

Konsernets årsberetning 2014

VV Holding AS

22.04.2015

Krafttak for bærekraftig utvikling og sirkeløkonomi

VV Holding AS eier Norsk Gjenvinning, som er Norges største leverandør av gjenvinnings- og miljøtjenester. Norsk Gjenvinning-konsernet har en ambisjon om å være gjenvinningsbransjens beste aktør på bærekraftig forretningsutvikling og styrket i 2014 sin posisjon innen bærekraftig utvikling og fremtidens sirkeløkonomi.

Norsk Gjenvinning-konsernet fulgte opp fjorårets rekordår med sterke resultater i et utfordrende marked. Nedgangen skyldes hovedsakelig konjunktursvingninger som traff hele Norge

Konsernets samlede driftsinntekter endte på 4 136 millioner kroner som er en liten reduksjon fra året før. Lavere priser og marginpress hemmet inntektsveksten og bidro til redusert lønnsomhet. I tillegg kommer kostnader knyttet til investeringene i ulike forbedringsprogrammer. Summen av disse faktorene bidro til at driftsresultatet for 2014 falt fra 186,2 millioner kroner i 2013 til 89,3 millioner kroner i 2014. Årsresultatet etter skatt endte på -128,0 millioner kroner, mot -0,4 millioner kroner året før.

2014 var et krevende driftsår, men med investeringene og innsatsen som legges ned i forbedringsprogrammer og kostnadsprogrammet NG200, mener styret at Norsk Gjenvinning står godt rustet til både å utnytte vekstmulighetene og å styrke lønnsomheten i årene som kommer.

Viktige hendelser i 2014

- **Arbeid med å rydde opp i bransjen fortsatte med uforminsket styrke.** Tiltakene skal bidra til ytterligere økning i kvalitet og standard. Nytt styringssystem og kontrollrutiner, intensivert internkontroll, økt sikring av anlegg, økt kontroll av underleverandører samt et eget anti-korrupsjonsprogram er blant tiltakene som gjennomføres.
- **Forsterket fokus på samfunnsansvar og sirkeløkonomien.** For å ta posisjonen som den mest anerkjente i bransjen, skal også bevisstheten om eget samfunnsansvar økes og rollen innen fremtidens sirkeløkonomi forklares. I sirkeløkonomien realiseres mål om blant annet økt gjenvinning gjennom et velfungerende marked. I løpet av året har Norsk Gjenvinning fått mange samarbeidspartnere og medspillere med på et krafttak for sirkeløkonomien.
- **Refinansiering av konsernet.** I juni 2014 lyktes konsernet i å utstede et senior sikret obligasjonslån på NOK 2,235 mrd. Refinansieringen ble gjennomført først og fremst fordi det gir konsernet gode betingelser og bedre fleksibilitet som er tilpasset bransjens driftshverdag. Obligasjonen ble i hovedsak brukt til å betale tilbake eksisterende gjeld.
- **Kostnadsprogrammet NG200** ble satt i gang høsten 2014. Programmet vil løpe til utgangen av 2016 og har som mål å kutte driftskostnadene med 200 millioner netto. Målet er ambisiøst, men nødvendig for å skjerpe konkurransekraft i årene som kommer. Før utgangen av 2014 ble det besluttet om kostnadsreduksjonstiltak på 147 millioner. Justert for normal kostnadsglidning og implementeringskostnader beregnes en netto kostnadsreduksjon på 55 millioner i 2015.
- **Industriell satsning på Øra Miljøpark.** Metallsepareringsanlegget på Øra i Fredrikstad ble åpnet i 2012 og en ny shredder ble tatt i bruk i 2014. Hittil er det investert over 200 millioner kroner på Øra, hvorav 64,9 i 2014.
- **Endringer i konsernledelsen og konsernstrukturen.** For å øke driftsfokus har vi besluttet å dele konsernet i to, (i) en kjerne bestående av Divisjon Gjenvinning, Divisjon Metal, Divisjon Industri & Offshore og Divisjon Nedstrøms, og (ii) Fokuserte forretningsområder. Kjernedivisjoner vil rapportere direkte til konsernsjefen. De fokuserte

forretningsområdene er spunnet ut i fire egne nisjeselskaper og vil rapportere gjennom sine respektive styrer til finansdirektør. Endringer i konsernledelsen har også blitt gjort for å gjenspeile den nye organisasjonen.

- **Metaller i kretsløp.** Norsk Gjenvinning er en av tre hovedoperatører som har inngått avtale med Autoretur om behandling av bilvrak i perioden fra 2015-2019. Bilvrak er viktig råvare til den nyetablert shredderen på Øra. Totalt ble 94,6 prosent av bilenes vekt gjenvunnet eller gjenbrukt i konsernets verdikjede i 2014. Dette forventes økt til 95 prosent i 2015.
- **Profesjonalisering av nedstrømsvirksomheten** fortsatte i 2014 med revisjon av råvarekunder i Asia og europeiske transportører, samt økt fokus på intern opplæring og kontroll. Arbeidet med å styrke vår rolle som betydelig råvareleverandør fortsatte i 2014 med åpning av nytt salgskontor for returpapir, plast og metall i Shanghai, og oppstart av eksport av jern til kunder i Europa.
- **Flere utviklingsprosjekt** har pågått i 2014 sammen med ulike forskningsmiljø, blant annet knyttet til prosjektene: Katalysatorlift, Utvikling av mekanisert kverneprosess for brensel og Order to cash.

Generelt om virksomheten

Virksomhet og lokalisering

Norsk Gjenvinning-konsernet er Norges ledende aktør innenfor avfall og gjenvinning. Konsernet driver sine aktiviteter gjennom hel- og deleide selskaper. VV Holding AS er morselskap i konsernet. Virksomheten er landsdekkende, med hovedkontor på Lysaker utenfor Oslo. Konsernet har i underkant av 1 400 ansatte og har også virksomhet i Sverige, Danmark og Storbritannia.

Årsberetningen omfatter morselskapet VV Holding AS og de hel- og deleide datterselskapene som til sammen utgjør konsernet VV Holding (i det følgende omtalt som «konsernet»).

Tjenester og satsningsområder

Virksomheten er organisert i fire divisjoner i tillegg til fire fokuserte nisjeselskaper som tilbyr tjenester knyttet til miljøvennlig avfallshåndtering og råvareutvinning gjennom hele næringskjeden. Den enkelte divisjon og nisjeselskap er nærmere beskrevet i et eget avsnitt (Virksomhetsområder) nedenfor.

Tjenestetilbudet omfatter avfallshåndtering, metallgjenvinning, industriservice, farlig avfall, husholdningsrenovasjon, rivning, miljøsanering og sikkerhetsmakulering. Norsk Gjenvinning er den aktøren i bransjen som har størst geografisk dekning, med over 90 anlegg. På årsbasis håndteres 1,8 millioner tonn avfall for over 40 000 kunder. Konsernet har renovasjonskontrakter med over femti norske kommuner og bistår en rekke private virksomheter og offentlige foretak med avfallshåndtering både i Norge, Sverige, Danmark og Storbritannia. Norsk Gjenvinning selger også råvarer til industri i Skandinavia, Europa og Asia.

Nye rammebetingelser driver utviklingen

Etter hvert som omverdenen gradvis har erkjent behovet for bærekraftig avfallshåndtering, har håndteringen av avfall også blitt underlagt stadig nye lover, regler og myndighetskrav. Store deler av næringslivet ønsker også å innfri egne forpliktelser i forhold til ulike miljø- og kvalitetsstandarder. I takt med denne utviklingen har tjenestetilbudet hos Norsk Gjenvinning etter hvert blitt en viktig del av landets infrastruktur. Myndighetskravene endres og skjerpes stadig, og Norsk Gjenvinning utvikler sine tjenester løpende for å hjelpe kundene å ivareta nye krav. Deponiforbudet i 2009 medførte store endringer i norsk avfallshåndtering og Norsk Gjenvinning tilbyr løsninger som gjør det enkelt for

kundene å etterleve myndighetenes krav. Konsernet bruker betydelige midler hvert år for å kunne utvikle stadig nye produkter, tjenester og teknologi som et svar på omverdenens krav og forventninger.

Kunden i fokus

Miljøbevisste løsninger har etter hvert blitt et konkurranseparameter for mange virksomheter. Norsk Gjenvinning muliggjør bærekraftig avfallshåndtering og gode miljøtiltak for virksomheter over hele landet. Hver eneste dag gjør konsernets medarbeidere en innsats for å gjøre kundenes miljøhverdag enklere, med lokale tjenester som gir globale miljøeffekter. Samtidig frigjøres kundenes tid, slik at de kan konsentrere seg om egen kjernevirksomhet.

Strategisk plattform

Norsk Gjenvinnings visjon er at avfall skal bli løsningen på fremtidens ressursproblem. Konsernets misjon er å arbeide hvileløst for å bli bransjens mest kundeorienterte, effektive og lønnsomme aktør, med mål om å bli oppfattet som Nordens mest betydningsfulle gjenvinningssselskap. Fundamentet for arbeidet er de fire grunnverdiene kremmerskap, proaktivitet, ansvarlighet og lagånd.

Konsernets overordnede strategiske mål er som følger:

- Størst og best i Norge
- Tydelig og differensiert posisjon – ledende på bærekraftig utvikling, kundens førstevalg, og kostnadsleder med en industrialisert og effektiv verdikjede
- Sterk posisjon i Sverige på både innsamling og avsetning av avfall
- Solid «grunnmur» med gode interne kvalitets-, kontroll- og styringssystemer

Disse målsettingene innebærer klare føringer for hvilke oppgaver som skal prioriteres i konsernet. En nøkkelaktivitet som skal sikre at selskapet jobber riktig, er innføringen av et anti-korrupsjonsprogram inklusive rutiner for kontroll. Videre legges det stor vekt på å bygge en sterk internkultur tuftet på verdigrunnlaget og den strategiske plattformen. Slike tiltak er ressurs- og kostnadskrevende, men anses som sentrale for å bidra til å nå våre overordnede mål.

Redegjørelse for konsernets årsregnskap

Konsernregnskapet til VV Holding AS er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. For det avlagte konsernregnskapet er det ingen forskjeller mellom IFRS som fastsatt av EU og IASB.

VV Holding AS har ikke tidligere avlagt konsernregnskap. I henhold til IFRS1 er det utarbeidet inngående balanse for konsernet pr 1.1.2013. Det er benyttet full IFRS ved utarbeidelse av konsernregnskapet.

I forbindelse med første gangs avleggelse av konsernregnskap etter full IFRS har konsernet foretatt en fornyet vurdering av alle vesentlige avtaler i konsernet. Gjennomgangen avdekket at kompensasjon mottatt i forbindelse med inngåelse av ny leieavtale ved Haraldrud i 2011 var periodisert over gjenværende periode av opprinnelig leieavtale (10 år). Den nye leieavtalen inngått i 2011 gjelder i 20 år fra reforhandlingen frem til 2031. IAS 17 og SIC 15 krever at alle incentiver fra utleier periodiseres lineært over leieperioden, som i dette tilfellet er 20 år. Forholdet er, i forbindelse med denne regnskapsavleggelsen, innarbeidet i konsernregnskapet med effekt fra 1.1.2013.

Etter styrets oppfatning gir det avlagte resultatregnskap, kontantstrømoppstilling, balanse og noter et rettviseende bilde om selskapets drift og stilling ved årsskiftet.

Årsregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen er til stede.

Resultatregnskap

Konsernets samlede driftsinntekter beløp seg til 4 136,3 millioner kroner (4 150,6 millioner kroner), mens driftskostnadene endte på 4 047,0 millioner kroner (3 964,4 millioner kroner). Kostnadsøkningen skyldes i all hovedsak effekten av oppkjøp gjennomført i 2014, samt betydelige investeringer i compliance- og forbedringstiltak. Konsernets driftsresultat i 2014 falt dermed til 89,3 millioner kroner (186,2 millioner kroner).

Konsernets netto finansposter i 2014 utgjør -272,4 millioner kroner (-186,0 millioner kroner). Finanspostene består primært av renter på lån og kostnader knyttet til refinansieringen.

Konsernets ordinære resultat før skattekostnad ble på -183,1 millioner kroner (0,1 millioner kroner). Konsernets årsresultat ble -128,0 millioner kroner (-0,4 millioner kroner).

Konsernets utvidede årsresultat ble på -107,8 millioner kroner (-10,8 millioner kroner)

Balanse, finansiering og likviditet

Sum anleggsmidler ved utgangen 2014 var 2 608,8 millioner (2 575,3 millioner kroner). Immaterielle eiendeler utgjorde 1 417,5 millioner kroner (1 464,6 millioner kroner). Konsernet har investert i driftsmidler for 258,8 millioner kroner. Investeringene er gjennomført for å vedlikeholde og videreutvikle selskapets container- og bilflåte, samt er det gjennomført strategiske investeringer i maskiner og anlegg. Finansielle anleggsmidler var i 2014 totalt 40,6 millioner kroner (35,7 millioner kroner). Økningen er i hovedsak relatert til infrastrukturinvesteringer i forbindelse med bygging av deponier for rene og inerte masser i Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt AS.

Totale omløpsmidler beløp seg til 919,1 millioner kroner (972,8 millioner kroner), hvorav fordringer utgjorde 635,8 millioner kroner (723,8 millioner kroner), mens bankinnskudd og kontanter var 161,1 millioner kroner (136,2 millioner kroner).

Konsernets egenkapital per 31. desember var 220,6 millioner kroner (328,4 millioner kroner), tilsvarende en egenkapitalandel på 6,3 prosent (9,3 prosent). Endringer i egenkapitalen består av årets utvidet resultat.

Sum gjeld per 31. desember utgjorde 3 307,3 millioner kroner (3 219,8 millioner kroner). Rentebærende gjeld utgjorde 2 419,3 millioner kroner, hvorav 2 235 millioner kroner i langsiktig lån i form av obligasjonslån. Obligasjonslånet forfaller 10. juli 2019 og skal i sin helhet tilbakebetales innen denne dato. Renten er satt til NIBOR +525 basispunkter.

Likviditeten er god, og det forventes ikke at det vil være behov for ytterligere likviditetstilførsel. Konsernet har en trekkfasilitet på 200 millioner kroner hos Nordea og DNB som ikke er trukket per 31.12.2014

Kontantstrøm

Årets kontantstrøm bærer fortsatt preg av at store, fremtidsrettede investeringer finansieres over driften. Konsernets operasjonelle kontantstrøm utgjorde 385,9 millioner kroner (306,5 millioner kroner). Avvik mellom konsernets driftsresultat og operasjonelle kontantstrøm er konsernets finanskostnader, endringer i arbeidskapitalen og periodens betalte skatt. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var på -244,2 millioner kroner (-326,4 millioner kroner). Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var -116,8 millioner kroner (-51,2 millioner kroner). Beholdning av

kontanter og kontantekvivalenter beløp seg til 161,1 millioner kroner ved utgangen av 2014. Tilsvarende tall for 2013 var 136,2 millioner kroner.

Pågående rettstvister

Norsk Gjenvinning Offshore (NGO) har vært involvert i en rettstvist mot Scomi Oiltools Europe Ltd (Scomi) som ble avgjort i voldgiftsretten i mars 2014. Retten ga Norsk Gjenvinning medhold på alle punkter. Tvisten gjaldt det økonomiske oppgjøret etter at samarbeidsavtale om aktiviteter i Sandnessjøen ble hevet i februar 2012. Voldgiftsretten dømte Scomi til å betale Norsk Gjenvinning 56,6 millioner kroner pluss saksomkostninger.

Scomi Oiltools (Europe) Limited gikk konkurs i juli 2014. Bobestyrer har godkjent NGO sitt krav i boet og det pågår nå bobehandling i Skottland. Imidlertid har flere av Scomi Gruppens selskaper klaget på valg av bobestyrer og har søkt retten om bytte av bobestyrer. Behandling av saken er per dags dato ikke berammet. NGO forventer å gjenvinne deler av beløpet gjennom bobehandlingen. 11 millioner kroner av kravet er ført i balansen per 31. desember 2014.

Norsk Gjenvinning AS (NG) mottok et søksmål fra KLP Skadeforsikring AS i tilknytning til brann på Norsk Gjenvinning AS sitt anlegg i Stavanger. Kravet var på 9,9 millioner kroner. Saken gjaldt krav om regress etter forsikringsutbetaling til utleier, etter bygningsskader som følge av brann i leide lokaler på Forusstranda i januar 2013. I oktober 2014 ga tingretten i Stavanger KLP medhold i sitt krav og dømte NG til å betale 10,7 millioner kroner inkludert saksomkostninger og renter til KLP. NG har påklaget rettsavgjørelsen til lagmannsretten. Etter tingrettens kjennelse, har NG tatt en avsetning på 10,9 millioner kroner i regnskapet. Saken i lagmannsretten er berammet til senere i 2015.

For ytterligere informasjon om avsetningene henvises det til note 21 i regnskapet.

Virksomhetsområder

Konsernstrukturen ble endret fra seks til fire divisjoner i desember 2014. De fire divisjonene er Gjenvinning, Metall, Industri & Offshore og Downstream. De tidligere divisjonene Renovasjon og Vekst defineres fra desember 2014 som nisjeselskaper som rapporterer gjennom sine respektive styrever for konsernets CFO.

I regnskapet rapporteres resultatene etter gammel struktur med seks divisjoner og et nisjeselskap; Norsk Gjenvinning Entreprenør AS.

Virksomheten drives med strenge krav til kvalitet og bærekraft.

Divisjon Gjenvinning

Gjennom Divisjon Gjenvinning tilbyr konsernet skreddersydde løsninger for kildesortering, innsamling og håndtering av alle typer avfall. I tillegg tilbys destruksjon og makulering av sensitivt materiale som er organisert i et eget selskap i 2014.

Samlet har divisjonen 577 ansatte og håndterte om lag 1,15 millioner tonn avfall (justert for interne transaksjoner) i 2014. Samlede driftsinntekter i 2014 var 1 812,3 millioner kroner (1 800,2 millioner kroner). Året var preget av omstrukturering, opprydding og utskiftning i egen organisasjon inklusive noen lederskifter. Konkurransen i markedet har vært hard, med til dels fallende fraksjonspriser. Det har vært arbeidet med verdier og retning for selskapet, og det er startet et omfattende arbeid knyttet til bedre sporbarhet og kontroll, effektivisering av anleggsstrukturen og systematisering av kundeoppfølging og salgsarbeid.

Divisjon Metall

Gjenvinning av metall omfatter innsamling, mottak og behandling av stål, metaller, EE-avfall, kabler og aske. Divisjon Metall har 11 anlegg for gjenvinning av stål og metaller. Divisjonen har 147 ansatte og håndterer rundt 260 000 tonn stål og metaller samt 90 000 tonn aske hvert år. De samlede driftsinntektene i 2014 var 859,7 millioner kroner, ned fra 867,2 millioner kroner året før.

Divisjon Metall fortsatte sitt arbeid med å rydde i anleggsstrukturen og industrialisere virksomheten. Etter en vellykket oppstart av ny shredder i Øra Miljøpark, Fredrikstad, ble shredderne i Tønsberg og Onsøy, samt metallsepareringsanlegg i Orkanger stengt ned og flyttet til Øra. Divisjonen startet også et behandlingsanlegg for EE-avfall i Sarpsborg i forbindelse med inngått innsamlings- og behandlingsavtale med returselskapet RENAS.

Divisjon Industri og Offshore

Divisjon Industri og Offshore tilbyr et bredt spekter av tjenester innenfor industrirensjøring og innsamling, mottak og behandling av farlig avfall. I 2014 var divisjonens 320 medarbeidere innen industriservice i alt 410 000 timer ute på oppdrag. Divisjon Industri og Offshore har totalt 13 mottaks- og behandlingsanlegg i Sør-Norge, samt partnere i Nord-Norge. Ti av anleggene er mottak for farlig avfall hvor Norsk Gjenvinning håndterer omlag 74 000 tonn farlig avfall per år.

De samlede driftsinntektene i 2014 var 672,0 millioner kroner, ned fra 673,2 millioner kroner året før. Divisjonen har gjennomført større kostnadsbesparende grep gjennom NG200-programmet med avvikling av aktiviteter i Fredrikstad og Sverige. Man har også konsentrert virksomheten i Grenland gjennom å slå sammen fem anlegg til et anlegg på Herøya Industripark. Driften var ellers preget av generell høy aktivitet både onshore og offshore med god voluminngang fra oljeselskaper. Shell i Kristiansund benyttet en opsjon med forlengelse av en kontrakt om Integrated Waste Management, industritjenester og tankvask som også inkluderer Shells utbygging av Ormen Lange.

Divisjon Downstream

Divisjon Downstream fungerer på tvers av de tre kjernedivisjonene og søker å maksimere utnyttelsen av de råvarene som samles inn og foredles. Divisjonens meglere av råvarer er ledende i Norge og sørger for at konsernet oppnår de rette prisene ved salg av råvarer til industrien i Skandinavia, Europa og Asia. I tillegg til dette driver divisjonen med begrenset trading virksomhet. Divisjon Downstream hadde eksterne tradinginntekter på 74,5 millioner kroner i 2014.

I 2014 åpnet divisjonen et nytt salgskontor for returpapir, plast og metall i Shanghai. Man startet også med eksport av jern til kunder i Europa.

Utvikling råvarepriser i 2014:

- **Returpapir:** Markedet var fallende og preget av en generell nedgang i råvarepriser, og fallende etterspørsel fra Kina.
- **Plast:** Prisene var stabilt stigende igjennom de tre første kvartalene med et fall i fjerde kvartal som var gjenspeilet av synkende oljepriser.
- **Stål og metaller:** Usikkerhet rundt den økonomiske veksten i Kina førte til negativt markedssentiment og fallende priser. Stålmarkedet var preget av overkapasitet på produksjonssiden, som sammen med lavere etterspørsel, førte til prisnedgang på ferdigvarer fra Øst-Europa, Kina og Asia. Unntaket var nikkel som hadde en kraftig prisoppgang i begynnelsen av 2014 da Indonesia innførte eksport-forbud for flere mineraler, noe som medførte bekymringer for Kinas produksjon.

