

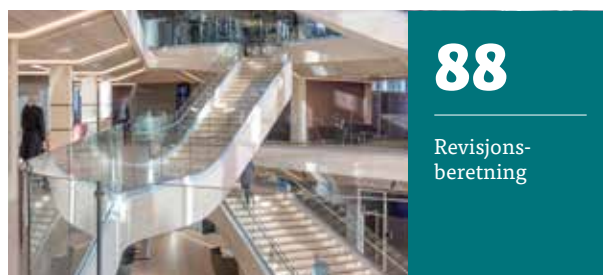
Framtiden bygges i tre



Foto: Sindre Ellingsen

Dette dokumentet inneholder formalkravet til årsrapportering. Moelvens årsrapport for 2019 med utfyllende informasjon om året ligger på 2019.moelven.no

Innhold



- 04** Konsernsjefens kommentar
- 06** Dette er Moelven
- 08** Hvordan vi skaper langsiktige verdier
- 10** Hovedtall siste 5 år
- 11** Styrets årsberetning for 2019
- 32** Eierstyring

KONSERN

- 38** Finansielle nøkkeltall
- 40** Resultat
- 41** Balanse
- 43** Endringer i egenkapital
- 44** Kontantstrømoppstilling
- 45** Finansieringsaktiviteter
- 46** Noter

ASA

- 76** Resultat
- 77** Balanse
- 78** Kontantstrømoppstilling
- 79** Noter
- 89** Revisjonsberetning
- 92** Bedriftsforsamlingens innstilling
- 93** Finanskalender

2019 bød på svingninger - 2020 kom med virus

2019 ble preget av store svingninger for Moelven, og for første gang på fem år ble det en nedgang i resultat og driftsresultat for konsernet. Moelven omsatte for NOK 10297,5 millioner i 2019, og leverte et driftsresultat på NOK 335,4 millioner kr. Hvordan 2020 blir er meget usikkert på grunn av koronautbruddet, som kommer til å påvirke Moelven.

Første halvdel av 2019 var meget solid, mens andre halvdel ble preget av usikkerhet i verdensøkonomien på grunn av handelskrig mellom Kina og USA, Brexit og mye tømmer i markedet som følge av barkebilleangrep og stormfelling i Europa. Dette utfordret markedsaktiviteten og lønnsomheten for Moelven mot slutten av året.

Mens 2018 var ett av de sterkeste årene i Moelvens historie, ble 2019 et mer ordinært år. Omsetningen i 2019 gikk ned med NOK 723,3 millioner sammenlignet med året før, og driftsresultatet ble NOK 250,8 millioner lavere.

Bransjen vår er ikke ukjent med slike svingninger, og dette viser hvor viktig det er med kontinuerlig fokus på kostnadseffektiv drift og en bærekraftig struktur i konsernet, sier Kristiansen.

FREMTIDSUTSIKTER PREGET AV PANDEMI

Inntil pandemien ble erklært i mars 2020 så vi tendenser til en bedret situasjon sammenlignet med slutten av fjoråret. Dette gjelder blant annet Timber-divisjonen, som leverer trevarer og komponenter til det nasjonale og internasjonale industrimarkedet. Wood-divisjonen til Moelven, som retter seg mot byggevarehandelen og byggemarkedet, har hatt en sterk utvikling på interiørsiden, mens byggtreleveransene påvirkes av at nybyggaktiviteten har falt både i Norge og Sverige. For divisjon Byggsystemer, med limtre, kontorløsninger og byggmoduler, ble 2019 preget av noe lavere aktivitet. Spesielt innenfor byggmodul, hvor vi måtte redusere kapasiteten i deler av året. Inntil utbruddet av koronaviruset så vi klare tendenser til at modulvirksomheten ville bedre seg.

I skrivende stund er samfunnet rundt oss preget av virusutbruddet, og det er for tidlig å si hvordan dette vil prege oss framover. Det eneste vi vet er at det kom-



mer til å påvirke Moelven i 2020, men hvor hardt og hvor lenge er det umulig å si noe klart om nå.

INTENSIVERER HMS-ARBEIDET

2019 ble preget av en rekke nye tiltak innen HMS-arbeidet til Moelven. Konsernet har en nullvisjon om skader, og i fjor ble det satset enda mer på å få ned tallet på skader.

Vi har fått på plass et mer systematisk oppfølgingsprogram for skader, med påfølgende læringstiltak

Det er viktig med kontinuerlig fokus på kostnads-effektiv drift og en bærekraftig struktur i konsernet

som blir delt i hele konsernet. Dette, kombinert med nye systemer og løsninger, gjør at vi intensiverer HMS-arbeidet. Hver eneste skade er en for mye.

HENDELSERIKT ÅR

2019 kom med mange viktige milepæler for Moelven. Flere av våre selskap ble opprettet i etterkant av første verdenskrig, og både limtreprodusenten Moelven Töreboda AB, sagbruket Moelven Våler AS og Moelven Treinteriør AS kunne feire sine 100 første år i 2019.

Moelven kunne også markere en ny verdensrekord, da Mjøstårnet (85,4 meter) ble offisielt kåret til verdens høyeste trehus av den internasjonale skyskraperorganisasjonen Council on Tall Buildings and Urban Habitat.

Moelven Modus AS og Moelven Limtre AS var sterkt delaktige i Finansparken Bjergsted i Stavanger, som ble åpnet i oktober. Dette er et av Nord-Europas største næringsbygg i tre, og det ligger an til å oppnå det aller høyeste nivået (BREEAM Outstanding) innen miljøsertifisering av bygg.

2019 bød også på noen kontraster. Moelven-familien fikk et helt nytt tilskudd i form av det nyetablerte Moelven Pellets AS på Sokna. Dette er Moelvens største investering noensinne, med en ramme på 270 millioner kroner. En ny felles bioenergisentral på Sokna forsyner nå både Moelven Soknabruket AS og Moelven Pellets AS' nye fabrikk med termisk energi. De første pelletsleveransene forlot fabrikkens på senhøsten.

Samme år ble det også vedtatt å legge ned Moelven Eidsvold Værk AS. Dette medførte at 60 personer mistet arbeidsplassen sin, og norgeshistoriens eldste sagbruk stanset driften i 2020. For høye kostnader og et for omfattende investeringsbehov var årsaken til beslutningen. ●

Moelven Modus AS og Moelven Limtre AS var sterkt delaktige i Finansparken Bjergsted i Stavanger, som ble åpnet i oktober. Dette er et av Nord-Europas største næringsbygg i tre



Dette er Moelven

Moelven er ett av de største tremekaniske konsern i Europa. Vi har 37 produksjonsselskaper fordelt på 46 produksjonssteder i Norge og Sverige. I tillegg har vi salgskontorer i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia og Tyskland.

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

Moelven er tuftet på at all utvikling, bygging og drift skal være bærekraftig og at det stilles høye krav til helse, miljø og sikkerhet for alle våre ansatte, samt de som blir berørt av vår virksomhet. Moelvens visjon, misjon, verdigrunnlag og personalidè er fundamentet for alle våre ansatte og for de strategiske valg som tas. Bærekraft gjennomsyrrer dette fra topp til bunn. ●

VÅR VISJON

DET NATURLIGE VALGET FOR FOLK SOM SKAL BYGGE OG BO SKANDINAVISK.

VÅR MISJON

GIR FOLK GODE ROM.

VÅRE VERDIER:

BÆREKRAFTIG

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

PÅLITELIG

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

BRUKER MULIGHETENE

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



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

VÅR PERSONALIDÈ:
MOELVEN GIR MENNESKER SOM VIL,
MULIGHETER

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



DRIFTSINNTEKTER
10 297 500 000



DRIFTSRESULTAT
335 400 000



H2-VERDI
34,8

H2-verdi=Antall skader med og uten fravær per million arbeidede timer, de siste 12 månedene.



46
produksjons-
steder

37
produksjons-
selskaper

ANSATTE
3399



KVINNER
383



MENN
3016



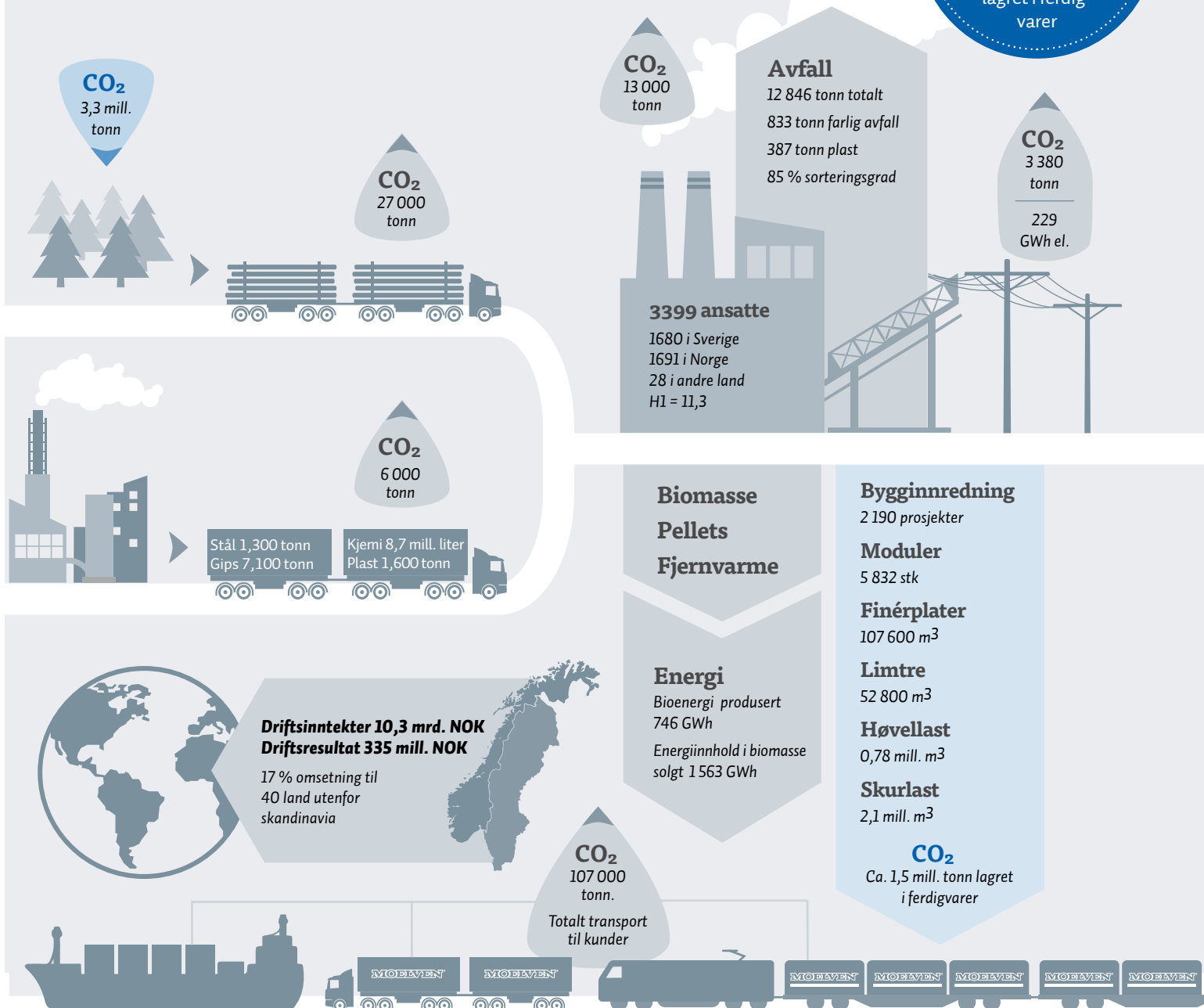
2
land med
produksjon



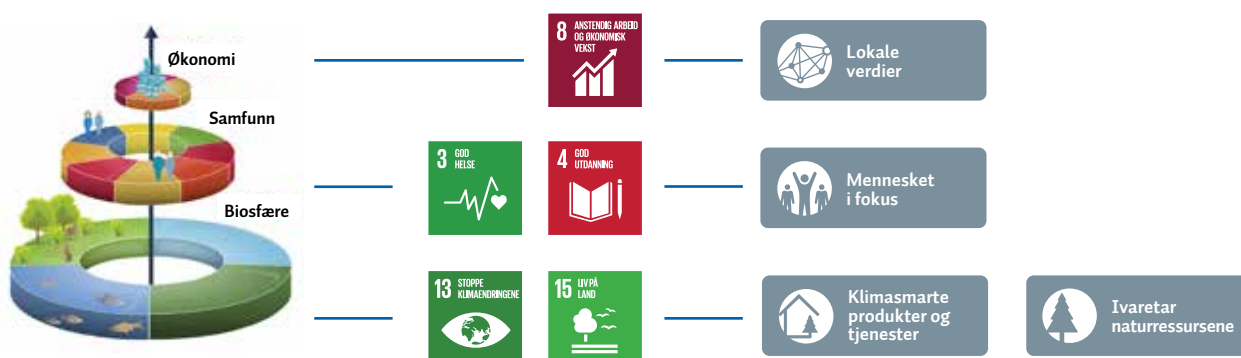
Kunder i
40
land

Klimasmart og bærekraftig verdiskaping

**MOELVENS
KARBONAVTRYKK:**
157 519 tonn CO₂
utslipp fra virksomheten
1.469.283 tonn CO₂
lagret i ferdig-
varer



Fem bærekraftsmål – vårt ansvar



Satsningsområder, mål og prioriteringer

Fire satsningsområder	Vesentlige tema	Resultater i 2019	Mål og prioriteringer
Vi og våre materialer skal bli klimapositive 	1. Energibruk i egen produksjon 2. Transport av varer 3. Produksjon av bioenergi 4. Klimafordeler i skogen 5. Klimasmart design 6. Avfallshåndtering på kontorene	• 229 GWh el. forbruk • 157 519 tonn utslipp av CO₂ • 1 469 283 tonn CO₂ lagret i ferdigvare	• 10 % Reduksjon av elektrisitetsforbruk innen utløpet av 2022 • 208 GWh el. Forbruk • Minimum euro 6 lastebiler innen utløpet av 2022 • Effektivisere logistikk • 10 % Reduksjon i scope 3-utslipp innen utløpet av 2022
Vi skal bruke fornybare ressurser og utnytte hele ressursen 	1. Bærekraftige materialer 2. Ressurs-optimalisering 3. Ressurseffektiv design og emballasje 4. Avfallshåndtering i produksjon	• 100 % tømmer er kontrollert • 387 tonn plast gjenvunnet • 1651 tonn forbrukt plast • 85 % sorteringsgrad	• 90 % Sorteringsgrad på alle anlegg innen utløpet av 2021 • Øke andelen bioplast og resirkulert plast så mye som mulig • Finne/utvikle miljøvennlige alternativer til plast
Vi skal være en attraktiv og trygg arbeidsplass 	1. HMS 2. Engasjerte og kompetente medarbeidere 3. Helsevennlig kjemikaliebruk	• 11,3 H1-verdi • 34,8 H2-verdi • 207,5 F-verdi • 3 208 risikorapporter • 5,4 % sykefravær • 3 399 ansatte, og totalt 31 lærlinger	• H1 < 4 , h2 < 16 , sykefravær < 4 % innen utgangen av 2022 • Risikorapporter >3500
Vi skaper flere grønne arbeidsplasser 	1. Økonomisk verdiskapning i lokalsamfunnet 2. Lokalmiljø	• 828 MNOK i samlet skattebidrag i Norge og Sverige • 4 235 MNOK i estimert samfunnsbidrag • 3 399 direkte arbeidsplasser • Ingen brudd på forurensningsloven eller tilsvarende lovgivning som har ført til bøter	• Ingen brudd på forurensningsloven eller tilsvarende lovgivning i 2020



Grunnforutsetning – vi er en pålitelig partner

HOVEDTALL SISTE 5 ÅR

Beløp i NOK mill	2019	2018	2017	2016	2015
KONSERNET					
Driftsinntekter	10 297,5	11 020,8	10 768,4	10 309,7	9 690,4
EBITDA	629,8	932,7	716,1	601,6	553,9
Avskrivninger	296,2	280,4	278,1	290,1	289,6
Nedskrivninger	-1,8	66,1	17,6	16,5	49,5
Driftsresultat	335,4	586,2	420,4	295,0	214,8
Finansposter	-95,8	-8,0	-46,8	-42,5	-56,3
Resultat før skattekostnad	239,7	578,2	373,6	252,5	158,5
Totalkapital	5 518,0	5 302,3	5 044,6	4 766,8	4 778,1
Egenkapital i prosent	42,9	45,9	41,5	38,0	36,8
Driftsmargin i prosent	3,3	5,3	3,9	2,9	2,2
Investeringer	478,7	497,4	357,0	275,2	215,8
Antall ansatte	3 399	3 524	3 546	3 492	3 426
TIMBER					
Driftsinntekter	3 118,9	3 263,3	3 118,2	3 020,6	3 010,1
EBITDA	243,1	449,4	266,9	181,1	145,1
Avskrivninger	97,4	98,7	102,7	111,1	119,5
Nedskrivninger	-	7,4	17,6	16,5	49,5
Driftsresultat	145,8	343,3	146,7	53,5	-23,9
Finansposter	-5,1	-4,1	-17,4	-13,1	-9,0
Resultat før skattekostnad	140,6	339,2	129,3	40,4	-32,9
Totalkapital	1 513,1	1 663,4	1 545,5	1 567,1	1 664,5
Driftsmargin i prosent	4,7	10,5	4,7	1,8	-0,8
Investeringer	115,8	136,7	99,2	64,2	75,9
Antall ansatte	629	620	650	674	679
WOOD					
Driftsinntekter	4 018,1	3 977,3	3 805,6	3 529,9	3 275,7
EBITDA	265,4	318,5	265,7	274,5	237,4
Avskrivninger	102,1	108,0	110,9	113,8	113,7
Nedskrivninger	-1,8	58,6	0,0	0,0	0,0
Driftsresultat	165,1	151,9	154,8	160,6	123,7
Finansposter	-29,2	-15,6	-24,8	-24,4	-27,1
Resultat før skattekostnad	135,9	136,2	129,9	136,2	96,6
Totalkapital	2 514,4	2 466,9	2 413,9	2 151,6	2 146,7
Driftsmargin i prosent	4,1	3,8	4,1	4,5	3,8
Investeringer	117,2	198,1	119,9	114,7	96,8
Antall ansatte	1 114	1 108	1 079	1 039	1 009
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	3 002,7	3 743,0	3 856,4	3 616,8	3 375,2
EBITDA	135,0	189,0	206,7	166,3	185,2
Av- og nedskrivninger	78,1	60,6	52,8	51,2	44,4
Driftsresultat	56,8	128,3	153,9	115,1	140,8
Finansposter	-3,9	-1,0	-1,6	-1,7	-0,1
Resultat før skattekostnad	52,9	127,4	152,3	113,4	140,7
Totalkapital	1 751,0	1 751,4	1 808,9	1 653,2	1 616,8
Driftsmargin i prosent	1,9	3,4	4,0	3,2	4,2
Investeringer	55,9	93,5	118,9	84,5	40,2
Antall ansatte	1 494	1 647	1 687	1 647	1 607
ØVRIG VIRKSOMHET					
Driftsinntekter	3 728,0	3 547,6	3 414,6	3 388,9	3 003,8
EBITDA	-13,7	-24,1	-23,2	-20,3	-13,9
Av- og nedskrivninger	18,6	13,1	11,7	13,9	12,0
Driftsresultat	-32,3	-37,2	-34,9	-34,2	-25,9
Finansposter	-57,5	12,7	-2,9	-3,4	-20,1
Resultat før skattekostnad	-89,8	-24,5	-37,8	-37,6	-45,9
Investeringer	189,8	69,2	19,1	11,8	3,0
Antall ansatte	162	149	130	132	131

Styrets årsberetning for 2019

HOVEDTREKK 2019

Etter fem år med økning i driftsinntekter og resultatforbedring, ble 2019 et år med nedgang i driftsinntekter og resultater for konsernet samlet. Bakgrunnen er først og fremst redusert aktivitetsnivå innen modulvirksomheten samt lavere priser og leveransevolumer av industritre og byggtre. For konsernet samlet falt driftsinntektene med 6,6 prosent til NOK 10,3 mrd (11,0) og driftsresultatet med 42,4 prosent til NOK 335,4 mill (586,2). Avkastning på sysselsatt kapital falt fra 19,0 prosent til 9,4 prosent. I Moelvns langsiktige strategiplaner er hovedmålsettingene fokusert mot å skape en virksomhet med internasjonal konkurransekraft og en robusthet som begrenser volatiliteten i resultater og kontantstrøm. Resultatnedgangen fra 2018 til 2019 var betydelig. Sett i sammenheng med aktivitetsbortfallet i modulmarkedet og prisnedgangen i det internasjonale markedet for industritre, mener styret likevel at det langsiktige forbedringsarbeidet som ligger til grunn for strategien gir resultater.

Med eksport til over 40 land og på flere kontinenter, er utviklingen i verdensøkonomien viktig for Moelven. Totalt skjer omkring 15 prosent av konsernets samlede omsetning på markeder utenfor Skandinavia, hovedsakelig i eurosonen, UK, Midtøsten, Nord-Afrika og Asia. Det er hovedsakelig industritre som eksporteres. For Timber isolert er eksportandelen utenfor Skandinavia 45 prosent og for Wood 10 prosent. Både prisutviklingen på det internasjonale markedet for industritre og valutakursutviklingen har derfor stor betydning for virksomheten. Både direkte for eksportomsetningen, men også indirekte fordi prisnivåene internasjonalt overføres raskt til hjemmemarkedet i Skandinavia.

I 2019 har etterspørselen etter industritre internasjonalt vært god, selv om konjunkturen og handelskrigen mellom USA og Kina la en viss demper på aktiviteten. På tilbudssiden har det samlede utbudet av industritre vært på et nivå som har medført ubalanse i markedet og prisfall sammenlignet med året før. Svake skandinaviske valutaer, spesielt mot EUR, har bidratt å opprettholde en god konkurransekraft for de eksportrettede enhetene.

UK er et viktig eksportmarked for Moelven. Markedsaktiviteten var god i 2019, selv om Brexit-problematikken medførte en del usikkerhet gjennom året. Moelven gjennomførte tidlig tiltak for å redusere risikoen knyttet til Brexit, og anser at usikkerheten

med tanke på UK framover hovedsakelig er knyttet til konjunkturutviklingen.

