

## Note 1 - Generell informasjon

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

Konsernets virksomhet er beskrevet i styrets beretning.

## Note 2 - Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Konsernregnskapet til Moelven konsernet er avlagt i samsvar med Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomite (IFRIC), som fastsatt av EU.

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

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

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

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

## Note 3 - Vesentlige regnskapsprinsipper

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

## 3.1 Konsolideringsprinsipper

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.2 Nye standarder og fortolkninger

Nedenfor følger en oversikt over nye og reviderte standarder som er vedtatt, men som ikke er trådt i kraft per 26.02.2013. Moelven konsernet har benyttet muligheten for tidlig anvendelse av endringene i IAS 1 og IAS 19.

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

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

### 3.3 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

### 3.4 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

### 3.5 Utenlandsk valuta

#### *Transaksjoner i utenlandsk valuta*

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

#### *Virksomhet i utlandet*

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

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

### 3.6 Prinsipper for inntektsføring

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

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

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

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

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

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

### 3.7 Segment

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

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

### 3.8 Lånekostnader

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

### 3.9 Inntektsskatt

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

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

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

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

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

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

### 3.10 Forskning og utvikling

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

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

### 3.11 Varige driftsmidler

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

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

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

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

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

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

### 3.12 Leasing

#### *Finansielle leieavtaler*

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

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

#### *Operasjonelle leieavtaler*

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

### 3.13 Immaterielle eiendeler

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

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

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

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

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

#### *Programvare*

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

### 3.14 Virksomhetssammenslutninger og goodwill

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

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

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

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

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

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

verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokteres goodwill til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å få synergier av virksomhetssammenslutningen.

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

### 3.15 Offentlige tilskudd

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

### 3.16 Finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Alle andre finansielle eiendeler er klassifisert som tilgjengelig for salg.

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

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

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

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

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

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange

posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader.

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

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

### 3.17 Sikring

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

### 3.18 Derivater som ikke er sikringsinstrumenter

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

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

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

### 3.19 Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

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

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

### 3.20 Varelager

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

### 3.21 Prosjekter

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.22 Kontanter og kontantekvivalenter

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

I kontantstrømoppstillingen er kassakreditt fratrukket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

### 3.23 Egenkapital

#### *Egne aksjer*

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

#### *Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner*

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

#### *Annen egenkapital*

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

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

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

### 3.24 Ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser)

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

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

### 3.25 Ansatte ytelser

Konsernets norske selskaper:

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

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

Konsernets utenlandske selskaper:

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

### Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

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

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

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

### Innskuddsbasert pensjonsordning

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

### 3.26 Avsetninger

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

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

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

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

### 3.27 Betingede forpliktelser og eiendeler

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

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

### 3.28 Hendelser etter balansedagen

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

### Valutakurser

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

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

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

#### Note 4 - Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

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

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

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

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

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

Selskapets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler vurderes årlig for nedskrivning. Virksomheten er i stor grad påvirket av konjunkturer som medfører vesentlige svingninger i virkelig verdi av virksomheten. Særlig er konsernet påvirket av utviklingen i eksportmarkedene i Europa og Afrika, samt i de skandinaviske bygge konjunktorene. Valutakurser og markedsrenter påvirker også verdsettelsen. Verdsettelsene av de ulike etablerte

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

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

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

## Note 5 Finansiell risikohåndtering

### Risikohåndteringsprinsipper og -prosesser

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

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

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

### 5.1 Markedsrisiko

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

#### 5.1.1 Valuta – transaksjonsrisiko

Med transaksjonsrisiko menes i denne sammenheng den valutarisiko som skyldes muligheten for kursendringer i perioden mellom det tidspunktet en transaksjon i fremmed valuta avtales til det tidspunktet oppgjøret skjer. Om lag 20 prosent av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valutarisiko.

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

Det benyttes valutaterminer for å motvirke større kontantstrømsvingninger som følge av variasjoner i valutakurser. Konsernselskapene skal gjøre all valutasikring mot konsernets sentrale finansavdeling, som sikrer konsernets samlede nettoeksponering videre eksternt.

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

Nettoeksponeringer i valuta sikres mot kurssvingninger etter følgende hovedprinsipper:

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

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

## Sensitiviteter - valuta

Tabellen viser transaksjonsvolumet for hovedvalutaene i 2012 og 2011.

### Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2012

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

### Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2011

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

I tillegg til eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor, har konsernet en årlig netto eksponering i SEK/NOK tilsvarende omkring NOK 340 mill. Eksponeringen skyldes hovedsakelig svenske konsernselskapers eksport av ferdigvarer til Norge. Siden en stor andel av konsernets samlede produksjon skjer i Sverige, har konsernet betydelige driftskostnader i Sverige. Det er imidlertid kun norske enheters driftskostnader i SEK som valutasisikres. Netto resultat fra svenske datterselskaper inngår i opptjent egenkapital, og den valutarisiko som oppstår i forbindelse med disse enhetenes driftsinntekter og – kostnader hensyntas risikomessig sammen med omregningsrisikoen for egenkapitalen.

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

	Gjennomsnittskurs 2012	Årlig netto eksponering i NOK	NOK svekkes med 1 %		NOK svekkes med 10 %		NOK styrkes med 1 %		NOK styrkes med 10 %	
			Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt
Endring i EUR/NOK	7,48	344	7,55	3,44	8,22	34,44	7,40	-3,44	6,73	-34,44
Endring i GBP/NOK	9,21	232	9,30	2,32	10,13	23,18	9,12	-2,32	8,29	-23,18
Endring i SEK/NOK	85,89	340	86,75	3,40	94,48	34,00	85,03	-3,40	77,30	-34,00

Markedsverdien av finansielle instrumenter avhenger av balansedagens kurs i forhold til sikringskursene som er oppnådd. Endret markedsverdi vil medføre en urealisert gevinst eller tap som resultatføres som finanspost. Tabellen nedenfor viser hvordan resultat før skatt ville blitt påvirket av en endring i balansedagens kurs. Beregningen er gjort på grunnlag av faktiske sikringsvolumer i de angitte valutaene per 31.12.2012.

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

### 5.1.2 Valuta – omregningsrisiko

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

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

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

Beløp i NOK mill.	2012	2011
10 % endring i SEK/NOK	64,4	66,7
10 % endring i EUR/NOK	0,2	0,1
10 % endring i DKK/NOK	2,0	2,4
10 % endring i GBP/NOK	0,3	0,3
<b>Total effekt av ovenstående</b>	<b>66,9</b>	<b>69,5</b>

### 5.1.3 Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedsrenten. Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko.

Hoveddelen av gjelden er i svenske kroner, og det er derfor rentenivået i Sverige som er viktigst for utviklingen av konsernets rentekostnad.

Konsernselskapene skal finansieres med lån fra morselskapet. Alle eksterne låneopptak gjøres av morselskapet, som også foretar rentesikring i henhold til finanspolicyen. Sikringsinstrumenter som kan benyttes er ordinære rentebytteavtaler, FRAer og sammensatte swaper av typer som normalt benyttes til slike formål. Som mål på omfanget at rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet for utestående gjeld og sikringsforretninger. Samlet durasjon skal være minimum 12 md og maksimum 36 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

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

Markedsverdiendringer for renteinstrumentene bokføres over finansresultatet, men påvirker ikke kontantstrømmen. Den urealiserte posten fra renteinstrumentene vil normalt være større enn de realiserte postene, fordi markedsverdien knytter seg til gjenværende løpetid på instrumentet.

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

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

Positive tall viser gevinst / Negative tall viser tap

## Annen prisrisiko

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

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

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

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

NOK mill.	Forbruk i GWh	Resultateffekt i EUR 1.000	EURNOK		
			7,25	7,50	7,75
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	224	-224,00	-1,62	-1,68	-1,74
Andel sikret iht. policy er gjennomsnittlig 65%		145,60	1,06	1,09	1,13
<b>Sensitivitet hensyntatt prissikring</b>		<b>-78,40</b>	<b>-0,57</b>	<b>-0,59</b>	<b>-0,61</b>

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

NOK mill.	Forbruk i GWh	Pris EUR/MWh	EURNOK		
			7,25	7,50	7,75
Årlig forbruk	224	35	56,84	58,80	60,76
<b>Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 7,50</b>				<b>1,96</b>	<b>3,92</b>

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

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

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



### 5.1.4 Likviditets risiko

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

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av to langsiktige trekkfasiliteter med rammer på henholdsvis NOK 1 050 mill som løper frem til mai 2015 og NOK 300 mill som løper til mai 2016. Til avtalene er det knyttet alminnelige misligholds klausuler med hensyn til egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2012 var konsernets nøkkeltall bedre enn de avtalte nivåer. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på til sammen cirka NOK 311 mill. Kredittrammer som fornyes årlig. Pr 31.12.2012 var det trukket NOK 104,8 mill av denne rammen.