- **Returtre:** Markedet i Norge og Skandinavia bar preg av to milde vintre på rad. Økte lagre, prisfall på konkurrerende energiprodukter og nedjustering av etterspørsel førte til fallende priser.
- **Brennbart restavfall:** Innenlandsmarkedet i Norge for brennbart restavfall hadde en markant prisvekst. Økte mengder med importert avfall fra UK kombinert med en mer lønnsom og effektiv logistikk frem til norske mottaksverk påvirket det norske og svenske markedet.

Det er positivt å merke seg at markedet både nasjonalt og internasjonalt er preget av et sterkt fokus på kvalitet. Bransjen er blitt mer kommersialisert og kontraktshåndtering viser økende grad av profesjonalitet.

Nisjeselskap: Norsk Gjenvinning Renovasjon AS

Norsk Gjenvinning Renovasjon AS er totalleverandør av renovasjonstjenester for kommuner over hele Norge og er en ledende aktør i dette markedet, og samler inn husholdningsavfall på oppdrag fra kommuner og interkommunale selskap i ca. 50 kommuner i Norge. Selskapet har 139 egne ansatte ved virksomheten i Norge og Sverige, og sysselsetter rundt 280 personer. Det vil si at ca. 50 prosent av de sysselsatte i Divisjon Renovasjon er ansatt hos faste underentreprenører. Av de ca. 150 tunge kjøretøy som kjører i daglig tjeneste for Norsk Gjenvinning Renovasjon går 42 prosent på biogass.

Selskapet har i tillegg tre avtaler i Sverige som driftes av det svenske datterselskapet, Nordisk Återvinning Service AB, et selskap som holder til i Mölndal rett utenfor Göteborg. Selskapet har ambisjoner om å vokse i det svenske markedet.

De samlede driftsinntektene i 2014 var 334,2 millioner kroner, opp fra 306,4 millioner kroner året før. Det har i 2014 vært stort fokus på marginforbedring på kontrakter.

Nisjeselskap: NG Sikkerhet AS (byttet navn til Norsk Makulering i januar 2015)

Norsk Makulering er Norges ledende leverandør innenfor makulering og destruksjon av sensitivt material på papirdokumenter og elektroniske lagringsmedier. Selskapet har 12 ansatte, betjener rundt 3 000 kunder og håndterer 4 000 tonn papirdokumenter ved 14 lokasjoner i Norge.

Selskapet er nystiftet i 2014. De samlede driftsinntektene i 2014 var 49,7 millioner kroner. Med bakgrunn i selskaps vekst har det i 2014 vært behov for å styrke og profesjonalisere organisasjonen i alle ledd.

Nisjeselskap: Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt AS

Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt drifter deponier og masseinntak. Alle mottak gjenbraker innleverte masser til nyttige formål som for eksempel terrengarrondering, bygging av nye fylkesveier, igjenfylling av gamle pukkverk til brukbart areal osv.

De samlede driftsinntektene i 2014 var 35,5 millioner kroner.

Nisjeselskap: Norsk Gjenvinning Entreprenør AS (byttet navn til R3 Entreprenør AS i mars 2015)

Norsk Gjenvinning Entreprenør AS sine tjenester omfatter i all hovedsak rivning, betongsaging, sanering av helseskadelige materialer og miljøkartlegging. Selskapet utfører prosjekter over hele landet og er representert med kontorer i Oslo, Drammen og Skien.

Siste del av 2013 og første kvartal i 2014 var preget av omstilling i alle operative avdelinger. To avdelingskontorer ble nedlagt samtidig som gjenværende avdelinger gjennomførte vesentlige reduksjoner i antall ansatte og andre driftskostnader. De samlede driftsinntektene i 2014 var 158

millioner kroner, ned fra 185 millioner kroner året før. Dette skyldtes begrenset med aktivitet samtidig som man hadde bortfall av to avdelingskontor.

I oktober 2014 gjennomførte eierne av Norsk Gjenvinning Entreprenør AS og 13 Gruppen AS en sammenslåing av virksomhetene, begge selskapene er nå eid av Rivningsspesialisten AS. Selskapene er nå samlet under det nye navnet R3 Entreprenør som ble lansert i mars 2015.

Forskning og utvikling

Norsk Gjenvinning har som målsetting å være ledende i sitt marked. For å oppnå dette bruker konsernet betydelige ressurser på forskning og utvikling (FoU), både i form av investeringer og intern ressursbruk. FoU-innsatsen innebærer aktiviteter som søker å utvikle nye produkter og teknologi, samt utvikling av nye innsamlingsløsninger og prosesseteknologi. FoU-arbeidet fokuserer også på utvikling av endrede og/eller nye nedstrømsløsninger, samt nye totalløsninger, som for eksempel i form av å utvikle nye verdikjeder for håndtering av avfall. De fleste utviklingsprosjekter går over flere år, og mange av disse kvalifiserer typisk til Forskningsrådets ordning for «skattefunn», hvilket medfører skattefradragmuligheter for aktuelle prosjekter i konsernet.

I 2014 deltok Norsk Gjenvinning med egeninnsats og finansiering av flere omfattende forskningsprosjekt sammen med ulike forskningsmiljø, herunder:

- Katalysatorlift
- Utvikling av mekanisert kverneprosess for brensel
- Order to cash

I samarbeid med Nespresso og Hydro utviklet Norsk Gjenvinning en verdikjede for gjenvinning av kaffekapsler fra Nespresso. I tillegg deltar Norsk Gjenvinning i en rekke tverrfaglige innovasjonssamarbeid, blant annet innenfor matavfall med Østfoldforskning og Grønn vekst i matbransjen med GreeNudge og Scandinavian Design Group.

Forskningsaktivitet og prosjekter i en tidlig fase, samt vedlikehold av eksisterende produkter, utgiftsføres løpende. Utgifter til denne typen prosjekter kostnadsføres fortløpende. Ovennevnte prosjekter ble i 2014 kostnadsført med 7,1 millioner kroner.

Operasjonell risiko og risikostyring

Risikostyring i VV Holding konsernet er en integrert del av all forretningsvirksomhet. Risikostyring er delt mellom de operative enhetene som har hovedansvaret for relevant operativ og kommersiell risikostyring innenfor sitt virksomhetsområde inkludert etterlevelse, og Group Treasury som har hovedansvaret for finansiell risikostyring i overensstemmelse med retningslinjer godkjent av styret. Konsernstabsenheter etablerer retningslinjer og rutiner for håndtering av compliance risiko og koordinerer og gjennomfører en samlet risikovurdering.

Konsernet har opprettet et eget Compliance-program som omfatter hele konsernet. Divisjonene har identifisert risiko for brudd på myndighetskrav og tiltak for å redusere eventuell risiko. Programmet rapporteres kvartalsvis til konsernledelsen.

Nedenfor er en beskrivelse av visse risikoer som kan påvirke vår virksomhet, økonomiske stilling og resultatet av virksomheten fra tid til annen.

Generell markedsrisiko

Konsernet er eksponert for den økonomiske syklusen og makro økonomiske svingninger som er utenfor konsernets kontroll. Siden en svak økonomi generelt resulterer i reduserte nivåer av industriell aktivitet og forbruk, kan endringer i den generelle økonomiske

situasjonen påvirke volumene av avfall og dermed etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester. Der hvor konsernet er betalt på grunnlag av kilogram / tonn innsamlet og behandlet avfall, kan en svak økonomi direkte negativt påvirke konsernets inntekter og resultat, mens en sterk økonomi kan ha en motsatt effekt.

Politisk og juridisk risiko

Konsernet opererer i en strengt regulert virksomhet. Endringer i lover eller endringer i planlagt implementering av nye utslippskrav kan ha vesentlig innvirkning på konsernets drift og økonomiske resultater.

Konkurranse i markedet

Bransjer hvor konsernet opererer i er konkurranseutsatte. Selv om konsernet anser seg for å være godt posisjonert i markedet, kan det ikke gis noen garanti med hensyn til fremtidig konkurranse.

Kunderisiko

Konsernet er generelt avhengig av ordrer under rammeavtaler med kunder for salg av sine produkter og tjenester. Dette skaper en usikkerhet med hensyn til fremtidig inntekt. Selv om konsernet har en diversifisert kundebase, lavere salgsvolumer knyttet til ett eller flere av de eksisterende rammeavtalene, eller tap av kunder eller rammeavtaler uansett grunn, kan ha betydelig negativ innvirkning på konsernets finansielle resultater. Konsernet er videre avhengig av å delta i, og være tildelt oppdrag i offentlige anbud. Det kan ikke gis noen garantier for at konsernet vil bli tildelt oppdrag under slike offentlige anbud i fremtiden.

Avhengighet av nøkkelpersonell

Videre utvikling av konsernet er avhengig av tilgang på kvalifisert personell, spesielt sentrale lederstillinger. Tap av nøkkelpersonell kan ha en negativ innvirkning på konsernets driftsresultat og finansielle stilling.

Operasjonell gearing og tap av inntekter

En stor del av konsernets kostnadsbase består av lønn og kostnadsbasen bør dermed betraktes som fast på mellomlang sikt. Enhver nedgang i inntekter vil i stor grad påvirke netto resultat før skatt i samme størrelsesorden som brutto bidrag fra slike tapte inntekter.

Forsikringsrisiko

Konsernets forsikringer kan ikke nødvendigvis dekke alle potensielle forpliktelser i konsernet. Det er en risiko for at konsernet vil lide store tap som ikke vil bli dekket av noen forsikring.

Risiko knyttet til immaterielle eiendeler

Konsernet har kun i begrenset grad beskyttet sine intellektuelle eiendeler. Konkurrenter kan derfor kopiere noen av konsernets produkter, noe som igjen kan ha en negativ effekt på konsernets virksomhet.

Helse, sikkerhet og miljø

Konsernet er involvert i håndtering av industrielt, nærings- og husholdningsavfall (både farlig og ikke-farlig), riving og miljøsanering (asbest, PCB etc.). Dermed er de ansatte i konsernet eksponert for helse-, sikkerhets- og miljørisikoer. Slike driftsoperasjoner kan føre til betydelig forurensning på bakken og /eller miljø hvor konsernet opererer. Konsernet kan holdes økonomisk ansvarlig for slik miljøforurensning eller skade.

Risiko forbundet med svindel, bestikkelser og korrupsjon

Bransjer hvor konsernet opererer har en iboende risiko forbundet med svindel, bestikkelser og korrupsjon, og konsernet er eksponert for slik

risiko spesielt i forbindelse med sin bruk av agenter i flere jurisdiksjoner, herunder i Asia. Selv om konsernet har og utvikler rutiner og andre sikringstiltak for å forebygge forekomst av svindel, bestikkelser og korrupsjon, vil det ikke være mulig for konsernet å oppdage og/eller hindre alle slike lovbrudd. Påstått eller faktisk involvering i korrupsjon eller andre ulovlige aktiviteter fra konsernets styremedlemmer, ansatte, agenter, samarbeidspartnere eller kunder kan ha en vesentlig negativ innvirkning på konsernets virksomhet, blant annet som følge av sivile eller strafferettslige sanksjoner, utelukkelse fra offentlig anbud og / eller omdømmeskade.

Risiko knyttet til import- og eksportrestriksjoner

Konsernet er eksponert for risiko for riktig anvendelse av import- og eksportforskrifter. Eventuelle brudd på slike regler, som en konsekvens av feil klassifisering av produkter eller på annen måte, kan ha en negativ innvirkning på konsernets virksomhet.

Fare for å miste lisenser og konsesjoner

Konsernet har flere lisenser og konsesjoner i ulike jurisdiksjoner som tillater konsernet å operere i avfallsbransjen og å håndtere, transportere, eksportere og importere ulike typer avfall. Tap av slike lisenser og konsesjoner kan ha en vesentlig negativ innvirkning på virksomheten i konsernet.

Estimatrisiko

Konsernet kan mislykkes i å effektivt beregne risiko, kostnader eller timing ved utarbeidelse av anbud. Feil og mangler i anbudsprosesser kan ha en vesentlig negativ innvirkning på lønnsomheten i konsernet.

Finansiell risiko og risikostyring

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for valutarisiko i tilknytning til salg av metaller, plast og papir, samt kjøp av nedstrømsløsninger. Denne risikoen er særlig relevant i forhold til EUR, SEK, DKK og USD. På større kontrakter inngås terminkontrakter for å eliminere risiko for valutasvingninger.

Renterisiko

Konsernets renterisiko kommer som følge av langsiktig gjeld. Gjeld som er utstedt basert på variable renter medfører at konsernet blir eksponert for renterisiko som påvirker kontantstrømmen. Konsernet håndterer renterisikoen knyttet til kontantstrømmen ved å benytte seg av rentebytteavtaler. Gruppens retningslinjer er å sikre ca. 60 prosent av sine lån inngått med variable renter.

Likviditetsrisiko

Selskapet har begrenset likviditetsrisiko. Virksomheten følger aktivt opp sin likviditetsstyring gjennom budsjetter og løpende prognoser. Konsernets langsiktige finansieringsbehov er dekket gjennom bankgjeld og lån fra eiere.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i hovedsak ved transaksjoner med kunder og innskudd i bank. Selskapet har gjennom flere år hatt beskjedne tap på kundefordringer. Nye kunder kredittvurderes og godkjennes før det innvilges kreditt. Ansvar for kredittstyring er sentralisert og rutiner er forankret i virksomhetens kvalitetssystem. I henhold til regnskapslovens krav er det balanseført total 3,9 millioner kroner i avsetning for tap på fordringer.

For ytterligere informasjon om konsernets risikostyring henvises det til note 23 i årsregnskapet.

Hendelser etter balansedagen

I tredje kvartal 2014, engasjerte konsernet DNV-GL til å undersøke drift av Norsk Gjenvinning Industri (NGI) sitt anlegg på vår Mongstad base. En endelig rapport i desember 2014 viste til tre forskjellige ukontrollerte utslipp av farlig avfall fra prosessanlegget. Utslippene fant sted i 2013 og 2014. Selskapet stoppet umiddelbart all behandling av farlig avfall på anlegget inntil videre. Anlegget ble igangsatt igjen i mars 2015 etter at alle avvik var lukket. Saken er utførlig beskrevet under avsnittet om samfunnsansvar (ytre miljø).

Disponering av årets resultat

Styret foreslår at underskuddet på 106,8 millioner kroner i morselskapet VV Holding AS disponeres ved overføring fra annen egenkapital.

Redegjørelse for morselskapets resultat

Virksomhetens art

VV Holding AS er morselskapet i konsernet. Morselskapets rolle er å forvalte eierskap i datterselskapene.

Resultatregnskap

Morselskapet har ingen driftsinntekter. Morselskapets driftsresultat ble forverret med 0,2 millioner kroner fra 2013 til 2014 og endte på -0,3 millioner kroner.

Morselskapets netto finansposter viser et resultat på -169,1 millioner kroner som er en reduksjon på 162 millioner kroner fra 2013. Reduksjonen skyldes i hovedsak kostnader forbundet med refinansieringen i 2014 samt reduksjon i konsernbidrag.

Investeringer

Morselskapet har ikke investert i nye driftsmidler i 2014.

Egenkapital og soliditet

Morselskapets egenkapital er på 268,3 millioner kroner pr. 31.12.14 mot 375,1 millioner kroner pr. 31.12.13. Endring av morselskapets egenkapital består av årets resultat.

Finansiering og kontantstrøm

Morselskapet er finansiert gjennom langsiktig lån på 2 360,6 millioner kroner, hvorav 2 235, millioner kroner er lån i form av obligasjonslån. Morselskapets operasjonelle kontantstrøm utgjorde -171,4 millioner kroner i 2014 mot -111,6 millioner kroner i 2013.

Samfunnsansvar

Norsk Gjenvinning bidrar til å løse kundenes miljømessige utfordringer forsvarlig og effektivt ved å ta hånd om avfall, sortere og foredle det slik at det kan bli råstoff for nye produkter. Konsernet har et ambisiøst mål om å bli anerkjent som Nordens mest betydningsfulle gjenvinningsselskap. Det innebærer å strekke seg lengre enn å håndtere andres avfall på forsvarlig vis. Bærekraft og samfunnsansvar må tas på alvor.

I 2014 ble det implementert nye rapporteringsrutiner for samfunnsansvar og bærekraft. Norsk Gjenvinning støtter UN Global Compact og har forpliktet seg til å drive virksomheten i henhold til de prinsipper som der er beskrevet.

Bærekraft og samfunnsansvar er ikke nye begrep for Norsk Gjenvinning, men med denne beslutningen følger et mer målrettet og systematisk arbeid med forbedring og rapportering av reell bærekraftig utvikling.

Ytre miljø

Konsernets virksomhet er bærekraftig av natur, men den normale driften påvirker det ytre miljø, og det arbeides kontinuerlig med tiltak for å redusere de negative effektene. Målsettinger, måleindikatorer og tiltak knyttet til det ytre miljø er nærmere beskrevet under miljøavsnittet i samfunnsrapporten som er omtalt i foregående avsnitt.

Konsernets mottaks- og behandlingsanlegg har tillatelse til drift fra myndigheter som Fylkesmannen eller Miljødirektoratet. I tillatelsene ivaretas nærmiljøet gjennom krav til blant annet trafikkbelastning, driftstider, visuelt inntrykk, støy- og støvnivåer samt utslipp til luft, vann og grunn. Etterlevelse av tillatelser rapporteres årlig via Altinn i henhold til myndighetenes krav.

Sommeren 2014 ble det mottatt et tips om at det hadde vært to ulovlige utslipp fra Norsk Gjenvinning Industri AS (NGI) sitt renseanlegg på Mongstad. Ifølge tipset hadde oljeslopp rent rett i havet, uten å bli renset. Umiddelbart etter at tipset kom inn ble DNV-GL leid inn for å granske påstandene og Miljødirektoratet varslet om saken. I september kom de med sin første konklusjon. To ganger i 2013, og en gang i 2014 hadde det vært ulovlige utslipp fra renseanlegget på Mongstad. Til sammen rant mellom 150-350 m³ oljeholdig væske ut i Fensfjorden, imidlertid gjennom oljeutskiller. NGI stoppet umiddelbart alle utslipp fra anlegget. Selskapet har tatt en fullstendig gjennomgang av all dokumentasjon og rutiner for drift av anlegget, slik at anlegget nå skal drives i tråd med tillatelsen fra Miljødirektoratet. Selskapet har også tilsatt en ny driftsleder ved renseanlegget som har jobbet tett med den øvrige ledelsen på Mongstad for å gjøre de nødvendige utbedringer. Rambøll som ble leid inn for å gjennomføre en konsekvensutredning, konkluderte med at utslippet kun hadde mindre konsekvenser for et lite område ved utslippspunktet, og at det ikke vil være noen varige konsekvenser for marine organismer i fjorden. Onsdag 25. mars 2015 åpnet anlegget for vanlig drift igjen. Avgjørelsen er meddelt Miljødirektoratet.

Medarbeidere, organisasjon og likestilling

Konsernet hadde totalt 1 378 ansatte ved utgangen av 2014, mot 1 426 ansatte ved årets begynnelse.

Norsk Gjenvinning legger stor vekt på at virksomheten skal drives i tråd med gjeldende lover og regler, så vel som allment aksepterte normer og prinsipper for forretningsdrift. Konsernet er opptatt av å bygge en solid internkultur der verdiene våre Kremmerskap, Proaktivitet, Ansvarlighet og Lagånd står i sentrum. Som et ledd i dette arbeidet er det i tillegg også lagt til rette for at ansatte kan varsle om kritikkverdige forhold, også anonymt. I 2015 er denne funksjonen også utvidet til å inkludere en ekstern varslingskanal som er tilgjengelig på hjemmesiden til konsernet.

Skader og sykefravær

Konsernets virksomhet medfører arbeid som kan være fysisk belastende for medarbeidere i visse funksjoner, og som medfører risiko for arbeidsulykker og skader. Norsk Gjenvinning har derfor et høyt fokus på helse og sikkerhet, og det legges stor vekt på risikovurdering av de enkelte arbeidsoppgaver for å kartlegge alle faremomenter ved arbeidet. Det legges opp til at også den enkelte medarbeider skal ha fokus på helse og sikkerhet i sitt daglige arbeid, og analysene blir gjennomgått i selskapene. I 2014 hadde konsernet i alt 73 personskader som resulterte i 228 fraværsdager. Tilsvarende tall for 2013 var 68 personskader og 81 fraværsdager.

Totalt sykefravær for Norsk Gjenvinning-konsernet var på 5,0 prosent i 2014. Korttidsfravær var på 1,5 prosent, og langtidsfraværet var på 3,5 prosent. Til sammenligning var sykefraværet i 2013 totalt på 6,3 prosent. Vi ser en vesentlig forbedring innen enkelte divisjoner fra 2013 til 2014, med tettere oppfølging fra ledelsen sin side, større fokus på tilrettelegging og forbedring i arbeidsmiljø som konkrete tiltak. Det er for øvrig store forskjeller i nivå på sykefravær mellom divisjonene og regionene. Konsernet, representert ved Divisjon Gjenvinning, har i 2014 sagt seg villig til å delta på forskningsprosjekt i regi av STAMI for å undersøke nærmere årsakssammenhengen mellom sykefravær og oppfølging/ledelse. Prosjektet vil pågå i minimum en 2-3 års periode.

Medarbeidertilfredshet

Det gjennomføres årlige medarbeiderundersøkelser som inkluderer alle fast ansatte. I 2014 var responsgraden 81 prosent, og resultatene konkluderte med en positiv utvikling fra 2013 på nærmest samtlige divisjoner. Undersøkelsen viser at medarbeiderne i Norsk Gjenvinning er engasjerte og stolte over jobben sin, og score innen motivasjon og ledelse kommer spesielt bra ut. Divisjon Metall og Norsk Gjenvinning Entreprenør AS hadde en noe svakere utvikling, men har vært igjennom omfattende endringer i perioden som lå bak. Divisjon Industri og Offshore og Divisjon Downstream har noe svakere resultat enn øvrige enheter i konsernet, men viser en vesentlig forbedring fra 2013 og det har vært jobbet med ytterligere tiltak for å bedre situasjonen.