Wood-divisjonen omsetter sine videreforedlede trevarer hovedsakelig innen industri og byggevarehandel i Skandinavia. Etterspørselen fra dette markedet har vært tilfredsstillende, selv om byggeaktiviteten har falt noe tilbake sammenlignet med 2018. Divisjonen har også sju såkalte kombinerte enheter som benytter sagtømmer som råstoff i sin virksomhet. Avhengig av råstoffkvalitet og –dimensjoner gir dette et visst volum av industritre som ikke videreføres ved enheten, men selges eksternt. Andelen industritre solgt eksternt fra de kombinerte enhetene økte i 2019 sammenlignet med året før, og er en del av årsaken til at divisjonen økte driftsinntektene.

Tømmerlagrene på starten av året var på tilfredsstillende nivåer med hensyn til det planlagte produksjonsnivået for vinteren 2019. Tømmertilgangen har generelt vært god gjennom året. Ved utgangen av 2019 var lagerbeholdningene noe høyere enn ved inngangen til året. Både tømmerpriser og prisene for flis- og fiberprodukter har vært høyere i 2019 enn året før.

Byggsystemer opererer utelukkende innen bygg- og anlegg i Skandinavia. Leveranser skjer til profesjonelle aktører innen både nybyggmarkedet og til ROT-markedet (rehabiliterings-, ombyggings og tilbygg). Markedsaktiviteten innen disse markedene har avtatt noe i 2019, spesielt innen modulprosjekter til boligformål. For året sett under ett var den samlede etterspørselen etter divisjonens produkter og tjenester noe lavere enn året før. Ved årsskiftet var likevel den totale ordreserveren for divisjonen NOK 131 mill høyere enn på samme tid i 2018. Den lave markedsaktiviteten og en bedret, men fortsatt svak ordresituasjon, gjør det fortsatt nødvendig å opprettholde de nedjusteringene av kapasiteten som er implementert i 2019.

Hendelser i 2019

Den 13. februar brøt det ut brann i trelasttørkne ved Moelven Trysil AS. Brannvesenet ble varslet like etter klokken sju om morgenen, og Moelven fikk raskt kontroll over alle medarbeiderne ved sagbruket. Ingen personer kom til skade, men flere av tørkene ble utsatt for betydelig skade. De minst berørte tørkene kom relativt raskt tilbake i drift og ved utgangen av første kvartal var tørkekapasiteten tilbake på ca. 50 prosent

av nivået før brannen. Skadene på de øvrige tørkene viste seg å være så omfattende at skadeomfang sett opp mot alder gjorde at det ble besluttet å bygge nye i stedet for å reparere de gamle. Karenstid og egenandel på skade- og avbruddsforsikring ble belastet regnskapet med ca. NOK 5 mill i første kvartal. De nye tørkene ble igangkjørt i november/desember 2019.

Både Moelven Töreboda AB og Moelven Våler AS markerte 100-års jubileum i andre kvartal. Samtidig feiret Moelven Limtre AS sitt 60-års jubileum. Jubileene understreker at det ligger mye historie og erfaring til grunn for de produkter og tjenester konsernet leverer i dag. I mai fikk det 85,4 meter høye Mjøstårnet, sin offisielle status som verdens høyeste trehus. Styreleder Steve Watts i den internasjonale skyskraperorganisasjonen (Council on Tall Buildings and Urban Habitat, CTBUH) beskrev Mjøstårnet som «et steg inn i fremtiden» som vil få stor betydning for utvikling av framtidens byer. Moelven Industrier ASA ble stiftet i 1899, og gjennom hele sin 120 år lange historie har Moelven, med prosjekter som OL-hallene til '94-lekene, over 200 trebruer og to verdensrekorder med «Treet» i Bergen og «Mjøstårnet» i Brumunddal, flyttet grenser for hva som er mulig å bygge i tre. Som et symbol på at et av verdens ledende kompetansesentre innen trekonstruksjoner ligger i Moelven-konsernet, leverte konsernet monumentet «Silva» til Ringsaker Kommune. Monumentet er åtte meter høyt, åtte meter i diameter, kan lysettes etter sesong og er laget av limtrebjelker fra Moelven Limtre AS.

Onsdag 22. mai gikk modul nummer 90 000 ut av fabrikken til Moelven Byggmodul AS. Siden den nåværende fabrikken til Moelven Byggmodul AS ble bygd i 1975, har selskapet produsert og levert bærekraftige moduler i tre til bygg og anleggsektoren, offentlige bygg, næringsbygg og bygg til boligformål. Etter oppkjøpet av Moelven Byggmodul Hjellum AS, blir leilighetskonseptet ivarettatt av sistnevnte, mens Moelven Byggmodul AS har spesialisert sin produksjon mot bygg og anleggssektoren samt offentlige bygg og næringsbygg.

Gjenoppbyggingen av justerverket ved Moelven Notnäs Ransby AB, avd. Ransby, etter brannen i november 2018 ble gjennomført i henhold til planene. Det nye justerverket ble satt i drift sommeren 2019.

I september ble den nye bioenergisentralen som Moelven Pellets AS har bygd på Sokna satt i drift. Igangkjøringen gikk etter planen, og Moelven Soknabruket AS stengte ned sitt gamle fyranlegg i oktober. Bioenergisentralens to forbrenningskjeler har en samlet installert effekt på 24 MW, og leverer miljøvennlig termisk energi til både Moelven Soknabruket AS og Moelven Pellets AS sin nye pelletsfabrikk. Pelletsfabrikken startet opp prøveproduksjon i månedsskiftet september/oktober. Oppstarten gikk som planlagt og de første

leveransene skjedde allerede i oktober. I begynnelsen av 2020 ble kravene til ENplus-sertifiseringen av pelletsen tilfredsstilt. Det er inngått en samarbeidsavtale med SCA om levering av pellets. Avtalen innebærer at det svenske konsernet SCA kjøper hele produksjonsvolumet fra fabrikken.

I september ble det besluttet å ytterligere spesialisere aktiviteten ved Moelven Løten AS. Dette skjer ved at produksjonen av standardvarer overføres til Moelven Våler AS mens Moelven Løten AS fra årsskiftet kun vil produsere spesialprodukter fra grove furustokker. Endringen gjør at driften blir redusert til ett skift. Bemanningen har derfor blitt redusert med til sammen sju personer. Tømmerforbruket vil reduseres fra ca. 90.000 m³ til 75.000 m³.

Etter en grundig prosess ble det i september 2019 signert avtale om anskaffelse av et nytt styringssystem for HMS, kvalitet og ytre miljø. Leverandøren Landax leverer et helhetlig verktøy som skal støtte alt HMS arbeidet i Moelven. Et felles arbeidssett vil styrke måten vi følger opp og gjennomfører forebyggende arbeid. Det er lagt opp et implementeringsløp hvor ulike moduler innføres i faser. I årene fremover vil opplæring og endrede arbeidssett prege mye av HMS-arbeidet i Moelven.

Den 30. september besluttet styret i Moelven Eidsvold Værk AS å legge ned bedriften. Moelven Eidsvold Værk AS er et kombianlegg med både sag og høvleri, og har 60 ansatte. Avviklingen vil skje i løpet av 2020. I august 2019 ble medarbeiderne informert om at en nedleggelse av virksomheten ble vurdert. Bakgrunnen var høye driftskostnader og et omfattende investeringsbehov for å gjøre driften konkurransekraftig i en mer normal markedssituasjon enn det som har vært tilfelle de siste årene. Etter et omfattende utredningsarbeid lyktes man ikke med å finne alternative løsninger som kunne gi et forsvarlig grunnlag for videre drift, og beslutningen om avvikling ble derfor fattet.

I oktober var Moelven vertskap ved gjennomføring av deler av programmet for SIKT 2019. SIKT er en årlig konferanse hvor H.K.H. Kronprins Haakon inviterer unge ledere og talenter mellom 20 og 40 år til å delta. SIKT-konferansen samler rundt 200 deltakere fra hele landet, og representerer næringsliv, gründere, offentlig sektor, organisasjonsliv, kultur, idrett, media og akademia. Målet med konferansen er at deltakerne skal kunne lære av hverandre og diskutere felles utfordringer og muligheter i fremtidens Norge. Fire av konsernets medarbeidere var deltakere på konferansen.

Boligprosjektet «Cederhusen», tegnet av BAU arkitekter og levert av Moelven Byggmodul AB ble i oktober 2019 stemt fram som vinner av Haninge Arkitekturpris 2019. Som begrunnelse for nominasjonen, som i seg selv er en anerkjennelse av den arkitektoniske kvaliteten til modul-



baserte bygg, sa juryen at «Cederhusen er et trebygg som smelter inn i omgivelsene. Husene binder byen og naturen sammen på en fin måte og skaper med noen få materialer en stor variasjon i uttrykk. Med sine lange balkonger og felles takterrasse får alle beboere nærhet til naturen og utsikt over den framvoksende bydelen Vega i Stockholm».

Et godt eksempel på strategien anvendt i praksis er Moelven Modus nye, egendesignede kontor i Malmö. Newst! har kåret kontoret til et av Sveriges fineste kontorer 2019. Da kontoret ble designet, var det å skape nye normer for hvordan et kontor ikke bare kan se ut, men også være designet for å ivareta nye arbeidsformer og –mønstre. Med andre ord: "Nytenkning" og fokus på "Folk". I tillegg er Modus sine løsninger dokumentert bærekraftige sammenlignet med tradisjonelle plassbygde løsninger, spesielt når mulighetene for gjenbruk utnyttetes.

Den 29. november ble Finansparken Bjergsted i Stavanger offisielt åpnet. Finansparken Bjergsted er det nye hovedkontoret til Sparebank 1 SR Bank, og er med sine 22.800 m² Nord Europas største næringsbygg basert på tre i bærende konstruksjoner. Både Moelven Limtre AS og Moelven Modus AS har hatt betydelige leveranser til bygget med bærekonstruksjoner i limtre samt innredning med Eco Panel og Multi Room-løsninger. Bruken av tre, både i bærekonstruksjonene og som en del av innemiljøet, er en viktig bidragsfaktor til at bygget etter all sannsynlighet vil sertifiseres til nivået BREEAM Outstanding, som er det høyeste nivået for miljøsertifisering av bygg.

Strategi – Folk, Nytenkning, Bærekraft og Lønnsomhet

Bærekraft og klimautfordringene verden står overfor får stadig større oppmerksomhet. For Moelven-konsernet har bærekraft og miljøpåvirkning vært sentrale temaer over lang tid, det er en naturlig del av kulturen og tankesettet i en virksomhet basert på tre som råstoff. Fra og med 2017 inkluderer konsernets offentlige rapportering også en bærekraftsrapport iht. til GRI-standardene (Global Reporting Initiative) samt klimaregnskap iht. GHG-protokollen (GreenHouse Gas). Generelt i samfunnet bidrar den økende kunnskapen og bevisstheten omkring treets egenskaper og muligheter, både som karbonlager og som byggemateriale, til en økende interesse for å bygge klimasmart med tre.



Fra kronprinsens bord til Tande bru!

Limtrebuene som var duket til fest da Kronprins Haakon og 200 unge ledere og talenter samlet seg til SIKT-konferansen i oktober, er nå heist på plass over nye E6 i Ringsaker. Her kan den klimavennlige brua bli stående det neste århundret. Det er verdiskaping og bærekraft i praksis!

Foto: Moelven/Alexander Eriksson, SIKT

Blant Moelven-konsernets produkter og tjenester er leveransene fra Wood og Byggsystemer det mest synlige for omverdenen. Dette gjelder både videreforedlede byggematerialer i tre, broer og andre bærende konstruksjoner i limtre samt modulbaserte leilighetsbygg. I tillegg er aktiviteten innen infrastruktur høy. Bruken av tre i denne sammenheng er også økende, og er en viktig årsak til den gode etterspørselen etter industri-tre, som er hovedproduktet til Timber-selskapene.

I 2018 ble det tatt en strategisk beslutning om å utvide konsernets satsning på foredling av restråstoff i egen regi. Tidligere har restråstoff fra den tremekaniske industrien hovedsakelig blitt solgt til annen industri eller blitt brukt til bioenergiformål internt. Det har også vært drevet brikettproduksjon i mindre skala. Beslutningen som ble tatt våren 2018 innebar bygging av en ny pelletsfabrikk og et nytt bioenergianlegg på Sokna utenfor Hønefoss, med en total investeringsramme på NOK 270 mill, hvorav Enova støtter satsningen på bioenergi med NOK 66 mill. Satsningen tar i bruk banebrytende løsninger, der energi og flisprodukter fra Moelvns sagbruk i regionen blir brukt til pelletsproduksjon. Både bioenergianlegget og pelletsfabrikken ble igangkjørt i løpet av høsten 2019. Pelletsfabrikken har gitt 7 nye arbeidsplasser, og vil med full produksjon sørge for at pelletsproduksjonen i Norge blir fordoblet. Det unike med fabrikken er at det er den første pelletsfabrikken i Norge som er energimessig fullintegrert i et sagbruk.

En stor del av den totale investeringen har vært et helt nytt bioenergianlegg som både forsyner sagbruket og pelletsfabrikken med termisk energi. Det betyr at energien som ellers ville gått til spille fra sagbruket brukes i produksjonen av hvit pellets. Beregninger viser at man med dette grepet vil redusere energibruken i pelletsproduksjonen med opptil 37 prosent.

Ved siden av miljø- og bærekrafttemaet har HMS blitt stadig viktigere i strategiarbeidet. Konsernet har en langsiktig målsetting om null skader – det skal være trygt å arbeide i Moelven. Utviklingen i skadefrekvensen har ikke vært tilfredsstillende, og H1-verdien økte fra 10,9 i 2018 til 11,3 i 2019. I strategiplanen er det etablert delmål på veien fram mot den langsiktige målsettingen.

	2019	2020	2021	2022
H1-verdi	11,3	< 6	< 5	< 4
H2-verdi	34,8	< 24	< 20	< 16
Rapporter per ansatt	0,94	> 1,0	> 1,1	> 1,2
Sykefravær	5,4 %	< 4,2 %	< 4,0 %	< 4,0 %

Helse-, miljø- og sikkerhetsstrategien kan oppsummeres i ni punkter:

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

Vårt strategiske reisverk

Visjon

Det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk.

Misjon

Gir folk gode rom

Verdier

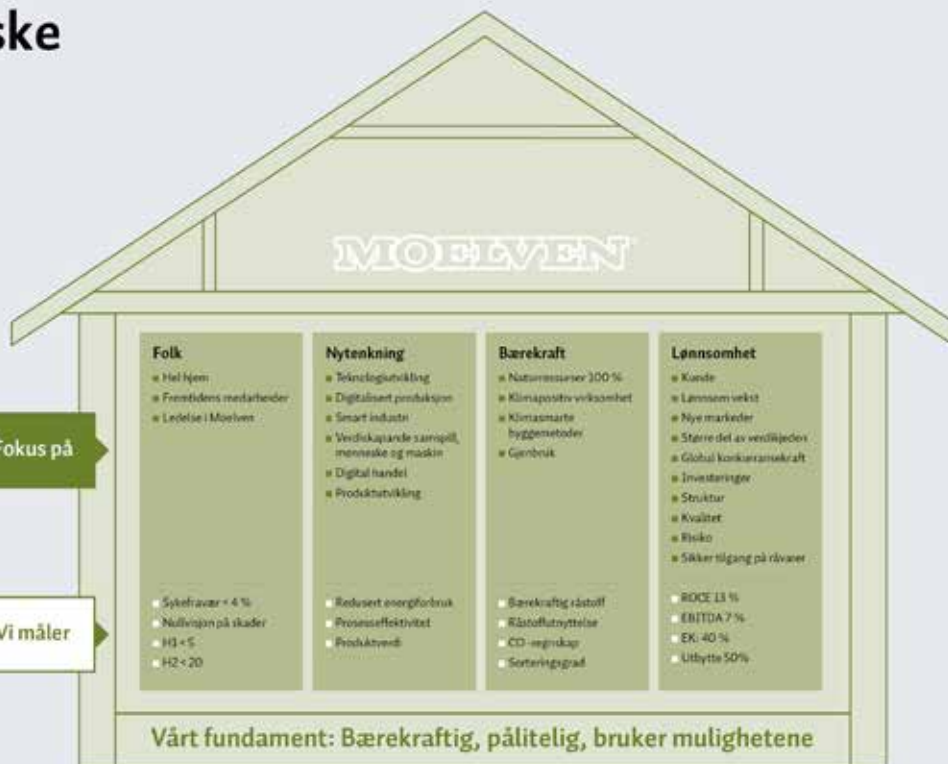
Bærekraftig
Pålitelig
Bruker mulighetene

Personalidé

Moelven gir mennesker som vil, muligheter

Fokus på

Vi måler



Forretningsmessig er konsernet fortsatt i en fase der store deler av virksomheten går godt og resultatene forbedres, mens andre deler av virksomheten fortsatt ikke innfrir de lønnsomhets- og avkastningskrav som er lagt. Det er derfor viktig at de rette prioriteringer og valg blir gjort, slik at det beste grunnlaget for vedvarende lønnsomhet blir lagt. Aksjonærverdiene i Moelven ivaretas og utvikles best gjennom at organisasjonen fokuserer maksimalt på å utvikle de enheter som selskapet besitter i dag og som med stor sannsynlighet vil nå lønnsomhetsmålene over en konjunktursyklus. En ytterligere vekst i strategiperioden bør skje gjennom styrking av den basisvirksomhet vi allerede har. Nye investeringer skal være tilpasset de strategiske valg som er tatt, og skje innenfor de til enhver tid gjeldende finansielle rammer. Investeringer og vekst vil i hovedsak skje med basis i eksisterende virksomhetsområder.

Satsningen på internt forbedringsarbeid og omstrukturering i henhold til tiltaksplanen som ble utarbeidet høsten 2014 har fortsatt med full styrke i 2019. I tillegg gjennomføres organisasjonsmessige endringer og større investeringsprosjekter som vil gi bedret effektivitet og lønnsomhet.

Moelvns strategiske reisverk oppsummerer selskapsstrategien og brukes for å tydeliggjøre hva det skal arbeides med og hvilke prioriteringer som skal gjøres for å nå målsettingene.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Den 2. mai 2019 trådte Asbjørn Bjørnstad ut av styret etter fire år. Gudmund Nordtun ble valgt som nytt styremedlem, og styret har siden 2. mai 2019 bestått av Olav Fjell (leder), Trond Stangeby (nestleder), Elisabeth Krokeide, Aud Ingvild Storås, Gudmund Nordtun, Martin Fauchald og Lars Håkan Karlsson.

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den gjeldende norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2018. Styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring i henhold til Regnskapslovens § 3-3b er innarbeidet i styrets beretning om eierstyring og selskapsledelse på side 32. Fullstendige opplysninger om konsernets styrende organer er publisert på www.moelven.no samt i note 27.

Konsernstruktur

I løpet av andre kvartal ble driften ved Timber-divisjonens salgskontorer i henholdsvis Nederland og Polen avviklet. Selskapene Moelven Nederland B.V. og Moelven Polska Sp.z.o.o ble avviklet i 2019. Markedsansvaret for Nederland og Polen er overført til Moelven Deutschland GmbH.

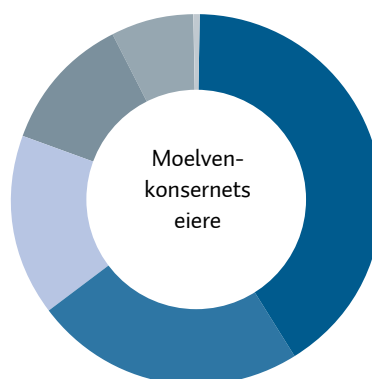
Moelven Multi3 AS fusjoneres inn i Moelven Wood Prosjekt AS fra og med 1. januar 2020. Begge selskapene inngår i Wood-divisjonen og er heleide datterselskaper i konsernet. Spesialkompetansen fra Moelven Multi3 AS innen branntrygt tre, fingerskjøt og precut, samt produksjon av ISO3-stenderen videreføres i Moelven

Wood Prosjekt AS, men gjennom sammenslåingen effektiviseres både produksjon og salg.

DETTE ER MOELVEN-KONSERNET

Eierstruktur

- Glommen Mjøsen Skog SA (40,8 %)
- Eidsiva Vekst AS (23,8 %)
- Felleskjøpet Agri SA (15,9 %)
- Viken Skog SA (11,9 %)
- AT Skog SA (7,3 %).
- Andre (0,4 %)



Den 5. desember 2019 ble det kjent at Eidsiva Vekst AS og Felleskjøpet Agri SA hadde inngått en avtale om salg av sine aksjeposter på henholdsvis 23,8 prosent og 15,9 prosent til selskapet Skog Holdco AS, som var eiet av Viken Skog SA, AT Skog SA og Felleskjøpet Agri SA. I henhold til aksjonæraftalene som foreligger blant de største eierne er det en forkjøpsrett mellom disse dersom noen av dem ønsker å selge sine aksjer. Viken Skog SA med sine 11,9 prosent av aksjene og Glommen Mjøsen Skog SA, som etter sammenslåingen av Glommen Skog SA og Mjøsen Skog SA eier 40,8 prosent av aksjene, kunngjorde begge i begynnelsen av januar 2020 at de ville benytte forkjøpsretten. Konkurransemyndighetene godkjente transaksjonen i februar, og den nye eierfordelingen ble dermed Glommen Mjøsen Skog SA 71,5 prosent, Viken Skog SA 20,8 prosent, AT Skog SA 7,3 prosent og øvrige aksjonærer 0,4 prosent. Glommen Mjøsen Skog SA sin økning i eierandel utløste et pliktig bud på de øvrige aksjene som omfattes av aksjonæraftalene. AT Skog SA kunngjorde i slutten av februar 2020 at de ville akseptere budet, mens Viken Skog SA beholder sin eierandel. Når transaksjonen med AT Skog SA er gjennomført vil Glommen Mjøsen Skog SA eie 78,8 prosent av aksjene, Viken Skog SA 20,8 prosent og øvrige aksjonærer 0,4 prosent.

Visjon

Moelven er et skandinavisk konsern. Alle produksjonshetene er lokalisert i Skandinavia, som også er hovedmarkedet. Moelvns visjon er å være det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk, og konsernet skal lede an i utviklingen av bygg som er basert på skandinaviske byggetradisjoner. Innenfor denne rammen er virksomheten basert på et ønske

om og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo og arbeide i, og for samfunnsfunksjoner for øvrig. Gode skandinaviske miljøer er ofte nær naturen i form og innhold. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvns produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Moelven tilbyr et bredt sortiment av naturlige og klimasmarte produkter, systemer og løsninger med tilhørende tjenester knyttet til hus og fritidsboliger, modulbaserte bygg, bygginnredning og bærende konstruksjoner. Det skandinaviske markedet står for ca. 85 prosent av salgsinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg eller renovering, ombygging og tilbygg boliger og næringsseidommer (ROT). En stor del av den øvrige virksomheten består av salg av biomasse til biobrensel og til masse-, papir- og sponplateproduksjon. Konsernet leverer også trevarer til møbel-, innrednings- og emballasjeindustri.