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

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

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

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

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

#### Langsiktig gjeld per valuta

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

Lån sikret med pant i eiendeler:

<b>Beløp i NOK mill.</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Kassekreditt	0,0	0,0
Langsiktige lån	22,1	23,3
<b>Sum</b>	<b>22,1</b>	<b>23,3</b>

Bokført verdi av pantsatte eiendeler:

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

### 5.1.5 Refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at det oppstår vanskeligheter med å refinansiere konsernets langsiktige gjeld. I henhold til konsernets finanspolicy skal gjenværende løpetid på finansieringen være minimum 1 år.

Konsernet baserer sin langsiktige finansiering på syndikerte lån plassert hos noen få utvalgte finansinstitusjoner som det har blitt samarbeidet tett med over lengre tid. Bakgrunnen for dette er betydningen av finansinstitusjonenes satsning på tremekanisk industri, kombinert med bransjekompetanse og kjennskap til risikoprofil, samt sesong- og konjunkturvariasjoner.

Dagens finansiering er tatt opp med negativ pantsettelseserklæring og med misligholdsklausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Låneavtalene inneholder ikke resultatavhengige misligholdsklausuler.

### 5.1.6 Kredittrisiko

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

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

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

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

## 5.2 Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets målsetting for kapitalforvaltningen er:

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

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

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

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

Gjeldsgraden beregnes ved at netto rentebærende gjeld deles på egenkapitalen.

<b>Beløp i NOK mill.</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Rentebærende forpliktelser	1 237,0	1 109,4
Rentebærende eiendeler	25,8	25,5
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>1 211,3</b>	<b>1 083,9</b>
<b>Total egenkapital</b>	<b>1 543,6</b>	<b>1 540,0</b>
<b>Gjeld / egenkapital</b>	<b>0,78</b>	<b>0,70</b>

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

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

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

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

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

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

## 6.2 – Geografiske segmenter

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

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

Ingen kunder står for mer enn 10 % av inntektene.

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

Beløp i NOK mill.	Antall ansatte		Anleggsmidler		Sysselsatt kapital		Investeringer	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Norge	1 769	1 793	857,5	895,1	1 412,7	1 339,7	134,0	211,0
Sverige	1 578	1 635	903,5	847,5	1 339,0	1 269,8	205,2	175,2
Danmark	21	42	1,7	2,5	24,4	23,1	0,3	0,4
England	3	8	0,3	0,3	3,0	2,8	0,0	0,0
Tyskland	3	3	0,0	0,0	1,5	1,4	0,0	0,0
Nederland	1	1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0
<b>Sum</b>	<b>3 375</b>	<b>3 482</b>	<b>1 763,0</b>	<b>1 745,4</b>	<b>2 780,7</b>	<b>2 637,0</b>	<b>339,4</b>	<b>386,6</b>

## Note 7 - Salgsinntekter

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

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

## Note 8 - Virksomhetssammenslutninger

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

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

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

## Note 9 – Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill.	Bygninger og annen fast eiendom				Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
	Tomter						
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2010</b>	<b>72,4</b>	<b>814,0</b>	<b>2 595,4</b>	<b>190,9</b>		<b>3 672,7</b>	
Tilgang	11,4	59,8	296,9	13,8		382,0	
Avgang	-2,2	-6,2	-1,3	-0,3		-10,0	
Virksomhets sammenslutning (note 8)	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Overføringer	6,7	-3,5	-31,3	3,6		-24,5	
Omregningsdifferanser	0,1	0,0	0,3	0,0		0,4	
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2011</b>	<b>88,4</b>	<b>864,2</b>	<b>2 860,0</b>	<b>208,1</b>		<b>4 020,6</b>	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	0,0	446,9	1 537,1	148,9		2 132,9	
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	36,9	167,3	13,7		218,0	
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011</b>	<b>0,0</b>	<b>483,8</b>	<b>1 704,4</b>	<b>162,6</b>		<b>2 350,9</b>	
Bokført verdi 31.12.2010	72,4	367,1	1 058,3	42,0		1 539,8	
<b>Bokført verdi 31.12.2011</b>	<b>88,4</b>	<b>380,4</b>	<b>1 155,5</b>	<b>45,5</b>		<b>1 669,7</b>	