Kompetanseutvikling

Det arbeides kontinuerlig med kompetanseheving, blant annet gjennom NG-Skolen, der målet er å tilby kurs til alle ansatte. Som en del av konsernets omfattende compliance-program og arbeidet med risikoreduserende tiltak, er det innført en rekke kurs som vil være obligatoriske for enkelte medarbeidergrupper. Ytterligere risikoanalyser for å avdekke kompetanse og opplæringsbehov, vil prioriteres.

Styret anser arbeidsmiljøet og samarbeidet med de tillitsvalgte som godt. Ansatte er sikret medbestemmelse på flere nivåer i Norsk Gjenvinning. På konsernnivå er det etablert konsernutvalg der hovedtillitsvalgte fra de ulike divisjonene kommer sammen med representanter fra konsernledelsen for utveksling av informasjon og drøfting av saker som angår flere av virksomhetene. I 2014 ble det avholdt to slike møter.

Likestilling

Norsk Gjenvinning arbeider aktivt og målrettet for å fremme likestillingslovens formål innenfor konsernet. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Ved årsskiftet hadde konsernet 1 378 ansatte, hvorav 19 prosent kvinner og 81 prosent menn. En kvinne er representert i konsernets ledergruppe og 24 kvinner har ledende stillinger. Det er ett kvinnelige styremedlem i konsernet styre. Miljø- og gjenvinningsbransjen har tradisjonelt vært mannsdominert, og konsernet arbeider bevisst med å rekruttere flere kvinner.

Norsk Gjenvinning har som mål at konsernet skal være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne. For arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne følges Arbeidsmiljøloven og det foretas individuell tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgave etter behov.

Norsk Gjenvinning har ved flere anledninger oppnådd gode resultater i samarbeid med NAV og attføringsbedrifter. Mennesker som har av ulike årsaker falt utenfor arbeidslivet har fått arbeidstrening og i noen tilfeller også videre ansettelse. Gjennom NHO-tiltaket «Ringer i vannet» har konsernet samarbeidet med utvalgte attføringsbedrifter. Samarbeidet har også ført til at personene

som har deltatt i utviklings- og arbeidstreningsprogrammet har fått tilbud om ansettelse hos Norsk Gjenvinning.

Norsk Gjenvinning er en multikulturell arbeidsplass. Ved utgangen av 2014 hadde konsernet medarbeidere som representerer ca. 30 ulike nasjonaliteter. Fremmedspråklige medarbeidere får tilbud om norskopplæring og tilrettelegging i forhold til språkkunnskaper.

Endringer i styre og ledelse

I juni 2014 ble styret styrket med et styremedlem og består av styrets leder, tre styremedlemmer og en varamedlem. Konsernledelsen ble redusert fra ti til åtte personer i desember 2014 og består av konsernsjef, tre konserndirektører med stabsansvar samt fire divisjonsdirektører.

Utsiktene fremover


2014 var et krevende driftsår, noe som styret forventer vil fortsette inn i 2015. Det forventes fortsatt lav aktivitet i bygg- og anleggsbransjen, lav aktivitet blant virksomheter langs kysten som blir påvirket av fallet i oljeprisen og reduksjon i generell industriaktivitet. Konsernet skal møte disse utfordringene med målrettede kostnadstiltak og fortsatt industrialisering av konsernets prosesser og anlegg.

I tillegg til lavere aktivitet, knytter utfordringene i 2015 seg i første rekke til prispress som følge av at useriøse aktører ikke håndterer avfallet på lovlig måte. Norsk Gjenvinning har selv gjort en rekke tiltak for å forhindre dette og investerer nå betydelige midler for å sikre at lover og regler etterleves og for å ivareta behovet for reell bærekraftig utvikling framover. Dette er av stor betydning for kunder og andre interessenter, for Norsk Gjenvinning selv og resten av gjenvinningsindustrien i Norge.

Med investeringene og innsatsen som legges ned i de ulike forbedringsprogrammene, mener styret at Norsk Gjenvinning står godt rustet til både å utnytte vekstmulighetene og å styrke lønnsomheten både i 2015 og i årene som kommer.

Oslo, 22. april 2015


Reynir Kjær Indahl
Styrets leder


Erik Osmundsen
Daglig leder


Claes Agne Ekström
Styremedlem


Håkon Jahr
Styremedlem


Ylva Lindberg
Styremedlem

VV Holding AS – resultatregnskap 1.1-31.12

	Note	2014	2013
Driftsinntekter og driftskostnader (tall i 1 000)			
Annen driftskostnad	6	274	86
Sum driftskostnader		274	86
Driftsresultat		-274	-86
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt	7	96 262	87 458
Annen finansinntekt		1 390	82 814
Annen rentekostnad	7	212 576	177 029
Annen finanskostnad	7	54 388	403
Resultat av finansposter		-169 313	-7 160
Ordinært resultat før skattekostnad		-169 587	-7 246
Skattekostnad på ordinært resultat	5	-45 788	-5 556
Ordinært resultat		-123 798	-1 691
Kontantstrømsiking (etter skatt)		-17 041	9 185
Årets utvidede resultat etter skatt		17 041	-9 185
Årets totalresultat		-106 757	-10 876
Overføringer			
Overført fra annen egenkapital		106 757	10 876
Sum overføringer		-106 757	-10 876

VV Holding AS – balanse pr 31.12

	Note	2014	2013
Eiendeler (tall i 1 000)			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5	42 817	3 331
Sum immaterielle eiendeler		42 817	3 331
Varige driftsmidler			
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	1	1 370 064	1 370 064
Lån til foretak i samme konsern	2, 9	1 269 901	1 170 155
Sum finansielle anleggsmidler		2 639 966	2 540 220
Sum anleggsmidler		2 682 783	2 543 551
Omløpsmidler			
Fordringer			
Fordring på konsernselskap	2, 9	1 390	92 816
Andre kortsiktige fordringer	9	670	0
Sum fordringer		2 060	92 816
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11, 12	2 684	3 810
Sum omløpsmidler		4 744	96 626
Sum eiendeler		2 687 526	2 640 177

VV Holding AS – balanse pr 31.12**Egenkapital og gjeld (tall i 1 000)****Innskutt egenkapital**

Aksjekapital	4	45 348	45 348
Overkurs		330 011	330 011
Annen innskutt egenkapital		7 970	7 970
Sum innskutt egenkapital		383 329	383 329

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital		-115 016	-8 259
Sum opptjent egenkapital		-115 016	-8 259

Sum egenkapital	3	268 313	375 070
------------------------	----------	----------------	----------------

Gjeld**Avsetning for forpliktelser****Annen langsiktig gjeld**

Derivat	8	73 360	42 820
Gjeld til foretak i samme konsern		125 470	759 222
Gjeld til kredittinstitusjoner	2, 9	0	1 337 423
Obligasjonslån	9	2 219 654	0
Sum annen langsiktig gjeld		2 418 483	2 139 465

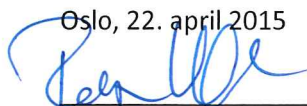
Kortsiktig gjeld

Gjeld til kredittinstitusjoner		483	125 642
Leverandørgjeld		247	0
Sum kortsiktig gjeld		730	125 642

Sum gjeld		2 419 213	2 265 107
------------------	--	------------------	------------------

Sum egenkapital og gjeld		2 687 526	2 640 177
---------------------------------	--	------------------	------------------

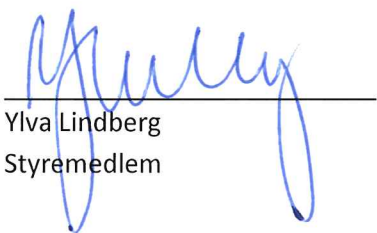
Oslo, 22. april 2015



Reynir Kjær Indahl
Styrets leder



Claes Agne Ekström
Styremedlem



Ylva Lindberg
Styremedlem



Erik Osmundsen
Daglig leder



Håkon Jahr
Styremedlem

VV Holding AS - kontantstrøm

	2014	2013
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-169 587	-7 246
Inntektsført konsernbidrag	-1 390	-82 814
Periodens betalte skatt	0	-3 744
Endring i leverandørgjeld	247	-17 200
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-670	-576
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-171 400	-111 579
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetaling på lånefordring konsern	-99 746	-155 848
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-99 746	-155 848
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger av konsernbidrag	92 816	120 826
Netto utbetaling gjeld til kredittinstitusjoner	-125 159	125 642
Innbetalinger konsernselskaper	-633 752	56 355
Innbetalinger ved opptak av obligasjonslån	2 235 000	0
Utbetaling av opptakskostnader obligasjonslån	-60 117	0
Utbetalinger ved nedbetaling av annen gjeld	-1 362 420	-42 256
Finanskostnader uten kontanteffekt	123 652	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	270 020	260 568
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 126	-6 860
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	3 810	10 670
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	2 684	3 810
Av kredittramme på MNOK 200 er ubenyttet driftskreditt	200 000	75 000

Regnskapsprinsipper

Regnskap

Årsregnskapet er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens bestemmelser om forenklet IFRS gitt i egen forskrift (Forskrift om forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder, kapittel 4, fastsatt av Fin.dept 21. januar 2008) til norsk regnskapslovs § 3-9 5. ledd.

Struktur

Selskapet ble kapitalisert opp for å kunne gjennomføre oppkjøp av aksjene i Veolia Miljø AS AS og Veidekke Gjenvinning AS med virkning fra henholdsvis 01.04.2011 og 01.07.2011. Veidekke Gjenvinning AS ble senere solgt til Norsk Gjenvinning AS til kostpris og fusjonert. Veolia Miljø AS endret senere navn til Norsk Gjenvinning Norge AS. Etter dette har det kun blitt gjennomført enkelte mindre strukturelle endringer.

Resultatregnskap

Prinsipper som fravikes

IAS 10 nr. 12 og 13 og IAS 18 nr. 30 fravikes slik at utbytte og konsernbidrag regnskapsføres i samsvar med regnskapslovens bestemmelser.

I henhold til IFRS 8 og IAS 33 velger selskapet å ikke vise henholdsvis segmentinformasjon og resultat per aksje.

Selskapet velger å ikke ha med egen oppstilling over endringer i egenkapitalen, men viser endringene i egen note.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. 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.

Aksjer i datterselskap

Datterselskaper er selskaper der morselskapet har kontroll, og dermed bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt ved å eie mer enn halvparten av den stemmeberettigede kapitalen.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Fordringer for øvrig klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn.

Fordringer

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

Sikring

Selskapet bruker rentebytteavtaler for å sikre fremtidige rentebetalinger på langsiktig gjeld.

Regnskapsmessig klassifiseres rentebytteavtalene som sikringsinstrumenter. Endringen i virkelig verdi regnskapsføres over utvidet resultat.

Gjeld

Langsiktig gjeld regnskapsføres til virkelig verdi med fradrag for transaksjonskostnader når utbetalingen finner sted. I etterfølgende perioder regnskapsføres gjeld til amortisert kost.

Avsetninger

Selskapet regnskapsfører avsetninger og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved en overføring av økonomiske ressurser, og forpliktelses størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres som reduksjon av balanseført beløp på investering i datterselskap, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt, og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt). Utsatt skatt både i selskapsregnskapet og i konsernregnskapet regnskapsføres til nominelt beløp.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide plasseringer, som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Note 1 Datterselskap

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eier-/ stemme- andel	Egenkap. siste år (100 %)	Resultat siste år (100 %)	Balanseført verdi
Norsk Gjenvinning Norge AS	Lysaker	100 %	183 520	18 544	1 370 064
Balanseført verdi 31.12.					1 370 064

Note 2 Mellomværende med foretak i samme konsern m.v.

Lån til foretak i samme konsern	2014	2013
Norsk Gjenvinning Norge AS	1 269 901	1 170 155
Sum	1 269 901	1 170 155

Lånene er etterprioritert og vil ikke bli betalt før låntager har oppfylt alle betalingsforpliktelser overfor andre ikke-etterprioriterte kreditorer.

Gjeld til foretak i samme konsern	2014	2013
VV Holding II AS	125 474	759 222
Sum	125 474	759 222

Lånene er etterprioritert og vil ikke bli betalt før låntager har oppfylt alle betalingsforpliktelser overfor andre ikke-etterprioriterte kreditorer.

Fordring på foretak i samme konsern	2014	2013
Tomwil Miljø AS	0	8 405
Ryfylke Renovasjon AS	0	0
Metodika AS	1 390	4 087
Løvås Transportfirma AS	0	3 493
Hurum Energigjenvinning AS	0	1 203
NG Sikkerhet AS	0	22
Norsk Gjenvinning Renovasjon AS	0	5 504
Norsk Gjenvinning Entreprenør AS	0	13 000
Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt AS	0	4 237
Norsk Gjenvinning Metall AS	0	0
Norsk Gjenvinning AS	0	26 153
POS Holding AS	0	10 002
Eivind Koch Rørinspeksjon AS	0	886
Norsk Gjenvinning Industri AS	0	217
Metall & Gjenvinning AS	0	1 812
Humlekjær og Ødegaard AS	0	13 794
Norsk Gjenvinning Norge AS	0	0
Sum	1 390	92 816

Alle mellomværende pr 31.12.2013 knytter seg til mottatt konsernbidrag.

Note 3 Egenkapital

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.	45 348	330 011	7 970	-8 259	375 070
Årets resultat	0	0	0	-123 798	-123 798
Årets utvidede resultat	0	0	0	17 041	17 041
Egenkapital 31.12.	45 348	330 011	7 970	-115 016	268 313

Note 4 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapet inngår i konsernet POS Holding AS. Konsernregnskapet vil bli utlevert ved henvendelse til konsernets forretningskontor i Oslo (adresse Lysaker Torg 35, PB 567 Skøyen, 0214 Oslo, telefon 22 12 96 00).

Aksjekapitalen på kroner 45 347 900 består av 453 479 aksjer á kroner 100. Alle aksjer har like rettigheter, og alle aksjer er eid av VV Holding II AS.

Note 5 Skatt

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel	2014	2013
Midlertidige forskjeller		
Fordringer	0	0
Oppstartskostnader lån	54 355	30 482
Rentesikring (ikke resultatført endring utsatt skatt)	-73 360	-42 820
Netto midlertidige forskjeller	-19 004	30 482
Underskudd til fremføring	-139 576	0
Grunnlag for utsatt skatt	-158 581	-12 338
27 % utsatt skatt	-42 817	-3 331
Utsatt skatt / - utsatt skattefordel i balansen	-42 817	-3 331

Grunnlag for skattekostnad, endring i utsatt skatt og betalbar skatt

	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-169 587	-7 246
Permanente forskjeller	53 884	-12 974
Endring av underskudd til fremføring	139 576	0
Endring i midlertidige resultatforskjeller med påvirkning på skattepliktig inntekt	-23 873	10 218
Grunnlag for betalbar skatt i resultatregnskapet	0	-10 002
+/- Mottatt/avgitt konsernbidrag	0	10 002
Skattepliktig inntekt (grunnlag for betalbar skatt i balansen)	0	0

Fordeling av skattekostnaden

	2014	2013
Betalbar skatt på årets resultat	0	-2 801
For mye, for lite avsatt i fjor	0	0
Sum betalbar skatt	0	-2 801
Endring i utsatt skatt	-39 485	-6 376
Skatteeffekt av ikke resultatført konsernbidrag	0	123
- korleksjon for skatt på direkte balanseførte forskjeller (rentesikring) som inngår i beregningen av utsatt skatt	-6 303	3 497
Skattekostnad (- inntekt)	-45 788	-5 556

Avstemming av årets skattekostnad

Regnskapsmessig resultat før skattekostnad	(169 587)	(7 246)
Beregnet skatt 27 %	(45 788)	(1 956)
Skattekostnad i resultatregnskapet	(45 788)	(5 556)
Differanse	0	3 599

Differansen består av følgende:

27 % av permanente forskjeller	14 549	(3 503)
Endring i utsatt skatt/skattefordel som følge av endret skattesats	-	(123)
Endring utsatt skatt knyttet til derivat	(8 246)	
Skattekostnad i årets totalresultat	(6 303)	
Andre forskjeller	-	27
Sum forklart differanse	(0)	(3 599)

Avstemming av årets skattekostnad i årets totalresultat

Kontantstrømsikring før skatt	23 344	(12 582)
Beregnet 27 % skatt	6 303	(3 397)
Kontantstrømsikring etter skatt	17 041	(9 185)
Betalbar skatt i balansen	2014	2013
Betalbar skatt i skattekostnaden	0	-2 801
Skattevirkning av konsernbidrag	0	2 801
Betalbar skatt i balansen	0	0

Note 6 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

Selskapet har ingen ansatte. Datterselskapet, Norsk Gjenvinning Norge AS utfører administrasjonstjenester for selskapet. Selskapets resultatregnskap er ikke belastet for disse tjenestene.

Daglig leder mottar ikke lønn fra selskapet.

Siden selskapet ikke har ansatte er selskapet ikke pliktig til å ha tjenestepensjonsordning iht. lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2014	2013
Lovpålagt revisjon (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	85	58,5
Andre attestasjonstjenester		
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med likningspapirer)	20	22,5
Annen bistand		
Sum godtgjørelse til revisor (ekskl. MVA)	105	81

Note 7 Spesifikasjon av finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter	2014	2013
Renteinntekt fra andre foretak i samme konsern	96 246	87 348
Annen renteinntekt	16	110
Inntekt på investering i datterselskap*		82 814
Sum finansinntekter	96 262	170 272

*Består av konsernbidrag fra datterselskaper ført over resultatet for andel opptjent etter konserndannelse.

Finanskostnader	2014	2013
Rentekostnad til andre foretak i samme konsern	35 225	56 355
Annen rentekostnad	177 351	120 673
Annen finanskostnad	54 388	403
Sum finanskostnader	266 964	177 432

Note 8 Derivater

	2014		2013	
	Eiendel	Forpliktelse	Eiendel	Forpliktelse
Rentebytteavtale - kontantstrømsikring	-	73 360	-	42 820
Herav langsiktige poster		73 360		42 820

Derivater holdt for handelsformål er klassifisert som kortsiktige eiendeler eller forpliktelser. Hele den virkelige verdien av sikringsinstrumenter er klassifisert som langsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mer enn 12 måneder og som kortsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

Rentebytteavtaler

Den nominelle hovedstolen på utestående rentebytteavtaler pr. 31. desember 2014 var TNOK 1 900 000 (2013: TNOK 2 782 964).

Forfallsdato på rentebytteavtaler er 10. juli 2015 for nominell hovedstol på TNOK 500 000, 10. juli 2017 for nominell hovedstol TNOK 800 000 og 10. januar 2018 for nominell hovedstol TNOK 600 000.

Pr. 31. desember 2014 var den faste renten 2,685 % for rentebytteavtalen som forfaller 10. juli 2015, 2,899 % for rentebytteavtalen som forfaller 10. juli 2017, 2,987 % for rentebytteavtalen som forfaller 10. januar 2018. De flytende rentesatsene (3M Nibor) var 1,48 % (2013: 1,65 %) p.a. Gevinster og tap av sikringsinstrumentet er ført i utvidet resultatregnskap.

Finansiell markedsrisiko

Valutarisiko

Selskapet har ikke transaksjoner i utenlandsk valuta og har ingen valutarisiko.

Renterisiko

Selskapet er eksponert for endringer i rentemarkedet gitt at konsernet har betydelig rentebærende gjeld.

For å redusere effekten av svingninger i renten er det blitt inngått rentebytteavtaler med varighet på 2-3 år.

Finansiell risikostyring

Likviditetsrisiko

Selskapet har begrenset likviditetsrisiko. Virksomheten følger aktivt opp sin likviditetsstyring gjennom budsjetter og løpende prognoser. Konsernets langsiktige finansieringsbehov er dekket gjennom obligasjonslån og langsiktig konserngjeld. Obligasjonslånet forfaller i sin helhet 10. juli 2019.

Kredittrisiko

Kredittrisiko oppstår i hovedsak ved transaksjoner med kunder og innskudd i bank.

Ansvar for kredittstyring er sentralisert og rutiner er forankret i virksomhetens kvalitetssystem. Selskapet har ingen eksterne kunder.

Note 9 Fordringer og gjeld

Fordringer	2014	2013
Fordringer til pålydende	2 060	92 816
Avsetning til tap på fordringer		0
Fordringer i balansen	2 060	92 816

Fordringer med forfall senere enn ett år	2014	2013
Lån til foretak i samme konsern	1 269 901	1 170 155
Sum	1 269 901	1 170 155

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år	2014	2013
Obligasjonslån / gjeld til kredittinstitusjoner	2 219 654	1 337 423
Gjeld til foretak i samme konsern - VV Holding II AS	125 474	759 222
Sum	2 345 128	2 096 645

10. juli 2014, utstedte VV Holding AS et obligasjonslån med flytende rente på MNOK 2 235. Gjeld til kredittinstitusjoner fra Nordea og DNB ASA ble da innløst samtidig med opptak av obligasjonslånet.

Obligasjonslånet forfaller 10. juli 2019, og skal i sin helhet tilbakebetales på denne dato. Renten settes kvartalsvis til NIBOR +525 basispunkter. Innenfor gjeldende låneavtale kan VV Holding AS utstede ytterligere obligasjoner på opptil NOK 500 millioner så fremt konsernet oppfyller vilkårene knyttet til finansielle måltall i låneavtalen. Inntil fem virkedager før forfallsdato kan netto rentebærende gjeld over EBITDA ikke er større enn;

- 5.00 inntil 18 måneder etter utstedelsesdato
- 4.50 fra 18 måneder til 48 måneder etter utstedelsesdato
- 4.00 fra 48 måneder etter utstedelsesdato

Utsteder vil søke om notering av obligasjonslånet på Oslo Børs i løpet av 2. kvartal 2015. For ytterligere informasjon om obligasjonslånet refereres det til låneavtalen.

Lån fra morselskap har antatt forfall senere enn fem år. Lånene beregnes med en rente på 8 prosent årlig som legges til lånenes hovedstol.

Som del av refinansieringen av konsernet har følgende selskaper stilt påkravsgaranti for obligasjonslånet og kredittfasiliteter, Norsk Gjenvinning Norge AS, Norsk Gjenvinning AS, Norsk Gjenvinning Industri AS, Norsk Gjenvinning Metall AS, Norsk Gjenvinning Miljøeiendommer AS, Norsk Gjenvinning Renovasjon AS, Norsk Gjenvinning Downstream AS, NG Vekst AS, NG Sikkerhet AS. Det er stilt sikkerhet i aksjer, varige driftsmidler, varelager, kundefordringer, mellomværende med selskap i samme konsern og tilhørende rettigheter. Hver klasse av eiendeler er pantsatt for MNOK 3 500.