Lokalisering

Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 37 produksjonsselskaper fordelt på 46 produksjonssteder, samt en rekke kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonseenhetene er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og mindre samfunn i Sørøst-Norge og den vestlige delen av Midt-Sverige. Kontorene for salg, service og montering ligger på større steder rundt om i Norge, Sverige, Danmark, England og Tyskland. Produksjonen i Norge og Sverige er omtrent like stor, men de svenske enhetene eksporterer en større andel av produksjonen enn de norske. Av i alt 3 399 (3 524) ansatte ved utgangen av 2019, arbeider 1 691 (1 696) i Norge, 1 680 (1 797) i Sverige, 20 (21) i Danmark og 8 (10) i andre land.

Divisjonene

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

Timber

Divisjon Timber består av 11 produksjonsselskaper og 3 salgskontorer som leverer industritre, komponenter og flisprodukter av lokal gran og furu. Kundene er i hovedsak industriforetak som kjøper innsatsvarer til egen produksjon av konstruksjonsvirke, limtre, panel, gulv, lister, møbler, vinduer, emballasje, plate- og papirprodukter, samt bioenergi. Om lag 55 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2019 var antall ansatte 629 (620), hvorav 251 (249) i Norge, 370 (361) i Sverige og 8 (10) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 16 produksjonsselskaper, 3 kundesentre og ett prosjektsalgsselskap. Hoved-

produktene er hvitt og impregneret byggtre, utvendig kledning, kryssfiner, lengdetilpassede produkter og flisprodukter samt interiørprodukter som listverk, gulv og innvendige paneler. Wood driver også handel med innkjøpte produkter. Omkring 75 prosent av trelast- og plateproduksjonen selges gjennom byggevarerhandelen og trebearbeidende industri. Wood er en av de ledende leverandørene på det skandinaviske markedet, og cirka 90 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2019 var antall ansatte 1 114 (1 108), hvorav 608 (601) i Norge, 486 (486) i Sverige og 20 (21) i Danmark.

Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av 7 produksjonsselskaper fordelt på 12 produksjonssteder og en rekke salgs-, service- og monteringskontorer. Byggsystemer er inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og Bygginnredning, som alle tre er markedsledende i Norge og Sverige. Divisjonens kunder innen bygg og entrepris kjøper kundetilpassede byggmoduler, fleksible bygginnredningssystemer med tilhørende tjenester og avanserte limtrekonstruksjoner. Limtrevirksomheten har i tillegg til broer og bærekonstruksjoner også et betydelig salg av standard limtrebjelker gjennom byggevarerhandelen og komponenter til ferdighusindustrien. Driftsinntektene kommer i all hovedsak fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2019 var antall ansatte 1 494 (1 647), hvorav 765 (788) i Norge og 729 (859) i Sverige. For å sikre tilstrekkelig fleksibilitet i produksjonskapasiteten til å møte sesong- og konjunktursvingningene i markedet, benytter divisjonen til en viss grad innleid arbeidskraft. Innleide medarbeidere inngår ikke i tallene for antall ansatte. Innleie foregår fra seriøse bemanningsselskaper som følger EUs vikarbyrådirektiv, og dette innebærer at innleide sikres tilsvarende vilkår som om de var ansatt i Moelven.

Øvrige virksomheter

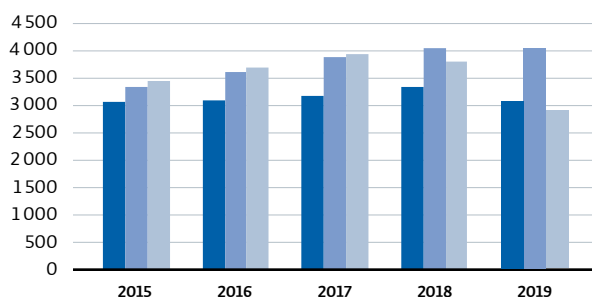
I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon, HR og IKT. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri, og inngår med selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS, Vänerbränsle AB, Moelven Bioenergi AS og Moelven Pellets AS. I tillegg kommer det tilknyttede selskapet Weda Skog AB. Ved utgangen av 2019 var antall ansatte 162 (130), hvorav 67 (51) i Norge og 95 (79) i Sverige.

SAMFUNNSANSVAR

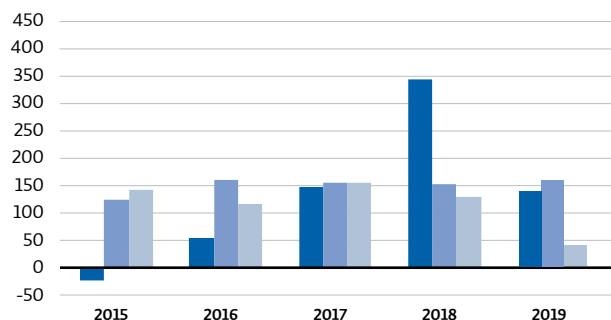
Styret har behandlet og godkjent konsernets overordnede strategi og retningslinjer vedrørende HMS, sosialt ansvar, miljø og konkurranselovgivning. Omtalen av disse områdene inngår i styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c som er publisert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

Driftsinntekter

■ Timber ■ Wood ■ Byggsystemer



Driftsresultat



DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

Konsern

Beløp i NOK mill.	2019	2018
Driftsinntekter	10 297,5	11 020,8
EBITDA	629,8	932,7
Av- og nedskrivninger	294,4	346,5
Driftsresultat	335,4	586,2
Resultat før skattekostnad	239,7	578,2

Driftsinntektene i 2019 falt med 6,6 prosent sammenlignet med 2018. De viktigste årsakene er redusert aktivitetsnivå innen modulvirksomheten samt lavere priser og leveransevolumer av industritre. Innen modulvirksomheten er det spesielt i markedet for moduler til leilighetsbygg at aktiviteten har vært lavere 2019 enn året før. Industritre er hovedproduktet for Timber-divisjonen, og reduserte priser er den viktigste årsaken til fallet i driftsinntektene for divisjonen isolert. Industritre er imidlertid også en viktig innsatsfaktor for mange av selskapene innen Wood og Byggsystemer. Prisutviklingen for industritre påvirker dermed kostnadsnivået innen disse divisjonene.

Råstoffkostnadene for den tømmerforbrukende delen av konsernet økte samlet sett i 2019 sammenlignet med 2018. I sum økte også prisene for flis- og fiberprodukter noe og dempet kostnadseffekten fra økte tømmerpriser.

Driftsresultatet for 2019 falt med 32,3 prosent til NOK 335,4 mill (586,2) og driftsmarginen falt fra 5,3 prosent til 3,3 prosent. I 2019 er det gjennomført nedskrivninger på NOK 17,0 mill som følge av beslutningen i tredje kvartal 2019 om å avvikle driften ved Moelven Eidsvold Værk AS. Driftsresultatet for 2018 inkluderer nedskrivninger på til sammen NOK 66,1 mill. som følge av omstruktureringer samt at det i forbindelse med nedskrivningstesting av anleggsmidlene er avdekket

indikasjoner på verdifall og at verdien av fremtidige kontantstrømmer er lavere enn bokført verdi.

FIFO-prinsippet krever at varelagerkalkylene justeres i takt med utviklingen i råvarekostnaden. Sammen med oppdatering av virkelig verdi-vurderinger av varelagerbeholdningene har dette påvirket driftsresultatet for 2019 med til sammen minus NOK 32,8 mill (pluss 88,6). Postene har ingen kontantstrømeffekt.

Konsernet benytter finansielle instrumenter til sikring mot kortsiktige variasjoner i valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke-kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av urealiserte sikringsinstrumenter utgjorde i 2019 minus NOK 23,7 mill (pluss 51,5).

I fjerde kvartal ble det gjort en endring i konsernets rutiner for sikring av kraftpriser. Endringen medførte at markedsverdien på sikringskontraktene nå omfattes av unntaksregelen i IFRS om innkjøp til eget bruk, og derfor ikke lenger balanseføres. Som en følge av dette er den positive markedsverdien som var balanseført per 31.12.2018 kostnadsført i finansresultatet med NOK 30,8 mill. Samlet positiv markedsverdi for ikke balanseførte sikringskontrakter for el-kraft var NOK 13,2 mill. per 31.12.2019.

Markedsverdiendringen inkluderer også basiswap-effekter. For 2019 utgjorde dette pluss NOK 17,6 mill (minus 0,2) Basiswapper er sikringsinstrumenter som sett over den totale løpetiden har en markedsverdiendring lik null, og hvor den regnskapsmessige effekten derfor reverseres over tid.

Timber

Beløp i NOK mill	2019	2018
Driftsinntekter	3 118,9	3 263,3
EBITDA	243,1	449,4
Av- og nedskrivninger	97,4	106,2
Driftsresultat	145,8	343,3
Resultat før skattekostnad	140,6	339,2

Aktiviteten i de internasjonale skurlastmarkedene var meget god ved inngangen til 2019, men falt noe gjennom året. Samtidig økte tilførselen av lavere kvaliteter, spesielt av gran, som følge av stormfelling og billeangrep. Det høye utbudet av varer ga et fall i markedsprisene, og dette er hovedårsaken til reduksjonen i driftsinntekter. Leveransevolumene samlet var lavere enn i 2018. Mot slutten av året nedjusterte imidlertid store deler av industrien produksjonsvolumene, og dette bidro til å bedre markedsbalansen. For de eksportrettede enhetene, som hovedsakelig tilhører divisjon Timber, har fortsatt svake valutaer i både Sverige og Norge bidratt til å opprettholde konkurransekraften. Ved årsskiftet hadde divisjonen totalt sett en relativt bra ordresreserve, med prisnivåer som indikerer en utfaling av den fallende trenden som har vært gjeldende gjennom hele 2019.

Storbritannia er et viktig eksportmarked spesielt for de svenske enhetene innen Timber. Selv om det ikke lenger er tvil om at britene skal forlate EU, er det fortsatt stor usikkerhet knyttet til hvordan dette vil påvirke den økonomiske utviklingen på lengre sikt. Moelven har, så langt det er mulig før handelsavtalene med EU er klare, gjennomført tiltak for å opprettholde leveransene.

Produksjonsvolumet i 2019 var lavere enn året før, hovedsakelig på grunn av planlagt lavere produksjonstid og produksjonsbegrensninger for å balansere lagernivåene mot slutten av året. Dette ga høyere enhetskostnader enn planlagt, til tross for at gjennomføring av effektiviseringer og kostnadsreduksjoner følger fastsatte planer. I tillegg til tapt foredlingsverdi som følge av redusert produksjon, er resultatet negativt påvirket av verdijusteringer på beholdninger på grunn av prisutviklingen. For året samlet er resultatet negativt påvirket av en verdijustering på beholdninger på tilsammen NOK 21,2 mill. Tilsvarende verdijustering i 2018 utgjorde pluss NOK 12,3 mill. Verdijusteringen har ingen kontantstrømeffekt.

Tilgangen på samtlige sortimenter av skogsråvarer var god 2019. Ved utgangen av året var tømmerlagrene høyere enn på samme tid året før, ved enkelte anlegg opp mot maksimumsnivåene. Både tømmerpriser og prisene for flis- og fiberprodukter har vært høyere i 2019 enn året før.

I andre kvartal ble driften ved Timber-divisjonens salgskontorer i henholdsvis Nederland og Polen avviklet. Selskapene Moelven Nederland B.V. og Moelven Polska Sp.z.o.o ble avviklet i 2019. Markedsansvaret

for Nederland og Polen er overført til Moelven Deutschland GmbH.

Wood

Beløp i NOK mill	2019	2018
Driftsinntekter	4 018,1	3 977,3
EBITDA	265,4	318,5
Av- og nedskrivninger	100,3	166,6
Driftsresultat	165,1	151,9
Resultat før skattekostnad	135,9	136,2

Aktiviteten i byggevarehandelen i Skandinavia falt noe i 2019 sammenlignet med året før. Det var hovedsakelig etterspørselen etter konstruksjonsvirke som avtok, mens interiørprodukter hadde god etterspørsel. I sum ble leveransevolumene for videreforedledede produkter fra Wood-divisjonen lavere enn i 2018. For året sett under ett var prisnivåene høyere enn i 2018, selv med en viss nedgang mot årsskiftet. Prisnivåene for foredledede produkter samt økte leveranser av industritre fra de kombinerte enhetene bidro til at driftsinntektene økte sammenlignet med året før.

Driftsforholdene var generelt gode gjennom året, men brannen ved Moelven Trysil AS ga en del driftsforstyrrelser ved anlegget i Trysil og til dels ved de enhetene som berøres av kontinuitetsplanene. Kostnader til egenandel og karenstid fram til avbruddsforsikringen trådte i kraft ble belastet regnskapet i første kvartal med NOK 5 mill.

Total produksjon innen divisjonen var noe lavere enn i 2018. Dette skyldes hovedsakelig prosessen med nedstengning av driften ved Moelven Eidsvold Værk AS, redusert tørkekapasitet ved Moelven Trysil AS etter brannen i februar og justering av produksjonsplanene ved enkelte andre enheter for å balansere lagervolumene. Ved Moelven Trysil AS har byggingen av nye tørker gått som planlagt, og samtlige ble igangkjørt i løpet av desember.

Redusert produksjon og driftsforstyrrelser medførte at enhetskostnadene økte sammenlignet med 2018.

De rene høvleriene innen divisjonen benytter hovedsakelig industritre som råstoff. Som følge av prisutviklingen på industritre internasjonalt har råstoffkostnaden for disse enhetene blitt redusert gjennom året.

For de tømmerforbrukende enhetene i divisjonen har tilgangen på samtlige sortimenter av skogsråvarer vært god gjennom året. Ved utgangen av 2019 var tømmerlagrene høyere enn på samme tid året før, ved enkelte anlegg opp mot maksimumsnivåene. Både tømmerpriser og prisene for flis- og fiberprodukter har vært høyere i 2019 enn året før.

På grunn av prisutviklingen er resultatet negativt påvirket av en verdijustering på beholdninger på tilsammen NOK 11,6 mill. Tilsvarende verdijustering i 2018 utgjorde pluss NOK 76,3 mill. Verdijusteringen har ingen kontantstrømeffekt.

Som en følge av beslutningen som ble fattet i tredje kvartal 2019 om å avvike driften ved Moelven Eidsvold Værk AS, er akkumulert driftsresultat belastet med kostnadsavsetninger på til sammen NOK 17,0 mill.

Akkumulert driftsresultatet for 2018 er belastet med til sammen NOK 66,1 mill. i nedskrivninger knyttet til beslutningen i tredje kvartal 2018 om avvikling av Moelven Are AS, samt gjennomførte nedskrivningstester på anleggsmidler i forbindelse med årsoppgjøret som ga indikasjoner på verdifall på til sammen MNOK 52,5 mill.

Byggsystemer

Beløp i NOK mill	2019	2018
Driftsinntekter	3 002,7	3 743,0
EBITDA	135,0	189,0
Av- og nedskrivninger	78,1	60,6
Driftsresultat	56,8	128,3
Resultat før skattekostnad	52,9	127,4

Ved årsskiftet var ordreserven totalt NOK 131 mill. høyere enn på samme tid 2018. Det er hovedsakelig byggmodulvirksomheten som står for bedringen. Lav markedsaktivitet og svak ordresituasjon ved enkelte enheter gjør det imidlertid fortsatt nødvendig å opprettholde den nedjusterte kapasiteten.

For limtrevirksomhetene i både Norge og Sverige falt aktivitetsnivået noe sammenlignet med året før. I begge land er produksjonskostnadene for høye til å skape gode resultater med dagens aktivitets- og prisnivå. Dette innebærer at det stilles høye krav til gjennomføring av effektiviseringstiltak og konsepttilpasninger framover, og forbedringsprosjekter er iverksatt.

For byggmodulvirksomheten i Norge har aktiviteten innen bygg og anlegg vært god i 2019, og produksjonen til dette markedssegmentet har fungert tilfredsstillende. Den nye robotlinjen som er installert ved fabrikken i Moelv er igangkjørt, og vil gi ytterligere effektivisering av driften fremover. Innen boligsegmentet har aktiviteten vært lav, og permitteringer ble gjennomført gjennom første halvår og fram til august. Produksjonen ble satt i gang igjen men med noe redusert kapasitet i august. Mot slutten av året bedret ordresituasjonen seg ytterligere, men det vil fortsatt ta noe tid før produksjonstakt og resultater kommer opp på målsatt nivå.

For de svenske modulvirksomhetene har etterspørselen etter enklere moduler som benyttes innen bygg og anlegg samt utleie, vært noe svakere enn normalt. Boligsegmentet er fortsatt noe avventende, men mot slutten av 2019 var det tegn til bedring. Også for den svenske delen av virksomheten bedret ordreserven seg mot slutten av året, men økning i produksjon ligger fortsatt noe fram i tid. Samlet sett for virksomheten i Sverige har det ikke vært grunnlag for å reversere kapasitetstilpasningene som er gjennomført i løpet av 2019.

I henhold til svensk lovgivning er permitteringer ikke tillatt. For å tilpasse kapasiteten til markedsforholdene er derfor oppsigelser nødvendig. Gjennom oppsigelser og avvikling av avaler om innleie av personell har kapasiteten i sum blitt redusert med noe over 30 prosent i løpet av året.

For systeminnredninger fra Moelven Modus har markedsaktiviteten vært god både i Norge og Sverige, spesielt i og omkring hovedstedene og de største byene. I Norge har aktiviteten i enkelte andre områder, som Nord Norge og på Vestlandet falt til nivåer som kan medføre behov for kapasitetstilpasninger dersom det vedvarer. I Sverige er situasjonen bedre, men prisnivåene er fortsatt for lave til å skape tilfredsstillende lønnsomhet. Markedets miljøfokus er betydelig forsterket i tillegg til krav til fleksibilitet og god design i aktivitetsbaserte arbeidsmiljø. Materialvalg og produktdokumentasjon blir stadig viktigere i forbindelse med miljøsertifisering av bygg. Alt dette, i tillegg til myndighetenes fokus på serisitetetsarbeidet i byggebransjen, er gunstig for virksomheten. I løpet av 2019 er det igangkjørt en ny malingslinje på fabrikken i Hulån i Sverige, og det er investert i nytt produksjonsutstyr for produksjon av Eco Panel ved fabrikken i Norge. Investeringene vil bidra til ytterligere effektivisering av produksjonen.

Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill	2019	2018
Driftsinntekter	3 728,0	3 547,6
EBITDA	-13,7	-24,1
Av- og nedskrivninger	18,6	13,1
Driftsresultat	-32,3	-37,2
Resultat før skattekostnad	-89,8	-24,5

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon, HR og IKT. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konserneters tremekaniske industri, og inngår med selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS, Vänerbränsle AB og Moelven Bioenergi AS. Moelven Pellets AS, som ble stiftet i juni 2018 for å forestå bygging og drift av den nye pelletsfabrikken og energisentralen i tilknytning til Moelven Soknabruket AS, inngår også i området, men foreløpig uten resultatposter av betydning. Energisentralen ble igangkjørt i september, og Pelletsfabrikken startet prøveproduksjon i månedsskiftet september/oktober. De første pelletsleveransene skjedde i oktober. Innkjøring av fabrikken har pågått som planlagt gjennom hele fjerde kvartal. Det er inngått en samarbeidsavtale med SCA om levering av pellets. Avtalen innebærer at det svenske konsernet SCA kjøper hele produksjonsvolumet fra fabrikken til Moelven Pellets AS på Sokna.

Variasjoner i driftsinntekter innen området Øvrige

virksomheter skyldes hovedsakelig aktivitetsnivået innen virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter. Dette er i hovedsak intern omsetning som ikke medfører vesentlig resultateffekt innen virksomhetsområdet. For å sikre tømmertilgang og avsetningsmuligheter for flis- og energiprodukter i regioner uten lokal etterspørsel etter massevirke og flis, driver Moelven i en viss utstrekning oppkjøp og videresalg av dette, blant annet basert på etablerte togløsninger for transport. Virksomheten baseres på faste avtaler både på kunde- og leverandørsiden.

INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

I løpet av 2019 er det gjennomført investeringer på totalt NOK 478,7 mill (497,4). Den høye investerings-takten er i henhold til investeringsprogrammet i konsernets strategiplan. Den mest omfattende enkeltinvesteringen i 2019 har vært Moelven Pellets AS' bygging av en nye pelletsfabrikk og energisentral på Sokna utenfor Hønefoss. Prosjektet inngår i det totale investeringsbeløpet med NOK 169 mill i 2019.

Av- og nedskrivninger i 2019 utgjorde NOK 294,4 mill (346,5). For 2019 inkluderer summen NOK 17,0 knyttet til avviklingen av driften ved Moelven Eidsvold Værk AS, og for 2018 totalt NOK 66,1 mill knyttet til avviklingen av Moelven Are AS samt verddivurdering etter IAS 36.

Ved utgangen av 2019 var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 5 518,0 mill (5 302,3). I tillegg til høye investeringer i 2018/2019 og regnskapseffektene av implementeringen av IFRS 16 – Leasing, er økte lagerbeholdninger hovedårsaken til økningen i totalkapitalen.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i 2019 var NOK 466,3 mill (653,1), som gir NOK 3,60 (5,04) per aksje. Endringen sammenlignet med fjoråret skyldes svekket inntjening samt naturlige svingninger i arbeidskapitalposter. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var NOK 14,3 mill. (minus 167,5).

Netto rentebærende gjeld var NOK 1 136,4 mill (721,4) ved årsskiftet. Leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 198,8 mill (43,4). Økningen fra 31.12.2018 skyldes hovedsakelig balanseføring av alle leie- og leasingavtaler i henhold til IFRS 16 – Leasing, som ble implementert fra og med 1. januar 2019.

Likviditetsreserven var NOK 951,0 mill (1 239,4). I konsernets hovedfinansiering varierer tilgjengelig låneramme i takt med de naturlige svingningene i konsernets kapitalbinding over året. Hovedfinansieringen har forfall 17. juni 2021 og prosessen med refinansiering av denne er iverksatt.