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

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

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11



## Note 10 a – Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill.	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2010</b>	13,3	37,4	50,6
Tilgang	0,0	4,6	4,6
Tilgang virksomhetssammenslutning (note 8)	3,6	0,0	3,6
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2011</b>	<b>16,9</b>	<b>42,0</b>	<b>58,9</b>
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2010	0,0	5,5	5,5
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivninger	0,0	7,9	7,9
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011</b>	<b>0,0</b>	<b>13,3</b>	<b>13,3</b>
Bokført verdi 31.12.2010	13,3	31,9	45,2
<b>Bokført verdi 31.12.2011</b>	<b>16,9</b>	<b>28,7</b>	<b>45,6</b>
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2011</b>	16,9	42,0	58,9
Tilgang	0,0	5,4	5,4
Tilgang virksomhetssammenslutning (note 8)	0,0	1,0	1,0
Avgang	0,0	0,0	0,0
Overføringer	0,0	-0,2	-0,2
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2012</b>	<b>16,9</b>	<b>48,2</b>	<b>65,1</b>
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2011	0,0	13,3	13,3
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets avskrivninger	0,0	9,8	9,8
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2012</b>	<b>0,0</b>	<b>23,2</b>	<b>23,2</b>
Bokført verdi 31.12.2011	16,9	28,7	45,6
<b>Bokført verdi 31.12.2012</b>	<b>16,9</b>	<b>25,0</b>	<b>41,9</b>
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

## Note 10 b – Nedskrivningstest goodwill

Balansført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2012 NOK 16,9 mill. Denne er i hovedsak knyttet til oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS som ble gjennomført i 2010. Disse tre oppkjøpte selskapene ligger alle i Wood-divisjonen og det er divisjonens virksomhet som er ansett for å være den kontantstrømsgenererende gruppen som goodwillen skal testes mot.

### Beløp i NOK mill.

Bokført verdi av goodwill:	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Sør-Tre/Granvin/Eco Timber	<b>13,3</b>	13,3
Andre enheter	<b>3,6</b>	3,6
<b>Sum</b>	<b>16,9</b>	16,9

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

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

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

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

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

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

### Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

Beløp i NOK mill.	2012		2011	
	Goodwill ved årsslutt	Nedskrivning	Goodwill ved årsslutt	Nedskrivning
Timber	0,0	0,0	0,0	0,0
Wood	13,3	0,0	13,3	0,0
Byggsystemer	3,6	0,0	3,6	0,0
<b>Total goodwill</b>	<b>16,9</b>	<b>0,0</b>	16,9	0,0

### Note 11 a – Lønnskostnader

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

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

### 11 b Gjennomsnittlig antall ansatte

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

### 11 c Godtgjørelse til revisor

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

### Note 12 - Finansinntekter og –kostnader

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

### Note 13 – Skattekostnad

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

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

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

Beløp i NOK mill	2012			2011		
	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt
<b>Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader</b>						
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>						
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	64,8	-18,1	46,6	-49,0	13,7	-35,3
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser	-11,9	0,0	-11,9	-0,5	0,0	-0,5
Andre endringer	5,1	0,0	5,1	-5,3	0,0	-5,3
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	<b>58,0</b>	<b>-18,1</b>	<b>39,8</b>	<b>-54,8</b>	<b>13,7</b>	<b>-41,1</b>

## Note 14 - Utsatt skatt

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

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

### 14.1 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt består av:

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

### 14.2 Eiendel ved utsatt skatt fra fremførbare underskudd

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

Konsernet har totalt NOK 108,3 mill i fremførbare underskudd pr 31.12.2012. Av dette er NOK 29,0 mill fra norske selskaper hvor eierandelen er over 90 %. Disse fremførbare underskuddene vil konsernet nyttiggjøre seg av ved fremtidige konsernbidrag. NOK 30,4 mill av totalt fremførbart underskudd vedrører et norsk selskap der eierandelen er under grensen for konsernbidrag. I dette selskapet er ledelsen i gang med en kartlegging av mulige produksjonstiltak for å bedre lønnsomheten. I alt NOK 42,0 mill av det totale underskuddet er mot svenske selskaper som alle eies med 100 % og fremtidige konsernbidragmuligheter forsvaret verdien i balansen. Siste del av det fremførbare underskuddet, NOK 7,0 mill, vedrører Moelven Danmark. Her har ledelsen iverksatt tiltak for å bedre lønnsomheten og det antas at selskapet vil kunne generere fremtidige skattepliktige overskudd som forsvaret den utsatte skattefordelen i løpet av en 3-5 års periode.