Note 10 Transaksjoner med nærstående parter

Selskapet har inngått en avtale med datterselskapet Norsk Gjenvinning Norge AS for leie av administrativt tjenester. Selskapet er ikke belastet for dette i 2014.

Selskapet har inn- og utlån med selskaper i samme konsern. Disse lånene belastes med 8 prosent rente.

Transaksjoner med nærstående	2014	2013
Renter ved utlån	96 246	87 348
Renter ved innlån	35 225	56 355

Selskapet er finansiert gjennom konsernet. Rentekostnader og -inntekter er spesifisert på egne linjer i resultatregnskapet.

Selskapet har i 2014 inntektsført MNOK 1 390 (før skatt) i konsernbidrag mottatt fra datterselskaper som annen finansinntekt.

Note 11 Finansielle instrumenter etter kategori

	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsfor mål	Tilgjengelig for salg	Sum
Pr. 31. desember 2014					
Eiendeler					
Derivater					0
Andre fordringer eksklusive forskuddsbetalinger	1 269 901				1 269 901
Kontanter og kontantekvivalenter	2 684				2 684
Sum	1 272 585	0	0	0	1 272 585

	Innlån	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsfor mål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Forpliktelser					
Lån	2 345 124				2 345 124
Derivater			73 360		73 360
Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	730				730
Sum	2 345 124	0	73 360	0	2 419 213

Note 12 Kontanter og kontantekvivalenter

	2014	2013
Kontanter og bankinnskudd	2 684	3 810
Kontanter, kontantekvivalenter og benyttet trekkrettigheter	2 684	3 810

Selskapet har ubenyttet kassekreditt på MNOK 200.

Note 13 Garantier

Selskapet har avgitt selvskyldnerkausjon til sikkerhet for Norsk Gjenvinning Norge AS sine forpliktelser ovenfor Haraldrudveien 31 AS gjennom leiekontrakt 6. juli 2011.

VV Holding Konsern – resultatregnskap 1.1-31.12

Konsolidert resultat	Note	2014	2013
		NOK'000	NOK'000
Salgsinntekt	4, 5	4 128 503	4 118 393
Andre driftsinntekter	6	7 812	32 189
Sum driftsinntekter		4 136 315	4 150 581
Varekostnad	15	2 029 452	2 114 460
Lønnskostnad	7	998 340	897 739
Avskrivninger	12, 13	256 614	231 262
Andre driftskostnader	8	775 407	735 572
Netto andre (gevinster) og tap	9	-12 819	-14 641
Driftsresultat		89 321	186 189
Finansinntekter	10	4 072	3 389
Finanskostnader	10	278 990	192 933
Resultatandel tilknyttede selskap	10	2 531	3 501
Resultat før skattekostnad		-183 066	146
Skattekostnad	11	-55 036	553
Årsresultat		-128 030	-407
Årsresultatet tilordnes:			
Aksjonærene i morselskapet		-135 405	851
Minoritetsinteresser		7 375	-1 256
		-128 030	-405

Note 1 – 28 er en integrert del av konsernregnskapet

VV Holding Konsern – konsolidert totalresultat 1.1-31.12

Konsolidert totalresultat		2014	2013
	Note	NOK'000	NOK'000
Årsresultat		-128 030	-407
Poster som ikke vil bli omklassifisert til resultatet			
Estimatavvik pensjon etter skatt		-319	-964
Poster som kan bli omklassifisert til resultatet			
Omregningsdifferanser		3 474	1 102
Kontantskrøpsikringer etter skatt	25	17 041	-9 185
Andre inntekter og kostnader		20 196	-9 047
Totalresultat		-107 834	-9 454
Totalresultatet tilordnes:			
Aksjonærene i morselskapet		-115 209	-9 546
Minoritetsinteresser		7 375	-1 256
		-107 834	-10 802

Note 1 – 28 er en integrert del av konsernregnskapet

VV Holding Konsern – balanse pr 31.12

Konsolidert balanse		31.12.2014	31.12.2013	01.01.2013
Eiendeler	Note	NOK'000	NOK'000	NOK'000
Anleggsmidler				
Varige driftsmidler	13	1 089 001	1 031 279	922 666
Immaterielle eiendeler	12	195 688	246 861	288 882
Goodwill	12	1 221 812	1 217 743	1 140 468
Utsatt skattefordel	11	61 684	43 751	35 262
Investeringer i tilknyttede selskaper	14	12 802	14 091	10 590
Andre langsiktige fordringer	16	27 829	21 608	-
Sum anleggsmidler		2 608 816	2 575 333	2 397 868
Omløpsmidler				
Varelager	15	120 475	112 798	156 960
Kundefordringer	16	513 081	549 680	572 129
Andre fordringer	16	122 697	174 152	119 179
Derivater	25	1 818	-	-
Kontanter og kontantekvivalenter	17	161 068	136 196	200 165
Sum omløpsmidler		919 139	972 827	1 048 433
Sum eiendeler		3 527 955	3 548 160	3 446 301

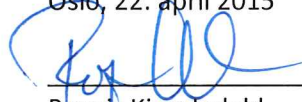
Note 1 – 28 er en integrert del av konsernregnskapet

VV Holding Konsern – balanse pr 31.12

Konsolidert balanse		31.12.2014	31.12.2013	01.01.2013
Egenkapital og gjeld		NOK'000	NOK'000	NOK'000
Egenkapital				
Aksjekapital	18	45 348	45 348	45 348
Overkurs	18	330 011	330 011	330 011
Annen innskutt egenkapital		7 970	669	669
Annen egenkapital	19	-176 930	-46 695	-38 499
Sum egenkapital til morselskapets aksjonærer		206 399	329 333	337 529
Minoritetsinteresser		14 218	-981	275
Sum egenkapital		220 617	328 352	337 804
Langsiktig gjeld				
Lån	20	2 360 610	2 110 911	2 156 075
Derivater	25	73 360	42 820	30 238
Utsatt skatt	11	56 697	65 270	84 790
Pensjoner og lignende forpliktelser	7	5 658	3 107	8 336
Andre avsetninger for forpliktelser	21	109 408	112 131	92 500
Sum langsiktig gjeld		2 605 733	2 334 239	2 371 939
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld	22	221 312	265 678	324 964
Annen kortsiktig gjeld	22	394 764	366 774	411 091
Betalbar skatt	11	3 240	27 971	503
Lån	20	58 737	217 432	-
Derivater	25	6 379	-	-
Andre avsetninger for forpliktelser	21	17 173	7 713	-
Sum kortsiktig gjeld		701 605	885 568	736 558
Sum gjeld		3 307 338	3 219 808	3 108 497
Sum egenkapital og gjeld		3 527 955	3 548 160	3 446 301

Note 1 – 28 er en integrert del av konsernregnskapet

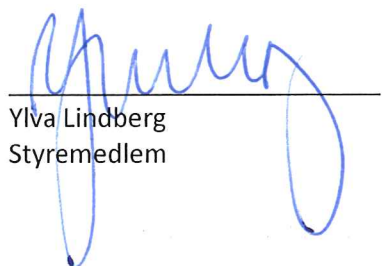
Oslo, 22. april 2015



Reynir Kjær Indahl
Styrets leder



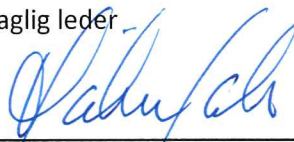
Claes Agne Ekström
Styremedlem



Ylva Lindberg
Styremedlem



Erik Osmundsen
Daglig leder



Håkon Jahr
Styremedlem

Konsolidert endring i egenkapital NOK'000	Note	Egenkapital til morselskapet aksjonærer				Minoritets- Sum interesser	Sum egenkapital	
		Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital			
Egenkapital 1.1.2013		45 348	330 011	669	-38 499	337 529	275	337 804
Årsresultat		-	-	-	851	851	-1 256	-405
Årets utvidede resultat		-	-	-	-9 047	-9 047	-	-9 047
Årets totalresultat		-	-	-	-8 196	-8 196	-1 256	-9 452
Mottatt konsemsbidrag 2012		-	-	-	1 230	1 230	-	1 230
Avgitt konsemsbidrag 2012		-	-	-	-1 230	-1 230	-	-1 230
Sum transaksjoner med aksjonærene		-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2013 / 1.1.2014	19	45 348	330 011	669	-46 695	329 333	-981	328 352
Årsresultat		-	-	-	-135 405	-135 405	7 375	-128 030
Årets utvidede resultat		-	-	-	20 196	20 196	-	20 196
Årets totalresultat		-	-	-	-115 209	-115 209	7 375	-107 834
Mottatt konsemsbidrag 2013		-	-	7 301	-	7 301	-	7 301
Avgitt konsemsbidrag 2013		-	-	-	-7 202	-7 202	-	-7 202
Minoritetsinteresser oppstått ved kjøp av virksomhet	27	-	-	-	-7 824	-7 824	7 824	-
Sum transaksjoner med aksjonærene		-	-	7 301	-15 026	-7 725	7 824	99
Egenkapital 31.12.2014	19	45 348	330 011	7 970	-176 930	206 399	14 218	220 617

Note 1 – 28 er en integrert del av konsernregnskapet

		2014	2013
Konsolidert kontantsrømsoppstilling	Note	NOK'000	NOK'000
Resultat før skattekostnad		-183 066	146
Justert for:			
Betalte skatter	11	-2 106	503
Avskrivninger	12, 13	256 614	231 262
(Gevinst)/tap ved salg av virksomhet og varige driftsmidler		-1 175	-30 808
(Gevinst)/tap ved salg av aksjer		-	-
Rentekostnader (netto)		169 517	173 873
Andre finansposter uten kontanteffekt		102 870	12 170
Pensjonsforpliktelser		2 988	-6 568
Urealisert (gevinst)/tap på valuta på driftsaktiviteter		-1 246	-783
Avsetning for forpliktelser	21	6 737	359
Endring i arbeidskapital:			
Varer		-7 677	45 591
Kundefordringer og andre fordringer		97 615	-28 123
Leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld og andre tidsavgrensningsposter		-55 193	-91 075
Netto kontantsrøm fra driftsaktiviteter		385 878	306 547
Kjøp av datterselskap (fratrasket kontanter i datter)		-	-108 598
Salg av andel i tilknyttet selskap		5 670	-
Kjøp av varige driftsmidler	12, 13	-258 779	-315 085
Salg av varige driftsmidler		8 875	97 248
Netto kontantsrøm fra investeringsaktiviteter		-244 234	-326 435
Opptak av lån	20	2 235 000	128 898
Opptakskostnader		-60 117	-
Nedbetaling av lån		-2 198 209	-64 889
Endring i finansielle leieavtaler		1 861	-4 186
Betalte renter		-95 307	-111 061
Netto kontantsrøm fra finansieringsaktiviteter		-116 772	-51 238
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		24 872	-71 126
Kjøpt kontantbeholdning		-	7 157
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1.		136 196	200 165
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 31.12		161 068	136 196

Note 1 – 28 er en integrert del av konsernregnskapet

1 Generell informasjon

VV Holding AS er et heleid datterselskap av VV Holding II AS, som er heleid av POS Holding AS, som er kontrollert av Altor Fund III. VV Holding AS og datterselskapene utgjør til sammen VV Holding konsern. VV Holding AS eier alle aksjer i Norsk Gjenvinning Norge AS som er morselskap i Norsk Gjenvinning konsern.

Norsk Gjenvinning er Norges største leverandør av gjenvinnings- og miljøtjenester. Tjenestetilbudet omfatter avfallshåndtering, metallgjenvinning, industriservice, farlig avfall, nedstrømsløsninger, husholdningsrenovasjon, rivning, miljøsanering og sikkerhetsmakulering. Hovedkontoret er på Lysaker utenfor Oslo, og konsernet har virksomhet i Norge, Sverige, Danmark og Storbritannia.

2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor gjengis de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte for alle periodene som er presentert, dersom ikke annet fremgår.

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet til VV Holding AS er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. For det avlagte konsernregnskapet er det ingen forskjeller mellom IFRS som fastsatt av EU og IASB.

Konsernregnskapet er basert på et modifisert historisk kostprinsipp. Avvikene gjelder i hovedsak verdiregulering av finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi over resultatet.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet i note 3.

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

2.1.1 Førte gangs avleggelse av konsernregnskap

VV Holding AS har ikke tidligere avlagt konsernregnskap. I henhold til IFRS1 er det utarbeidet inngående balanse for konsernet pr 1.1.2013. Det er benyttet full IFRS ved utarbeidelse av konsernregnskapet.

2.1.2 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

a) Nye standarder og fortolkninger som ennå ikke er tatt i bruk

En rekke nye standarder, endringer til standardene og fortolkninger er pliktige for fremtidige årsregnskap. Blant de som konsernet har valgt å ikke tidlig anvende, er de vesentligste opplyst om nedenfor.

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifikasjon, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli

2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler klassifiseres i tre kategorier: virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultatet og amortisert kost. Målekategori bestemmes ved førstegangsregnskapsføring av eiendelen. Klassifiseringen avhenger av enhetens forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristikken av kontantstrømmene til det enkelte instrumentet.

Egenkapitalinstrumenter skal i utgangspunktet måles til virkelig verdi over resultatet.

Foretaket kan velge å presentere verdiendringene over utvidet resultat, men valget er bindende, og ved senere salg kan ikke gevinst/tap reklassifiseres over resultatet. Verdifall som skyldes kredittrisiko skal nå innregnes basert på forventet tap i stedet for dagens modell der tap må være pådratt. For finansielle forpliktelser viderefører standarden stort sett kravene i IAS 39. Den største endringen er at i tilfeller der virkelig verdi-oppsjonen er tatt i bruk for en finansiell forpliktelse, skal endringer i virkelig verdi som skyldes endring i egen kredittrisiko innregnes i utvidet resultat. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring ved at sikringseffektiviteten knyttes nærmere ledelsens risikostyring og gir større rom for vurdering. Samtidig sikringsdokumentasjon kreves fortsatt. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet har fortsatt ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter omhandler inntektsføring. Standarden fordrer en inndeling av kundekontrakter i de enkelte ytelsesplikter. En ytelsesplikt kan være en vare eller en tjeneste. Inntekt regnskapsføres når en kunde oppnår kontroll over en vare eller tjeneste, og dermed har muligheten til å bestemme bruken av og kan motta fordelene fra varen eller tjenesten. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet vurderer for tiden virkningen av IFRS 15.

Det er ingen andre standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å gi en vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

2.2 Konsolidering og investering i tilknyttede selskaper

Følgende selskaper inngår i konsernet 31.12.:

<i>Mor- og datterselskaper</i>	<i>Forretningskontor</i>	<i>Eierandel</i>
VV Holding AS (mor)	Lysaker	
Norsk Gjenvinning Norge AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Metall AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Offshore AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Miljøeiendommer AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Industri AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Plast AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Renovasjon AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Downstream AS	Lysaker	100 %
Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt AS	Lysaker	100 %
NG Sikkerhet AS	Lysaker	100 %
NG Vekst AS	Lysaker	100 %
NG Fellestjenester AS	Lysaker	100 %

NG Startup V AS	Lysaker	100 %
NG Startup VI AS	Lysaker	100 %
Nordisk Återvinning Service AB (Sverige)	Gøteborg	100 %
Nordisk Återvinning Holding AB (Sverige)	Gøteborg	100 %
Nordisk Genanvendelse ApS (Danmark)	Vordingborg	100 %
Humlekjær og Ødegaard AS	Fredrikstad	100 %
Tomwil Miljø AS	Lysaker	100 %
Tomwil Transport AS	Lysaker	100 %
Eivind Koch Rørinspeksjon AS	Lillestrøm	100 %
Hurum Energigjenvinning AS	Lysaker	100 %
Wilhelmsen Containerservice AS	Lysaker	100 %
Ødegaard Gjenvinning AS	Fredrikstad	100 %
Metodika Gjenvinning AS	Alnabru	100 %
Løvås Transportfirma AS	Alnabru	100 %
R3 Entreprenør AS	Lysaker	100 %
Metall & Gjenvinning AS	Lysaker	100 %
IBKA A/S (Danmark)	Vordingborg	100 %
IBKA AB (SE)	Kungälv	100 %
IBKA UK Ltd (Storbritannia)	Cardiff	100 %
Rivningsspesialisten AS	Ensjø	77,5 %
Norsk Gjenvinning Entreprenør AS	Ensjø	77,5 %
13-Gruppen AS	Brumunddal	77,5 %
13 Byggentreprenør AS	Brumunddal	65,9 %
Østfold Gjenvinning AS*	Fredrikstad	66 %
iSekk AS	Oslo	55 %

*Østfold Gjenvinning AS er eid 33 % av Norsk Gjenvinning Norge AS og 33 % av Humlekjær og Ødegaard AS, som igjen er 100 % eid av Norsk Gjenvinning AS. Konsernet har dermed bestemmende innflytelse, og behandler investeringen som et datterselskap.

Tilknyttede selskaper

Østlandet Gjenvinning AS	50 %
Egersund Omsetningsgård AS	50 %
Heggvin Alun AS	50 %
Pasa AS	38 %
Retura Norge AS	30 %

VV Holding AS morselskap POS Holding AS utarbeider konsernregnskap hvor VV Holding AS inngår. Konsernregnskapet utleveres ved henvendelse til POS Holding AS, som har forretningskontor på Lysaker Torg 35, 1366 Lysaker.

a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter (inkludert strukturerte enheter) som konsernet har kontroll over. Kontroll over en enhet oppstår når konsernet er utsatt for variabilitet i avkastningen fra enheten og har evnen til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over enheten. Datterselskap konsolideres fra dagen kontroll oppstår, og dekonsolideres når kontroll opphører.

Ved oppkjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Ikke-kontrollerende eierinteresser i det oppkjøpte foretaket måles fra gang til gang enten til virkelig verdi, eller til sin andel av det overtatte foretakets nettoeiendeler.

Utgifter knyttet til oppkjøp kostnadsføres når de påløper.

Når oppkjøpet skjer i flere trinn skal eierandel fra tidligere kjøp verdsettes på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen

Betinget vederlag måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Etterfølgende endringer i virkelig verdi av det betingede vederlaget skal i henhold til IAS 39 resultatføres eller føres som en endring i det utvidete resultatregnskapet dersom det betingede vederlaget klassifiseres som en eiendel eller gjeld. Det foretas ikke ny verdimåling av betingede vederlag klassifisert som egenkapital, og etterfølgende oppgjør føres mot egenkapitalen.

Dersom vederlaget (inkludert eventuelle ikke-kontrollerende interesser og virkelig verdi av tidligere eierandeler) overstiger virkelig verdi av identifiserbare eiendeler og gjeld i oppkjøpet regnskapsføres dette som goodwill. Dersom vederlaget (inkludert eventuelle ikke-kontrollerende interesser og virkelig verdi av tidligere eierandeler) utgjør mindre enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet som følge av et kjøp på gunstige vilkår, føres differansen som gevinst i resultatregnskapet.

Konserninterne transaksjoner, mellomværender og urealisert gevinst mellom konsernselskaper elimineres. Urealisert tap elimineres også. Rapporterte tall fra datterselskapene omarbeides om nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

b) Endring i eierinteresser i datterselskaper uten tap av kontroll

Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper som ikke medfører tap av kontroll behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved ytterligere kjøp føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført verdi av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

c) Avhending av datterselskaper

Ved tap av kontroll måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat omklassifiseres til resultatet.

d) Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er selskaper der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt der konsernet har mellom 20 og 50 prosent av stemmerettene. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Investeringen regnskapsføres på kjøpstidspunktet til anskaffelseskost, og konsernets andel av resultatet i etterfølgende perioder inntektsføres eller kostnadsføres. Balanseført beløp inkluderer eventuell implisitt goodwill identifisert på kjøpstidspunktet.

Ved reduksjon av eierandel i tilknyttet selskap hvor konsernet opprettholder betydelig innflytelse, omklassifiseres kun en forholdsmessig andel av beløp som tidligere er ført i utvidet resultat til resultatet.

Konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringen. Konsernets andel av utvidet resultat i det tilknyttede selskapet føres i utvidet resultat i konsernet og tillegges også balanseført beløp for investeringene. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført beløp av investeringen blir negativt (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har pådratt seg forpliktelser eller foretatt betalinger på vegne av det tilknyttede selskapet.

Konsernet avgjør ved slutten av hver regnskapsperiode hvorvidt det foreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det tilknyttede selskapet. I så fall beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom gjenvinnbart beløp av investeringen og dens bokførte verdi, og resultatfører differansen i på egen linje sammen med regnskapslinjen «Andel resultat i tilknyttede selskaper».

Dersom det oppstår gevinst eller tap på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper regnskapsføres kun den forholdsmessige andelen som knytter seg til aksjonærer utenfor konsernet. Urealiserte tap elimineres med mindre det foreligger et nedskrivningsbehov på eiendelen som var gjenstand for transaksjonen. Der det har vært nødvendig er regnskapene i de tilknyttede selskapene omarbeidet for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

Gevinster og tap ved utvanning av eierandeler i tilknyttede selskaper er resultatført.

2.3 Segmentrapportering

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som konsernet ledergruppe.

2.4 Omregning av fremmed valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som benyttes der enheten i hovedsak opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK) som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Realisert valutagevinst eller -tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres.

Valutagevinster og -tap knyttet til lån, kontanter og kontantekvivalenter presenteres (netto) som finansinntekter eller finanskostnader. Valutagevinster og -tap knyttet til drift presenteres på linjen for «Andre gevinster og tap»

c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernselskaper (ingen med hyperinflasjon) med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- (a) Balansen er omregnet til balansedagens kurs.

- (b) Resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnitt ikke totalt sett gir et rimelig estimat på bruk av transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen).
- (c) Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat og spesifiseres separat i egenkapitalen som egen post.

2.5 Varige driftsmidler

Tomter og bygninger består hovedsakelig av produksjonsanlegg, lagerlokasjoner og kontorer. Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Anskaffelseskost omfatter også gevinster eller tap overført fra egenkapital på kjøpstidspunktet, som skyldes sikring av kontantstrøm i fremmed valuta ved kjøp av driftsmidler.

Etterfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Balanseført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller verdiregulert verdi, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid, som er:

- Bygninger og annen fast eiendom 10-50 år.
- Maskiner og anlegg 3-15 år.
- Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende 3-10 år.

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, vurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Hvis balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp.

Gevinst og tap ved avgang resultatføres, og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført beløp.

2.6 Immaterielle eiendeler

a) Goodwill

Goodwill oppstår ved kjøp av virksomhet og utgjør overført vederlag fratrasket VV Holding AS' andel av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser i den overtatte virksomheten. I tillegg kan goodwill oppstå ved oppkjøp når man velger å måle ikke-kontrollerende interesser på oppkjøpstidspunktet til virkelig verdi. Negativ goodwill inntektsføres øyeblikkelig.

For etterfølgende nedskrivningstesting tilordnes goodwill de kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet hvor goodwill oppstod. Hver enhet eller gruppe av enheter hvor goodwill har blitt allokert representerer det laveste nivået i foretaket hvor goodwill følges opp for interne ledelsesformål. Goodwill følges opp for hvert driftssegment.

Nedskrivning vurderes årlig, eller oftere om det forekommer hendelser eller endrede omstendigheter som indikerer et mulig verdifall. Balanseført verdi sammenlignes med gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrasket salgsutgifter. Eventuell nedskrivning kostnadsføres og blir ikke reversert i påfølgende perioder.

b) Varemerker

Varemerker regnskapsføres til anskaffelseskost. Varemerker som er anskaffet i en virksomhetssammenslutning balanseføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Varemerker er

vurdert som ubestemt utnyttbar levetid og avskrives ikke, men vurderes årlig for behov for nedskrivning.

c) Kundekontrakter og -relasjoner

Kundekontrakter og -relasjoner oppstår ved kjøp av virksomhet. Verdien på kundeforholdene er beregnet basert på forventet omsetning, justert for kontraktsfestet omsetning og redusert for forventet kundeavgang. Balanseførte kundekontrakter og -relasjoner avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid på mellom 5-10 år.

d) Programvare

Utgifter til vedlikehold av programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper. Utviklingsutgifter som er direkte henførbare til design og testing av en identifiserbar og unik programvare som kontrolleres av konsernet, blir balanseført som en immateriell eiendel når alle følgende kriterier er oppfylt:

- det er teknisk mulig å ferdigstille programvaren slik at den vil være tilgjengelig for bruk
- ledelsen har til hensikt å ferdigstille programvaren og bruke eller selge den
- det er mulig å bruke eller selge programvaren
- tilstrekkelige tekniske, finansielle og andre ressurser er tilgjengelige for å ferdigstille og ta i bruk eller selge programvaren
- utgiftene kan måles pålitelig.

Andre utviklingsutgifter som ikke oppfyller disse kriteriene kostnadsføres når de påløper.

Utviklingsutgifter som er kostnadsført kan ikke senere balanseføres.

Balanseført programvare avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid (maksimalt over seks år).

2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid og goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp nedskrives. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrasket salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

2.9 Finansielle eiendeler

2.9.1 Klassifisering

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: utlån og fordringer og finansielle eiendeler tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er finansielle eiendeler holdt for handelsformål. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Derivater klassifiseres som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler dersom det forventes at de vil bli gjort opp innen 12 måneder, ellers klassifiseres de som anleggsmidler.

b) Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som har faste eller bestembare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer består av kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen (note 2.14 og 2.15).

2.9.2 Regnskapsføring og måling

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg av transaksjonsutgifter. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Finansielle eiendeler fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og konsernet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi. Utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som «finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet» medtas i resultatregnskapet under «Netto andre gevinster og tap i den perioden de oppstår».

2.10 Verdifall på finansielle eiendeler**a) Eiendeler balanseført til amortisert kost**

Konsernet vurderer ved hver balansedato om det finnes objektive bevis på at en finansiell eiendel, eller en gruppe av finansielle eiendeler, har falt i verdi. Tap ved verdifall av en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler resultatføres bare dersom det er objektive bevis på verdifall som et resultat av én eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangs balanseføring (en «tapshendelse») og denne tapshendelsen (eller hendelsene) påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig.

Dersom verdifall senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse (for eksempel en forbedring av debtors kredittverdighet) som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet, skal det tidligere resultatførte verdifallet reverseres i resultatregnskapet.

2.11 Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument og eventuelt type sikring. Konsernet øremerker enkelte derivater til sikring av variabilitet i kontantstrømmer knyttet til en særskilt risiko i en balanseført eiendel, forpliktelse eller svært sannsynlig planlagt transaksjon (kontantstrømsikring).

Ved inngåelse av sikringsforholdet dokumenterer konsernet sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, i tillegg til formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Konsernet dokumenterer også sin vurdering av hvorvidt derivatene som benyttes er svært effektive i å utligne endringene i virkelig verdi eller kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved inngåelse av sikringsforholdet og løpende i sikringsperioden.

Virkelig verdi av derivatene brukt i sikringsrelasjoner er vist i note 24. Endringer i egenkapitalen som følge av sikring er ført over utvidet resultat. Virkelig verdi av et sikringsderivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder. Derivater holdt for handelsformål klassifiseres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld.

a) Kontantstrømsikring

Rentebytteavtaler knyttet til langsiktig finansiering føres som kontantstrømsikring. Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som øremerkes og kvalifiserer som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres over utvidet resultat. Gevinst og tap på den ineffektive delen resultatføres som «andre gevinster og tap»

Sikringsgevinster eller -tap som er ført over utvidet resultat og akkumulert i egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet i den perioden sikringsobjektet påvirker resultatet (for eksempel når det planlagte sikrede salget finner sted). Gevinster eller tap som knytter seg til den effektive del av rentebytteavtaler som sikrer lån med flytende rente resultatføres under «Finanskostnader». Gevinsten eller tapet som knytter seg til den ineffektive delen resultatføres som «Andre gevinster og tap». Når den planlagte transaksjonen som sikres fører til balanseføring av en ikke-finansiell eiendel (for eksempel varer eller varige driftsmidler), omklassifiseres gevinst og tap som tidligere er ført over utvidet resultat som justering av anskaffelseskost for eiendelen. Til slutt blir beløpet resultatført i form av varekostnad eller som avskrivning av varige driftsmidler.

Når et sikringsinstrument utløper eller selges, eller når en sikring ikke lenger tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, forblir samlet gevinst eller tap ført over utvidet resultat i egenkapitalen og blir omklassifisert til resultatet samtidig med at den sikrede transaksjonen blir resultatført. Hvis en sikret transaksjon ikke lenger forventes å bli gjennomført omklassifiseres balanseført beløp i egenkapitalen umiddelbart til resultatregnskapet på linjen «Andre gevinster og tap».

2.12 Varer

Varelager av råvarer er verdsatt til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi. Ferdigvarer verdsettes til laveste av full tilvirkningskost og virkelig verdi.

2.13 Deponi

Investeringer knyttet til deponier for inerte masser på leid grunn, hvor investeringen faller tilbake til grunneier etter leieperioden, behandles som leiekostad og periodiseres over leieperioden. Fra tidspunkt hvor inngangsettelsesgodkjenning mottas avsettes det for kontraktfestede forpliktelser knyttet til fremtidige investeringer i forbindelse med deponier på leid grunn. Kostnaden periodiseres over leieperioden og klassifiseres som forskuddsbetaling eller etterskuddsbetaling avhengig av faktisk kontantstrøm knyttet til investeringer.

Kostnader knyttet til etterdrift av deponier avsettes for løpende og inngår som del av avsetning for miljøforpliktelse.

2.14 Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Kundefordringer føres opp i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering, og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

2.15 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

2.16 Aksjekapital, overkurs og annen innskutt egenkapital

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Annen innskutt egenkapital er kapital innskutt fra eiere, men som ikke inngår i aksjekapital og overkurs. Mottatte konsernbidrag fra eiere i samme skattekonsern føres som fond og inngår i annen innskutt egenkapital.

2.17 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig.

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. I etterfølgende perioder regnskapsføres gjeld til amortisert kost.

2.18 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid som del av effektiv rente.

Ved etterfølgende måling, måles gjeldsdelen av et sammensatt instrument til amortisert kost ved å benytte effektiv rente. Egenkapitaldelen av det sammensatte instrumentet måles ikke på nytt.

2.19 Lånekostnader

Lånekostnader fra generell og spesifikk finansiering knyttet til anskaffelse, konstruksjon eller produksjon av kvalifiserende eiendeler, som er eiendeler som det vil ta en betydelig periode å ferdigstille for tiltenkt bruk eller salg, aktiveres som en del av anskaffelseskosten for eiendelen, frem til tidspunktet når eiendelen i all hovedsak er klar for tiltenkt bruk eller salg.

Alle andre rentekostnader kostnadsføres i den perioden de påløper.

2.20 Betalbar og utsatt skatt

Skattekostnaden består av betalbar skatt og utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført over utvidet resultat eller direkte mot egenkapitalen.

Betalbar skatt for perioden beregnes i samsvar med de skattelover og skatteregler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt på balansedagen i de land der selskapet og datterselskaper opererer og genererer skattepliktig inntekt. Ledelsen vurderer løpende de standpunkter som er hevdet i selvangivelsene der gjeldende skattelover er gjenstand for fortolkning. Basert på ledelsens vurdering, foretas avsetninger til forventede skattebetalinger der dette anses nødvendig.

Det er beregnet utsatt skatt på midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld. Utsatt skatt beregnes ikke på goodwill. Dersom en midlertidig forskjell oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en virksomhetssammenslutning, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir utsatt skatt ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp.

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil foreligge der de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt skal motregnes dersom det er en juridisk håndhevbar rett til å motregne eiendeler ved betalbar skatt mot forpliktelser ved betalbar skatt, og utsatt skattefordel og utsatt skatt gjelder inntektsskatt som ilegges av samme skattemyndighet for enten samme skattepliktige foretak eller forskjellige skattepliktige foretak som har til hensikt å gjøre opp forpliktelser og eiendeler ved betalbar skatt netto.

2.21 Ansatte ytelser

Selskapet har flere pensjonsordninger, både innskuddsordninger og ytelsesordninger. Konsernet er underlagt de norske kravene om obligatorisk tjenstepensjon. Konsernet har pensjonsordninger oppfyller kravene.

a) Pensjonsforpliktelser

I en innskuddsordning innbetaler selskapet til offentlige eller private ordninger det de har forpliktet seg til ved avtale, er forpliktet til ved lov eller på frivillig basis skyter inn. Selskapet har ikke ytterligere forpliktelser utover denne innbetalingen. Innskuddet føres som lønnskostnad når de påløper. Forskuddsbetalinger balanseføres som en eiendel i den grad de kan brukes til å dekke fremtidige premier eller bli tilbakebetalt.

Deler av innskuddspensjonen innbetales ikke til en ordning, men avsettes som pensjonsforpliktelse inntil pensjonen skal utbetales.

En ytelsesordning er definert som en ordning som ikke er en innskuddsordning.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesordningene er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet av uavhengige aktuarer som anvender lineærmetoden ("unit credit method") ved beregningen. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk av renten på høykvalitets bedriftsobligasjoner utstedt i den valuta som forpliktelsen skal utbetales, og med tilnærmet lik løpetid som utbetalingshorisonten av forpliktelsen. I land som ikke har et likvid marked i slike obligasjoner anvendes markedsrenten på statsobligasjoner.

Gevinster og tap som oppstår ved rekalkulering av forpliktelsen som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger føres mot egenkapitalen via utvidet resultat i perioden de oppstår.

Virkningen av endringer i ordningenes ytelser resultatføres umiddelbart.

b) Sluttvederlag

Sluttvederlag kommer til utbetaling når ansettelsesforholdet blir avsluttet av selskapet før normal pensjonsalder, eller når ansatte frivillig godtar nedbemanning mot en kompensasjon. Selskapet innregner sluttvederlaget på det tidligste av de følgende tidspunkter: a) når tilbud om sluttvederlag ikke lenger kan trekkes tilbake; eller b) når selskapet innregner kostnadene i forbindelse med restrukturering slik dette er definert i IAS 37 og restruktureringen inkluderer sluttvederlag. I tilfeller der tilbud om sluttvederlag gis for å oppmuntre til frivillig avgang, måles forpliktelsen basert på antall ansatte som forventes å akseptere tilbudet.

2.22 Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljøforpliktelser, tapskontrakter, restruktureringer og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved en overføring av økonomiske ressurser, og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsene vil komme til oppgjør ved å vurdere forpliktelser av denne typen under ett. Det gjøres derfor en avsetning selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til det enkelte forholdet kan være lav.

For mottatt avfall som ikke er levert endelig nedstrømsløsning gjøres det avsetning for pådratt behandlings- og nedstrømskostnad. Dette blir i regnskapet klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

2.23 Inntektsføring

Inntekter måles til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for returer og merverdiavgift, rabatter og andre avslag. Inntekt resultatføres når den kan måles pålitelig, det er sannsynlig at de økonomiske fordelene vil tilflyte foretaket og kriteriene knyttet til de ulike formene for inntekt beskrevet nedenfor er oppfylt. Estimatenes for inntektsføring er basert på historikk, vurdering av type kunde og transaksjon samt spesifikke forhold knyttet til den enkelte transaksjon.

a) Positive fraksjoner

Konsernet bearbeider og selger en rekke avfallstyper som gir nedstrøms inntekter. Dette er i hovedsak metaller, papir, plast og trevirke. Positive fraksjoner inntektsføres på leveringstidspunktet, når risiko og kontroll har gått over til kjøper.

b) Negative fraksjoner

Konsernet bearbeider og selger en rekke avfallstyper som gir nedstrøms kostnader. Dette er i hovedsak næringsavfall, farlig avfall og inerte masser. Negative fraksjoner inntektsføres på mottakstidspunkt, hvor konsernet overtar risiko for videre behandling og nedstrømsløsning.

c) Tjenester

Konsernet leverer renovasjon- og transporttjenester, industriservice samt rivning og miljøsanering. Tjenester inntektsføres i tak med utførelsen.

R3 Entreprenør benytter løpende avregningsmetode for langsiktige tilvirkningskontrakter. Dette innebærer at man i tilknytning til hver månedsavslutning (når man når forhåndsdefinerte milepæler i prosjektet) resultatfører korresponderende andel av inntekter og kostnader (produksjonskostnader) i prosjektet. Ved resultatføringen legges det til grunn forventet margin. Dersom denne marginen er usikker inntektsføres fortjenesten på prosjektet når denne usikkerheten er avklart. Prosjekter som forventes å gi netto tap avsettes umiddelbart. Endring og tilleggsarbeider (som ikke er med i kontrakt) utføres og faktureres fortløpende.

d) Leieinntekter

Leieinntekter er i hovedsak knyttet til utleie av container og utstyr samt husleie. Leieinntekter inntektsføres lineært over leieperioden.

2.24 Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres i henhold til effektiv rente. Ved nedskrivning av lån og fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp.

2.25 Inntekt fra utbytte

Utbytteinntekter resultatføres når rett til å motta betaling oppstår.

2.26 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske incentiver fra utleier) kostnadsføres lineært over leieperioden.

Leieavtaler knyttet til varige driftsmidler hvor konsernet i hovedsak innehar all risiko og avkastning knyttet til eierskapet, blir klassifisert som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler blir ved leieperiodens begynnelse regnskapsført til det laveste av driftsmiddelets virkelige verdi og minsteleiens nåverdi.

Hver leiebetaling blir fordelt mellom forpliktelsen og finanskostnader for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjestående saldo. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i annen langsiktig gjeld. Renteelementet i finanskostnaden kostnadsføres over leieperioden for å oppnå en konstant periodisk rente på forpliktelsens gjenværende saldo for hver periode. Varige driftsmidler under finansielle leieavtaler avskrives over den korteste av perioden for eiendelens utnyttbare levetid og leieavtalens løpetid.

2.27 Utbytte

Utbyttebetalinger og konsernbidrag til morselskapets aksjonær klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

3 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være rimelige under nåværende omstendigheter. Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

a) Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill, jf note 2.6. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. I beregning av framtidige kontantstrømmer er det benyttet budsjetter, samt beregnet terminalverdier for evig framtidig kontantstrømmer. I beregning av nåverdi for framtidige kontantstrømmer har ledelsen estimert diskonteringsrente. Se note 11 for detaljer knyttet til estimatet og sensitivitetsberegninger.

b) Varelager

Varelager, både ferdigvarer og råvarer, består av betydelige kvantum bulkvarer hvor det ikke er praktisk gjennomførbart med nøyaktige tellinger av kvantum på lager. Det må derfor estimeres et lagerført kvantum som er på lager på balansedagen. Estimatet er beregnet basert på inngående balanse og vekt inn og ut av lager (netto endring) i perioden. Estimatet kvalitetssikres med fysiske observasjoner basert på historikk og skjønn hos de ansatte på anleggene.

For ferdigvarer estimeres full tilvirkningskost. Full tilvirkningskost er beregnet til 85 prosent av salgspris (fratrasket salgskostnader) for stål og metaller, og 70 prosent av salgspris for returpapir.

Se note 14 for ytterligere informasjon. Sensiviteter knyttet til råvarepriser er omtalt i note 23.

c) Avsetning til periodisert deponileie

Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt AS inngår i leieavtaler hvor selskapet leier områder av grunneiere for drift av deponier for inerte masser. Leiebetalinger gjøres ved en kombinasjon av betaling basert på mottatte masser, og del ved investeringer som øker grunneiers verdi på tomten. Framtidige utgifter knyttet til investeringer på leid grunn estimeres og periodiseres over leieperioden. Se note 16 for ytterligere informasjon og forfallstruktur for framtidige investeringer.

d) Avsetning til rettsaker og miljøforpliktelser

Konsernet har forpliktelser knyttet til en rekke forskjellige forhold, herunder rettsaker, miljøforpliktelser, oppryddingskrav og etterdriftsfond. Dette er avsetninger som er basert på ledelsens vurdering av sannsynligheten for at kostnaden påløper og estimert kostnad knyttet til forholdet. Se note 21 for ytterligere informasjon.

e) Verdi på Scomi-fordringen

Norsk Gjenvinning Offshore AS har et krav mot Scomi Oiltools (Europe) Limited NUF (Scomi). Konsernet har iverksatt juridiske prosesser mot Scomi og eierne bak for å inn drive kravet. Størrelsen på kravet er basert på ledelsens vurdering av sannsynlighet for å kunne innkreve kravet og størrelsen på midlene som kan inn drives. Se note 24 for ytterligere informasjon knyttet til kravet mot Scomi.

f) Utsatt skatt/skattefordel

Konsernet balansefører utsatt skattefordel knyttet til framførbare underskudd. Fremførbare underskudd oppstår når selskapet har høyere skattemessige kostnader enn skattemessige inntekter.

Balanseføring forutsetter at framtidig inntjening muliggjør utnyttelsen av underskuddet. I ledelsens vurdering av framtidige inntekter er det brukt budsjetter som estimerer framtidige inntekter og kostnader. Se note 11 for spesifikasjon av midlertidige forskjeller og antatt tidfesting for utnyttelse av utsatt skattefordel.

g) *Inntektsføring*

R3 Entreprenør benytter løpende avregningsmetode for langsiktige tilvirkningskontrakter. Dette innebærer at man i tilknytning til hver månedsavslutning (når man når forhåndsdefinerte milepæler i prosjektet) resultatfører korresponderende andel av inntekter og kostnader (produksjonskostnader) i prosjektet. Metoden krever at konsernet foretar skjønnsmessige vurderinger knyttet til hvor stor andel av den totale tjenesten som er levert på balansedagen. Samlet omsetning i R3 Entreprenør utgjør MNOK 179 (2013: MNOK 184). Opptjent ikke fakturert inntekt utgjør MNOK 5 (2013: MNOK 3).

4 Segmentinformasjon

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste beslutningstaker. Driftssegmentene baseres på den rapporteringen konsernledelsen styrer etter når den tilordner ressurser og vurderer lønnsomhet.

Konsernledelsen vurderer segmentene ut fra divisjonsinndelingen som representerer det samlede tjenestetilbudet innenfor satsningen gjenvinning og miljøtjenester. Konsernet er inndelt i divisjonene Gjenvinning, Metall, Industri og Offshore, Renovasjon, Downstream, Vekst, Entreprenør og Annet. Downstream, Vekst og Entreprenør er segmenter som er slått sammen til Andre forretningsområder da de ikke oppfyller de kvantitative terskelverdiene i IFRS 8. Divisjon Annet, som består av hovedkontoret, eiendomsselskapet og eliminerings, er slått sammen til Hovedkontoret og eliminerings.

Inntekter

	Eksterne inntekter	Inter segment inntekter	Totale segment inntekter
2014			
Gjenvinning	1 812 252	137 508	1 949 760
Metall	859 652	5 633	865 285
Renovasjon	334 244	597	334 840
Industri og Offshore	672 024	20 021	692 045
Andre forretningsområder	443 915	265 751	709 666
HK og eliminerings	6 417	-429 511	-423 094
Total	4 128 503	0	4 128 503
2013			
Gjenvinning	1 800 271	135 939	1 936 210
Metall	867 173	5 975	873 148
Renovasjon	306 380	137	306 517
Industri og Offshore	673 206	24 206	697 413
Andre forretningsområder	468 676	256 740	725 416
HK og eliminerings	2 686	-422 997	-420 311
Total	4 118 392	0	4 118 393

Omsetning fra eksterne kunder rapporteres til konsernledelsen basert på prinsippene beskrevet i note 2 og er konsistent med resultatregnskapet.