Egenkapitalen ved utgangen av 2019 var NOK 2 368,2 mill (2 435,3) som tilsvarer NOK 18,3 (18,7) per aksje. Egenkapitalandelen var 42,9 prosent (45,9). Utbyttet for 2018 på NOK 1,74 (0,68) per aksje, totalt NOK 225,4 mill (88,1) ble utbetalt og belastet egenkapitalen i andre kvartal 2019 (2018). Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i uten-

landske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og er dermed eksponert mot variasjoner i valutakursene. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme. I 2019 var endringen minus NOK 30,8 mill (minus 17,3). Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Totalbalansen endrer seg derfor også med valutakursen, og egenkapitalandelen i prosent blir dermed mindre påvirket av kurssvingninger enn den nominelle egenkapitalen.

RISIKO

Konsernets resultat og balanse påvirkes av flere eksterne faktorer som i liten eller ingen grad kan påvirkes av Moelven.

På noen av de risikoområdene som påvirker konsernet, finnes det fungerende finansmarkeder hvor risikoen for svingninger kan avhjelpes. Dette gjelder for eksempel renter, valutaer og elektrisk kraft. Konsernets finansielle policy er basert på at det er den industrielle virksomheten fremfor finanstransaksjoner som skal skape de nødvendige forutsetningene for lønnsomhet. Hovedmålet i retningslinjene for bruk av finansielle instrumenter, er å redusere kurssvingninger og skape økt forutsigbarhet. På andre områder som råstoff, ferdigvarer og prosjekt må det benyttes andre metoder for sikring. I den grad det er mulig, benyttes for eksempel fastpriskontrakter eller indeksreguleringer. Konsernets sammensetning av enheter som retter seg mot forskjellige hovedmarkeder fungerer også risikoreduserende. Hovedmarkedene påvirkes sjelden på samme tid i en konjunktursyklus, samtidig som stordriftsfordeler kan utnyttes på kostnadssiden.

Priser på ferdigvarer

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

Priser på sagtømmer

Årlig benytter Moelven-konsernets enheter omkring 4,5 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu i sin produksjon. Total verdi er cirka NOK 2 500 mill, inkludert transportkostnader. Gran og furu står for tilnærmet like deler av tømmerråvarene. Moelven eier ikke egen skog, men kjøper alt tømmer fra eksterne leverandører. Disse leverandørene er på sin side avhengig av fungerende markeder innenfor akseptable transportavstander, samt tilfredsstillende prisnivåer for både sagtømmer og massevirke. Tømmerkostnaden utgjør den klart største enkeltkostnaden for konsernet, og endringer i tømmerprisen gir dermed raskt store utslag i marginene. Det er både en prisrisiko og en volumrisiko i forbindelse med dette. Konsernet fokuserer derfor på å inngå prisavtaler som i størst mulig grad lar tømmerprisen korrelere med forventede endringer i ferdigvareprisene.

Sensitivitetsanalyse

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

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

Priser på flis og biomasse

Prisene på celluloseflis og biomasse, som kommer fra sag- og høvleriproduksjonen i Timber og Wood, er av stor betydning for konsernets inntekter. Selv om det arbeides kontinuerlig for å bedre råstoffutnyttelsen, blir bare rundt halvparten av tømmerstokken til industri etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten er celluloseflis og sagspon samt diverse tørrfraksjoner. En del av dette benyttes i egen energiproduksjon, mens det øvrige omsettes til sponplate-, bioenergi- og fiberindustrien. Siden en endring av fortjenestemarginen for disse produktene har direkte innvirkning på konsernets resultat, er avstand til kundene og tilgang på effektive logistikk-løsninger for vei- eller jernbanetransport av stor betydning.

Strømpriser

Prisene på elektrisk kraft er en annen viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømlieferandører kjøpes det årlig inn ca. 225 GWh elektrisk kraft. I henhold til konsernets finanspolicy skal behovet for elektrisk kraft sikres mot prissvingninger for å sikre stabilitet og forutsigbarhet. Forventet kraftbehov prissikres innenfor gitte maksimums- og minimumsrammer gjennom bilaterale avtaler med kraftleverandørene med en sikringshorisont på maksimalt 5 år.

Renterisiko

Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Hoveddelen av gjelden er i svenske kroner, og det er derfor rentenivået i Sverige som er viktigst for utviklingen av konsernets rentekostnad. Konsernselskapene skal finansieres med lån fra morselskapet. Alle eksterne låneopptak gjøres av morselskapet, som også foretar rentesikring i henhold til finanspolicyen.

Sikringsinstrumenter som kan benyttes er ordinære renteswapper, FRAer og sammensatte swapper av typer som normalt benyttes til slike formål. Som mål på omfanget at rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet for utestående gjeld og sikringsforretninger. Samlet durasjon skal være minimum 12 md og maksimum 60 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Valutarisiko

Om lag 15 prosent av konsernets driftsinntekter kommer fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valutakursrisiko.

Det er i tillegg en betydelig handel konserninternt og –eksternt med både råstoff og ferdigvarer mellom Sverige og Norge. De viktigste valutakryssene er EURSEK, GBPSEK, SEKNOK og EURNOK. Moelven benytter valutaterminer for å motvirke større kontantstrømsvingninger som følge av variasjoner i valutakursene. På grunn av de sikringsstrategiene som er valgt, må endringene være varige for at de skal få full effekt for konsernets lønnsomhet. I sikringsperioden kan det gjøres operative tilpasninger som kompenserer for de eksterne endringene. Av konsernets totale balanse er rundt halvparten knyttet til virksomhet i Sverige. Balansetallene vil derfor påvirkes av kursforholdet mellom svenske og norske kroner. Egenkapitalen er delvis sikret mot dette ved at aksjeinvesteringen i de fleste av konsernets svenske datterselskaper er finansiert i svenske kroner. Sum egenkapital som er eksponert for valutarisiko, utgjorde ved utgangen av 2019 SEK 1 302,3 mill (1 371,5).

Kredittrisiko

Det er konsernets policy at kredittsalg over en viss størrelse skal sikres enten i form av garantier eller kre-

dittforsikring. I praksis er kredittforsikring mest brukt. Det finnes interne retningslinjer og oppfølgingsrutiner for usikret salg, som kun forekommer når annen sikring ikke er mulig.

Likviditetsrisiko

Konsernets fremmedkapitalfinansiering består av en langsiktig trekkfasilitet fra juni 2016 med en totalramme fordelt på NOK 850 mill og SEK 750 mill. I låneavtalen var det inkludert muligheter til utvidelse av løpetiden med inntil to år. Disse ble benyttet i henholdsvis 2017 og 2018. Ytterligere forlengelse er ikke mulig, og låneavtalens endelige forfall er juni 2021. Refinansieringsprosessen er iverksatt og vil etter planen fullføres i løpet av andre kvartal 2020.

Låneavtalen inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til utbytteutdeling, egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. Per 31. desember 2019 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn nivåene hvor misligholdsklausulene brytes. I tillegg til de langsiktige trekkfasilitetene har konsernet i sine banksystemer også kredittrammer på til sammen ca. NOK 312 mill som fornyes årlig.

Risiko for skader og produksjonsavbrudd

Konsernet har en policy for industriforsikringer som er sentralstyrt og som følges av alle selskapene. Policyen gir retningslinjer for forsikringsdekninger, forebyggende tiltak, risikokartlegging og utarbeidelse av kontinuitetsplaner. Kontinuitetsplanene er et sentralt planverk når en eventuell brann/skade inntreffer. Planene ivaretar den umiddelbare innsatsen, katastrofehandlingen og evnen til fortsatte leveranser til kundene. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle. Den 13. februar 2019 brøt det ut brann i trelasttørkene ved Moelven Trysil AS. Brannvesenet ble raskt varslet, og Moelven fikk raskt kontroll over alle medarbeiderne ved sagbruket. Ingen personer kom til skade, men flere av tørkene ble utsatt for betydelig skade. De minst berørte tørkene kom relativt raskt tilbake i drift og ved utgangen av første kvartal var tørkekapasiteten tilbake på ca. 50 prosent av nivået før brannen. Skadene på de øvrige tørkene viste seg å være så omfattende at skadeomfang sett opp mot alder gjorde at det ble besluttet å bygge nye i stedet for å reparere de gamle. Ved hjelp av etablerte kontinuitetsplaner ble driftsavbruddet begrenset gjennom å utnytte kapasitet på andre anlegg.

Karenstid og egenandel på skade- og avbruddsforsikring ble belastet regnskapet med ca. NOK 5 mill i første kvartal. De nye tørkene ble igangkjørt i november/desember 2019.

Informasjonsteknologi

I en stadig mer sammenkoblet verden med økende digitalisering både generelt i samfunnet men også i bedrifter som Moelven, er løpende vurdering av IT-risiko viktig. Sammenkoblede verdikjeder øker

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

Risiko for omdømmetap

Moelven legger stor vekt på å opprettholde et godt omdømme, og dette følges tett opp av konsernledelsen. Åpenhet preger konsernets måte å forholde seg utad til samfunn og medier, samt innad til medarbeiderne i konsernet. I samsvar med Moelvens merkevareplattform gjelder dette uansett om det handler om positive eller negative forhold for Moelven. Det finnes en økonomisk risiko knyttet til tap av omdømme for Moelven. Omdømmerisikoen er ikke kvantifisert.

Risiko for miljøkostnader

Moelven-konsernets virksomheter følger gjeldende lover og regler med hensyn til påvirkning av det ytre miljø. Konsernet har gjort avsetninger i regnskapet for alle kjente forpliktelser knyttet til miljøpåvirkning. Et av formålene med konsernets bærekraftspolicy er å minimere risikoen for negativ påvirkning av det ytre miljø og dermed også risikoen for miljøkostnader.

KLIMARISIKO

Den globale klimakrisen får økende betydning for Moelven. Risikobildet er i endring både for Moelven og samfunnet for øvrig. Samtidig oppstår det også store muligheter for de som er med på det grønne skiftet.

Moelven er til en viss grad eksponert for overgangsrisiko. Generelt vil endringer innen reguleringer, politikk og omdømme ha en potensiell positiv effekt for Moelven, da treprodukter ansees som en viktig komponent i det grønne skiftet. Det er gode muligheter for å øke markedet og tilby nye produkter og tjenester. Samtidig er det tydelig at konkurransen om klimavennlige byggematerialer blir større, med stadig nye produkter, løsninger og aktører på markedet.

Moelven er utsatt for vesentlig akutt fysisk klimarisiko. Ekstremvær kan gjøre skade på stående skog, noe som i neste omgang kan ha potensiell effekt på kvalitet, prisnivåer og tilgang på tømmer. Flom er også relevant da mange av Moelven sine sagbruk ligger i nær tilknytning til elver og vassdrag. Dette er en kjent problemstilling som det har vært jobbet strategisk med i mange år. Kronisk fysisk klimarisiko, som økt volatilitet i værforhold, mer nedbør og økt gjennomsnittstemperatur kan også påvirke Moelven. På kort sikt kan avvirkning bli påvirket ved våte og varme vintre, og på lengre sikt kan råstoffkvaliteten påvirkes.

Moelven har gjennomført en klimarisiko og -mulighetskartlegging for å bedre forstå hvordan selskapet blir påvirket av disse globale trendene og hvordan selskapet skal sikre langsiktig verdiskaping fremover i tid. Analysen er basert på rapporteringsanbefalingene til «Task Force on Climate-related Financial Disclosures» (TCFD). TCFD ble initiert av G20 landenes «Financial Stability Board» for å hjelpe selskaper og eiere til å bedre forstå hvordan klimaendringer påvirker ledelse, strategi, risiko og målsetninger.

Ledelse

Styrets rolle

Styrets ansvar og oppgaver følger den til enhver tid gjeldende lovgivning samt styreinstruksen som er fastsatt for Moelven Industrier ASA. Dette gir styret det overordnede ansvaret for å sørge for en betryggende kontroll med selskapets virksomhet. Forholdet til klimarisiko og klimamuligheter faller inn under dette. I henhold til den gjeldende styreinstruksen gjennomgår og vedtar styret årlig selskapets policy for en bærekraftig virksomhet og etiske retningslinjer. Disse gir føringer for hvordan Moelven skal integrere hensynet til omverdenen i verdiskapingen. Bærekraftspolicyen fastslår også at Moelven skal offentliggjøre sine resultater og progresjon innen området gjennom en årlig bærekraftsrapport. Bærekraftsrapporten behandles og vedtas av styret sammen med selskapets årsregnskap og styrets beretning. Det er ikke etablert egne styreutvalg med hensyn til klimarisiko og bærekraft.

Ledelsens rolle

Konsernsjefen står for den daglige ledelse av Moelvns virksomhet og følger de retningslinjer styret har gitt.

Overvåking og kontroll med klima- og bærekraftsspørsmål er organisert under økonomi og finans i konsernledelsen, hvor også ansvaret for intern kontroll og risikostyring for øvrig er plassert. Det er i tillegg etablert konsern- og/eller divisjonsovergrepene funksjoner for kontroll og oppfølging der dette er hensiktsmessig. Eksempler på dette er råvareforsyning, råvaresertifiseringsordningene PEFC™ og FSC®, energioppfølging samt HMS.

Det finnes også eksempler på klimarelaterte spørsmål som er tett integrert i den daglig operative virksomheten. Dette gjelder spesielt produktsertifiseringer, driftstillatelser osv. Moelven har en desentral organisasjonsmodell hvor de fleste operative enhetene er selvstendig juridiske enheter. De lokale styrene og selskapsledelsen har et selvstendig ansvar for oppfølging av klima- og bærekraftsspørsmål på enhetsnivå.

Strategi og scenarioanalyse

I risikovurderings- og strategiprosessen vurderer Moelven følgende kortsiktige, mellomlange og langsiktige tidshorisonter: Kortsiktig 0-5 år, mellomlang sikt 5-10 år og langsiktig 10-30 år. Definisjonen følger tidsrammen som er fastsatt av IEA i World Energy Outlook.



Det kortsiktige synspunktet er i tråd med Moelvns eksisterende strategiske utsikter. På mellomlang sikt vurderes investeringene og eiendelene med tanke på mulige trender og risikoer mot 2030, med et skifte i global politikk og markeder relatert til klimahandlinger. Det langsiktige synet er også relevant da flere Europeiske land har eksisterende målsetninger om tilnærmet null utslipp i 2050. Både Norge og Sverige har forpliktet seg til utslippskutt gjennom Parisavtalen fra 2015. Norge vedtok i juni 2017 Klimaloven, som har en sentral målsetting om at klimagassene i Norge i 2030 er redusert med minst 40 prosent fra referanseåret 1990. I tillegg skal Norge være et lavutslippssamfunn i 2050 med i størrelsesorden 80-95 prosent reduksjon i klimagassutslippene. EU har blant annet foreslått et nytt rammeverk, European Green Deal, som blant annet foreslår å vedta en ambisjon om at hele EU skal bli karbonnøytralt innen 2050.

Risikoer og muligheter er identifisert gjennom scenarioutvikling, hvor Moelven har utviklet to scenarioer for kort, mellomlang og lang tidshorisont. Scenario 1 beskriver en verden som iverksetter tiltak for å begrense global oppvarming til godt under to grader innen slutten av århundret, i samsvar med anbefalinger fra IPCC. Dette scenarioet bruker hovedsakelig data fra IEAs Sustainable Development Scenario og IPCCs RCP 4.5.

Scenario 2 beskriver en verden som ønsker å handle, men som sliter med å iverksette effektive tiltak, noe som fører til en global oppvarming mellom 2,5 til 3,5 grader. Dette scenarioet bruker hovedsakelig data fra IEAs Stated Policies og IPCCs RCP 8,5. I tillegg til IPCC- og IEA-anslagene, inkluderer begge scenarioene lokale faktorer og alternative kilder, ettersom driftsområdene til Moelven kan avvike fra globale perspektiver. For eksempel kan Norge iverksette tiltak i samsvar med anbefalinger fra IPCC, mens global politikk og initiativer fremdeles ikke er strukturert i samsvar med en verden som begrenser den globale oppvarmingen til godt under to grader.

Identifiserte risikoer

#	Risiko	Risikotype	Beskrivelse av risiko	Risiko nivå	Mulighet til å påvirke	Tids-horisont
A	Uforutsigbar tilgang på råmaterialer	Fysisk akutt klimarisiko og Fysisk kronisk klimarisiko	Økende grad av storm og ekstrem nedbør i Norden. Markedsbalansen i hele verdikjeden forstyrres som følge av tilbudssidesjokk i råvaremarkedet. Økt risiko for skogbranner i Norden. Uforutsigbare utbrudd av skadedyr og skadesopp.	Høy	Lav	Kort / Lang (0-30 år)
B	Ekstremværskaider på industri og infrastruktur	Fysisk akutt klimarisiko	Større og hyppigere ekstremvær-hendelser i Norden. Skader eller behov for forebyggende tiltak som f.eks. er begrenset til et geografisk område vil påvirke konkurransekraften.	Høy	Middels	Kort / Lang (0-30 år)
C	Endret råstoffkvalitet	Fysisk kronisk klimarisiko	Økt temperatur bidrar til bedre vekstvilkår for trær men også lavere kvalitet.	Medium	Lav	Lang (10-30 år)
D	Sluttproduktet tåler ikke et mer ekstremt klima	Fysisk kronisk klimarisiko	Ekstremvær krever mer robuste materialer. Impregneringsmidler (kreosot) reguleres muligens i økende grad.	Medium	Lav	Lang (10-30 år)
E	Endrede behov for lagring av materialer	Fysisk kronisk klimarisiko	Mer ekstremvær skaper utfordringer med å lagre materialer utendørs.	Medium	Lav	Kort / Middels (0-10 år)
F	Økte strømpriser	Marked	Norge selger strøm til utlandet, f.eks. Storbritannia.	Medium	Lav	Kort / Lang (0-30 år)
G	Økte priser på fossilt drivstoff	Lover og reguleringer	Norske myndigheter øker CO ₂ -avgiften for å nå mål om utslippsreduksjon i transportsektoren.	Medium	Middels	Kort / Middels (0-10 år)
H	Fossile brenslar blir underlagt utslipps-restriksjoner	Lover og reguleringer	Nye reguleringer som stiller krav til omlegging av driftsform eller investeringer i nye anleggsmidler.	Lav	Middels	Lang (10-30 år)
I	Byggematerialer fra andre næringer blir klimavennlige	Teknologi	Andre bransjer tar i bruk grønne teknologi, for eksempel CCS i betongproduksjon.	Høy	Lav	Lang (10-30 år)
J	Endret oppfatning av skogens rolle i det grønne skiftet	Omdømme	Økt kunnskap og engasjement om skogens rolle i det grønne skiftet og potensielle nye krav til forvaltning.	Høy	Middels	Middels (5-10 år)

Moelven er spesielt utsatt for fysisk klimarisiko, teknologirisiko og omdømmerisiko. Fysisk klimarisiko kommer fra endringer i vær og klima, og for Moelven vil dette hovedsakelig kunne påvirke råvaretilgang samt frekvens og alvorlighetsgrad av flom. Råvaretilgangen kan bli påvirket gjennom ekstremvær, hvor et historisk eksempel er orkanen Gudrun i 2005 som felte skog tilsvarende ett års normal avvirkning i Sverige. Skogbrann er også en risikofaktor som øker med økt gjennomsnittstemperatur og perioder med tørke. Avvirkning kan også bli påvirket av lange milde vintre, grunnet utfordringer med fremkommelighet i skogen. Denne risikoen har hatt påvirkning på Moelven historisk, og det forventes at risikonivået vil øke i takt med klimaendringene.

I dag ansees trematerialer som et av de mest bærekraftige byggematerialene, men Moelven kan risikere økt konkurranse på området grunnet teknologiutvik-

ling i andre sektorer. Eksempler på dette er bruk av karbonfangst i sement- og betongindustrien eller bruk av bærekraftig hydrogen i elektrolyse av stål. Moelven har liten påvirkning på denne risikoen, men har allerede en godt etablert merkevare som produsent av bærekraftige byggematerialer. Risikoen er gjeldende i dag, med konkurrerende produkter som tydelig markedsfører seg som bærekraftige. Risikoen er forventet å øke vesentlig hvis det blir vedtatt karbonfangst på sementproduksjon i Norge, og at planene for utslippsfri produksjon av stål blir realisert i Sverige.

Moelven står også ovenfor en potensiell omdømmerisiko, hvor det eksisterer store forventninger til at skognæringen og bioøkonomien skal fungere som en akselerator for det grønne skiftet. For at dette skal muligjgjøres er det viktig at myndighetenes virkemiddelapparat bistår næringen for videre utvikling, gjennom blant annet tilrettelegging for økt effektiv-

tet i transport og langsiktige rammevilkår. Samtidig vurderes det på EU-nivå å sette nye krav til bærekraftig forvaltning av skog, som potensielt kan ha konsekvenser for Moelvns drift og eksterne interessenters syn på Moelven.

Moelven jobber aktivt med risikoene for å redusere konsekvensen og sannsynligheten for at de inntreffer som oppsummert i tabellen til høyre.

Ved å vurdere de to scenarioene opp mot hverandre, vil Moelven ha bedre forutsetninger for langsiktig verdiskaping i scenario 1 (lavutslipp). Fysisk klimarisiko er lavere i dette scenarioet, og man kan forvente økt etterspørsel etter konsernets produkter. Scenario 2 gir økt uforutsigbarhet både med tanke på fysisk- og overgangsrisiko som vil stille økte krav til Moelvns risiko- og mulighetshåndtering for å sikre langsiktig verdiskaping.

Identifiserte muligheter

Klimaendringer og det grønne skiftet gir også vesentlige nye muligheter for Moelven. Det er utfordrende å kvantifisere mulighetene, da dette må vurderes fra sak til sak. På generelt grunnlag så er det likevel naturlig å tro at mulighetene overstiger de potensielt negative risikoene, ved at Moelven aktivt griper mulighetene som klimaendringer og det grønne skiftet vil gi.