### 14.3 Analyse utsatt skatt gjennom året

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

### Note 15 - Andre aksjer

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

### Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

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

#### Beløp i NOK mill.

##### 2011

Navn	Hjemland	Eiendeler	Gjeld	Inntekt	Resultat	Bokført verdi	Eierandel
Land Sag AS	Norge	9,1	6,1	12,1	-0,1	2,5	30,0 %
Weda Skog AB	Sverige	34,0	31,4	165,4	0,0	2,6	30,0 %
Gamla Weda Skog i Karlstad AB	Sverige	21,8	14,5	181,2	0,0	7,3	50,0 %
		<b>64,8</b>	<b>52,4</b>	<b>358,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>12,4</b>	

##### 2012

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

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

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

## Note 17 – Varelager

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

  

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

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

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

## Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

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

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*

<b>Beløp i NOK mill.</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
NOK	443,8	497,7
SEK	330,9	377,7
EUR	64,5	35,8
DKK	20,5	16,5
GBP	28,1	21,5
Andre valutaer	5,1	1,9
<b>Sum</b>	<b>892,9</b>	<b>951,2</b>

*Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer - forfalt*

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



## Note 19 - Prosjekter under utførelse

Beløp i NOK mill.

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

\*) Prosjekter i produksjon, ikke overlevert kunde

\*\*\*) Forventet tap på disse prosjektene er resultatført

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

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

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

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

## Note 20 - Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK mill.	2012	2011
Bankinnskudd 31.12.	25,8	25,5
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.	487,1	590,3
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.</b>	<b>512,9</b>	<b>615,8</b>

