 %	36 EUR	139	3	360	36	317
Moelven Are AS	Spydeberg	100,0 %	300	42 962	-8 796	100	300	43 116
Moelven Mjøsbruket AS	Gjøvik	100,0 %	12 000	53 519	25 856	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	Eidsvoll	100,0 %	32 500	66 379	2 260	32 500	32 500	25 578
Moelven Trysil AS	Trysil	100,0 %	15 600	45 182	11 093	15 600	15 600	35 634
Moelven Multi3 AS	Ringsaker	100,0 %	3 425	10 390	-3 712	6 850	3 425	7 192
Moelven Virke AS	Ringsaker	100,0 %	5 000	10 726	3 895	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør Tre AS	Kragerø	100,0 %	8 487	20 137	1 704	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	Granvin	99,3 %	1 490	21 308	2 363	2 959	1 480	16 672
Moelven Wood Prosjekt AS	Ringsaker	100,0 %	300	5 105	2 392	3 000	300	11 000
Moelven Profil AS	Grue	100,0 %	15 000	22 327	2 856	15 000	15 000	15 030
Moelven ByggModul Hjellem AS	Hamar	100,0 %	4 206	77 238	-7 100	50 001	4 206	60 585
Moelven Elprosjekt AS	Ringsaker	100,0 %	10 000	13 426	-791	50 000	10 000	12 000
Moelven Pellets AS	Ringsaker	100,0 %	37 500	78 594	3 788	37 500	37 500	75 000
Moelven Polska sp.z.o.o	Polen	100,0 %	450 PLN	195	-255	9 000	450	368
Total Moelven Industrier ASA								1 112 040

*) Eierandel er lik stemmeandel.

Note 13 - Investering i tilknyttet selskap

Beløp i NOK 1000	Eieran- del i % *)	Selskapets aksje- kapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2018	Antall aksjer i Moelvrens eie	Samlet pålydend e	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA;							
Weda Skog AB, Insjön, Sverige	30,0 % SEK	10 000	10 080	1	3 000 000	3 000	2 632
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 % NOK	1 310	3 969	1 413	445	445	1 187
Sum							3 819

*) Eierandel er lik stemmeandel.

Note 14 - Egenkapital

Beløp i NOK mill	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkap- ital	Sum egenkapital
31.12.2017	647,7	130,9	0,0	31,5	810,1
Årsresultat				312,7	312,7
Estimatavvik og andre endringer				-0,9	-0,9
Avsatt til aksjeutbytte				-225,4	-225,4
31.12.2018	647,7	130,9	0,0	117,9	896,5

For informasjon angående utviklingen i aksjekapital, aksjonæroversikt, aksjonæravtale og nærstående parter, aksjer eiet av medlemmer av styret, bedriftsforsamlingen samt av konsernledelsen, erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen samt godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen, se note 26, 27 og 28 i konsernregnskapet.

Note 15 - Transaksjoner med nærstående parter

Beløp i NOK mill	Eierandel i %	Andre drifts- inntekter	Renter fra foretak i samme konsern på utlån	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern- bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
Moelven Industrier ASA							
Moelven Van Severen AS	100,0 %	1,4	1,3	25,0	20,0	0,0	
Moelven Østerdalsbruket AS	100,0 %	1,1	0,8	22,0	7,0		
Moelven Våler AS	100,0 %	5,2	0,7	15,0	40,0	0,2	
Moelven Soknabruket AS	100,0 %	1,9	4,5	113,0	5,0	0,0	0,0
Moelven Numedal AS	100,0 %	2,1	0,6	15,0	10,0		
Moelven Loten AS	100,0 %	1,4	0,1	2,6	2,0	0,0	
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	1,1	0,4	-			
Moelven Wood AS	100,0 %	7,3				0,1	0,1
Moelven Langmoen AS	100,0 %	1,2	1,0	23,5			
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	0,7	0,7	18,1			
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	0,5	0,2	5,6	3,0	0,0	
Moelven Modus AS	100,0 %	5,1	0,1			0,0	0,0
Moelven ByggModul AS	100,0 %	5,7				1,0	0,0
Moelven ByggModul Hjellum AS	100,0 %	3,2			20,0	0,5	
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	0,3	0,2	3,9	4,7		
Moelven Elprosjekt AS	100,0 %		0,4	-	5,9		
Moelven Limtre AS	100,0 %	6,9			20,0		
Moelven Industrier AB	100,0 %	0,0	18,7	485,1	194,0		1,6
Moelven Are AS	100,0 %	0,5		-			
Moelven Mjøsbruket AS	100,0 %	2,6	0,4	9,8	28,0		0,0
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	1,4	2,4	58,2			
Moelven Trysil AS	100,0 %	0,9	0,0	2,3	10,0		
Moelven Multi3 AS	100,0 %	1,8	0,3	8,6		0,2	0,1
Moelven Virke AS	100,0 %	0,5			7,0	0,0	0,2
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	0,4	0,4	9,3	2,0		
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	0,6	0,8	18,5	2,0		
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	0,3				0,0	
Moelven Profil AS	100,0 %	1,4	0,9	22,4	4,0	1,4	
Moelven Portefølje AS	100,0 %				8,0		
Moelven Pellets AS	100,0 %	0,4			0,2	0,4	
Moelven Danmark AS	100,0 %	0,9					
Moelven UK Ltd.	100,0 %	0,1					
Moelven Polska sp.z.o.o	100,0 %	0,0					