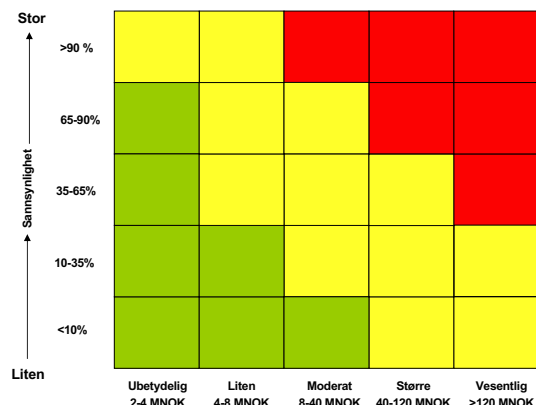
#	Risiko	Beskrivelse av risikoreducerende tiltak
A	Uforutsigbar tilgang på råmaterialer	Sentralisert og kompetent innkjøpsorganisasjon, lange forretningsrelasjoner som er lojale i sitt innkjøp.
B	Flomskader på industri og infrastruktur	Flomvoll, beredskapsplaner både for opprettholdelse av leveranser og vern av maskiner og anlegg. Strategisk og kontinuerlig arbeid for god kvalitet og dimensjonering på infrastruktur (bil og bane)
C	Endret råstoffkvalitet	Kontakt og involvering med forskningsmiljøer. Intern kompetanseutvikling og produktutvikling.
D	Sluttproduktet tåler ikke et mer ekstremt klima	Produktutvikling, utvikling av konstruksjonsmetoder, samarbeid med f.eks. malingsprodusenter.
E	Endrede behov for lagring av materialer	Bygging av klimalagre, paraplytak, utvikling av emballasjematerialer.
F	Økte strømpriser	Innkjøps- og sikringsstrategi.
G	Økte priser på fossilt drivstoff	Bygge kompetanse om og utnytte alternative energikilder.
H	Fossile brensler blir underlagt utslipps-restriksjoner	Ta i bruk ny og forbedret teknologi for produksjon av bioråstoff til energiformål.
I	Byggematerialer fra andre næringer blir klimavennlige	Arbeide for stadig forbedring av eget klimaavtrykk og dokumentasjon av det samlede klimaavtrykket. Deltakelse i forskning og utvikling av objektive og gode beregningsmetoder for klimaavtrykk over levetid.
J	Endret oppfatning av skogens rolle i det grønne skiftet	Bidra til forskning og samfunnsopplysning.

#	Mulighet	Mulighetstype	Beskrivelse av mulighet	Finansiell konsekvens
A	Økt energi-effektivitet i egen produksjon	Ressurs-effektivitet	Teknologiutvikling gjør det mulig å øke ressursutnyttelse i produksjonsprosesser NB! Termisk og el.	Lavere produksjons-kostnader Inntekt fra salg av overskuddsvarme
B	Nye reguleringer og bedret infrastruktur som muliggjør økt bærekraftig transport	Ressurs-effektivitet	Bruk av opptil 74 tonsns veitransporter i Norge på hele veinettet, inkludert skogsbilveiene vil muliggjøre et stort effektiviseringspotensial.	Reduserte kostnader tilknyttet transport
C	Bruk av fornybar energi til egen produksjon	Fornybar energi	Teknologiutvikling gjør fornybar energi mer effektiv Lover og reguleringer tilrettelegger for bruk av fornybar energi	Lavere produksjons-kostnader
D	Økt etterspørsel etter bioenergi til oppvarming	Marked, produkter og tjenester	Økt bevissthet blant forbrukere om klimafotavtrykk til oppvarming	Økt verdi på Moelvns produkter
E	Økt etterspørsel etter trebaserte produkter og materialer	Marked, produkter og tjenester	Strengere krav til klimavennlige bygg Økt etterspørsel etter råvarer som erstatter fossile kilder (eks. drivstoff, plast, mm) Skogbranner i Sør-Europa driver internasjonal etterspørsel	Økt markedsandel og salg av Moelvns produkter Økte inntekter fra bredere portefølje
F	Restriksjoner på importert trevirke	Marked	Norske myndigheter innfører restriksjon på importert trevirke grunnet økt risiko for innføring av fremmede skadedyr	Mindre konkurranse fra utenlandske aktører Økt markedsandel
G	Økt tilvekst av skog	Marked	Varmere klima bedrer vekstforholdene for skog i Norge og Sverige	Økt råvaretilgang og lavere pris på råvarer
H	Endret råstoffkvalitet	Marked	Økt temperatur bidrar til bedre vekstvilkår for skogen, men også endret kvalitet. Avhengig av geografi og kundesegment kan dette innebære utviklingsmuligheter.	Økte inntekter fra en bredere produktportefølje og/eller større volum.
I	Økt tilgang på kompetanse og arbeidskraft	Omdømme	Økt attraktivitet som bransje	Økt konkurransekraft

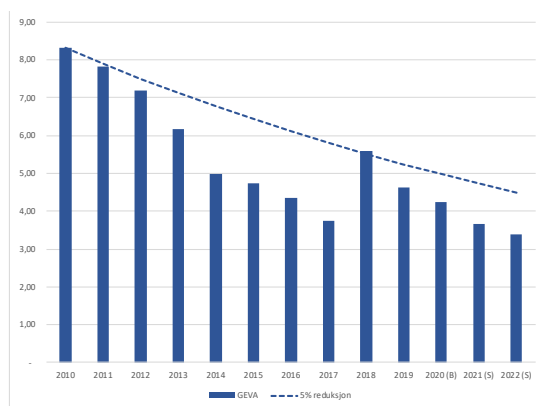
Risikostyring

I 2019 utførte Moelven den første klimarisiko og – mulighetskartleggingen. Prosessen har vært organisert under økonomi og finans i konsernledelsen. For å kvantifisere risikoen har Moelven brukt sitt eget risikorammeverk som er basert på COSO rammeverket, med de samme risikokategoriene som brukes for andre risikovurderinger i selskapet. Risikoen er rapportert med kategoriene Høy, Medium og Lav.

Det er ikke rapportert nøyaktig konsekvens og sannsynlighet da kvaliteten på analysene er vurdert til å være for umoden for ekstern publikasjon. Konsekvens og sannsynlighet er derfor samlet rapportert med kategoriene høy, medium og lav basert på følgende konsekvenskategorier.



Resultatene av vurderingen av klimarisiko og muligheter i 2019 er evaluert av konsernledelsen og styret, og disse vurderingene vil danne grunnlaget for strategiske diskusjoner på kort, mellomlang og lang sikt. I løpet av 2020 vil Moelven etablere et nytt internkontrollsystem på konsernnivå, og klimarisikoprosessen vil bli integrert i dette. Dette vil muliggjøre at klimarisiko og –muligheter blir håndtert på lik linje med andre risikoer og muligheter i konsernet og bidra inn i konsernets strategi- og budsjettprosesser.



Realisert GEVA for perioden 2010-2019
Budsjett og strategi 2020-2022

Kategori	Finansiell konsekvens	Omdømme konsekvens
Veldig høy	>120 MNOK	Internasjonal langvarig mediedekning og / eller alvorlig og vesentlig tap av markedsandeler
Høy	40-120 MNOK	Internasjonal / nasjonal langvarig mediedekning og / eller tap av markedsandeler
Medium	8-40 MNOK	Nasjonal mediedekning
Lav	4-8 MNOK	Lokal mediedekning
Veldig lav	0-4 MNOK	Mediedekning uten omdømmekonsekvens

Nøkkel tall og målsetninger

Beskrivelse		2019	2018	2017	Målsetting i løpet av 2022
Total CO ₂ utslipp	tCO ₂ -eq	243 443	246 646	235 785	214 443
Scope 1	tCO ₂ -eq	13 053	17 555	10 741	8 000
Scope 2 (lokasjonsbasert)	tCO ₂ -eq	3 348	3 105	2 539	3 013
Scope 2 (markedsbasert)	tCO ₂ -eq	118 270	115 784	116 307	106 443
Scope 3	tCO ₂ -eq	112 120	113 306	122 017	101 975
GEVA	tCO ₂ -eq / EBITDA	-17%	+50%	-14%	-5 % per år
Energiforbruk fossile drivstoff internt i Moelven	MWh	39	61	44	-5 % per år
Elektrisitetsforbruk	GWh	229	230	231	208
Lassfyllingsgrad Wood Sverige		58,2	59,9	59,7	61
Lassfyllingsgrad F-lass Wood Norge		45,1	45,4	45,2	45

For detaljer tilknyttet klimagassregnskapet se bærekraftsrapporten 2019.

GEVA (Greenhousegas Emissions per Value Added) er et uttrykk for forholdet mellom klimagassutslipp og verdiskaping. Det er gjort beregninger som viser at en årlig reduksjon på 5 %, dvs at klimagassutslippene blir mindre sammenlignet med verdiskapingen, er nødvendig for at det skal være mulig å nå målene i Parisavtalen. Moelven har knyttet sin bærekraftsstrategi opp mot bærekraftsmålene i Parisavtalen, og er på den måten forpliktet til å jobbe for en slik reduksjon. GEVA målt for et enkelt år gir liten informasjonsverdi, det er den langsiktige utviklingen som vektlegges.

I løpet av 2018 ble biokjelen som gir varmeenergi til Moelven Valåsen AB satt ut av drift grunnet en brann. For å sikre energileveransen ble det etablert en reserveløsning med et oljebasert fyranlegg.

Forbruket av fyringsolje i perioden reserveløsningen var operativ, er hovedårsaken til økningen av scope 1-utslipp og GEVA-verdien i 2018. Den nye biokjelen som ble bygget etter brannen har vært i drift i hele 2019, og bidrar sterkt til reduksjonen i CO₂-utslipp innenfor scope 1 sammenlignet med 2018. En



At noen bryr seg kan være forskjellen på liv og død. At han tok på seg hjelmen kan ha reddet livet til Fredric.

viss økning i bruk av fossile energikilder ved enkelte andre enheter i kombinasjon med redusert EBITDA for konsernet samlet gjorde at GEVA-verdien ikke kom ned på 2017-nivå. Innenfor strategien som foreligger er det imidlertid planlagt tiltak som vil bidra til ytterligere reduksjon i strategiperioden.

ANSATTE, HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

For en detaljert beskrivelse av HMS-området, vises det til styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c som er publisert i konsernets Bærekraftsrapport.

PÅVIRKNING PÅ DET YTRE MILJØ

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

INNOVASJON

Moelven ser på innovasjon som hele prosessen fra en idé oppstår til kunden har kjøpt et nytt produkt eller tjeneste som representerer en merverdi, eller en ny produksjonsprosess er implementert.

Moelvns innovasjonssatsning er hovedsakelig å drive utvikling og innovasjon knyttet til konkret anvendelse av et produkt eller i en produksjonsprosess. Konsernet driver ikke grunnforskning i egen regi, men deltar i prosjekter der dette vurderes hensiktsmessig. FoU-prosjektene skal bidra til at de ulike forretningsområdene i konsernet styrkes og forretningsrisiko reduseres. Dette kan også innebære deltakelse i innovasjonsprosjekter utenfor egen verdikjede, men da i prosjekter som støtter opp om Moelvns virksomhet og

vekstmuligheter. Et eksempel er to pågående prosjekter ved Moelven Tøreboda AB for å utvikle og forbedre byggsystemer og akustikk i høye trehus. Dette vil bidra til å forbedre Moelven Tørebodas egenutviklede system Trä8 ytterligere. De to prosjektene ble startet i oktober 2017, og skal pågå i henholdsvis fem og tre år. Prosjektet «Prowood» gjennomføres i samarbeid med Företagsforskarskolen Prowood, hvor formålet er å støtte og øke konkurransekraften hos svensk treindustri. Det andre prosjektet inngår i det europeiske prosjektet «Acoutect», som er et samarbeid mellom 12 europeiske universiteter og foretak, blant annet Chalmers Tekniska Högskola og Eindhovens Tekniska Högskola. To doktorgradsstipendiater er ansatt under prosjektiden, noe som knytter virksomheten til det øvrige akademiske miljøet.

Et annet forskningsprosjekt hvor Moelven er deltaker er «BioNext». Dette er et forskningsprosjekt i regi av Norges Forskningsråd og Norges Miljø- og Biovitenskapelige Universitet (NMBU). De øvrige deltakerne i prosjektet er Sintef Energi AS, Statkraft Varme AS, Handelshøyskolen BI, Avinor AS, Glommen Mjøsen Skog SA, University of Utrecht og Linneuniversitetet. Hovedformålet med BioNext er å identifisere og vurdere kommersielle, regulatoriske og tekniske løsninger mot en økonomisk levedyktig skogbioenergisektor.

For at konsernets misjon «gi folk gode rom» skal kunne opprettholdes over tid er det avgjørende at produkter og prosesser utvikles kontinuerlig i takt med omverdenen. Ansvaret for innovasjon ligger hos konsernledelsen. Konsernet skal legge til rette for innovasjon og tilføre ressurser, støtte og koordinere. Innovasjonsprosessene utøves hos de enkelte virksomhetsområdene hvor kompetansen er størst. Der det er større deler av Moelvenkonsernet som vil

ha nytte av innovasjonsområdet blir det gjennomført felles prosjekter. Eksempler på dette er partnerskapet i forskningssenteret FME ZEN (Zero Emission Neighbourhood), som skal utvikle nullutslippsløsninger for byområder. Over en periode på 8 år, og med et budsjett på 400 mill NOK, skal senteret finne smarte løsninger på alt fra produksjon og distribusjon av varme og strøm innad i nabolag, til å finne verktøy for å planlegge nullutslippsområder. Moelvans kompetanse på anvendelse av tre i bygg bidrar til å bygge pilotområder med klimasmarte materialer og til å dokumentere CO₂-fortrinnene. I 2019 har det blitt vedtatt å iverksette en caseutredning basert på innspill fra blant annet Moelven. Målsettingen er å finne gode objektive og anvendbare metoder for å undersøke CO₂-avtrykk for bygg i henholdsvis tre og betong over byggets levetid, og gjøre sammenlikninger av disse. En av faktorene som kompliserer en slik sammenlikning er at det benyttes ulike byggemetoder avhengig av materialvalg. Moelvans oppfatning er at treets iboende gode miljøegenskaper, herunder lagring av karbon, er et positivt bidrag for å redusere CO₂-utslipp og at bruk av tre i fremtidige bygg derfor inngår som en del av løsningen på klimakrisen. Moelven arbeider også for at forskningsprogrammet skal ta opp enda et case med påbygg og utvidelse av eksisterende bygg ved bruk av tre som tema. Det å bevare bygningene vi allerede har, og løse nye behov ved å bygge på eller bygge om, vil være mer økonomisk og gi et mindre klimaavtrykk enn å rive for å bygge nytt. Det passer også godt inn i konsepter rundt arealutnyttelse og fortetting. Samlet sett passer både det å bygge med tre, men samtidig ikke bruke mer tre enn nødvendig godt inn i Moelvans bærekraftsmålsetting om å være en klimapositiv virksomhet.

Moelven er medlem og deleier i Norwegian Wood Cluster SA (NWC), som er en næringsklynge innen verdikjeden skog-, treindustri og bygg. NWC eies av Glommen Mjøsen Skog SA, Statskog SF, Gausdal Bruvoll SA, Moelven Industrier ASA, Hunton Fiber AS, Forestia AS, Boligpartner AS, Kontur Arkitekter AS, Begna Bruk SA og NTNU. NWC er registrert som samvirkeforetak med et ikke-økonomisk formål. Klyngeavtalen ble inngått 13. februar 2017, selskapet stiftet 9. august 2017 og startet driften 1. september 2017.

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

Gjennom datterselskapet Moelven Van Severen AS er Moelven også deltaker Woodworks! Norwegian Forest and Wood Cluster, som er en komplett skog- og

trebasert næringsklynge med utgangspunkt i Trøndelag. Prosjektet Arena Skog er fra 2020 utvidet i omfang og heter nå Arena Pro. Arenaprojektet vil gi klyngen et ekstra løft og støtte oppunder den offensive utviklingen som allerede er på gang for økt anvendelse av tre og trefiber innenfor eksisterende og nye produkt- og markedsområder. Potensialet er betydelig. Dette bidrar ikke bare til større markedsområder for skogindustrien, men også til at andre industrier blir mer bærekraftige, i tråd med bioøkonomiens premisser.

Produktutvikling og -innovasjon

Limtrevirksomheten har i flere år ligget langt fremme i utviklingen av nye produkter og tekniske løsninger.

Det nyeste utviklingsprosjektet som er igangsatt innen Limtre er Moelven Töreboda AB sitt samarbeid med innovasjonsselskapet Modvion om å utvikle modulære vindkrafttårn i limtre. Vindkraft blir generelt mer lønnsomt jo høyere vindmøllene kan bygges. Det blåser sterkere og mer stabilt i høyden, og større rotorblader kan drive en større generator. Den første prototypen av vindkrafttårn i limtre er 30 meter høy og skal etter planen monteres på Björkö i Göteborgs skjærgård våren 2020. Målsettingen for prosjektet er å utvikle et konsept som gjør at man kan bygge 150 meter høye vindkrafttårn i limtre.

Verdens høyeste trehus, det 85,4 meter høye Mjøstårnet i Brumunddal hadde ikke vært mulig å bygge slik det står i dag uten tekniske løsninger som er utviklet av både Moelven Limtre AS i Moelv og Moelven Töreboda Limträ AB i Töreboda.

Trä8-systemet, som inngår som en sentral komponent i Mjøstårnet har blitt utviklet ved Moelven Töreboda AB over flere år. Trä8 er et limtrebasert byggesystem for høye trehus. I tillegg til selve limtrekonstruksjonen hensyntar systemet moderne krav med hensyn til brannsikkerhet, akustikk og prosjekteringsmetoder. Knutepunktsteknologien som er benyttet i sammenføyningene av de store bærekonstruksjonene ble utviklet ved Moelven Limtre AS i forbindelse med byggingen av skøytehallene til OL på Lillehammer. Brannsikkerhet er svært viktig, og er en av fordelene med limtre. Limtre er et kompakt materiale, og ved en brann vil utvendig forkulling av limtreteet fungere som en isolasjon og gjøre at kjernetemperaturen stiger svært sakte. Dette medfører at en bærekonstruksjon i limtre beholder bæreevnen svært godt ved en eventuell brann. Konstruksjonene i Mjøstårnet er dimensjonert for å tåle en full utbrenning i en branncelle uten at bygget kollapser.

Produktene som tilvirkes i den tremekaniske industrien må i de aller fleste tilfeller emballeres med en form for værbeskyttelse. Det er ikke praktisk mulig med direkteleveranser fra produsent til kunde uten noen mellomlagring der produktene kan utsettes for nedbør, smuss eller sollys. For å ta vare på kvaliteten og dermed verdien anvendes emballasje som tilfredsstiller spesifikke krav til vanntetthet, UV-beskyttelse samt rivestyrke. Moelven benytter i dag en polyeten-film

som dekkemballasje. For å minimere klimaavtrykket benyttes en variant som er produsert av 95 prosent resirkulert plast. Samtidig arbeides det for å finne alternative og enda mer bærekraftige løsninger. Det finnes fungerende produkter på markedet framstilt av kraftpapir som er laminert med et sjikt av polyetylen og polypropylen. Produktene er imidlertid kostbare samtidig som de er kompliserte å resirkulere på grunn av sin komplekse sammensetning. Ved Moelven Valåsen AB gjennomføres et forsøk der trelastpakkene toppdekkes med PE-laminert væskekartong og sidene behandles med voks som en enkel fuktbeskyttelse. Den PE-laminerte væskekartongen er gjenvinnbar gjennom å separere fiber fra PE-komponenten. Forsøkene er lovende, men det kreves fortsatt en hel del utvikling før denne løsningen kan erstatte dagens plastemballasje basert på resirkulert plast.

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

Målsettingen er å kunne tilby kundene markedets beste, bredeste og mest moderne produktsortiment i tre. Innovasjonsarbeidet er delt i to hovedretninger. Den ene tar sikte på å utvikle moderne produkter som bidrar til å skape inspirasjon og nye trender hos sluttbruker. Utviklingen kan fokusere både på design, materialbruk, miljøegenskaper og foredlingsgrad. Et eksempel er overflatebehandlet kledning hvor etterspørselen har vært sterkt økende. Siden overflatebehandlingen skjer industrielt og i kontrollerte omgivelser blir produksjonsprosessen mer miljømessig bærekraftig samtidig som produktet gir økt merverdi for sluttbrukeren. Den andre hovedretningen har som målsetting å forenkle arbeidet med produktene på byggeplass. Eksempler på slike løsninger er ferdigbehandlet innvendig panel med skjult spikring, ulike golvløsninger, plateprodukter med redusert bredde for å gjøre håndtering enklere, ferdig kappede lengder osv.

Prosessutvikling og -innovasjon

Moelvenkonsernet jobber kontinuerlig med effektivisering og forbedring av prosesser i alle ledd fra innkjøp til ferdig produkt. For prosjektdelen av limtrevirksomheten er bruk av ny teknologi til bearbeiding av enkeltelementer i de bærende konstruksjonene en forutsetning for å kunne levere kompliserte systemer med høy kvalitet. For den delen av limtre som retter seg mot byggevarehandelen og for videreforedlingsenhetene i Wood er logistikk-systemene av stor betydning. Transport er en av de største kildene til klimagassutslipp i Sverige og Norge, og står for en tredjedel av utslippene, ifølge Naturvårdsverket og Miljødirektoratet. Effektivisering transport gir reduserte kostnader og miljøpåvirkning, samt at kunden sikres tilgang til et bredt produktsortiment med korte leveringstider. I tillegg til arbeid for å effektivisere trenasporten, Moelven arbeider også for å finne alternativer til tradisjonelle transportmidler basert på fossilt drivstoff. I 2019 har Moelven derfor, i samarbeid med LBC Logistikk AB, tatt initiativ til den første biogasslastebilen i den svenske skogsindustrien. Biogasslastebilen vil leveres våren 2020, og vil operere i området Värmland-Stockholm-Göteborg. Gjennom anskaffelsen vil Moelven bygge opp erfaring og kompetanse om hvordan biogasslastebiler kan anvendes i større skala for å minske klimaavtrykket fra transportvirksomheten.

Trepellets er i seg selv ikke lenger et spesielt innovativt produkt, men både prosessutvikling og -innovasjon var sentralt da Moelven Pellets AS bygd den nye pelletsfabrikken og energisentralen på Sokna utenfor Hønefoss. Målsettingen for prosjektet var å integrere pelletsfabrikken og energisentralen i sagbrukskonseptet ved Moelven Soknabruket AS på en måte som medfører at energiforbruk og kostnader forbundet med framstilling av hvit trepellets reduseres til et nivå som er langt lavere enn hva som er vanlig i bransjen. Bruk av kun rent restråstoff fra sagbrukene gir pellets i beste kvalitetsklasse (Premium/EN Plus A1). I tillegg muliggjør fabrikken logistikk-løsninger som er betydelig



Inneklimaet påvirker hvordan vi har det og kan bety mye for oss mennesker.

mer klimavennlige enn tidligere på grunn av svært kort transportavstand for både råstoffet og vesentlig reduserte transportavstander for det ferdige produktet, som skipes ut fra Drammen Havn. Innenfor energikonseptet var innovasjon og nytenkning nødvendig både på grunn av krevende målsettinger om lavt energiforbruk og på grunn av det kalde klimaet. Sammenlignet med andre pelletsfabrikker vil Moelv's fabrikk gjennom et innovativt energikonsept med integrasjon mot sagbruksvirksomheten ha et vesentlig lavere spesifikt energiforbruk sammenlignet med andre fabrikker. Tilsvarende anlegg som er i drift i dag er installert i Mellom – Europa, med et betydelig mildere klima enn i Norge. Før byggingen av Moelven Pellets AS sitt anlegg har ingen hatt driftserfaringer med tilsvarende kaldt klima som på Sokna. Det har derfor vært nødvendig med utvikling og tilpasning av både energisentralen og tørkeanlegget for flis til pelletsproduksjonen.