## Note 21 - Resultat per aksje og egenkapital per aksje

### Resultat per aksje

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

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

### Egenkapital per aksje

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

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

## Note 22 - Konsernselskaper

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

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjonsnummer
<b>Timber</b>					
Moelven Timber AS	100,0 %	20 000	2 000	18 005 *	941 808 980
Moelven Våler AS	100,0 %	48 000	4 800	48 005 *	982 793 076
Moelven Numedal AS	100,0 %	10 000	1 000	10 005 *	982 792 991
Moelven Løten AS	100,0 %	12 000	1 200	12 005 *	982 792 932
Moelven Mjøsbuket AS	100,0 %	12 000	12 000	15 990 *	935 944 562
Moelven Telemarksbuket AS	51,0 %	10 000	510	5 490 *	983 188 397
Moelven Valåsen AB	100,0 %	50 000 SEK	500 000	130 515 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100,0 %	20 000 SEK	200 000	47 856 **	556118-4614
Moelven Nössemark Trä AB	100,0 %	300 SEK	3 000	48 918 **	556199-3782
Moelven Årjäng Säg AB	100,0 %	300 SEK	3 000	43 505 **	556215-9177
Moelven Notnäs AB	100,0 %	3 250 SEK	650 000	43 505 **	556217-1636
Moelven Norsälven AB	100,0 %	3 500 SEK	35 000	30 454 **	556040-2181
Moelven Ransbysågen AB	100,0 %	1 000 SEK	10 000	14 792 **	556192-8143
Moelven Component AB	100,0 %	2 580 SEK	25 800	6 783 **	556217-2543
Moelven Profil AS	100,0 %	15 000	15 000	15 030 *	997 404 165
UJ-Trading AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	7 831 **	556227-4547
Moelven Tom Heurlin AB	100,0 %	1 500 SEK	15 000	17 402 **	556013-7399
Moelven Deutschland GmbH	100,0 %	110 EUR	11	217 *	2920400496
Moelven Nederland B.V.	100,0 %	36 EUR	360	317 *	32 123 165
<b>Wood</b>					
Moelven Wood AS	100,0 %	5 500	5 500	10 000 *	941 809 030
Moelven Wood AB	100,0 %	9 000 SEK	90 000	13 084 **	556201-9785
Moelven Van Severen AS	100,0 %	35 000	3 500	35 005 *	982 793 068
Moelven Østerdalsbuket AS	100,0 %	20 000	2 000	20 005 *	982 793 041
Moelven Soknabuket AS	100,0 %	30 000	3 000	32 511 *	982 793 017
Moelven Langmoen AS	100,0 %	18 000	1 800	37 156 *	882 792 862
Moelven Eidsvoll AS	100,0 %	8 500	850	18 500 *	951 278 017
Moelven Treinteriør AS	100,0 %	3 500	3 500	8 482 *	910 888 471
Moelven Danmark A/S	100,0 %	5 000 DKK	50 000	12 417 *	11 932 371
Moelven Are AS	100,0 %	300	100	50 116 *	839 265 832
Moelven Eidsvold Værk AS	100,0 %	32 500	32 500	35 578 *	937 577 087
Moelven Trysil AS	100,0 %	15 600	15 600	35 634 *	984 029 497
Moelven Sør Tre AS	100,0 %	8 487	8 487	50 000 *	835 259 072
Moelven Granvin Bruk AS	99,2 %	1 490	2 621	16 661 *	881 146 312
Moelven List AB	100,0 %	5 500 SEK	55 000	19 172 **	556297-9129
Moelven Värmlands Trä AB	100,0 %	3 000 SEK	3 000	28 626 **	556061-2110
Moelven Notnäs Wood AB	100,0 %	3 800 SEK	38 000	13 400 **	556148-6803
Moelven Valåsen Wood AB	100,0 %	20 100 SEK	201 000	24 700 **	556343-2839
Moelven Edanesågen AB	100,0 %	400 SEK	4 000	67 803 **	556061-4462
Moelven Lovene AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	6 012 **	556851-8517
Moelven Vänerply AB	100,0 %	20 000 SEK	5 000	17 402 **	556851-5026
Moelven Wood Prosjekt AS	100,0 %	300	3 000	11 000 *	982 680 913
Moelven Malmö AB	100,0 %	1 200 SEK	1 200	3 915 ****	556451-0302
Moelven Iso3 AS	100,0 %	6 750 NOK	5 700	9 342 *	993 797 758
Moelven Wood Skandinavia AS	100,0 %	500	50	462 *	971 178 787

Beløp i NOK 1000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	
<b>Byggsystemer</b>					
Moelven Limtre AS	100,0 %	11 000	11 000	43 028 *	913 711 300
Moelven Töreboda AB	100,0 %	12 000 SEK	120 000	41 765 **	556023-8023
Moelven ByggModul AS	100,0 %	31 688	158 440	85 299 *	941 809 219
Moelven Byggmodul AB	100,0 %	5 000 SEK	50 000	77 301 **	556310-7134
Moelven Byggfinansiering AS	100,0 %	1 000	100	4 000 *	841 809 122
Moelven Byggfinansiering AB	100,0 %	275 SEK	2 750	6 999 **	556255-0888
Moelven Nordia AS	100,0 %	22 000	2 200	95 000 *	951 269 778
Moelven Eurowand AB	100,0 %	40 000 SEK	40 000	39 677 **	556175-3178
Moelven Nordia Prosjekt AS	100,0 %	232 NOK	232	4 250 ***	979 568 452
Moelven Elektro AS	100,0 %	8 000	40 000	12 000 *	980 342 182
Moelven Elektro AB	100,0 %	100 SEK	1 000	1 827 **	556783-8239
Moelven U.K. Ltd	100,0 %	50 GBP	49 999	1 *	1775490
<b>Øvrige</b>					
Moelven Industrier AB	100,0 %	197 046 SEK	19 704 581	241 406 *	556064-4170
Moelven Skog AB	100,0 %	5 000 SEK	400	21 753 **	556624-0957
Moelven Virke AS	100,0 %	5 000	50 000	4 546 *	975 924 955
Moelven Bioenergi AS	100,0 %	6 000	6 000	6 800 *	990 041 881
Vänerbränsle AB	82,3 %	336 SEK	2 613	2 410 **	556432-9851
Skåre Kontorshotell AB	100,0 %	100 SEK	1 000	631 **	556550-1664
Moelven Malmö Holding AB	100,0 %	2 580 SEK	2 580	13 488 **	556451-0278
Hen Næringspark AS	100,0 %	10 000	1 000	6 655 *	982 792 835

\*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

\*\*) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

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

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

## Note 23 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

### Pensjonsordninger

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

### Sikrede ordninger

Konsernets ytelsesordning ble lukket i 2005 og er i sin helhet knyttet til norske arbeidstakere. Ytelsesordningen har en pensjonsdekning på omlag 60 % av sluttlønn ved fylte 67 år og full opptjeningstid på 30 år. Alle nyansatte i Norge blir tilsluttet innskuddsbasert pensjonsordning.