EBITDA før interne belastninger	2014	2013
Gjenvinning	207 293	237 080
Metall	83 076	72 966
Renovasjon	49 142	41 591
Industri og Offshore	69 825	106 978
Andre forretningsområder	31 335	24 062
HK og eliminerings	-94 735	-65 229
Total	345 935	417 450
Avskrivninger	-256 614	-231 262
Andre gevinster(-) og tap(+)	0	0
Finansinntekter	4 072	3 389
Finanskostnader	-278 990	-192 933
Resultatandel tilknyttede selskap	2 531	3 501
Resultat før skattekostnad	-183 066	146

Konsernledelsen vurderer resultatene fra segmentene basert på justert EBITDA. Målemetoden ekskluderer effekten av avvirket virksomhet og engangskostnader fra driftssegmentene, slik som restruktureringskostnader, gevinst fra salg av anleggsmidler. Renteinntekter og -kostnader allokteres ikke til segmenter ettersom denne typen aktiviteter styres av en sentral finansavdeling som håndterer konsernets likviditetssituasjon.

Det rapporteres ikke balanseverdier til konsernledelsen på segmentnivå. Balanseverdier rapporteres kun på konsolidert konsernnivå.

Inntekter pr land	2014	2013
Norge	3 338 990	3 440 525
Sverige	248 381	242 932
Hong Kong	97 282	52 766
Nederland	128 455	86 350
Kina	19 206	44 217
Andre	296 188	251 602
Total	4 128 503	4 118 392

Inntekter fra eksterne kunder basert på kundens hjemland. Konsernet har ingen enkeltkunder som utgjør mer enn 10 prosent av salget.

Anleggsmidler pr land	2014	2013
Norge	2 458 445	2 442 502
Danmark	17 440	18 315
Sverige	30 616	35 066
Total	2 506 501	2 495 883

I anleggsmidler inngår driftsmidler, immaterielle eiendeler og goodwill fordelt på land.

5 Nærstående parter

I transaksjoner med nærstående parter benyttes samme priser og vilkår som ovenfor ekstern tredjepart.

Konsernets transaksjoner med nærstående parter:

a) Salg av varer og tjenester

	2014	2013
Salg av tjenester:		
- Tilknyttede selskaper	5 729	6 039
	5 729	6 039

b) Kjøp av varer og tjenester

	2014	2013
Kjøp av varer og tjenester:		
- Fra tilknyttede selskaper	32 115	29 083
	32 115	29 083

c) Godtgjørelse til ledende ansatte

Ledende ansatte omfatter konsernledelsen og styrets medlemmer. Se note 7 for ytterligere informasjon.

d) Balanseposter som følge av kjøp og salg av varer og tjenester

	2014	2013
Fordringer på nærstående parter:		
- Tilknyttede selskaper	148	54
- Foretak i samme konsern	-	10 002
Gjeld til nærstående parter:		
- Foretak i samme konsern	0	0
- Tilknyttede selskaper	4 818	5 291
	4 966	15 348

Fordringer på nærstående parter relaterer seg hovedsakelig til salg av varer og tjenester, og forfaller til betaling én måned etter salgstidspunktet. Fordringene er usikrede og ikke rentebærende. Det er ikke avsatt for tap på fordringer på nærstående parter.

e) Lån fra nærstående parter

	2014	2013
Lån fra foretak i samme konsern:		
Balanseført verdi 01.01	759 222	702 866
Lån gitt i løpet av året	121 502	-
Lån tilbakebetalt i løpet av året	-790 475	-
Rentekostnader	35 225	56 355
Betalte renter	-	-
Balanseført verdi 31.12	125 474	759 222

Lånebetingelser er omtalt i note 20.

6 Annen driftsinntekt

	2014	2013
Gevinst ved salg av virksomhet og aksjer	-	176
Gevinst ved salg av varige driftsmidler	2 212	32 013
Forsikringsoppgjør	5 600	-
Annen driftsinntekt	7 812	32 189

Forsikringserstatningen er utbetalinger utover den balanseførte verdien av gjenstandene som ble skadet.

7 Lønnskostnader

Spesifikasjon av lønnskostnad:

	2014	2013
Lønn	818 208	746 636
Arbeidsgiveravgift	102 765	96 988
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	20 188	13 692
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	93
Andre ytelser etter ansettelsens opphør	1 258	1 068
Andre ytelser	55 920	39 262
	998 340	897 739
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 402	1 448

Spesifikasjon av balanseført pensjonsforpliktelse:

Ytelsespensjon	1 741	3 107
Avsatt innskuddspensjon	3 917	-
	5 658	3 107

2014

Ytelser til ledende personer	Lønn/ styrehonorar	Bonus	Pensjons- utgifter	Annen godtgjørelse	Sum ytelser til ledende personer	Etterlønn
Erik Osmundsen (CEO)	2 838	840	203	229	4 110	12 mnd
Dean Zuzic (CFO)	1 870	408	203	258	2 739	6 mnd
Runa Opdal Kerr (Juridisk direktør)	1 425	217	203	312	2 157	12 mnd
Hans Fredrik Wittusen (Direktør Strategi og Bærekraft)	1 279	192	203	198	1 873	6 mnd
Jon Ola Stokke (Direktør Gjenvinning) *	1 514	250	203	191	2 159	12 mnd
Egil Lorentzen (Direktør Metall)	1 402	208	203	245	2 058	12 mnd
Ivar Hagemoen (Direktør Industri og Offshore) **	946	-	64	144	1 153	Ingen
Jon Tarjei Bergan (Direktør Downstream)	1 460	267	199	175	2 101	9 mnd

2013

Ytelser til ledende personer	Lønn/styrehon orar	Bonus	Pensjons- utgifter	Annen godtgjørelse	Sum ytelser til ledende personer	Etterlønn
Erik Osmundsen	2 381	1 175	196	237	3 989	12 mnd
Dean Zuzic	1 677	764	196	261	2 898	6 mnd
Runa Opdal Kerr	1 352	364	196	190	2 102	12 mnd
Hans Fredrik Wittusen	1 218	137	196	195	1 746	6 mnd
Jon Ola Stokke	1 231	219	196	198	1 844	12 mnd
Egil Lorentzen	1 295	252	196	234	1 977	12 mnd
Ivar Hagemoen	-	-	-	-	-	Ingen
Jon Tarjei Bergan **	1 226	-	169	162	1 557	9 mnd

* Jon Ola Stokke fikk i 2014 ny stilling med betydelig utvidet ansvar. ** Har ikke vært ansatt hele året

Maria Tallaksen var daglig leder i VV Holding AS i 2014. Hun mottar ikke lønn fra konsernet. Erik Osmundsen har i 2015 tatt over som daglig leder i VV Holding AS. Konsernledelsen i Norsk Gjenvinning Norge er definert som ledende ansatte.

2014

Ytelser til medlem av styret	Lønn/ styrehonorar	Bonus	Pensjons utgifter	Annen godtgjørelse	Sum ytelser til ledende personer
Konsernstyret	250	0	0	0	250
Øvrige styrer i deleide datterselskaper	261	0	0	0	261

2013

Ytelser til medlem av styret	Lønn/ styrehonorar	Bonus	Pensjons utgifter	Annen godtgjørelse	Sum ytelser til ledende personer
Konsernstyret	250	0	0	0	250
Øvrige styrer i deleide datterselskaper	187	0	0	0	187

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styrets leder eller andre nærstående parter. Det er heller ikke gitt slike ytelser til konsernledelsen. Det er ikke gitt aksjeverdibasert godtgjørelser. Ledende ansatte eier aksjer direkte i POS Holding AS, som er VV Holding AS sitt morselskap, og/eller indirekte gjennom sitt eierskap i GN Invest AS.

8 Andre driftskostnader

	2014	2013
Lokalkostnader	204 602	173 340
Kostnader til driftsmateriell	330 416	345 195
Fremmedtjenester	67 748	72 214
Andre kostnader	142 918	134 127
Forsikringer	20 574	19 282
Tap på fordringer	9 149	-8 586
Andre driftskostnader	775 407	735 572

Kostnadsført godtgjørelse til revisor (eks mva)	2014	2013
Lovpålagt revisjon (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	6 779	4 665
Andre attestasjonstjenester	282	91
Skatterådgivning (inkl. teknisk bistand med ligningspapirer)	881	438
Annen bistand	2 326	1 000
Sum godtgjørelse til revisor	10 269	6 194

For Divisjon Gjenvinning er det endret revisor i løpet av 2014. Kostnadsført godtgjørelse til revisor inkluderer både ny og tidligere revisor. Annen bistand inkluderer spesialrevisjoner, leverandørkontroller og bistand knyttet til regnskapstekniske spørsmål.

9 Netto andre tap/(gevinster)

	2014	2013
Inntektsføring av negativ goodwill fra oppkjøp av IBKA	-	-9 753
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet (note 25):		
- Metallderivater	-2 634	-
Netto valuta knyttet til drift		
- Valutagevinst	-23 262	-19 649
- Valutatap	13 077	14 762
	-12 819	-14 641

10 Finansinntekter og -kostnader

	2014	2013
Renteinntekt		
- Renteinntekter på kortsiktig bankinnskudd	1 530	1 657
- Annen renteinntekt	365	222
- Renteinntekter kunder	1 424	1 241
- Renteinntekter lån til ansatte	1	4
Finansinntekt		
- Annen finansinntekt	752	265
Finansinntekter	4 072	3 389

	2014	2013
Rentekostnad		
- Gjeld til kredittinstitusjoner (kortsiktig)	2 530	2 034
- Renter på banklån	50 405	92 275
- Renter på obligasjonslån	75 320	0
- Rentebytteavtale: betaling av renter - kontantstrømsikring	16 458	19 786
- Lån til foretak i samme konsern	35 225	56 355
- Finansielle leieavtaler	2 255	4 334
- Annen rentekostnad	27 640	12 724
- Rentebytteavtale: effekt av opphør av sikringsbokføring, overført fra egenkapital (note 19, 25)	53 884	0
Netto valuta knyttet til finansiering		
- Valutagevinst	-4 177	-3 370
- Valutatap	17 299	5 464
Finanskostnad		
- Annen finanskostnad	2 151	3 329
Finanskostnader	278 990	192 932

11 Skattekostnad

Beregning av utsatt skatt/utsatt skattefordel

	2014	2013
Midlertidige forskjeller		
Merverdier konsern fra oppkjøp (immaterielle eiendeler)	209 988	248 942
Driftsmidler	-162 747	-54 603
Fordringer	12 419	-30 774
Leasing	-2 126	-3 978
Gevinst og taps konto	220 121	67 369
Regnskapsmessige avsetninger	-120 984	-123 332
Netto pensjonsmidler	-6 360	-4 384
Finansielle instrumenter	56 174	30 482
Rentesikring	-73 360	-42 820
Konsembidrag	-	-7 201
Netto midlertidige forskjeller	133 124	79 700
Underskudd til fremføring	-151 594	0
Grunnlag for utsatt skatt	-18 470	79 700
27% utsatt skatt	56 697	65 270
27 % utsatt skattefordel	-61 684	-43 751
Netto utsatt skatt i balansen	-4 987	21 519

Kortsiktig og langsiktig spesifikasjon av utsatt skattefordel og utsatt skatt:

	2014	2013
Utsatt skatt:		
- Utsatt skatt som forventes gjort opp innen 12 måneder	12 303	8 573
- Utsatt skatt som forventes gjort opp senere enn 12 måneder	44 394	56 697
Utsatt skattefordel:		
- Utsatt skatt som forventes gjort opp innen 12 måneder	-	-
- Utsatt skatt som forventes gjort opp senere enn 12 måneder	-61 684	-43 751
Utgående balanse (netto)	-4 987	21 519

Endring i utsatt skatt

	2014	2013
Inngående balanse	21 519	49 528
Skatteeffekt av oppkjøp i regnskapsåret	289	5 803
Skatteeffekt av estimatavvik pensjon ført mot utvidet resultat	-122	-357
Skatteeffekt av rentebytteavtaler ført mot utvidet resultat	6 303	-3 397
Endring utsatt skatt i skattekostnad	-32 976	-30 058
Utgående balanse (netto)	-4 987	21 519

Presentasjon av betalbar skatt i balansen

	2014	2013
Betalbar skatt	5 309	27 971
Refusjon SkatteFunn	-2 069	-346
Betalbar skatt i balansen	3 240	27 625

Fordeling av skattekostnaden	2014	2013
Betalbar skatt	6 615	3 654
For mye/for lite avsatt tidligere år*	-28 675	26 957
Endring i utsatt skatt	-32 976	-30 058
Skattekostnad	-55 036	553

Forklaring av skattekostnaden	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-183 066	146
Skatt beregnet med 27% (28%) skattesats på resultat:	-51 258	41
Skattemessig ikke fradragsberettigede kostnader / skattepliktige inntekter	-3 778	-1 644
Justering estimert skattekostnad tidligere år	-	2 010
Skattekostnad	-55 036	553

Veid gjennomsnittlig skattesats	30,1 %	378,9 %
--	---------------	----------------

* I regnskapsåret 2013 fikk Norsk Gjenvinning Norge AS endret ligning for ligningsåret 2011. Forholdet var knyttet til periodisering av gevinst knyttet til leieavtale på Haraldrud (MNOK 100), samt tap på garanti til selskap i samme konsern (MNOK 7,5). Norsk Gjenvinning Norge AS påklaget vedtaket til skatteklagenemda og vant i 2014 frem med sitt syn vedrørende periodisering av gevinst knyttet til leieavtale på Haraldrud.

12 Immaterielle eiendeler

2013	Varemerker	Kunde- kontrakter og relasjoner	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 01.01	35 000	292 844	51 545	1 140 468	1 519 857
Tilgang ved kjøp av selskap		17 539		77 275	94 814
Tilganger gjennom året					0
Avgang					0
Anskaffelseskost 31.12.	35 000	310 383	51 545	1 217 743	1 614 671
Avgang akkumulert avskrivninger					0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	0	120 226	29 842	0	150 068
Balanseført verdi 31.12.	35 000	190 157	21 703	1 217 743	1 464 604
Årets avskrivninger	0	48 709	10 582	0	59 291
2014					
Anskaffelseskost 01.01	35 000	310 383	51 545	1 217 743	1 614 671
Tilgang ved kjøp av selskap		11 316		4 069	15 385
Tilganger gjennom året					0
Avgang					0
Anskaffelseskost 31.12.	35 000	321 699	51 545	1 221 812	1 630 056
Avgang akkumulert avskrivninger					0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	0	172 510	40 694	0	213 204
Balanseført verdi 31.12.	35 000	149 189	10 851	1 221 812	1 416 853
Årets avskrivninger		52 284	10 852		63 136

Varemerke

Ved oppkjøpet av Veolia Miljø AS overtok konsernet rettighetene til varemerkene Norsk Gjenvinning og Grønt Ansvar®.

Kundekontrakter og relasjoner

I forbindelse med oppkjøpet av Veolia Miljø AS og Veidekke Gjenvinning AS, samt ved andre mindre oppkjøp, ble det identifisert verdier knyttet til kundekontrakter og kunderelasjoner. Kundekontrakter består av spesifikke kontrakter innen konsernets ulike forretningsområder, hvor det er gjort en konkret vurdering av alle større langtidskontrakter.

Videre er det identifisert vesentlige verdier knyttet til konsernets kunderelasjoner. Det er identifisert et betydelig antall kunder, og analyser av historiske data viser at konsernet opplever en høy kundelojalitet og lav avgang av kunder. Verdien på kundeforholdene er beregnet basert på forventet omsetning, justert for kontraktsfestet omsetning og redusert for forventet kundeavgang.

Allokering ved årets oppkjøp framgår av note 26.

Andre immaterielle eiendeler

Posten består i hovedsak av aktiverte kostnader knyttet til implementering av ERP-system for konsernet.

Goodwill

Goodwill er allokert per divisjon. Divisjonene er valgt som nivå for testing av nedskrivning av goodwill. Goodwill stammer i hovedsak fra oppkjøpene av Veolia Miljø AS og Veidekke Gjenvinning AS, samt flere mindre oppkjøp.

Nedskrivningstest goodwill

Konsernets inndeling i segmenter fremgår av note 5. Under vises hvordan goodwill er allokert pr. driftssegment.

2013	1.jan	Tilgang	Avgang	Ned- skrivning	Andre justeringer	31.des
Gjenvinning	671 687	77 275	-	-	-27 555	721 407
Metall	182 000	-	-	-	-	182 000
Renovasjon	109 000	-	-	-	-	109 000
Industri og Offshore	177 000	-	-	-	-	177 000
Andre forretningsområde	782	-	-	-	27 555	28 337
HK og eliminerings	-	-	-	-	-	-
Sum goodwill	1 140 468	77 275	-	-	-	1 217 743

2014	1.jan	Tilgang	Avgang	Neds- krivning	Andre justeringer	31.des
Gjenvinning	721 407	-	-	-	-	721 407
Metall	182 000	-	-	-	-	182 000
Renovasjon	109 000	-	-	-	-	109 000
Industri og Offshore	177 000	-	-	-	-	177 000
Andre forretningsområde	28 337	4 069	-	-	-	32 406
HK og eliminerings	-	-	-	-	-	-
Sum goodwill	1 217 743	4 069	-	-	-	1 221 812

Konsernet har foretatt en nedskrivningstest på balanseført verdi varemerke og goodwill som følge av at disse eiendelene har udefinert levetid. Bruksverdi ble benyttet som mål på gjenvinnbart beløp. Testen omfatter netto nåverdianalyse av forventet framtidig kontantstrøm fra kontantgenererende enheter (CGU). Konsernet har identifisert virksomhet organisert i divisjoner som respektive CGUer for nedskrivningstest av goodwill.

Nedskrivningstesten avdekket ikke behov for nedskrivning verken i konsernregnskapet eller selskapsregnskapet.

Kontantstrømmodell

Modellen er basert på fem års prognose av diskonterte kontantstrømmer basert på konsernets forretningsplan, tillegg en terminalverdi kalkulert med Gordons formel. Netto diskontert kontantstrøm er kalkulert etter skatt. Modellen er basert på følgende antagelser:

Kontantstrøm

Med utgangspunkt i markedsutviklingen de siste årene, business planen ved oppkjøpet av Veolia Miljø og Veidekke Gjenvinning, samt føringer gitt av styret og eierne er det utarbeidet en strategisk plan for konsernet for årene 2014-2017. Terminalleddet er beregnet med en årlig vekstrate på 2 %.

WACC (Weighted average cost of capital)

For å beregne diskonteringsrente har konsernet benyttet WACC som metode, og er beregnet til 6,91 % etter skatt. Egenkapitalkostnad er beregnet basert på norske 10 års statsobligasjoner, justert for en risikopremie og en illikviditetspremie knyttet til konsernet. Gjeldskostnad er beregnet basert på konsernets langsiktige bankfinansiering og konsernets langsiktige mål for gjeldsgrad.

En reduksjon på 1% i årlig vekstrate i terminalleddet vil ikke påvirke konklusjonen i nedskrivningstesten. Tilsvarende gjelder en 1% økning i WACC.

13 Varige driftsmidler

	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	Sum
2013				
Anskaffelseskost 01.01	339 947	555 993	277 800	1 173 740
Tilgang ved kjøp av selskap	11 108	23 494	3 068	37 670
Tilganger gjennom året	7 957	304 171	2 958	315 085
Avgang	23 997	37 406	15 890	77 293
Anskaffelseskost 31.12.	335 015	846 252	267 936	1 449 203
Avgang akkumulert avskrivninger	2 145	24 490	14 525	41 160
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	47 963	284 211	44 590	376 764
Balanseført verdi 31.12.	284 907	537 552	208 821	1 031 279
Årets avskrivninger	25 376	96 303	50 292	171 971
2014				
Anskaffelseskost 01.01	335 015	846 252	267 936	1 449 203
Tilgang ved kjøp av selskap			2 760	2 760
Tilganger gjennom året	69 003	132 519	57 257	258 778
Avgang	2 260	25 128	3 540	30 928
Anskaffelseskost 31.12.	401 758	954 597	324 413	1 680 768
Avgang akkumulert avskrivninger	2 260	15 725	3 540	21 525
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	77 214	400 443	92 585	570 242
Balanseført verdi 31.12.	322 284	537 935	228 288	1 089 001
Årets avskrivninger	29 251	116 232	47 995	193 478

Det er i 2014 aktivert TNOK 9 807 i byggelånsrenter (2013: TNOK 0). Rentesatsen som er benyttet for å beregne balanseførte byggelånsrenter er 6,97 prosent. Rentesatsen er beregnet basert på selskapets generelle finansiering og det er benyttet en vektet gjennomsnittlig, rente inkludert sikring, på selskapets finansiering i perioden anlegget var under tilvirkning.

Inkludert i årets avskrivning inngår TNOK 21 508 (2013: TNOK 1 110) i nedskrivning. Nedskrivningene knytter til stenging av Norsk Gjenvinning Metalls anlegg på Onsøy og i Tønsberg, samt en rekke mindre forhold.

Konsernet har inngått avtaler som gir framtidige investeringsforpliktelser nyttet til anleggsmidler. Inngåtte kontrakter på investeringer som ikke har begynt å løpe pr 31.12.2014.

Investeringsforpliktelser

	2014	2013
Varige driftsmidler	30 074	93 900
Sum	30 074	93 900

Finansielt leasede driftsmidler

Konsernet leaser en rekke forskjellige maskiner og kjøretøy under finansiell lease. Driftsmidlene inngår i anleggsklassen maskiner og anlegg med følgende balanseført verdi:

	2014	2013
Anskaffelseskost – balanseført leieavtale	187 432	209 324
Akkumulert avskrivning	-126 299	-151 040
Balanseført verdi 31.12.	61 133	58 284

Operasjonelt leasede driftsmidler

Konsernet leier en rekke driftsmidler på operasjonelle leieavtaler. Årlig leiekostnad inngår som leiekostnad i regnskapslinjen andre driftskostnader. Leiekostnaden er fordelt på følgende anleggsklasser:

	2014	2013
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	144 230	123 516
Maskiner, anlegg og biler	61 332	83 964
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner, o.l.	12 837	11 237
Sum	218 399	218 717

Tomter, bygninger og annet fast inventar leies på avtaler som går fra 1 til 20 år. Leie av maskiner anlegg skjer på 1-8 års avtaler. Øvrig driftsløsøre som inventar, verktøy, kontormaskiner ol leies på 1 til 3 års avtaler.

Fremtidig minimumsleie knyttet til operasjonelle leieavtaler:

	2014	2013
Forfall innen 1 år	200 194	183 114
Forfall mellom 1 og 5 år	527 929	481 635
Forfall senere enn 5 år	785 286	714 766
Sum	1 513 409	1 379 515

14 Investeringer i tilknyttede selskaper

Konsernets andel av eiendeler og gjeld i de tilknyttede selskapene (inkludert merverdier og goodwill).