Et viktig satsningsområde ved utvikling av konsernet er å ta i bruk ny teknologi og utnytte de mulighetene som ligger i nye digitale løsninger. I prosjektet «Det Smarta Digitala Sågverket», har Moelven i samarbeid med et knippe teknologipartnere knyttet hele verdikjeden ved Moelven Valåsen AB opp i en Big Data-løsning. Sanntidsoppdaterte data fra alle underliggende systemer og maskiner hentes opp i et og samme system, hvor avanserte analyse- og maskinlærings-teknologier utnytter informasjonen på måter man ikke har vært i stand til tidligere.

«Det Smarta Digitala Sågverket» danner nå malen for utrulling tilsvarende løsninger ved flere av konsernets selskaper.

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

Moelven-konsernet har brukt mye ressurser på å ta i bruk moderne IT-verktøy for å optimalisere drift og vedlikehold innen industrivirksomheten. Stopptidssystemet Axxos har blitt videreutviklet og ny funksjonalitet og tilhørende konsepter er tatt i bruk. Axxos gjør det enklere å identifisere årsaker til tidstap eller tapt driftstilgjengelighet, slik at tiltak for prosess- eller maskinforbedring kan implementeres. For å få en bedre oversikt over maskininstallasjonene og dermed et mer effektivt vedlikehold er det også innført det valgte vedlikeholdssystem som er fullt integrert med stopptidssystemet. På den måten kan det raskest og enklest mulig iverksettes nødvendig vedlikehold for utbedring

av avvik identifisert i stopptidssystemet.

For modul- og innredningsvirksomhetene er det viktig å utnytte konkurransefortrinnet som ligger i modulkonseptet fremfor tradisjonelt byggeri: Industriell produksjon av modulene innendørs og kortere total byggetid siden flere prosesser kan gå parallelt og modulene monteres raskt på byggeplass. Utvikling og videreutvikling av tekniske løsninger for produksjon, sammenkobling av tekniske installasjoner og montering på byggeplass er viktig for å kunne drive lønnsom industriell produksjon av modulbaserte bygge løsninger og hente ut fortrinnene konseptet gir. I forbindelse med ombyggingen av produksjonsanlegget til Moelven Byggmodul AB i Säffle, ble det i samarbeid med lokale leverandører utviklet ny og forbedret produksjonsutrustning. Utnyttelse av robotiseringsteknologi, har foruten kapasitets- og effektivitetsforbedringer muliggjort store forbedringer innen HMS og logistikk. Robotlinjen, som var en vesentlig del av prosjektet, var da den første leveransen av Randek ABs ZeroLabor Robotic System. Det industrielle tankesettet og erfaringene fra prosjektet i Säffle har blitt benyttet som mal ved investering i robotlinje også ved modulfabrikken i Moelv.

ANVENDELSE AV ÅRETS RESULTAT

Styrets utbyttepolitikk har som utgangspunkt at Moelv's aksjonærer skal få en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Utbyttepolitikken gir føringer for hvor mye av overskuddet, eller eventuelt fri egenkapital i år med underskudd, som skal deles ut som utbytte. Konsernets årsresultat for 2019 var NOK 188,4 mill (451,2). Egenkapitalandelen var 42,9 prosent (45,9). Konsernet har tilstrekkelig egenkapital til å kunne dele ut utbytte i henhold til gjeldende utbyttepolicy. Basert på resultatet for 2019 og hensyntatt de normale sesongvariasjonene i konsernets kapitalbinding og egenkapitalandel foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at det deles ut et utbytte på NOK 0,72 per aksje (1,74). Totalt utgjør dette NOK 93 269 724 (225 401 834).

Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2019 et årsresultat på NOK 67,4 mill (312,7) etter mottatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene. Selskapet har tilstrekkelig fri egenkapital og likviditet til utbytteutdelingen.

HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

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

FORUTSETNING OM FORTSATT DRIFT

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

FREMTIDSUTSIKTER

Selv om veksten i verdensøkonomien har avtatt noe, er

det fortsatt vekst. Veksten forventes å fortsette, men med en noe svakere takt de kommende årene. Handelskonflikten mellom USA og Kina ser ut til å gå mot en løsning. I USA er økonomien fortsatt i bedring selv om veksttakten er lavere og usikkerheten større enn før. Byggeaktiviteten og etterspørselen etter trelast er imidlertid fortsatt høy. Moelven har kun unntaksvis leveranser til USA, men konsernet påvirkes positivt gjennom en bedret global handelsbalanse. Veksttakten i Kina og Japan er avtagende, til dels på grunn av handelskrigen som har pågått mellom Kina og USA. En løsning på handelssituasjonen vil gi positive impulser til økonomien. I Asia for øvrig er det tegn til økende aktivitet. For britene er det nå ingen tvil om at Brexit skal gjennomføres selv om det fortsatt er uklart hvordan dette skal skje. Moelven har så langt det er mulig gjennomført tiltak for å sikre at leveransene til UK kan opprettholdes ved gjennomføringen av Brexit. Usikkerheten omkring konsekvensene av Brexit er dermed i all hovedsak knyttet til den økonomiske utviklingen i UK i etterkant av gjennomføringen.

Midtøsten og Nord-Afrika er viktige eksportmarkeder for Moelven, men er stadig preget av forhold som vanskeliggjør internasjonal handel. Generelt forventes det fortsatt en positiv og stabil utvikling i etterspørselen etter industritrelast internasjonalt.

I Norge ligger fastlandsøkonomien på et normalt aktivitetsnivå, mens aktiviteten i Sverige har falt tilbake. Europa for øvrig har fortsatt en marginal positiv veksttakt.

Medio mars 2020 er det klart for de fleste at Covid-19 epidemien kan få stor innvirkning på utviklingen i verdensøkonomien, men hvor stor og hvor langvarig effekten vil være er det umulig å si noe om. Moelven har så langt ikke vært vesentlig berørt, men på sikt vil kunne påvirkes av for eksempel sviktende logistikk-systemer og konjunkturedgang. Moelven-konsernet har så langt det lar seg gjøre innført tiltak både for å bidra til å begrense smitte i samfunnet generelt og å beskytte egne ansatte og virksomheten

mot driftsforstyrrelser som følge av epidemien. Det er innført reguleringer med hensyn til reisevirksomhet, større forsamlinger, hygiene etc, men utover dette opprettholdes driften av virksomheten i henhold til den opprinnelige virksomhetsplanen for 2020.

NOK og SEK er fortsatt på et nivå som bidrar til å styrke konkurransekraften på eksportmarkedene.

I Norge forventes etterspørselen etter videreforedledede varer i 2020 å bli på nivå med 2019, men med regionale forskjeller. Byggeaktiviteten i og rundt de store byene ventes å holde seg høy. I Sverige er behovet for nye boliger fortsatt stort, men aktiviteten i nybyggmarkedet er, som i Norge, fallende. Ordresituasjonen for byggmodulvirksomheten er fortsatt svak, og det tar tid å få endelig avklaring på de prosjektene som er ute i markedet. ROT-markedet viser fortsatt et godt aktivitetsnivå. Økende interesse for tre som byggemateriale bidrar til å opprettholde aktivitetsnivået.

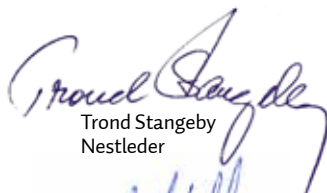
Tømmerlagrene og forsynings situasjonen i Moelvens geografier er ved inngangen til 2020 god i både Norge og Sverige. Det forventes fortsatt god tilgang på råstoff i vintersesongen.

Konsernets sammensetning, med divisjoner som påvirkes ulikt av konjunktursvingninger og enheter som opererer på ulike markeder, gir konsernet et godt utgangspunkt for videre forbedringer. Konsernet har en langsiktig målsetting om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 prosent over en konjunktursyklus. Deler av det strategiske programmet for driftsforbedring og strukturering av konsernet forseres for å imøtegå en svakere konjunkturutvikling enn det som er lagt til grunn i strategiplanen. Dette vil bidra til fortsatt styrket lønnsomhet i den underliggende driften. Styret anser soliditet og langsiktig likviditetstilgang som tilstrekkelig til å kunne gjennomføre nødvendige tiltak for å utvikle konsernet i henhold til strategiplanen. For 2020 samlet forventer styret et aktivitetsnivå og resultat på linje med 2019, dog medfører coronapandemien en usikkerhet omkring dette.

Moelv, 17. mars 2020
Moelven Industrier ASA



Olav Fjell
Styreleder



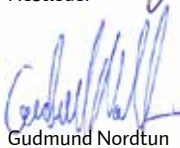
Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide



Ingvald Storås



Gudmund Nordtun



Martin Fauchald



Lars-Håkan Karlsson



Morten Kristiansen
Konsernsjef

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den gjeldende norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra 17. oktober 2018.

Anbefalingen er tilgjengelig i sin helhet på www.nues.no

Oppstillingen nedenfor er en henvisning til hvor de punkter som kreves etter regnskapsloven § 3-3b er beskrevet.

Krav i henhold til Regnskapsloven § 3-3b	Henvisning til Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Moelven
1: En angivelse av anbefaling og regelverk om foretaksstyring som foretaket er omfattet av eller for øvrig velger å følge.	Redegjørelsens innledning Pkt. 1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse
2: Opplysninger om hvor anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1 er offentlig tilgjengelige.	Pkt. 1 Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse.
3: En begrunnelse for eventuelle avvik fra anbefalinger og regelverk som nevnt i nr. 1.	Det er et avvik fra anbefalingen. Dette er beskrevet i 9.
4: En beskrivelse av hovedelementene i foretakets, og for regnskapspliktige som utarbeider konsernregnskap eventuelt også konsernets, systemer for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen.	Pkt. 10 Risikostyring og intern kontroll.
5: Vedtektsbestemmelser som helt eller delvis utvider eller fraviker bestemmelser i allmennaksjeloven kapittel 5.	Slike vedtektsbestemmelser finnes ikke. Vedtektene er publisert på www.moelven.no og inngår også i innkallingen til ordinær generalforsamling som vedlegg.
6: Sammensetningen til styre, bedriftsforsamling, representantskap og kontrollkomité; eventuelle arbeidsutvalg for disse organene, samt en beskrivelse av hovedelementene i gjeldende instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid.	Pkt. 8 Styret, sammensetning og uavhengighet. Pkt. 9 Styrets arbeid.
7: Vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer.	Pkt. 8 Styret, sammensetning og uavhengighet.
8: Vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis.	Pkt. 3 Selskapskapital og utbytte

1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Det er i henhold til Allmennaksjeloven styret i selskapet som har ansvaret for å sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten og forvaltningen av selskapet. Moelven har en rekke selvstendige juridiske enheter organisert som aksjeselskaper i flere land. I henhold til aksjelovgivningen i de respektive land har styrene i disse selskapene et tilsvarende ansvar for den enkelte enhet som konsernstyret har for morselskapet og

konsernet samlet. Konsernets virksomhet bygger på skandinaviske verdier. Grunnverdiene bærekraft, pålitelighet og å bruke mulighetene har over tid blitt en naturlig del av bedriftskulturen. De danner også grunnlaget for selskapets retningslinjer vedrørende samfunnsansvar, etikk, antikorrupsjon, HMS, arbeidstakerforhold osv. En fullstendig oversikt over retningslinjer vedtatt av styret er gitt under punkt 10.

2. Virksomhet

I henhold til selskapets vedtekter er virksomhetens formål fabrikasjon og virksomhet som står i forbindelse med denne, handel og annen økonomisk virksomhet, samt deltakelse i andre selskaper ved aksjetegning eller på annen måte. Styret legger vekt på en langsiktig, bærekraftig utvikling, og fastslår i konsernets strategiplan at hovedfokus fremover skal være forbedring og videreutvikling av eksisterende virksomhet. Konsernet har passert den kritiske størrelsen som er nødvendig for å hevde seg i konkurransen. Kvalitet skal prioriteres fremfor størrelse og er et nødvendig grunnlag både for lønnsomhet og videre vekst. Både soliditet og finansiering er tilfredsstillende og gir det handlingsrommet som er nødvendig. Selskapets virksomhet, mål, hovedstrategier og risikoprofil er utfyllende beskrevet i styrets årsberetning. Det er etablert retningslinjer for hvordan hensyn til omverdenen skal integreres i verdiskapingen. Dette er beskrevet i selskapets bærekraftsrapport.

3. Selskapskapital og utbytte

Ved utgangen av 2019 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 870,5 mill (896,5). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 2 368,2 mill (2 435,3). Egenkapitalandelen var 42,9 prosent (45,9). Styrets målsetting er minimum 40 prosent, et nivå som etter styrets oppfatning er hensiktsmessig med tanke på de konjunktursvingninger man har sett de senere årene. Styret har vedtatt en utbyttepolitikk som er i tråd med bestemmelsene om utbytte i aksjonæravtalen mellom selskapets seks største eiere, som samlet representerer 99,6 prosent av aksjene. Gitt at hensynet til selskapets samlede kapitalstruktur, finansielle stilling og andre kapitalkilder er tilfredsstillende ivarettatt tilsier hovedregelen i utbyttepolitikken et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, dog minimum 40 øre per aksje. Styret har ikke fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller kjøpe egne aksjer.

Generalforsamlingen den 2. mai 2019 besluttet å dele ut et utbytte for regnskapsåret 2018 på NOK 1,74 per aksje, totalt NOK 225 401 834. Utbyttet ble utbetalt i slutten av mai 2019. Basert på resultatet for 2019 og hensyntatt de normale sesongvariasjonene i konsernets kapitalbinding og egenkapitalandel foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at det deles ut et utbytte på NOK 0,72 per aksje. Totalt utgjør dette NOK 93 269 724. Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2019 et årsresultat på NOK 67,4 mill etter mottatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene.

4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av en aksjeklasse med 129.542.384 aksjer pålydende NOK 5. Selskapet eier 1 100 egne aksjer. Selskapet er ikke børsnotert. Totalt er aksjene fordelt på 870 aksjonærer.

Ved årsskiftet var 99,6 prosent av aksjene eiet av fem ulike aksjonærer: Glommen Mjøsen Skog SA (40,8 prosent), Eidsiva Vekst AS (23,8 prosent), Felleskjøpet Agri SA (15,8 prosent), Viken Skog SA (11,9 prosent) og AT Skog SA (7,3 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

Den 5. desember 2019 ble det kjent at Eidsiva Vekst AS og Felleskjøpet Agri SA hadde inngått en avtale om salg av sine aksjeposter på henholdsvis 23,8 prosent og 15,9 prosent til selskapet Skog Holdco AS, som var eiet av Viken Skog SA, AT Skog SA og Felleskjøpet Agri SA. I henhold til aksjonæravtalene som foreligger blant de største eierne er det en forkjøpsrett mellom disse dersom noen av dem ønsker å selge sine aksjer. Viken Skog SA med sine 11,9 prosent av aksjene og Glommen Mjøsen Skog SA, som etter sammenslåingen av Glommen Skog SA og Mjøsen Skog SA eier 40,8 prosent av aksjene, kunngjorde begge i begynnelsen av januar 2020 at de ville benytte forkjøpsretten. Konkurransemyndighetene godkjente transaksjonen i februar, og den nye eierfordelingen ble dermed Glommen Mjøsen Skog SA 71,5 prosent, Viken Skog SA 20,8 prosent, AT Skog SA 7,3 prosent og på de 0,4 prosent. Glommen Mjøsen Skog SA sin økning i eierandel utløste et pliktig bud på de øvrige aksjene omfattet av aksjonæravtalene. AT Skog SA kunngjorde i slutten av februar 2020 at de ville akseptere budet, mens Viken Skog SA beholder sin eierandel. Når transaksjonen med AT Skog SA er gjennomført vil Glommen Mjøsen Skog SA eie 78,8 prosent av aksjene, Viken Skog SA 20,8 prosent og øvrige aksjonærer 0,4 prosent.

Mellom de fem største aksjonærene er det inngått flere aksjonæravtaler. Disse fastslår blant annet at konsernet skal drives som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalene inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder og aksjeoverdragelser. På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandører. Av Moelvns samlede innkjøpsbehov på omkring 4,2 mill m³ fub kommer omkring 40 prosent fra de norske skogeierandelslagene som også er aksjonærer. Det leveres også biobrensel fra Moelven-konsernet til bioenergianlegg eiet av Eidsiva Energi AS. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvns norske industrivirksomheter. Alle disse transaksjonene gjennomføres innen områder hvor det finnes observerbare markedspriser, og prinsippet om armlengdes avstand legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli valgt.

Moelvns leveranse av energiråstoff til Eidsivas bioenergianlegg utgjør på årsbasis mellom 60 og 70 GWh, mens tilbakekjøp av energi utgjør mellom 20 og 30 GWh. Netto leveranse av energiråstoff blir omkring 40 GWh.

Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer

i underkant av 40 prosent av Moelvens samlede forbruk på cirka 229 GWh. Moelven har lang tradisjon for å drive sin virksomhet i overensstemmelse med lover og etiske retningslinjer i næringslivet, og er av den oppfatning at konkurranse er positivt for alle næringslivets parter. For å sikre at denne kulturen opprettholdes, er det utarbeidet etiske retningslinjer og retningslinjer for overholdelse av Konkurranselovgivningen. Instruks for styret og daglig leder i Moelven Industrier ASA fastslår også at avtaler med aksjonærer eller deres nærstående med mer enn 12 måneders varighet skal godkjennes av konsernstyret. Bestemmelsen gjelder samtlige konsernselskaper.

5. Aksjer og omsettelighet

Det er ikke vedtektsfestet noen former for omsetningsbegrensninger for selskapets aksjer. Aksjene er fritt omsettelige i den grad den enkelte aksjonær ikke har påtatt seg forpliktelser i forhold til andre aksjonærer. Aksjonæravtalene inneholder klausuler om forkjøpsrett og medsalgsrett. Siden selskapet ikke er børsnotert og de fem største aksjonærene til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, har det vært lite handel med aksjene.

6. Generalforsamling

Innkallingen til generalforsamlingen, innkallingens innhold og tilgjengeliggjøringen av saksdokumentene følger de krav som stilles i Allmennaksjeloven og Generalforsamlingsforskriften. Det legges til rette for at aksjeeiere kan delta, og at generalforsamlingen kan stemme på hver enkelt kandidat som skal velges av aksjonærene til bedriftsforsamlingen. De ansatte i konsernet avholder eget valg av ansatterepresentanter til bedriftsforsamlingen. Styreleder, bedriftsforsamlingens leder og revisor er til stede på generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har tradisjonelt blitt valgt av generalforsamlingen som møteleder. Fremgangsmåte for å møte og stemme ved fullmektig blir beskrevet i innkallingen. Da 99,6 prosent av aksjene kontrolleres av de seks største aksjonærene har det ikke vært behov for å legge spesielt til rette for valg av en uavhengig møteleder i generalforsamlingen eller å oppnevne en person som kan stemme for aksjeeierne som fullmektig.

7. Valgkomite

I henhold til vedtektene skal selskapet ha en valgkomite. Valgkomiteen velges årlig av Generalforsamlingen, og skal bestå av inntil fem representanter fra aksjonærene. Generalforsamlingen vedtar også retningslinjene for valgkomiteens arbeid. Generalforsamlingen har vedtatt retningslinjer for valgkomiteen som regulerer komiteens sammensetning og funksjonstid. Valgkomiteens medlemmer skal være uavhengige av selskapets styre og ledende ansatte. Valgkomiteen holder bedriftsforsamlingen løpende orientert om sitt arbeid. Gjennom dette anses det at det er lagt tilstrekkelig til rette for at aksjonærene kan foreslå kandidater ovenfor valgkomiteen.

Valgkomiteen avgir følgende innstillinger:

- Innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen, samt godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer.
- Innstilling til bedriftsforsamlingen om valg av bedriftsforsamlingens leder og nestleder.
- Innstilling til bedriftsforsamlingen om valg av styreleder og nestleder.
- Innstilling til aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer og varamedlemmer til styret.

Innstillingene skal blant annet inneholde informasjon om kompetanse, kapasitet og uavhengighet. I valgkomiteens retningslinjer er det presisert at de styrende organer skal være sammensatt basert på en samlet vurdering av selskapets behov for kompetanse, kapasitet og balanserte beslutninger som ivaretar aksjonærfellesskapets interesser.

Kompensasjonskomiteen består av valgkomiteen, supplert med en representant utpekt av de ansatte-valgte medlemmene av bedriftsforsamlingen. Kompensasjonskomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen om fastsettelse av godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og innstiller overfor bedriftsforsamlingen om fastsettelse av styregodtgjørelse. Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen skal ikke være resultatavhengig.

8. Styret, sammensetning og uavhengighet

I henhold til vedtektene skal selskapet ha en bedriftsforsamling med 12 medlemmer med personlige varamedlemmer, hvorav fire med respektive varamedlemmer er valgt av og blant de ansatte. De øvrige Selskapets seks største aksjonærer som til sammen kontrollerer 99,6 prosent av aksjene, er alle representert i bedriftsforsamlingen. Styremedlemmene i Moelven Industrier ASA velges av bedriftsforsamlingen, normalt for 1 år av gangen. Det avholdes tre bedriftsforsamlingsmøter i året. Styret har syv medlemmer, fem aksjonærvalgte og to representanter fra de ansatte. I tillegg velges en fast møtende vararepresentant fra de ansatte. Styrets leder og nestleder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer og utpekes av bedriftsforsamlingen. Ett av tre øvrige aksjonærvalgte styremedlemmene har tilknytning til selskapets hovedaksjonærer. Aksjonæravtalene inneholder bestemmelser knyttet til valg av styreleder og aksjonærvalgte styremedlemmer. Representantene fra de ansatte er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er 11,3 prosent (11,3). Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter. Styresammensetningen tilfredsstiller dermed kravene om kjønnsrepresentasjon i styret. Bortsett fra de ansattes representanter i styret mottar kun ett styremedlem annen godtgjørelse enn sty-

rehonorar fra selskapet. Dette utgjør NOK 50.000 og er knyttet til avvikling av et engasjement i Frankrike. Styremedlemmenes kontaktopplysninger er publisert på selskapets hjemmesider. Gjennom retningslinjene for valgkomiteens arbeid, som er beskrevet under punkt 7, er hovedaksjonærene sikret en god kjennskap til styremedlemmenes bakgrunn og kompetanse for øvrig. Med den eksisterende eierstrukturen offentliggjøres derfor ikke ytterligere opplysninger. Det meldes erfaringsmessig kun unntaksvis forfall til styremøtene.