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

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

### Usikrede ordninger

Usikrede ordninger er relatert til avtalefestet pensjon (AFP) og andre garanterte pensjonsforpliktelser. Disse er beregnet i henhold til IFRS om pensjonskostnader. Den gamle AFP-ordningen ble vedtatt avviklet i 2010. Som en følge av lovendringen ble AFP forpliktelsen sterkt redusert i 2010. Balanseført forpliktelse etter den gamle ordningen skal dekke opp for 2 forhold: 1) Den forpliktelsen som knytter seg til tidligere ansatte som nå er pensjonister i denne ordningen. 2) Forventet utbetaling knyttet til underdekning i den gamle AFP-ordningen. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

### Ny AFP-ordning fra 01.01.2011 for konsernets norske selskaper

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

### Konsernets utenlandske selskaper

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

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

### Diskonteringsrente

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

### 23.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

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

### 23.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill.

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

### 23.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.

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

## 23.4 – Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler

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

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

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

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

### 23.6 - Sensitivitetsanalyse:

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

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

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

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

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

### Note 24 - Garantiavsetninger

Garantiansvar på prosjekter

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

Andre garantiansvar

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

### Note 25 - Annen kortsiktig gjeld

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

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



Note 26 - Finansielle instrumenter

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

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

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

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

NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi m/verdiend ring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
<b>Finansielle fordringer</b>				
Kundefordringer	946,5	0,0	946,5	946,5
Andre fordringer	191,5	0,0	191,5	191,5
Finansielle instrumenter	0,0	4,0	4,0	4,0
Bankinnskudd o.l.	25,5	0,0	25,5	25,5
<b>Total</b>	<b>1 163,5</b>	<b>4,0</b>	<b>1 167,5</b>	<b>1 167,5</b>

NOK mill	Finansiell gjeld balanseført til amortisert kost	Virkelig verdi m/verdiend ring over resultat	Bokført verdi	Virkelig verdi
<b>Finansiell gjeld</b>				
Gjeld til kreditinstitusjoner	1 053,3	0,0	1 053,3	1 053,3
Finansiell leasinggjeld	54,1	0,0	54,1	54,1
Øvrig langsiktig gjeld	5,0	0,0	5,0	5,0
Finansielle instrumenter	0,0	65,8	65,8	65,8
Leverandørgjeld	536,8	0,0	536,8	536,8
Kassakreditt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>1 649,2</b>	<b>65,8</b>	<b>1 715,1</b>	<b>1 715,1</b>

## 26.2 Nominell verdi av finansielle instrumenter

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

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

### 26.3 Virkelig verdi nivåer

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

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

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

### 26.4 Virkelig verdi målinger regnskapsført i oppstillingen av finansiell stilling

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

31.12.2012

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

31.12.2011

NOK mill.	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
<b>Eiendeler</b>				
Finansielle instrumenter til valutasikring	0,0	4,0	0,0	4,0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,0</b>
<b>Forpliktelser</b>				
Finansielle instrumenter til rentesikring	0,0	55,1	0,0	55,1
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	10,7	0,0	0,0	10,7
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>10,7</b>	<b>55,1</b>	<b>0,0</b>	<b>65,8</b>
<b>Forpliktelser etter unntaksregel i IAS 39 *</b>				
Finansielle instrumenter til prissikring av el.kraft	5,8	0,0	0,0	5,8
<b>Sum ikke bokførte forpliktelser</b>	<b>5,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>

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

## Note 27 - Aksjekapital og overkursfond

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

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

### Aksjonæroversikt per 31.12.11

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

### Aksjonæroversikt per 31.12.12

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

Aksjonærer		Antall aksjer	Eierandel av stemmeberettigede aksjer i prosent
Glommen Skog BA	Norge	32 486 396	25,08 %
Eidsiva Vekst AS	Norge	30 803 177	23,78 %
Agri MI AS	Norge	20 535 452	15,85 %
Viken Skog BA	Norge	15 378 530	11,87 %
Mjøsen Skog BA	Norge	15 221 334	11,75 %
AT Skog BA	Norge	9 442 026	7,29 %
Havass Skog BA	Norge	5 205 176	4,02 %
<b>7 største eiere</b>		<b>129 072 091</b>	<b>99,64 %</b>
Øvrige 950 aksjonærer		469 193	0,36 %
<b>Sum 957 aksjonærer</b>		<b>129 541 284</b>	<b>100,00 %</b>