Note 15 - Transaksjoner med nærstående parter (forts.)

Svenske selskaper eiet via Moelven Industrier AB

	Eierandel	Andre drifts-	Renter fra foretak i samme konsern på utlån	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern- bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
	i %	inntekter					
Moelven Notnäs Ransby AB	100,0 %	7,9	1,5	36,6		0,7	
Moelven List AB	100,0 %	0,9	0,6	17,2			
Moelven ByggModul AB	100,0 %	9,9				0,0	
Moelven Norsälven AB	100,0 %	0,1	0,1	-			
Moelven Wood Interiör AB	100,0 %	1,7	1,1	21,3			
Moelven Component AB	100,0 %	1,7	0,3	7,7			
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %		0,0	1,0			
Moelven Wood AB	100,0 %	5,8				0,0	
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	1,3	1,1	29,1			
Moelven Valåsen AB	100,0 %	9,2	1,5	34,9		0,2	
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	4,1	0,5	-			
Moelven Modus AB	100,0 %	3,3		19,4		0,0	
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	1,9	1,8	53,4			
Moelven Årjämg Säg AB	100,0 %	3,5				0,0	
Moelven Skog AB	100,0 %	1,8	1,2	30,7			
Moelven Töreboda AB	100,0 %	3,5	1,0	25,6		0,0	
Vänerbränsle AB	82,3 %	0,1					
Moelven Lovene AB	100,0 %	0,1	0,1	3,1			
Moelven Vänerply AB	100,0 %	1,9	2,4	50,2			
UJ Trading AB	100,0 %	0,3					
Totalsum 2018		115,7	48,3	1 188,1	392,8	4,7	2,0
Totalsum 2017		102,2	51,7	1 269,7	101,1	4,8	3,3

Til generalforsamlingen i Moelven Industrier ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Moelven Industrier ASAs årsregnskap, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Moelven Industrier ASA per 31. desember 2018 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Moelven Industrier ASA per 31. desember 2018 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.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde, for selskapsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for konsernregnskapet i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og på tilbørlig måte opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets og konsernets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets og konsernets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen.

Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.
- innhenter vi tilstrekkelig og hensiktsmessig revisjonsbevis vedrørende den finansielle informasjonen til enhetene eller forretningsområdene i konsernet for å kunne gi uttrykk for en mening om det konsoliderte regnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi alene er ansvarlige for vår revisjonskonklusjon.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

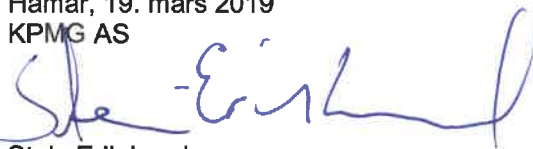
Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Hamar, 19. mars 2019
KPMG AS



Stein Erik Lund
Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte av 28. mars 2019 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2018 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 2018 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.

28. mars 2019



Rolf Th. Holm

Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender 2019

1. februar 2019

Rapport for fjerde kvartal 2018

2. mai 2019

Generalforsamling – årsregnskap 2018

Kvartalsrapporter

6. mai 2019

Rapport for første kvartal 2019

29. august 2019

Rapport for andre kvartal 2019

25. oktober 2019

Rapport for tredje kvartal 2019

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: Jens Haugen



moelven.no