Tilknyttede selskaper	Forretnings- kontor	Eier-/ stemme- andel	Balanseført egenkapital	Inngående balanseført verdi	Stiftelse	Salg	Andre endringer	Resultat- andel	Balanseført verdi
Østlandet Gjenvinning AS	Hamar	50 %	35 402	5 773	0	0	-1 500	2 994	7 267
Egersund Omsetningsgård AS	Egersund	50 %	333	2 074	0	0	0	14	2 088
Returbil AS*	Drammen	0 %	0	27	0	0	-27	0	0
Eco-chain Waste Solutions AB**		0 %	0	2 052	0	-4 170	2 118	0	0
Pohjolan Jäekiertö OY	Vesilahti, Finland	50 %	0	79	0	0	-79	0	0
Pasa AS	Porsgrunn	38 %	1 312	711	0	0	0	-61	650
Retura Norge AS	Lillestrøm	30 %	5 754	2 710	0	0	0	-263	2 447
Billidin AS**	Namdalen	0 %	0	7	0	0	-7	0	0
Heggvin Alun AS	Hamar	50 %	0	0	350	0	0	0	350
Andre investeringer			0	658	0	0	-658	0	0
Sum			42 801	14 091	350	-4 170	-153	2 684	12 802

* Avviklet i løpet av året

** Solgt

15 Varer

	2014	2013
Råvarer	49 103	37 151
Ferdig tilvirkede varer	71 372	75 647
Sum	120 475	112 798

	2014	2013
Varebeholdning vurdert til anskaffelseskost	120 475	112 798
Sum	120 475	112 798

Varelager består av positive fraksjoner. Varekostnad består av kostnader knyttet nedstrømsløsninger for negative fraksjoner, og kostnader knyttet til innkjøp av positive fraksjoner som er solgt videre. I linjen varekostnad inngår kostnad knyttet til innkjøp av positive fraksjoner som er solgt i regnskapsåret:

	2014	2013
Varekostnad knyttet til solgte varer	509 143	569 701

16 Kundefordringer og andre fordringer

	2014	2013
Kundefordringer (brutto)	516 971	588 099
Avsetning for tap på kundefordringer	-3 890	-38 420
Kundefordringer	513 081	549 680
	2014	2013
Forskuddsbetalinger	39 926	60 259
Opptjent ikke fakturert	64 045	102 383
Scomi-fordring*	12 065	-
Andre kortsiktige fordringer	6 661	1 508
Fordringer på nærstående parter (note 5)	0	10 002
Andre fordringer	122 697	174 152
Forskuddsbetalt deponileie	22 053	18 364
Andre langsiktige fordringer	5 776	3 168
Lån til nærstående (note 5)	-	75
Andre langsiktige fordringer	27 829	21 608

*) I 2013 inngår krav mot Scomi som del av kundefordring og avsetning for tap på krav med netto 20 603. For ytterligere informasjon se note 24.

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen. Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er vurdert å ikke være vesentlig forskjellig fra bokført verdi. Forfallstabell og endring i avsetning for tap i kundefordringer er spesifisert i note 24.

Gjennom selskapet Norsk Gjenvinning Miljøprosjekt (NGMP) drifter konsernet deponier på leid grunn. Deler av leiebetalingen er knyttet til kontraktsfestede investeringsforpliktelser i infrastruktur, lukking av deponi og øvrige installasjoner som tilfaller grunneier. Gjennomføring av investeringen er kontraktsfestet, men det er usikkerhet knyttet til størrelse på investeringen og tidfesting. Beste estimat på framtidige investeringer er:

	Mindre enn ett år	Mellom ett og fem år	Mer enn fem år
Framtidige investeringer	17 411	11 696	11 218

Som en del av offentlige godkjenninger til deponi, plikter NGMP å avsette for etterdrift av deponiene. Avsetning på TNOK 229 inngår i regnskapslinjen andre avsetninger for forpliktelser. Kostnader knyttet til investeringer og etterdrift regnskapsføres som annen driftskostnad i takt med fyllingsgrad i deponiene. I tillegg til investeringer plikter NGMP å betale en deponileie til grunneier, grunneieravgift, basert på mottatt masser og lønnsomhet i prosjektene. Det er ikke avsatt for denne løpende forpliktelsen.

17 Kontanter og kontantekvivalenter

	2014	2013
Kontanter og bankinnskudd	160 812	133 518
Kortsiktig plassering i bank (skattetrekk)	256	2 678
Kontanter og kontantekvivalenter	161 068	136 196

	2014	2013
NOK	102 871	70 086
DKK	-8 219	-5 704
Euro	12 120	56 837
USD	33 094	6 551
SEK	22 494	9 413
GBP	-1 292	-987
Kontanter og kontantekvivalenter	161 068	136 196

18 Aksjekapital og overkurs

	Antall aksjer (i tusen)	Aksjekapital	Overkurs	Sum
Pr. 1. januar 2013	453	45 348	330 011	375 359
Pr. 31. desember 2013	453	45 348	330 011	375 359
Totalt pr. 31. desember 2014	453	45 348	330 011	375 359

Aksjekapitalen på kroner 45 347 900 består av 453 479 aksjer á kroner 100 (2013: 453 479 aksjer á kroner 100). Alle aksjer har like rettigheter, og alle aksjer er eid av VV Holding II AS.

19 Annen egenkapital

	Valuta	Pensjon	Rentesikring	Opptjent kapital	Sum annen egenkapital
Balanseført verdi 1. januar 2013	-	-	-22 073	-16 426	-38 499
Årsresultat	-	-	-	851	851
Årets utvidede resultat:					
- Omregningsdifferanser knyttet til valuta	1 102	-	-	-	1 102
- Estimatavvik pensjon	-	-1 321	-	-	-1 321
- Skatt knyttet til estimatavvik	-	357	-	-	357
- Rentesikring (sikringsbokføring)	-	-	-12 582	-	-12 582
- Skatt knyttet til rentesikring	-	-	3 397	-	3 397
Balanseført verdi 31. desember 2013	1 102	-964	-31 258	-15 575	-46 695
Balanseført verdi 1. januar 2014	1 102	-964	-31 258	-15 575	-46 695
Årsresultat	-	-	-	-135 405	-135 405
Årets utvidede resultat:					
- Omregningsdifferanser knyttet til valuta	3 474	-	-	-	3 474
- Estimatavvik pensjon	-	-437	-	-	-437
- Skatt knyttet til estimatavvik	-	118	-	-	118
- Rentesikring (sikringsbokføring før opphør)	-	-	-11 064	-	-11 064
- Skatt knyttet til rentesikring	-	-	2 987	-	2 987
- Opphør av sikringsbokføring	-	-	53 884	-	53 884
- Skatt knyttet til rentesikring	-	-	-14 549	-	-14 549
- Rentesikring (sikringsbokføring ny sikring)	-	-	-19 476	-	-19 476
- Skatt knyttet til rentesikring	-	-	5 258	-	5 258
Minoritetsinteresser oppstått ved kjøp av virksomhet	-	-	-	-7 824	-7 824
Avgitt konsernbidrag	-	-	-	-7 202	-7 202
Balanseført verdi 31. desember 2014	4 576	-1 283	-14 217	-166 006	-176 930

20 Lån og finansielle leieavtaler

	2014	2013
Langsiktige lån		
Banklån	-	1 300 305
Obligasjonslån	2 180 645	-
Gjeld til foretak i samme konsern	125 474	759 222
Gjeldsbrevlån og andre lån	5 591	20
Finansielle leieavtaler	48 901	51 364
Sum langsiktige lån	2 360 610	2 110 911
Kortsiktige lån		
Banklån	-	75 880
Obligasjonslån	35 452	-
Gjeld til foretak i samme konsern	-	-
Gjeldsbrevlån og andre lån	7 541	1 717
Finansielle leieavtaler	15 261	10 937
Lånefasilitet	483	128 898
Sum kortsiktige lån	58 737	217 432
Sum lån	2 419 347	2 328 343

Alle lån er i norske kroner.

Obligasjonslån

10. juli 2014, utstedte VV Holding AS et obligasjonslån med flytende rente på MNOK 2 235. Obligasjonslånet forfaller 10. juli 2019, og skal i sin helhet tilbakebetales innen denne dato. Renten settes kvartalsvis til NIBOR +525 basispunkter. Innenfor gjeldende låneavtale kan VV Holding AS utstede ytterligere obligasjoner på opptil NOK 500 millioner så fremt konsernet oppfyller vilkårene knyttet til finansielle måltall i låneavtalen. Inntil fem virkedager før forfallsdato kan netto rentebærende gjeld over EBITDA ikke er større enn;

- 5.00 inntil 18 måneder etter utstedelsesdato
- 4.50 fra 18 måneder til 48 måneder etter utstedelsesdato
- 4.00 fra 48 måneder etter utstedelsesdato

Obligasjonslån består av:

	2014
Hovedstol	2 235 000
Påløpte renter	35 452
Opptakskostnader	-54 355
Bokført verdi	2 216 097

Som del av refinansieringen av konsernet har følgende selskaper stilt påkravsgaranti for obligasjonslånet og kredittfasiliteter, Norsk Gjenvinning Norge AS, Norsk Gjenvinning AS, Norsk Gjenvinning Industri AS, Norsk Gjenvinning Metall AS, Norsk Gjenvinning Miljøeiendommer AS, Norsk Gjenvinning Renovasjon AS, Norsk Gjenvinning Downstream AS, NG Vekst AS, NG Sikkerhet AS.

	Balansført verdi	Pant
Aksjer	-	3 500 000
Varige driftsmidler	998 000	3 500 000
Varelager	119 000	3 500 000
Kundefordringer og andre fordringer	420 000	3 500 000

Gjeld til foretak i samme konsern

Gjeld til foretak i samme konsern er konsernintern finansiering fra morselskapet VV Holding II AS. Lånet forfaller 8. juli 2020. Lånet renteberegnes med en fast rente på 8% som legges til hovedstol en gang i året.

Gjeldsbrevlån og andre lån

Gjeldsbrevlån og andre lån er flere mindre lån til kredittinstitusjoner og selskaper. Lånene er tatt opp på markedsvilkår som er på nivå med øvrig finansiering.

Finansielle leieavtaler

Konsernet har en ramme som kan benyttes til å leie driftsmidler på finansielle leieavtaler. Rammen er på MNOK 270. Finansielle leieavtaler renteberegnes med NIBOR + 300 basispunkter.

Lånefasilitet

	2014	2013
Ubenyttet lånefasilitet	200 000	75 000

Konsernet har en lånefasilitet (revolver) som kan benyttes ved behov. Trekk på lånefasiliteten renteberegnes med NIBOR + 200 basispunkter.

Konsernets eksponering for renteendringer på lånene og reprisingsdatoer ved slutten av året:

	2014	2013
6 måneder eller mindre	42 530	131 997
6-12 måneder	946	74 498
1-5 år	2 246 236	1 357 317
Over 5 år	129 636	764 531
	2 419 348	2 328 343

Virkelig verdi på lån:

	Balanseført verdi		Virkelig verdi	
	2014	2013	2014	2013
Banklån	-	1 376 185	-	1 376 185
Obligasjonslån	2 216 097	-	2 216 097	-
Gjeld til foretak i samme konsern	125 474	759 222	125 474	794 997
Gjeldsbrev og andre lån	13 132	1 737	13 132	1 737
Finansielle leieavtaler	64 162	62 301	64 162	62 301
Lånefasilitet	483	128 898	483	128 898
	2 419 347	2 328 343	2 419 348	2 364 119

Finansielle leieavtaler

	2014	2013
Brutto finansielle leieavtaler – fremtidig minimumsleie forfaller som følger:		
- Mindre enn ett år	17 975	17 607
- Mellom ett og fem år	52 830	51 918
- Mer enn fem år	-	-
Fremtidige finanskostnader på finansielle leieavtaler	6 643	7 224
Nåverdi av finansielle leieavtaler	64 162	62 301

Rentekostnad knyttet til finansiell leasing fremkommer av note 9.

Nåverdi av finansielle leieavtaler fordelt på forfallsintervaller:

	2014	2013
Mindre enn ett år	15 261	10 937
Mellom ett og fem år	48 901	51 364
Mer enn fem år	-	-

21 Andre avsetninger for forpliktelser

	Harald- rudveien	Oppryddingskrav knyttet til leiekontrakt	Miljø- forpliktelser	Restruktu- rerings- avsetninger	Betingede forpliktelser	Sum
Balanseført verdi 1. januar	87 500	7 000	17 631	-	-	112 131
Avsetning knyttet til oppkjøp	-	-	-	-	-	-
Resultatført i løpet av året:						
- Tilleggsavsetninger	-	615	12 119	2 407		15 141
- Tilbakeføring av ikke-benyttede avsetninger fra forrige år	-	-4 000	-	-	-	-4 000
- Reduksjon av leiekostnad	-5 000	-	-	-	-	-5 000
- Benyttet i løpet av året	-	-	-8 864	-		-8 864
Balanseført verdi 31. desember	82 500	3 615	20 886	2 407	-	109 408

	Miljø- forpliktelser	Restruktu- rerings- avsetninger	Betingede forpliktelser	Sum
Balanseført verdi 1. januar		-	7 713	7 713
Avsetning knyttet til oppkjøp	-	-	-	-
Resultatført i løpet av året:				
- Tilleggsavsetninger	1 430	6 498	2 925	10 853
- Tilbakeføring av ikke-benyttede avsetninger fra forrige år	-	-	-	-
- Reduksjon av leiekostnad	-	-	-	-
- Benyttet i løpet av året	-	-	-1 392	-1 392
Balanseført verdi 31. desember	1 430	6 498	9 246	17 173

	2014	2013
Langsiktig gjeld	109 408	112 131
Kortsiktig gjeld	17 173	7 713
	126 581	119 844

Haraldrudveien

Norsk Gjenvinning Norge AS leier Haraldrudveien 31-35 av Haraldrudveien Eiendom AS. 30.6.2011 ble leieavtalen reforhandlet, og leien ble justert fra opprinnelig leie til ny markedsleie. Norsk Gjenvinning Norge AS mottok MNOK 100 fra utleier som en kompensasjon for justering av leien. Denne kompensasjonen blir periodisert lineært som en reduksjon av leiekostnader over gjenværende leietid på ny leieavtale. Utløpsdato på opprinnelig leieavtale var 30.08.2021. Ny leieavtale løper frem til 30.6.2031.

Usikre forpliktelser innbefatter estimatusikkerhet og er regnskapsført som beste estimat med utgangspunkt i tilgjengelig informasjon per datoen for avleggelse av årsregnskapet:

Oppryddingskrav knyttet til leiekontrakt

Norsk Gjenvinning Miljøeiendom AS hadde avsatt MNOK 7 knyttet til reparasjonsforpliktelser. I løpet av året er det inngått en avtale med motpart som reduserer konsernets plikt til å gjennomføre oppryddinger, og deler av avsetningen er derfor tilbakeført.

Miljøforpliktelser

Miljøforpliktelser består av avsetning til lovpålagte etterdriftsfond tilknyttet avfallsdeponier, oppryddingsansvar og potensielt ansvar tilknyttet til miljøfarlig utslipp.

Restruktureringsavsetninger

I forbindelse med kostnadskuttprogrammet NG200 er det besluttet å redusere antall anlegg i flere av konsernets segmenter. Avsetningen inkluderer kompensasjonspakker til ansatte, kostnader knyttet til oppsigelser av leieavtaler og opprydding ved stengte anlegg.

Betingede forpliktelser

Norsk Gjenvinning Offshore AS har mottatt en kompensasjon fra Veolia Propreté som følge av usikre fordringer mot Scmi. Norsk Gjenvinning Offshore AS er pliktig å tilbakebetale inntil MNOK 12,5 til Veolia Propreté betinget at kravet mot Scmi innbetales. MNOK 1 av et totalt krav på MNOK 12,5 er bokført som betinget forpliktelse.

Det er også regnskapsført en forpliktelse knyttet til kjøp av selskapene Thores Containerservice i 2010, iSekk i 2013 og Metodika/Løvaas i 2013.

22 Annen kortsiktig gjeld

	2014	2013
Gjeld til nærstående parter	6 303	7 202
Offentlige avgifter	87 908	60 495
Annen kortsiktig gjeld	19 267	5 869
Avsatte nedstrømskostnader	23 226	22 267
Påløpte kostnader	258 060	270 941
	394 764	366 774

23 Finansiell risikostyring

Risikostyring i VV Holding er en integrert del av virksomhetens aktiviteter. Risikostyring er splittet mellom operasjonelle enheter som har hovedansvaret for relevant operasjonell og kommersiell risikostyring innenfor deres virksomhetsområder, og konsernledelsen som har hovedansvaret for finansiell risikostyring i henhold til retningslinjer satt av styret.

Administrasjonen etablerer retningslinjer og prosedyrer for å styre risiko og koordinere og implementere en overordnet risikovurdering for konsern. Under følger en beskrivelse av relevante risikoer som til enhver tid kan påvirke konsernet operasjonelt og finansielt.

23.1 Finansielle risikofaktorer

Konsernets virksomhet medfører at det blir eksponert for flere finansielle risikoer: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko og prisrisiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Konsernets overordnede risikostyringsprogram fokuserer på det uforutsigbare i de finansielle markedene og tilstreber å minimere potensiell negativ effekt på konsernets finansielle tall. Konsernet bruker finansielle instrumenter i form av derivater for å sikre seg mot en viss risikoeksponering.

Finansiell risikostyring håndteres av finansavdelingen etter retningslinjer som er satt av styret. Finansavdelingen identifiserer, evaluerer og sikrer finansiell risiko i nært samarbeid med konsernets operasjonelle enheter. Styret utarbeider prinsipper for overordnet risikostyring, inkludert retningslinjer som dekker spesifikke områder som for eksempel valutarisiko, renterisiko og bruken av finansielle instrumenter i form av derivater.

23.1.1 Markedsrisiko

Valutarisiko

Konsernet har internasjonale virksomheter og er eksponert for valutarisiko som oppstår som følge av transaksjoner i flere typer valutaer. Dette er primært NOK, SEK, DKK, EUR og USD. Valutarisiko oppstår som følge av transaksjoner knyttet til drift, eiendels- og gjeldsposter i utenlandsk valuta og nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter. Særlig nedstrøms transaksjoner er eksponert mot valuta. Enhver vesentlig endring i valutaen nevnt over kan potensielt påvirke konsernet negativt.

Håndtering av valutarisiko utføres av finansavdelingen. Konsernselskaper er pålagt å estimere deres totale eksponering mot valutarisiko på en 6 måneders rullerende basis. Valutarisiko oppstår som følge av transaksjoner knyttet til drift, eiendels- eller gjeldsposter utført i en valuta som ikke er selskapets funksjonelle valuta.

Basert på konsernselskapenes estimer utfører finansavdelingen beregninger på forventet netto kontantstrøm (i hovedsak eksport, innkjøp til varelager og investeringer i eiendeler) i hver enkelt vesentlige utenlandske valuta for de påfølgende 6 månedene. Finansavdelingens retningslinjer for risikostyring er å sikre mellom 50-100 prosent av forventet kontantstrøm 6 måneder frem i tid.

Konsernet har ulike investeringer i utenlandske virksomheter, hvor netto eiendeler er eksponert mot utenlandsk valutarisiko. Slike valutaeksponeringer er ikke vurdert å ha vesentlig påvirkning, og er dermed ikke sikret. Tabellen under oppsummerer påvirkningen en økning/reduksjon i de utenlandske valutaene som selskapet er eksponert for, har på konsernets resultat etter skatt. Analysen er basert på forutsetningen om at salg i utenlandsk valutakurs er økt/reduert med 10 prosent i gjennomsnitt gjennom året i forhold NOK, med alle andre variabler holdt konstant og med ingen bruk av sikring.

Konsernets reelle valutarisiko er begrenset av både naturlig sikring (inntekter og kostander i valuta) samt bruk av derivater.

Påvirkning på resultat før skatt med 10 % svingning i valutakurs	2014	2013
Alle tall i MNOK		
NOK/USD	7,0	5,3
NOK/EUR	41,0	32,6
NOK/SEK	17,1	19,8
NOK/DKK	1,0	0,5

Renterisiko

Konsernets renterisiko kommer som følge av langsiktig gjeld. Gjeld som er utstedt basert på variable renter medfører at konsernet blir eksponert for renterisiko som påvirker kontantstrømmen. Konsernet håndterer renterisikoen knyttet til kontantstrømmen ved å benytte seg av rentebytteavtaler. Rentebytteavtalene har den økonomisk effekt gjennom at de konverterer flytende renter til faste renter. Generelt låner konsernet langsiktig til flytende rente og «bytter» dem til faste renter til lavere faste renter enn det konsern låner til i markedet. I en rentebytteavtale inngår konsern en avtale med motpart om å bytte differansen mellom faste og flytende renter til nominelle verdier hvert kvartal. Det benyttes sikringsbokføring knyttet til rentebytteavtaler. Gruppens retningslinjer er å sikre ca. 60 prosent av sine lån inngått med variable renter. Rentebytteavtaler er spesifisert i note 25.

Hvis rentene på gjeld og bankinnskudd i gjennomsnitt hadde vært 10 basispunkter høyere/lavere gjennom året, gitt at alle andre variabler hadde vært holdt konstant, ville resultat etter skatt blitt MNOK 0,6 lavere/høyere. Sensitivitetsberegningen hensyntar sikring. Effekt på resultatet skyldes i hovedsak høyere/lavere renter på lån inngått med variabel rentesats uten sikring.

Prisrisiko

Konsern er eksponert for prisrisiko knyttet til råvarer. Prissvingninger i råvarer har generelt økt signifikant de senere år og kan ha vesentlig påvirkning på vårt operasjonelle resultat. Vårt operasjonelle resultat er primært påvirket av prisutviklingen på våre hovedprodukter, jernholdige og ikke-jernholdige metaller, papir, plastikk, treflis og avfallsutvunnet brennstoff. Videre er driftskostnadene påvirket av prisutviklingen på elektrisitet og drivstoff.