### Fullmakter:

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

### Børsnotering:

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

### Fullmakt kapitalforhøyelse:

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

### Erverv av egne aksjer:

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

## Note 28 - Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen

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

<u>Bedriftsforsamlingen</u>		<u>Varamedlemmer</u>		<u>Styret</u>		<u>Konsernledelsen</u>	
Even Mengshoel (leder)	1266	Marit Olive Lindstad	0	Sverre Leiro	0	Hans Rindal	1106
Mikael Løken	0	Marit Astrup	0	Egil Magnar Stubsjøen	0	Ole Helge Aalstad	0
Olav A. Veum	0	Knut Aas	0	Elisabeth Krokeide	0	Bjarne Hønningstad	750
Rolf Th. Holm	0	Thorvald Grini	0	Terje Johansen	0	Lars Atterfors	750
Gudbrand Gulsvik	0	Helge Evju	0	Grete Sønsteby	0		
Maren Kyllingstad	0	Anne Nysæther Sagstuen	0	Martin Fauchald *)	0	<u>Fellestjenester</u>	
Thor Svegården	0	Ola Syverinsen	0	Gunde Haglund *)	0		
John Arne Ulvan	0	Jan Kollsgård	0	Iver Melby *)Fast møtende	74	Morten Kristiansen	500
Rolf Ellevold *)	0	Trond Sønes *)	0	<u>Varamedlemmer</u>		Kristin Vitsø Bjørnstad	500
Ann Christine Løffborg *)	0	Ove Gunnarsson *)	0			Morten Sveiverud	405
Lennart Perez *)	0	Jörgen Weman *)	0	Per Simon Slettebø	0	Olof Sidén	133
Bjarne Undem *)	0	John-Inge Lorentsen *)	0	Heidi Ekrem	0		
				Lars Håkan Karlsson *)	0		

\*) Ansattes representanter

\*) Ansattes representanter

\*) Ansattes representanter

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

#### Bakgrunn

I henhold til allmennaksjeloven §6-16a har Styret i Moelven Industrier ASA utarbeidet erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte innen konsernet. Erklæringen som ble vedtatt i Generalforsamling 24. april 2012 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2012. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 23. april 2013, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2013.

Følgende personer omfattes

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

#### Generelt

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

#### Lønn

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

#### Andre naturalytelser

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

#### Bonuser og andre variable elementer i godtgjørelsen

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

#### Godtgjørelse knyttet til aksjer m.v.

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

## Pensjonsordninger

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

Moelven skal legge til grunn valgfrihet for ansatte som tidligere har hatt ytelsesbaserte pensjonsordninger.

## Etterlønsordninger

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

## Foregående regnskapsår

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

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

## Note 28 - Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen forts

### 28.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

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

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

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

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

### 28.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2012	2011
Godtgjørelse til styret	953,7	908,8
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	259,0	287,8

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

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

## Note 29 - Aksjonæravtale og nærstående parter

### 29.1 Aksjonæravtale

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129 542 384 aksjer pålydende NOK 5 og det er en aksjeklasse. Totalt er aksjene fordelt på 957 aksjonærer, hvorav de 7 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri BA gjennom selskapet Agri MI AS, og skogeierandelslagene Glommen Skog SA, Mjøsen Skog SA, Havass Skog SA, AT Skog SA og Viken Skog SA, kontrollerer til sammen 99,6 prosent. Mellom disse aksjonærene foreligger det en aksjonæravtale. Aksjonæravtalen har klausuler som blant annet fastslår at konsernet skal drives videre som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalen inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder og aksjeoverdragelser.

### 29.2 Nærstående parter

På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til bioenergi anlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvens industri i tilknytning til energianlegget. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvens norske industrivirksomheter. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Av Moelvens samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4 mill m<sup>3</sup>ub kommer cirka 40 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

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

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

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

## Note 30 – Hendelser etter balansedagen

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