9. Styrets arbeid

Styrets forvaltning av selskapet følger bestemmelsene som er gitt i Allmennaksjeloven. For styret i Moelven Industrier ASA er det fastsatt en styreinstruks som gir nærmere retningslinjer for styrets arbeid. På hvert møte gjennomgås månedsrapporteringen av driftsutvikling, finansielle data og HMS-statistikk for konsernet. I tillegg foreligger følgende arbeidsplan for hvert kalenderår:

- Januar: Rapport for fjerde kvartal foregående år. Gjennomgang og evaluering av konsernretningslinjer og policies, herunder risikostyring og intern kontroll.
- Mars: Årsregnskap med noter og årsberetning for foregående år, samt bærekraftsrapport.
- April: Rapport for første kvartal samt forberedelse til ordinær generalforsamling.
- Juni: Statusrapportering og strategidiskusjoner.
- August: Rapport for første halvår.
- September: Sammenfattende strategidiskusjoner med oppsummering av løpende strategidiskusjoner gjennom året.
- Oktober: Rapport for tredje kvartal og strategiplan som ferdig dokument.
- Desember: Virksomhetsplan og budsjett for det kommende år.

Styrets leder og nestleder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer. Styret har ikke behandlet saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er eller har vært part i saken. I henhold til styreinstruksen, som tas opp til gjennomgang i styret årlig, skal styremedlemmene ikke delta i behandlingen av eller avgjørelsen av spørsmål som har særlig betydning for egen del eller for noen nærstående av medlemmet som må anses å ha fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Det samme gjelder for konsernsjefen. Med nærstående forstås også selskaper styremedlemmet representerer eierinteressene til.

Egenevaluering av styrets arbeid gjennomføres årlig. Styret benytter styreutvalg eller komiteer ved behov. Ut fra en vurdering av risikoforhold og kontrollbehov, samt eierstruktur, er det besluttet å avvike fra anbefalingen i NUES og la det samlede styret fungere som revisjonsutvalg. Styret fastsetter kun godtgjørelse for konsernsjefen. Godtgjørelse til ledelsen for øvrig fastsettes av konsernsjefen i tråd med retningslinjer

vedtatt av styret. Det finnes ikke opsjonsprogrammer eller aksjebasert avlønning av ledende ansatte. Styrets oppgaver i forbindelse med kompensasjon er derfor begrenset og det er ikke opprettet et separat kompensasjonsutvalg i styret. Foruten styrets medlemmer, deltar normalt også konsernsjef, økonomi- og finansdirektør samt styresekretær i ordinære styremøter. Andre representanter fra administrasjonen, divisjonene eller revisor møter ved behov.

Styret har fastsatt instruks for konsernsjefens arbeid. Konsernledelsen består av konsernsjef og administrerende direktør for hver divisjon. I konsernledelsens møter deltar konsernledelsen og direktørene for konsernets fellesfunksjoner. For mer informasjon om styrende organer og konsernledelsen henvises til notene til årsregnskapet.

10. Risikostyring og intern kontroll

Samtlige enheter i konsernet har eget lokalt resultatansvar og opererer som selvstendige deler av et koordinert nettverk preget av åpenhet og samarbeid. Risikostyringen og den interne kontrollen i konsernet er tilpasset organisasjonsmodellen. Den lokale selskapsledelsen og styrene for enkeltelskapene følger opp risikostyring og intern kontroll etter gjeldende lover og regler. I tillegg finnes det controllerfunksjoner på divisjons- og konsernnivå, samt innen enkeltelskaper hvor virksomhetens natur medfører økt risiko for feil, avvik eller misligheter.

På grunn av virksomhetens omfang er det besluttet å begrense rapporteringen til styret til å fokusere på konsern, divisjoner og konkurransearenaer samt utvalgte nøkkeltall og avviksrapportering per enhet. I forbindelse med det årlige strategi- og budsjettarbeidet gjennomgår styret konsernets viktigste risikoområder. Ved behov, og basert på den årlige risikovurderingen tilpasses konsernets rapporterings- og kontrollrutiner slik at de identifiserte risikoområder dekkes tilfredsstillende. Ved siden av etablerte interne regelverk og rutiner, baserer den interne kontrollen seg i stor grad på det interne kontrollmiljøet. Kontrollmiljøet omfatter menneskene på alle nivåer i virksomheten. Det omfatter integritet, etiske verdier, kompetanse, ledelsesfilosofi, driftsform, organisasjonsstruktur, fordeling av ansvar og myndighet, samt personalpolitikk. Styret og ledelsen legger stor vekt på å kommunisere den fastlagte grunnholdningen til risikohåndtering ut i organisasjonen.

Alle enheter avslutter sine regnskaper månedlig og rapporterer til morselskapet den tredje arbeidsdagen i påfølgende måned. Rapporteringen skjer i standardiserte systemer og etter felles retningslinjer for å sikre konsistens og størst mulig sammenlignbarhet på tvers av enheter. Gjennom konsernets bærekraftspolicy og etiske retningslinjer er det også gitt føringer for hvordan hensynet til omverdenen integreres i verdiskapingen.

Et viktig kontrolltiltak som følger naturlig av ledelses- og organisasjonsmodellen er den månedlige tilbake- rapporteringen av benchmarkingrapporter og konsoliderte data fra konsernse til de rapporterende

enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av ledelses- og styringsdata. Rapporteringssyklusen underbygger ansvarsfølelsen, ikke bare for egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet. Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

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

11. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelsen til styret vedtas årlig av bedriftsfor-samlingen. Styremedlemmenes honorar er et fast beløp som fastsettes forskuddsvis, og som er uavhengig av resultater. Det benyttes ikke opsjons- eller aksje-basert godtgjørelse, og det finnes heller ikke andre incentivordninger.

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

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter konsernsjefens avlønning. Det benyttes ikke opsjons- eller aksjebasert avlønning. Det er ut-

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

13. Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalendar, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets internett-sider. Konsernets kvartalsrapporter og årsrapporter offentliggjøres primært på internett, men sendes også per post etter forespørsel. Styret har etablert en praksis med å arrangere årlige eiermøter for å skape en arena for informasjonsutveksling og diskusjon mellom eierne. Man har ikke funnet det nødvendig å fastsette retningslinjer for dette.

14. Selskapsovertakelse

Konsernet er ikke børsnotert og mellom de fem største aksjonærene, som til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, foreligger det en aksjonæravtale som blant annet regulerer aksjeoverdragelser. Det er derfor ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtakelsesbud.

15. Revisor

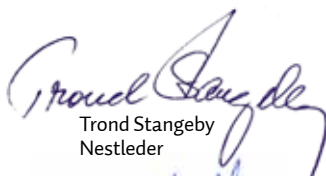
Revisor har årlig møter med styret uten administrasjonen til stede. I tillegg deltar revisor i styremøtet hvor årsregnskapet blir behandlet. Revisor presenterer også revisjonsplanen, oppsummering etter interimrevisjonen i datterselskapene samt sentrale risikoområder og konsernets håndtering av disse.

Godtgjørelse til revisor fordelt på lovpålagt revisjon og andre tjenester fremgår i egen note til årsregnskapet.

Moelv, 17. mars 2020
Moelven Industrier ASA



Olav Fjell
Styreleder



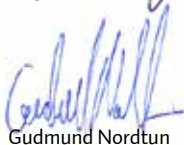
Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide



Ingvild Storås



Gudmund Nordtun



Martin Fauchald



Lars-Håkan Karlsson



Morten Kristiansen
Konsernsjef

Regnskap 2019

Konsern og Moelven ASA



FINANSIELLE NØKKELTALL

Beløp i NOK mill	Forklaring*	2019	2018	2017	2016	2015
RESULTAT						
Driftsinntekter		10 297,5	11 020,8	10 768,4	10 309,7	9 690,4
EBITDA	A	629,8	932,7	716,1	601,6	553,9
Av-/ nedskrivninger		294,4	346,5	295,7	306,6	339,1
Driftsresultat		335,4	586,2	420,4	295,0	214,8
Netto rente- og finansposter		-95,8	-8,0	-46,8	-42,5	-56,3
Resultat før skattekostnad		239,7	578,2	373,6	252,5	158,5
Årsresultat		188,4	451,2	293,0	179,1	117,0
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	B	478,7	497,4	357,0	275,2	215,8
Totalkapital		5 518,0	5 302,3	5 044,6	4 766,8	4 778,1
Egenkapital		2 368,2	2 435,3	2 092,5	1 813,4	1 756,9
Netto rentebærende gjeld		1 136,4	721,4	761,7	1 026,9	1 110,4
Sysselsatt kapital	C	3 524,0	3 163,0	2 884,4	2 846,9	2 870,8
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	D	3,3 %	5,3 %	3,9 %	2,9 %	2,2 %
Brutto driftsmargin	E	6,1 %	8,5 %	6,6 %	5,8 %	5,7 %
Egenkapitalrentabilitet	F	7,8 %	19,9 %	15,0 %	10,0 %	7,0 %
Avkastning på sysselsatt kapital, 12 mnd rullerende	G	9,4 %	19,0 %	14,2 %	9,9 %	7,2 %
Avkastning på totalkapitalen	H	6,2 %	11,3 %	8,6 %	6,2 %	4,6 %
Rentedekningsgrad	I	2,9	9,5	5,9	3,6	2,3
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	J	42,9 %	45,9 %	41,5 %	38,0 %	36,8 %
Kapitalens omløpshastighet	K	1,9	2,1	2,2	2,2	2,1
Gjeldsgrad	L	0,48	0,30	0,36	0,57	0,63
Netto rentebærende gjeld / EBITDA		1,80	0,77	1,06	1,71	2,00
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	M	1,82	1,76	1,67	1,64	1,59
Likviditetsgrad II	N	0,73	0,77	0,77	0,74	0,68
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	O	467,4	653,1	421,5	584,6	351,5
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	P	1,46	3,47	2,26	1,41	0,91
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet (NOK per aksje)	Q	3,61	5,04	5,22	3,25	4,51
Bokført egenkapital per aksje	R	18,18	18,70	16,08	13,95	13,48
Ligningsverdi i NOK per 01.01		20,06	18,10	13,98	13,68	13,06
Utbytte i NOK per aksje	S	0,72	1,74	0,68	0,48	0,45
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 399	3 524	3 546	3 492	3 426
Sykefraværsprosent	T	5,4 %	5,5 %	5,6 %	5,6 %	5,5 %
Hyppighetstall, skader med fravær H1-verdi, rullerende	U	11,3	10,9	12,4	12,8	15,7

* Se forklaringer nøkkeltall på neste side

FORMLER FINANSIELLE NØKKELTALL

A:	Driftsresultat + avskrivninger
B:	Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler - goodwill
C:	Egenkapital + rentebærende gjeld
D:	$\frac{\text{Driftsresultat}}{\text{Driftsinntekt}}$
E:	$\frac{\text{Driftsresultat} + \text{av- og nedskrivninger}}{\text{Driftsinntekt}}$
F:	$\frac{\text{Resultat etter skatter}}{\text{Gjennomsnittlig egenkapital}}$
G:	$\frac{\text{Driftsresultat} + \text{renteinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig sysselsatt kapital, 12 mnd}}$
H:	$\frac{\text{Driftsresultat} + \text{renteinntekter}}{\text{Gjennomsnittlig total kapital}}$
I:	$\frac{\text{Resultat før skatt} + \text{finanskostnader}}{\text{Finanskostnader}}$
J:	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Totalkapital}}$
K:	$\frac{\text{Driftsinntekt}}{\text{Gjennomsnittlig totalkapital}}$
L:	$\frac{\text{Netto rentebærende gjeld}}{\text{Egenkapital}}$
M:	$\frac{\text{Omløpsmidler}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$
N:	$\frac{\text{Likvider} + \text{finansinvesteringer} + \text{debitorer}}{\text{Kortsiktig gjeld} + \text{Resultat etter betalbare skatter} + \text{avskrivninger} - \text{minoritetsinteresser}}$
O:	+/- korreksjon for andre ikke likvide resultatposter og endring i arbeidskapital.
P:	$\frac{\text{Årsresultat henført til aksjonærer i morselskapet}}{\text{Gjennomsnittlig antall aksjer}}$
Q:	$\frac{\text{Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet}}{\text{Gjennomsnittlig antall aksjer}}$
R:	$\frac{\text{Total egenkapital}}{\text{Gjennomsnittlig antall aksjer}}$
S:	Forslag til utbytte per aksje for regnskapsåret
T:	$\frac{\text{Antall timer sykefravær}}{\text{Tilgjengelige timer - Overtid}}$
U:	Antall fraværsskader per million arbeidede timer, 12 måneder rullerende

RESULTATREGNSKAP FOR KONSRNET

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
Salgsinntekt	6,7	10 182,1	10 960,8
Annen driftsinntekt		115,4	60,0
Driftsinntekter	6	10 297,5	11 020,8
Varekostnad		6 407,3	6 921,8
Endring i beholdning råvarer, varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer		-99,8	-175,5
Lønnskostnad	11, 22, 27	2 185,8	2 200,1
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 10	296,2	280,4
Nedskrivning på varige driftsmidler	8, 10	-1,8	66,1
Annen driftskostnad	11	1 174,4	1 141,6
Driftskostnader		9 962,0	10 434,5
Driftsresultat		335,4	586,2
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	16	0,0	0,0
Verdøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi		24,9	52,0
Annen finansinntekt	12	6,5	7,9
Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-48,6	-0,5
Annen finanskostnad	12	-78,6	-67,4
Netto finansposter		-95,8	-8,0
Resultat før skattekostnad		239,7	578,2
Skattekostnad	13	51,3	127,0
Årsresultat		188,4	451,2
Resultat henført til:			
Ikke kontrollerende eierinteresser		-0,2	1,8
Eiere av morforetaket		188,6	449,4
Årsresultat overført til/fra annen egenkapital		188,4	451,2
Sum disponering		188,4	451,2
Resultat per aksje (i hele NOK)			
Resultat per aksje henført til Moelvns aksjonærer	20	1,5	3,5

OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
Årsresultat		188,4	451,2
Andre inntekter og kostnader			
<i>Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	22	0,2	-1,2
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	0,0	0,3
		0,1	-0,9
<i>Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt</i>			
Omregningsdifferanser		-28,1	-17,3
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	16	0,3	0,5
Andre endringer		0,1	7,1
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	13	0,0	0,0
		-27,8	-9,7
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		-27,8	-10,7
Totalresultat for perioden		160,8	440,5
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket		161	438,8
Ikke kontrollerende eierinteresser		-0,2	1,8

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	14	49,1	47,7
Goodwill	10	16,3	16,4
Andre immaterielle eiendeler	10	15,9	20,8
Sum immaterielle eiendeler		81,2	84,9
Tomter		121,2	105,1
Bygninger og annen fast eiendom		719,1	475,1
Maskiner og anlegg		1 335,7	1 239,4
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		50,4	53,9
Sum varige driftsmidler	8	2 226,4	1 873,5
Investeringer i tilknyttet selskap	16	3,8	3,8
Investeringer i aksjer og andeler	15	0,4	0,5
Obligasjoner og andre fordringer		1,0	1,6
Netto pensjonsmidler	22	0,7	1,1
Sum finansielle anleggsmidler		5,9	7,0
Sum anleggsmidler		2 313,6	1 965,4
Varebeholdninger	17	1 742,9	1 673,9
Kundefordringer	18	1 178,4	1 315,3
Kontraktseiendel	7, 18	71,5	126,0
Andre fordringer	18	187,4	167,7
Sum fordringer		1 437,3	1 609,1
Finansielle instrumenter	25	4,9	47,6
Bankinnskudd og kontanter	19	19,4	6,3
Sum omløpsmidler		3 204,4	3 336,9
Sum eiendeler		5 518,0	5 302,3

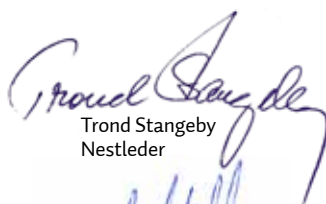
KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	26	647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		130,9	130,9
Opptjent egenkapital		1 576,3	1 643,2
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		2 354,9	2 421,8
Ikke-kontrollerende eierinteresser		13,2	13,5
Total egenkapital		2 368,2	2 435,3
Pensjonsforpliktelser	22	20,7	22,0
Utsatt skatt	14	170,1	191,0
Andre avsetninger for forpliktelser	23	51,4	48,0
Sum avsetning for forpliktelser		242,1	261,1
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	952,4	668,6
Leieforpliktelser	5, 9	198,8	43,4
Øvrig langsiktig gjeld	5	0,1	0,1
Øvrig langsiktig gjeld - rentefri	5	0,0	0,9
Sum langsiktig gjeld		1 151,3	713,0
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	2,6	9,4
Finansielle instrumenter	25	56,4	75,5
Leverandørgjeld	25	561,9	663,6
Skyldige offentlige avgifter	25	145,2	139,4
Betalbar skatt	13	88,7	99,0
Kontraktsforpliktelse	7,25	137,7	78,8
Annen kortsiktig gjeld	24	763,7	827,2
Sum kortsiktig gjeld		1 756,4	1 892,9
Sum gjeld		3 149,8	2 867,0
Sum egenkapital og gjeld		5 518,0	5 302,3
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	26	129 541 284	129 541 284

Moelv, 17. mars 2020
Moelven Industrier ASA



Olav Fjell
Styreleder



Trond Stangeby
Nestleder



Elisabeth Krokeide



Ingvald Storås



Gudmund Nordtun



Martin Fauchald



Lars-Håkan Karlsson



Morten Kristiansen
Kønsersjef

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN

Beløp i NOK mill		Egenkapital henført til eierne av morforetaket					
	Aksje- kapital	Over- kursfond	Egne aksjer	Annen egen- kapital	Sum	Ikke- kontrolle- rende eier- interesser	Sum egen- kapital
Sum pr 1.1.2018	647,7	130,9	0,0	1 304,1	2 082,7	9,8	2 092,5
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	449,4	449,4	1,8	451,2
Andre inntekter og kostnader							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	-17,2	-17,2	-0,1	-17,3
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	-4,3	-4,3	2,0	-2,3
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	-0,9	-0,9	0,0	-0,9
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,0	0,2
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	-22,2	-22,3	1,9	-20,3
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utbytte til eierne	0,0	0,0	0,0	-88,1	-88,1	0,0	-88,1
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	-88,1	-88,1	0,0	-88,1
Sum pr 31.12.2018	647,7	130,9	0,0	1 643,2	2 421,8	13,5	2 435,3
Sum pr 1.1.2019	647,7	130,9	0,0	1 640,5	2 419,1	13,5	2 432,6
TOTALRESULTAT FOR PERIODEN							
Årsresultat	0,0	0,0	0,0	188,6	188,6	-0,2	188,4
Andre inntekter og kostnader							
Omregningsdifferanser	0,0	0,0	0,0	-28,0	-28,0	-0,1	-28,1
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Skatt på andre inntekter og kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	0,0	0,0	0,0	-27,8	-27,8	-0,1	-27,9
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen							
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Effekt oppkjøp	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6	0,0	0,6
Utbytte til eierne	0,0	0,0	0,0	-225,4	-225,4	0,0	-225,4
Aksjebaserte betalingstransaksjoner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum transaksjoner med eierne	0,0	0,0	0,0	-224,8	-224,8	0,0	-224,9
Sum pr 31.12.2019	647,7	130,9	0,0	1 576,4	2 355,0	13,2	2 368,2

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Årsresultat		188,4	451,2
<i>Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:</i>			
Ordinære avskrivninger	8, 10	296,2	280,4
Nedskrivninger	8, 10	-1,8	66,1
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	16	0,0	0,0
Betalt skatt	13	-109,8	-50,6
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		0,2	1,4
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		4,9	-3,5
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		23,7	-51,5
Ikke kontante renteposter		36,7	47,4
Mottatt renteinntekter		0,6	0,2
Betalte renter		-37,3	-47,6
Skattekostnad	13	51,3	127,0
<i>Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:</i>			
Endring i varelager		-69,0	-149,8
Endring i kundefordringer og andre fordringer		172,5	23,3
Endringer i leverandørgjeld		-101,7	-58,1
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		-19,0	18,2
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		31,5	-1,1
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		467,4	653,1
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	8,10	-478,7	-497,4
Netto kontantutlegg ved oppkjøp		0,0	0,0
Innbetalinger fra salg driftsmidler		3,9	1,8
Salg av andre langsiktige investeringer		0,0	0,0
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten		0,0	0,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8	-474,9	-495,6
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Opptak av kortsiktig lån		0,0	0,0
Nedbetaling av kortsiktig lån		0,0	0,0
Endring i kassakreditt		-9,4	9,4
Kjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser		0,0	0,0
Endring i langsiktig gjeld (låneramme) - nedbetaling av lån		-704,9	-398,7
Endring i langsiktig gjeld (låneramme) - opptak av ny gjeld		987,6	303,4
Nedbetaling av annen langsiktig gjeld		-0,9	-7,4
Hovedstol for leieforpliktelser (IFRS 16)		-26,3	
Utbetaling av utbytte		-225,4	-88,1
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	25	20,6	-181,4
Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året		13,1	-23,9
Betalingsmidler 01.01.		6,3	30,2
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		0,0	0,0
Betalingsmidler 31.12	25	19,4	6,3
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12			
Betalingsmidler 31.12.		19,4	6,3
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		931,6	1 233,1
Bundne bankinnskudd		0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	19	951,0	1 239,4

ENDRINGER I FORPLIKTELSE SOM FØLGE AV FINANSIERINGSAKTIVITETER

Beløp i NOK mill	Forpliktelser		Konsernkontosystem		Sikringsinstrumenter			Netto
	Andre lån	Finansiell leasing	Plassering	Trekk	Valuta- og el-sikring Eiendel	Rentesikring Forpliktelse	Forpliktelse	
Inngående balanse 01.01.2019	668,6	43,4	6,3	-9,4	47,6	5,7	69,8	724,2
Endringer fra finansielle konstantstrømmer	281,8	-32,7	-	-	-	-	-	249,0
	987,6							
Opptrekk innenfor lånerammen:	-705,8	-32,7						
Avdrag på lån og andre inn- og utbetalinger:								
Endring i kontroll av underliggende enheter:								
								-
Effekt av valutakursendring:	-1,9							-1,9
								-
Verdiendring:					-42,7	5,9	-24,9	23,7
								-
Andre endringer:	2,8	188,1	13,1	9,4	-	-	-	187,2
Endring i plassering:	2,8	191,4	55,7	9,4				
Kapitaliserte kostnader lang lånefinansiering			-5,9					
Kapitaliserte rentekostnad lang lånefinansiering			-24,1					
Kapitaliserte rentederivater, netto			-11,8					
Kapitaliserte rentekostnader konsernkonto			-1,4					
Kapitaliserte renteinntekter konsernkonto			0,6					
Endring finansielle leieavtaler								
Rentekostnader leasing		-3,2						
Utgående balanse 31.12.2019	951,2	198,8	19,4	-	4,9	11,6	44,9	1 182,2

Note 1 - Generell informasjon

Moelven Industrier ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Industriveien 2, 2390 Moelv, Norge. Konsernets virksomhet er beskrevet i styrets årsberetning.