Vår hovedstrategi knyttet til risikostyringen er å ikke være eksponert for prisendringer. Dette oppnås ved å inngå sammenfallende nedstrømskontrakter på alle volum av oppstrømsaktiviteter, hvor dette er mulig. Prisrisiko som knytter seg til papir og metall som avdekkes under avfallssorteringsprosessen (det er ikke mulig å sikkert estimere disse volumene) blir sikret i finansielle markeder på en månedlig basis. Disse sikringene er basert på estimerte volumer og tidfesting, og er således ikke en perfekt sikring. Effekten føres over resultatregnskapet. Elektrisitet kjøpes på fastpriskontrakter frem til 2017. Diesel kjøpes til priser som følger Plattspris-indeksen.

En indikasjon på sensitiviteten knyttet til prissvingninger på våre hovedprodukter er vist i tabellen under. Årlig sensitivitet er basert på normalt volum gjennom et år og basert på forutsetningen om at råvarepriser knyttet til nedstrøm øker/redueres med 10 prosent, gitt at alle andre variabler holdes konstant. Effekter knyttet til metallderivater er ikke hensyntatt.

Påvirkning på resultat før skatt med 10 %
svingning i råvarepriser

	2014	2013
Alle tall i MNOK		
Papir	27,2	25,3
Ikke jernholdige metaller	40,3	40,1
Jernholdige metaller	29,3	31,8

Kredittrisiko

Kredittrisiko er håndtert på konsernnivå. Kredittrisiko oppstår fra blant annet kontanter og kontantbeholdning, finansielle instrumenter og innskudd i banker og finansinstitusjoner. I tillegg oppstår risikoen gjennom eksponering overfor kunder, inkludert utestående fordringer og kontraktsfestede transaksjoner. For banker og finansinstitusjoner er det kun individuelle parter med en rate på minimum «A» som aksepteres. Kredittrisiko knyttet til hver enkelt nye kunde er analysert og vurdert før det gis et tilbud om betalings- og leveringsvilkår. Hvis kunder er vurdert individuelt i sin kredittscore, er det disse vurderingene som legges til grunn. Hvis det ikke eksisterer noen individuell kredittvurdering vil man vurdere kredittkvaliteten gjennom å hensynta kundens finansielle posisjon, tidligere erfaringer og andre relevante faktorer. Individuelle risikogrenser er fastsatt basert på interne og eksterne ratinger i henhold til retningslinjer fastsatt av konsern. Utnyttelsen av kredittgrensene blir jevnlig overvåket.

Det er kredittrisiko knyttet til derivater. Denne risikoen er begrenset ved at det kun gjøres handler med finansinstitusjoner med kredittrating AA eller bedre.

Likviditetsrisiko

Estimering av fremtidige kontantstrømmer utføres av finansavdelingen felles for konsern. Finansavdelingen overvåker rullerende prognoser for konsernets likviditetskrav for å sikre at man har et tilfredsstillende nivå på kontantbeholdningen for å møte operasjonelle behov, samt til enhver tid opprettholde en tilfredsstillende margin på den uutnyttede lånefasiliteten for å sikre at konsern ikke er i brudd med kravene som er satt i låneavtalen. Slik estimering av fremtidige kontantstrømmer hensyntar konsernets planer for gjeldsfinansiering, lånavtalevilkår og etterlevelse av interne krav til forholdstall i balansen. Overskuddslikviditet hos hver enkelt selskap, utover de krav som settes til arbeidskapitalen, er innskudd på rentebærende konti hos finansinstitusjoner.

Tabellen nedenfor spesifiserer konsernets finansielle forpliktelser som ikke er derivater klassifisert i henhold til forfallsstrukturen. Klassifisering er gjennomført i henhold til forfallstidspunktet i kontrakten. Beløpene i tabellen er avtalte udiskonterte kontantstrømmer.

31. desember 2014	< 1 år	1-5 år	> 5 år
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	43 476	2 236 167	125 474
Finansielle leieavtaler	17 975	52 830	-
Leverandør- og annen gjeld	246 882	-	-
Finansielle garantier	27 127	-	-
31. desember 2013			
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	206 495	1 324 516	767 228
Finansielle leieavtaler	17 607	51 918	-
Leverandør- og annen gjeld	278 749	-	-
Finansielle garantier	14 219	-	-

Lån som forfaller i perioden 1-5 år består i hovedsak av obligasjonslån på MNOK 2 235 (2013: 0) som forfaller i sin helet 10. juni 2019. Sammenligningstall er basert på nominell forfallstruktur på tidligere finansiering som ble erstattet med obligasjonslån i 2014.

Konsernets rentebytteavtaler er ikke medtatt da disses forfall ikke er av betydning for kontantstrømmen knyttet til instrumentet. Kontantstrømmen knyttet til rentebytteavtaler er sammenfallende med betaling av renter på obligasjonslånet og gir en fast kontantstrøm til den sikrede delen av lånet.

23.2 Kapitalforvaltning

Konsernets målsetting knyttet til kapitalforvaltning er å sikre konsernets mulighet for fortsatt drift for å kunne gi eierne og andre interessenter avkastning på investeringen, samt å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnaden.

For å kunne opprettholde eller justere kapitalstrukturen, vil konsern kunne dele ut kapital til eierne, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å redusere gjelden. Konsern overvåker kapitalen basert på gjeldsgraden. Gjeldsgraden er beregnet som netto gjeld delt på justert EBITDA. Netto gjeld er basert på totale gjeldsforpliktelser (inkludert rentebærende gjeld før opptakskostnader, og ikke-rentebærende gjeld som vist i balansen til konsern) redusert med kontanter og kontantbeholdning.

Justert EBITDA er konsolidert resultat til konsern fra den ordinære driften i henhold til konsernregnskapet, før renter, skatt og avskrivninger. EBITDA er justert for ethvert element (positiv eller negativ) med karakter av å være engangshendelse, ikke gjentakende, ekstraordinær, uvanlig eller eksepsjonell.

Gjennom 2014 har konsernets strategi, som har vært uendret siden 2013, bestått av å opprettholde gjeldsgraden under 5,5. Gjeldsgraden 31. desember 2014 og 2013 var følgende:

Gjeldsgrad	2014	2013
Alle tall i MNOK		
Kontanter og kontantekvivalenter	161	136
Lån:		
Lånefasilitet	0	129
Leasing fasilitet	64	62
Obligasjonslån	2 270	-
Banklån	10	1 408
Sum lån	2 345	1 600
Justert EBITDA	407	435
Gjeldsgrad	5,37	3,37

Økningen i gjeldsgraden gjennom 2014 skyldes i hovedsak utstedelsen av obligasjonslån i NOK, som delvis ble benyttet til å tilbakebetale lån til eierne.

24 Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter etter kategori

	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Sum
Pr. 31. desember 2014				
Eiendeler				
Derivater	-	1 818	-	1 818
Kundefordringer	513 081	-	-	513 081
Andre fordringer eksklusive forskuddsbetalinger	88 547	-	-	88 547
Kontanter og kontantekvivalenter	161 068	-	-	161 068
Sum	762 696	1 818	-	764 514

	Andre finansielle forpliktelser	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	2 355 186	-	-	2 355 186
Finansielle leieavtaler	64 162	-	-	64 162
Derivater	-	6 379	73 360	79 739
Leverandørgjeld	221 312	-	-	221 312
Annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	306 856	-	-	306 856
Sum	2 947 516	6 379	73 360	3 027 255

	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Sum
Pr. 31. desember 2013				
Eiendeler				
Derivater	-	-	-	-
Kundefordringer	549 680	-	-	549 680
Andre fordringer eksklusive forskuddsbetalinger	107 135	-	-	107 135
Kontanter og kontantekvivalenter	136 196	-	-	136 196
Sum	793 011	-	-	793 011

	Andre finansielle forpliktelser	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Sum
Forpliktelser				
Lån (eksklusive finansielle leieavtaler)	2 266 042	-	-	2 266 042
Finansielle leieavtaler	62 301	-	-	62 301
Derivater	-	-	42 820	42 820
Leverandørgjeld	265 678	-	-	265 678
Annen gjeld eksklusive lovpålagte forpliktelser	306 279	-	-	-
Sum	2 900 301	-	42 820	2 636 841

Kreditverdighet i finansielle eiendeler

Kreditrisiko i finansielle instrumenter som ikke er forfalt eller som ikke har vært gjenstand for nedskrivning vises ved bruk av eksterne kredittvurderinger (der slike er tilgjengelige) eller intern klassifisering av historisk informasjon om brudd på kredittbetingelser.

Alle nye kunder kredittvurderes ved inngåelse av kundeforhold. Videre deles kunder inn i tre grupper:

- Gruppe 1 – kunder som har betalt til forfall eller innen 30 dager over forfall.
- Gruppe 2 – kunder som ligger mellom 31 og 90 dager over forfall.
- Gruppe 3 – kunder over 91 dager eller som er sendt til inkasso.

	2014	2013
Kundefordringer		
Motparter uten ekstern kredittvurdering		
Gruppe 1	503 516	513 532
Gruppe 2	8 597	10 200
Gruppe 3	4 858	64 367
	516 971	588 099

Pr. 31. desember 2014 var kundefordringer på MNOK 91 (2013: MNOK 99) forfalt, men ikke nedskrevet. Hovedendringen fra 2013 til 2014 knytter seg til Scomi-fordringen omtalt under, som i 2014 er reklassifisert fra kundefordring til lån og fordringer. Øvrige kundefordringer relaterer seg til en rekke uavhengige kunder, som ikke tidligere har misligholdt sine forpliktelser overfor konsernet. Aldersfordeling på disse fordringene:

	2014	2013
Inntil 3 måneder	81 433	63 160
3 til 6 måneder	9 565	36 147
	90 999	99 306

Basert på historiske data benytter konsernet en sjablong for avsetning til tap på kundefordringer. I tillegg gjøres det en individuell vurdering av fordringsmassen. Avsetning til tap er vurdert å dekke de faktiske tapene som forventes knyttet til kundefordringer.

Bokført verdi av konsernets kundefordringer og andre fordringer pr. valuta:

	2014	2013
NOK	434 045	477 711
DKK	21 278	28 533
Euro	25 135	22 882
USD	26 802	32 170
SEK	9 712	26 803
Andre valutaer		
	516 971	588 099

Bevegelse i avsetning for nedskrivning på kundefordringer:

	2014	2013
Pr. 1. januar	38 420	59 690
Avsetning for nedskrivning av fordringer	11 308	-5 945
Fordringer som er avskrevet i løpet av året	-43 679	-12 684
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer	-2 159	-2 641
Pr. 31. desember	3 890	38 420

Avsetningen for og reverseringen av tap på kundefordringer er inkludert i andre driftskostnader i resultatregnskapet. Beløp ført mot avsetningskontoen er avskrevet når det ikke er noen forventning om å inndrive ytterligere kontanter.

De øvrige klasser innen kundefordringer og andre fordringer inneholder ikke nedskrevne eiendeler.

Maksimal eksponering for kredittrisiko på balansedagen er lik bokført verdi av hver klasse av kundefordringer som beskrevet ovenfor. Konsernet har ingen pant som sikkerhet.

Scomi-fordring

I 2009 ble det inngått et samarbeid mellom Norsk Gjenvinning Offshore AS (NGO) og Scomi Oiltools (Europe) Limited NUF (Scomi) primært for å ivareta forpliktelser knyttet til behandlingen av borekaks og avfallsvann generert fra BPs boreoperasjoner på Skarv-feltet i Nordland. NGO har hatt en pågående tvist med Scomi i forhold til forståelse av avtalen og gjennomføringen av prosjektet. Forholdet har vært oppe til voldgift som ble gjennomført januar/februar 2014. Dom forelå mars 2014, og Norsk Gjenvinning Offshore AS er tilkjent MNOK 40 pluss renter og saksomkostninger.

Norsk Gjenvinning Offshore AS har mottatt en kompensasjon fra Veolia Propreté som følge av usikre fordringer mot Scomi. Norsk Gjenvinning Offshore AS er pliktig å tilbakebetale inntil MNOK 12,5 til Veolia Propreté betinget at kravet mot Scomi innbetales. MNOK 1 av et totalt krav på MNOK 12,5 er bokført som betinget forpliktelse.

25 Derivater

	2014		2013	
	Eiendel	Forpliktelse	Eiendel	Forpliktelse
Rentebytteavtale - kontantstrømsikring	-	73 360	-	42 820
Valutaterminkontrakter	-	6 379	-	-
Metallderivater	1 818	-	-	-
Sum balanseførte verdier	1 818	79 739	-	42 820
Herav langsiktige poster:	-	73 360	-	42 820
Herav kortsiktige poster	1 818	6 379	-	-

Derivater holdt for handelsformål er klassifisert som kortsiktige eiendeler eller forpliktelser. Hele den virkelige verdien av sikringsinstrumenter er klassifisert som langsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mer enn 12 måneder og som kortsiktig eiendel eller forpliktelse hvis gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

Rentebytteavtaler

2014

Hovedstol	Valuta	Start dato	Forfallstdato	Fastrente	MTM*
200 000	NOK	10.07.2014	10.07.2015	2,685 %	-1 448
300 000	NOK	10.07.2014	10.07.2015	2,685 %	-2 173
320 000	NOK	10.07.2014	10.07.2017	2,899 %	-14 446
480 000	NOK	10.07.2014	10.07.2017	2,899 %	-21 670
240 000	NOK	12.01.2015	10.01.2018	2,987 %	-13 449
360 000	NOK	12.01.2015	10.01.2018	2,987 %	-20 174
1 900 000					-73 360

2013

Hovedstol	Valuta	Start dato	Forfallstdato	Fastrente	MTM*
529 779	NOK	16.12.2013	16.06.2014	3,670 %	-4 938
300 000	NOK	17.06.2012	15.06.2015	2,685 %	-4 385
480 000	NOK	17.06.2014	19.06.2017	2,895 %	-10 449
360 000	NOK	02.01.2015	15.12.2017	2,985 %	-6 001
359 786	NOK	15.06.2011	16.06.2014	3,670 %	-3 272
200 000	NOK	17.06.2012	15.06.2015	2,685 %	-2 827
320 000	NOK	19.06.2014	19.06.2017	2,895 %	-6 927
240 000	NOK	02.01.2015	15.12.2017	2,985 %	-4 021
2 789 564					-42 820

* Påløpt rente på derivat er klassifisert som kortsiktig gjeld.

Selskapet benytter rentebytteavtaler for å bytte flytende margin på lån til fastrente.

Rentebytteavtalen bytter flytende 3 m Nibor med fast rente som vist i tabellen over. Lånets margin (5,25 prosent) kommer i tillegg. Den flytende rentesatsen var 1,48 prosent (2013: 1,65 prosent p.a.). Gevinster og tap av sikringsinstrumentet er ført i utvidet totalregnskap

Sommeren 2014 refinansierte konsernet ved at bankfinansiering ble erstattet med obligasjonslån. Refinansieringen medførte at virkelig verdi på derivatene på tidspunkt for refinansiering ble ført fra totalresultatet og inn i rentekostnad (se note 18). Derivatene ble så endret slik at ny forfallstruktur sammenfaller med obligasjonslånet og ny sikringsrelasjon ble etablert.

Valutaterminer

Valutaterminer benyttes for å redusere eksponering mot valutasvingninger knyttet til konsernets kontantbeholdning. Gevinst og tap (netto) på sikringsinstrument inngår som del av finanskostnad (note 9).

Metallderivater

Metallderivater holdes for handelsformål. Gevinst og tap (netto) inngår i andre gevinster og tap (note 8).

Vurdering virkelig verdi

Tabellen under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Total
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
- Valutaterminer	-	-	-	-
- Metallderivater	-	1 818	-	1 818
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
- Valutaterminer	-	6 379	-	6 379
- Metallderivater	-	-	-	-
Derivater benyttet til sikringsbokføring				
- Rentesikring	-	73 360	-	73 360

Virkelig verdi på lån (note 21) er basert på verdsettelsesmetoder i nivå 3.

Det var ingen overføringer mellom nivåene i løpet av året. Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte derivater) fastsettes ved å benytte bankens beregnede verdi på instrumentet (MTM-verdi). Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på hver balansedag.

De ulike nivåene er definert som følger;

a) Finansielle instrumenter på nivå 1

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som handles i aktive markeder er markedspris på balansedagen. Et marked betraktes som aktivt dersom markedskursene er tilgjengelige enkelt og regelmessig fra en børs, megler, næringsgruppering, prissettingstjeneste eller reguleringsmyndighet, og disse prisene representerer faktiske og regelmessige forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Markedsprisen som benyttes for finansielle eiendeler er gjeldende kjøpskurs.

b) Finansielle instrumenter på nivå 2

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel enkelte OTC-derivater) bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og baserer seg minst mulig på konsernets egne estimater. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert på nivå 2.

c) Finansielle instrumenter på nivå 3

Dersom én eller flere vesentlige data ikke er basert på observerbare markedsdata, er instrumentet inkludert på nivå 3.

Spesielle verdsettelsesmetoder som brukes til å verdsette finansielle instrumenter inkluderer:

- Notert markedspris eller tilbudt pris for tilsvarende instrumenter.
- Virkelig verdi av rentebytteavtaler er beregnet som nåverdien av estimert fremtidig kontantstrøm basert på observerbar avkastningskurve.
- Virkelig verdi av forwardkontrakter i fremmed valuta er bestemt ved nåverdien av forskjellen mellom avtalt terminkurs og terminkursen for valutaen på balansedagen multiplisert med kontraktens volum i fremmed valuta. Ved beregning av nåverdi er det benyttet balansedagens relevante rente.

Andre teknikker, slik som diskonterte kontantstrømmer, er benyttet for å fastsette virkelig verdi på de resterende finansielle instrumentene.

26 Virksomhetssammenslutning

Konsernet ble etablert i 2011 ved oppkjøpene av Veolia Miljø AS og Veidekke Gjenvinning AS. I 2012 kjøpte konsernet alle aksjene i Avfallshandel AS, Vakuumtek AS, og Ryfylke Renovasjon AS. I 2013 har konsernet kjøpt alle aksjene i Ødegaard Gjenvinning, Metodika Holding AS og IBKA, samt 55 prosent av aksjene i iSekk AS. I 2014 har konsernet kjøpt alle aksjene i 13-Gruppen AS. Oppkjøpene er regnskapsført etter oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt er målt til virkelige verdier av overførte eiendeler og pådratte forpliktelser. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Utsatt skatt er beregnet til nominell verdi.

Utgifter pådratt i forbindelse med oppkjøpene i 2014 er kostnadsført og inngår med MNOK 0,5 i regnskapslinjen andre driftskostnader.

Oppkjøpet av 13-Gruppen, som består av morselskapet 13-Gruppen AS og datterselskapet 13 Byggentreprenør AS, er gjennomført med virkning fra 15.10.2014. Ved oppkjøpet er det identifisert merverdier knyttet til kunderelasjoner på MNOK 11 og goodwill på MNOK 4. Goodwill knytter seg til forventede synergier med eksisterende virksomhet. Endelig kjøpspris er betinget av framtidig resultatutvikling i 13 Gruppen. Hvis oppkjøpet var gjennomført med virkning 01.01.2014 ville omsetningen i konsernet økt med MNOK 43 og resultat før skatt redusert med MNOK 4.

Hvis oppkjøpene nevnt ovenfor hadde vært gjennomført 01.01.2013, ville totale driftsinntekter i 2013 ha økt med MNOK 59, svekket driftsresultatet i 2013 med MNOK 5 og svekket årsresultat i 2013 med MNOK 6.

Oppkjøp i 2014:

Vederlag oppkjøp

13 Gruppen AS

Vederlag i aksjer i Rivningsspesialisten AS	10 013
Sum kostpris for aksjene	10 013

Balanseførte beløp på oppkjøpstidspunkt av identifiserbare eiendeler og forpliktelser

(tall i hele tusen)

13 Gruppen AS

Kunderelasjoner (inngår i immaterielle eiendeler)*	11 316
Varige driftsmidler	2 760
Kundefordringer og andre fordringer	19 669
Utsatt skatt	289
Gjeld til kredittinstitusjoner	9 343
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	18 169
Sum identifiserbare nettoeiendeler	5 944
Goodwill	4 069
Sum vederlag	10 013

* Se note 12 for spesifikasjon av immaterielle eiendeler.

Oppkjøp i 2013:

Vederlag oppkjøp	iSekk	Ødegaard Gjenvinning	Metodika / Løvaas	IBKA
Kontanter	12 368	35 131	48 063	13 036
Betinget forpliktelse	2 183	0	3 000	0
Sum kostpris for aksjene	14 550	35 131	51 063	13 036

Balanseførte beløp på oppkjøpstidspunkt av identifiserbare eiendeler og forpliktelser (tall i hele tusen)	iSekk	Ødegaard Gjenvinning	Metodika / Løvaas	IBKA
Kunderelasjoner (inngår i immaterielle eiendeler)*	5 108	3 318	9 113	0
Varige driftsmidler	446	12 096	5 552	19 576
Varer	28	543	0	858
Kundefordringer og andre fordringer	5 202	2 841	7 208	10 758
Bankinnskudd, kontanter o.l.	1 040	2 456	1 080	2 581
Utsatt skatt	1 430	929	2 639	805
Gjeld til kredittinstitusjoner	219	7 969	2 074	0
Miljøforpliktelse	0	3 408	0	0
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	5 203	1 788	6 903	10 179
Sum identifiserbare nettoeiendeler	4 972	7 160	11 337	22 789
Goodwill	9 578	27 971	39 726	-9 753
Sum vederlag	14 550	35 131	51 063	13 036

27 Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere

Det har ikke vært noen transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i konsernselskapene i løpet av 2013. Med virkning fra 1.10.2014 har konsernet kjøpt 100 prosent av aksjene i 13Gruppen. Vederlag for aksjene i 13Gruppen var 22,5 prosent av aksjene i Rivningsspesialisten AS.

28 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedagen med betydning for konsernregnskapet.

Til generalforsamlingen i VV Holding AS

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for VV Holding AS som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9 for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

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

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

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til VV Holding AS per 31. desember 2014, og av

selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet VV Holding AS per 31. desember 2014, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 22. april 2015

PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in blue ink, reading 'Hallvard Helgetun'.

Hallvard Helgetun
Statsautorisert revisor