Note 2 - Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

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

Konsernregnskapet ble avlagt av styret den 17.3.2020 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 27.4.2020.

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

- Ytelsesbaserte pensjonsordninger vurderes til nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som regnskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.
- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. Dette inkluderer rentesikringsderivater, valutasikringsderivater og strømsikringsderivater.
- Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

Note 3 - Vesentlige regnskapsprinsipper

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

3.1 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Moelven Industrier ASA og selskaper som Moelven Industrier ASA har kontroll over. Kontroll oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, men det foretas årlige vurderinger om konsernet også har kontroll over selskap der eierandelen er under 50 %. En investor kontrollerer et foretak som det er investert i, når investor er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i vedkommende foretak, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket som det er investert i. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

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

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

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

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen.

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

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

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

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Urealisert gevinst knyttet til transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet er eliminert med konsernets andel i selskapet/virksomheten.

Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjoner på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

3.2 Nye standarder og fortolkninger

Nedenfor følger en oversikt over nye og reviderte standarder som er vedtatt med implementering for regnskapsårene 2018 og 2019.

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

IFRS 9 Finansielle instrumenter

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

Implementeringen av IFRS 9 førte ikke til vesentlige endringer i klassifisering og måling av konsernets finansielle instrumenter, og sammenligningstall for 2018 og tidligere er følgelig ikke omarbeidet. Det vises til tabell nedenfor med spesifikasjon av forskjeller mellom opprinnelig og ny klassifisering av selskapets finansielle eiendeler og forpliktelser. Ytterligere informasjon om konsernets håndtering av finansielle instrumenter er beskrevet i note 3.16.

Finansielle eiendeler	Opprinnelig klassifisering iht. IAS 39	Ny klassifisering iht. IFRS 9
Kundefordringer og andre fordringer	Utlån og fordringer	Amortisert kost
Finansielle instrumenter valutasikring	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Finansielle instrumenter prissikring elkraft	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Bankinnskudd	Utlån og fordringer	Amortisert kost
Aksjer	Holdt til forfall	Amortisert kost

Finansielle forpliktelser	Opprinnelig klassifisering iht. IAS 39	Ny klassifisering iht. IFRS 9
Gjeld til kredittinstitusjoner	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser
Annen langsiktig gjeld	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser
Leverandørgjeld	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser
Finansielle instrumenter valutasikring	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Finansielle instrumenter rentesikring	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over resultat
Kassakreditt	Andre finansielle forpliktelser	Andre finansielle forpliktelser

Se avsnitt 3.15 for mer informasjon om anvendelse av finansielle instrumenter og sikring.

IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder

IFRS 15 Inntekt fra kontrakter med kunder, som erstatter de nåværende inntektsføringsstandarder (IAS11 og IAS 18) og fortolkninger, innfører en ny modell for innregning og måling av inntekter fra salgskontrakter med kunder. Standarden ble implementert 1.1.2018. Den samlede virkningen av første gangs anvendelse av IFRS 15 var uvesentlig for konsernregnskapet, og opptjent egenkapital ble følgelig ikke justert pr 01.01.18.

For ytterligere informasjon vedrørende konsernets salgsinntekter vises det til punkt 3.5 og note 7.

IFRS 16 Leieavtaler

IFRS 16 Leieavtaler erstattet dagens standard IAS 17 Leieavtaler, og ble implementert fra og med regnskapsåret 2019.

Den nye standarden endrer Moelven-konsernets bokføring av leieavtaler for avtalene som under IAS 17 har vært bokført som operasjonelle leieavtaler.

I henhold til IAS 17 hadde Moelven-konsernet per 31.12.2018 bokført 49 % av resultatførte leiekostnader som finansielle leieavtaler, med balanseføring av bruksretten av leie som eiendel og betalingsforpliktelsen som finansiell forpliktelse. Den samlede finansielle forpliktelsen for leieavtaler etter IAS 17 31.12.2018 var NOK 44,2 mill. Tilsvarende var bruksretten av leien som eiendel, bokført med NOK 40,1 mill. Endring utsatt skatt som følge av implementeringen var 0,13 mill. og korrigeringer fra tidligere år utgjorde 4,33 mill. Dette ble bokført mot egenkapitalen. Inngående balanse for regnskapsåret 2019 etter innføringen av IFRS 16 var NOK 206,8 mill for bruksretten av leieobjektene og NOK 209,5 mill i finansiell forpliktelse for leieavtalene.

Den nye standarden krever balanseføring av alle leieavtaler ved innregning av bruksretteieendeler og leieforpliktelser, og det skilles ikke lenger mellom finansiell og operasjonell leie. For Moelvenkonsernet har den nye standarden betydning for innregning og måling av leieavtaler for biler og lokaler. I tillegg har konsernet vurdert truckavtaler mot kravene i IFRS 16, for å sikre korrekt regnskapsføring. Moelven eier i hovedsak all bygningsmasse med tilhørende maskinpark som benyttes i virksomheten, med et begrenset unntak ved enkeltstående enheter hvor leieavtaler blir inkludert som en del av den nye standarden. Enkelte kontrakter inneholder flere leiekomponenter, blant annet opsjon om kjøp. Dette er hensyntatt jfr. IFRS 16 27 d). Effekten av den nye standarden påvirker EBITDA og driftsresultat, som følge av at leiekostnader endrer klassifisering fra driftskostnad til avskrivning og rentekostnad

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

IFRS 16 ble implementert med tilbakevirkende kraft og den samlede virkningen av første gangs anvendelse ble innregnet 1.1.2019 iht. IFRS 16 C5 b). Den balanseførte verdien ble innregnet som om standarden hadde vært anvendt siden iverksettelsestidspunktet, men diskontert etter leietakers marginale lånerente på tidspunktet for førstegangsanvendelse IFRS 16 C8 b) i). Konsernets interne lånerente pr 1.1.2019 var 3,9 % for svenske selskaper og 3,95 % for norske selskaper.

Førstegangsmålingen ble utført iht. IFRS 16 pkt. 26. Alle kontrakter ble målt til nåverdi ved kontraktsinngåelse ved bruk kontraktens lånerente. I kontrakter hvor lånerente ikke fremkommer, ble konsernets interne lånerente i Norge og Sverige benyttet.

De praktiske løsningene jfr. IFRS 16 pkt. 5 a) og b) ble anvendt. Dette gjelder kontrakter med lav verdi, samt avtaler med kortere løpetid enn 12 mnd. Det innebærer at det ikke foretas noen form for justering av leieavtaler som avsluttes innen tolv måneder etter tidspunkt for førstegangsanvendelse eller hvor underliggende eiendeler har lav verdi.

3.3 Valuta

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

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved

å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Virksomhet i utlandet

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

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

3.4 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

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

3.5 Prinsipper for inntektsføring

Fra regnskapsåret 2018 er IFRS 15 *Inntekt fra kontrakter med kunder* implementert, og denne erstatter IAS 18 *Inntektsføring*. Informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2.

Konsernets kontrakter med kunder regnskapsføres i den utstrekning kontraktspartene har godkjent kontrakten, hver parts rettigheter og betalingsvilkår kan identifiseres, kontrakten har et forretningsmessig innhold og det er sannsynlig at konsernet vil motta det vederlag som det er berettiget til. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter. Konserninternt salg elimineres.

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

For driftssegment Bygg vil en kontrakt inntektsføres over tid dersom eiendelen som tilvirkes ikke har en alternativ bruk for Moelven uten at dette medfører betydelige økonomiske tap, men bare i den utstrekning Moelven har rett til betaling for ytelsene som er utført til dato. Alternativ bruk anses ikke å foreligge dersom prosjektet i vesentlig grad er tilpasset kundens behov og eiendelen som tilvirkes vanskelig kan omsettes til andre uten store tilpasninger.

Som eksempler kan nevnes:

- Moelven inngår avtaler med kunder om salg av moduler for boligformål, skoler, kontorlokaler, servicebygg eller andre næringsformål. Avtalen omfatter produksjon av moduler i fabrikk, leveranse til kundens byggeplass og montasje av modulene. Avtalen utgjør et prosjekt og har en totalpris for leveransen, betalingen fra kunden skjer løpende etter avtalens betalingsplan.
- Moelven inngår avtaler med ett fåtall større kunder som innbefatter spesialproduserte moduler, f.eks. utleiemoduler, som er produsert etter kundens ønsker og spesifikasjoner. Forskjellen fra forrige punkt er at det er bare produksjon og ingen montasje i avtalen. Modulene er unike for den kunden som er mottaker og kan ikke selges til en annen uten vesentlige tilpasninger.
- Moelven inngår avtale om salg og montasje av vegger eller et komplett system av vegger innendørs. Modulveggene produseres i fabrikk og monteres på plass hos kunden. Veggene er tilpasset kundens planløsning og de krav som avtalen inneholder.
- Moelven spesialproduserer bærende elementer i limtre som er utformet ut fra kundens behov og bestilling. Eksempel på slike leveranser er spesialtilpassede, rette eller bøyde, bjelker i limtre for broer og bygninger. Det er vanlig at montasje er inkludert når det er spesialproduserte løsninger. Det er ikke mulig uten betydelige endringer å selge disse spesialtilpassede enhetene til andre kunder da de er tegnet, konstruert og produsert for å fylle en funksjon i en bygning eller for en bru. En spesialleveranse består vanligvis av mange enheter som skal monteres og passe inn i den konstruksjonen det er produsert for.

Moelven vil ha håndhevbar rett til betaling for ytelser som er utført til dato dersom dette er avtalt med kjøper, eller dersom en slik oppgjørsform følger av sedvane og praksis etablert over tid i anleggsbransjen.

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

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

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

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

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

Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

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

3.6 Segment

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

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

3.7 Lånekostnader

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

3.8 Inntektsskatt

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

- konserngoodwill
- midlertidige forskjeller relatert til datterselskaper når konsernet kontrollerer når de midlertidige forskjellene vil bli reversert og det ikke er antatt å skje i overskuelig fremtid.

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

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen. Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

3.9 Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbart og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen.

Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

3.10 Varige driftsmidler

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

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

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

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

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

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

3.11 Leasing

IFRS 16 Leieavtaler erstatter erstattet dagens standard IAS 17 Leieavtaler, og ble implementeres implementert fra og med regnskapsåret 2019. Ytterligere informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2.

3.12 Immaterielle eiendeler

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

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

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

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

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

Programvare

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

3.13 Virksomhetssammenslutninger, goodwill og ikke-kontrollerende eierinteresser

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper. Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

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

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

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres. Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av minoritetsinteressene og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall.

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

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

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

3.14 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene.

Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden. Tilskudd føres til fradrag i den kostnad som tilskuddet er ment å dekke.

Investeringsstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid. Investeringsstilskudd innregnes enten ved at tilskuddet føres som utsatt inntekt, eller ved at tilskuddet trekkes fra ved fastsettelse av eiendelens balanseførte verdi.

3.15 Finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

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

Alle finansielle forpliktelser skal klassifiseres som senere målt til amortisert kost, unntatt de finansielle forpliktelsene som klassifiseres og måles til virkelig verdi over resultatet. IFRS 9 åpner for ugjenkallelig øremerking av en finansiell forpliktelse som målt til virkelig verdi over resultatet under forutsetning av at dette gir mer relevant informasjon til regnskapsbrukerne. Dersom en kontrakt inneholder ett eller flere innebygde derivater

og vertskontrakten ikke er en eiendel innenfor virkeområdet for IFRS 9, er det under visse vilkår adgang til å øremerke hele hybridkontrakten til virkelig verdi over resultatet. Endringer i virkelig verdi på finansielle instrumenter resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad. Virkelig verdi av finansielle instrumenter som omsettes i aktive markeder fastsettes ved slutten av rapporteringsperioden med henvisning til noterte markedspriser eller kurser fra forhandlere av finansielle instrumenter (kjøpskurs på lange posisjoner og salgskurs for korte posisjoner), uten fradrag for transaksjonskostnader.

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

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

3.16 Derivater, sikring og bokføring

Konsernet gjennomfører økonomiske sikringstransaksjoner ved bruk av finansielle derivater. Ut fra en vurdering av kost nytte ved

sikringsbokføring iht. IFRS 9 er det besluttet at konsernet ikke gjennomfører sikringsbokføring.

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

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

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

3.17 Nedskrivning av finansielle eiendeler

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

3.18 Varelager

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

3.19 Prosjekter

Fra og med regnskapsåret 2018 er IFRS 15 *Inntekt fra kontrakter med kunder* implementert og denne standarden erstatter IAS 11 *Anleggskontrakter*.

Informasjon om implementeringsperiode og konsekvenser for konsernet er beskrevet i avsnitt 3.2. Kriterier for innregning og måling av inntekter fra prosjekterrelaterte kontrakter er beskrevet i avsnitt 3.6.

3.20 Kontanter og kontantekvivalenter

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

I kontantstrømoppstillingen er kassakreditt fratrukket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

3.21 Egenkapital

Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Pålydende av egne aksjer presenteres på egen linje under aksjekapitalen, mens vederlag utover pålydende reduserer annen egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført, men føres mot egenkapitalen.

Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

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

Annen egenkapital

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

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

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

3.22 Pensjoner

Konsernets norske selskaper:

Alle norske selskaper har kollektive innskuddsbaserte pensjonsordninger. Innskuddsordningen inneholder en risikodekning for uførhet.

Pensjonspremien utgiftsføres løpende. Selskapets kollektive ytelsesordning ble avsluttet i 2015 med utstedning av fripoliser. Alle nytilsatte inngår i innskuddsordningen. Det gjenstår et fåtall ytelsesbaserte ordninger for et begrenset antall personer. De lukkede ordningene er ytelsesplaner som gir de ansatte rettigheter til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

Konsernets utenlandske selskaper:

Mange av konsernets utenlandske selskaper gir sine ansatte et pensjonstilbud ut fra avtalte individuelle innskuddsbaserte pensjonsplaner. I Sverige inngår de fleste ansatte i en kollektiv tjenstepensjonsavtale. Ordningene er definert som en flerforetaksplan («multi-employer plan»).

Tjenestemenn født før 1979 inngår i en ITP løsning (Individuell Tjeneste Pensjon) som også er definert som en ytelsesplan. På grunn av manglende mulighet for pålitelig måling av ytelsesnivået innenfor disse planene er det ikke tilstrekkelig med informasjon på individbasis til å regnskapsføre planene som ytelsesordninger. Planene er regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

Innskuddsbasert pensjonsordning

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

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

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

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

3.23 Avsetninger

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

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Beregning av avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en sannsynlighetsvekting av mulige utfall.

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

3.24 Betingede forpliktelser og eiendeler

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

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

3.25 Hendelser etter balansedagen

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

3.26 Valutakurser

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

	2019	2018
Svenske kroner (SEK)		
Resultatkurs	0,9305	0,9363
Balansekurs	0,9442	0,9701
Danske kroner (DKK)		
Resultatkurs	1,3193	1,2880
Balansekurs	1,3202	1,3322
Euro (EUR)		
Resultatkurs	9,8502	9,5996
Balansekurs	9,8638	9,9483
Britiske pund (GBP)		
Resultatkurs	11,2362	10,8502
Balansekurs	11,5936	11,1213
Polske zloty (PLN)		
Resultatkurs	2,2921	2,2536
Balansekurs	2,3172	2,3128

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

Note 4 - Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

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

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

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

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

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

Selskapets balanseførte goodwill og immaterielle eiendeler vurderes årlig for nedskrivning. Se note 10 b for nedskrivningsvurdering av immaterielle eiendeler. Virksomheten er i stor grad påvirket av konjunkturer som medfører vesentlige svingninger i virkelig verdi av virksomheten. Særlig er konsernet påvirket av utviklingen i eksportmarkedene i Europa og Afrika, samt i de skandinaviske byggekonjunkturer. Valutakurser og markedsrenter påvirker også verdsettelsen. Verdssettelsene av de ulike etablerte segmentene vil naturlig variere innenfor et intervall på +/- 20 %. For virksomheter i umodne markeder kan intervallet være større. Moelven må fordele kostpris for ervervede virksomheter på ervervede eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlig oppkjøpte immaterielle eiendeler som Moelven har innregnet, omfatter kundebase og goodwill. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering for immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kundeforholdet basert på kundeavgang. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler omfatter, men er ikke begrenset til, gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene.

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

Note 5 - Finansiell risikohåndtering

Risikohåndteringsprinsipper og -prosesser

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

5.1 – Finansiell markedsrisiko

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

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko

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

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

Nettoeksponeringer i valuta sikres mot kurssvingninger etter følgende hovedprinsipper:

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

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

Sensitivitet - valuta

Tabellen under viser transaksjonsvolumet for hovedvalutaene i 2019 og 2018. Konsernet benytter ikke sikringsbokføring, og egenkapitaleffekten av endrede markedsverdier for valutasikringene tilsvarer derfor resultateffekt etter skatt. Effektene av endret konkurransekraft som følge av valutakursendringer er ikke inkludert i sensitivitetsanalysen.

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2019

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	932	421	182	46	3,6
Driftskostnader	623	17	209	9	15,3
Netto eksponering	308	404	-27	37	-12
Årlig netto eksponering	308	404	-27	37	-12
Sikringsvolum per 31.12.2019 med forfall <12 md	218	120		3	
Sikringsandel per 31.12.2019 kommende 12 md	70,6 %	29,8 %	0,0 %	7,1 %	0,0 %

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2018

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	1 048	552	217	19	65
Driftskostnader	645	21	169	2	41
Netto eksponering	403	531	48	17	24
Årlig netto eksponering	316	400	31	54	20
Sikringsvolum per 31.12.2018 med forfall <12 md	238	97	5	6	2
Sikringsandel per 31.12.2018 for de kommende 12 md	75,4 %	24,1 %	15,4 %	11,1 %	8,4 %

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko (forts.)

I tillegg til eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor har konsernet en årlig eksponering i SEKNOK tilsvarende omkring NOK 154,6 mill. Eksponeringen skyldes netto eksport fra svenske konsernselskaper til Norge, og valutasikres på vanlig måte på selskapsnivå. Siden en stor andel av konsernets samlede produksjon skjer i Sverige, har konsernet også betydelige driftskostnader i Sverige. Netto resultat fra svenske datterselskaper inngår i opptjent egenkapital, og den valutarisiko som oppstår i forbindelse med disse enhetenes driftsinntekter- og kostnader hensyntas risikomessig sammen med omregningsrisikoen for egenkapitalen.

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

	Gjennomsnittskurs 2019	Årlig netto eksponering i NOK	NOK svekkes med 1 %		NOK svekkes med 10 %		NOK styrkes med 1 %		NOK styrkes med 10 %	
			Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt
Endring i EURNOK	9,9	308	9,95	3,08	10,84	30,85	9,75	-3,08	8,87	-30,85
Endring i GBPNOK	11,24	404	11,35	4,04	12,36	40,35	11,12	-4,04	10,11	-40,35
Endring i DKKNOK	1,32	-27	1,33	-0,27	1,45	-2,67	1,31	0,27	1,19	2,67
Endring i SEKNOK	0,93	155	0,94	1,55	1,02	15,46	0,92	-1,55	0,84	-15,46

Markedsverdien av finansielle derivater benyttet til valutasikring avhenger av balansedagens kurs i forhold til sikringskursene som er oppnådd. Endret markedsverdi vil medføre en urealisert gevinst eller tap som resultatføres som finanspost. Tabellen nedenfor viser hvordan resultat før skatt ville blitt påvirket av en endring i balansedagens kurs.

Beregningen er gjort på grunnlag av faktiske sikringsvolumer i de angitte valutaene per 31.12.2019.

	Kurs per 31.12	Sikringsvolum per 31.12	NOK svekkes med 1 %		NOK svekkes med 10 %		NOK styrkes med 1 %		NOK styrkes med 10 %	
			Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt
Endring i EURNOK	9,86	218	9,96	-96,19	10,85	-87,44	9,77	96,19	8,88	87,44
Endring i GBPNOK	11,24	120	11,35	-109,57	12,36	-99,61	11,12	109,57	10,11	99,61
Endring i DKKNOK	1,32	0	1,33	0,00	1,45	0,00	1,31	0,00	1,19	0,00
Endring i SEKNOK	0,93	88	0,94	9,07	1,02	8,25	0,92	-9,07	0,84	-8,25

5.1.2 – Valuta omregningsrisiko

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

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

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

Beløp i NOK mill	2019	2018
10 % endring i SEK/NOK	116,1	102,8
10 % endring i EUR/NOK	5,5	6,2
10 % endring i DKK/NOK	3,4	3,1
10 % endring i GBP/NOK	11,3	6,1
Total effekt av ovenstående	136,3	118,2

5.1.3 – Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i markedsrentene. Konsernets netto rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Konsernselskapene skal finansieres med lån fra morselskapet i den valuta som er datterselskapets lokale valuta. I all hovedsak betyr dette enten NOK eller SEK. Alle eksterne låneopptak gjøres av morselskapet, som også foretar rentesikring i henhold til finanspolicyen. Sikringsinstrumenter som kan benyttes er ordinære rentebytteavtaler, FRAer og sammensatte swaper av typer som normalt benyttes til slike formål. Som mål på omfanget at rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet for utestående gjeld og sikringsforretninger. Samlet durasjon skal være minimum 12 md og maksimum 60 md. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Konsernets gjennomsnittlige netto rentebærende gjeld i 2019 var NOK 1 125,0 mill (817,7). Dersom hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville en endring i rentenivået på ett prosentpoeng medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 11,4 mill. I henhold til finanspolicyen er imidlertid deler av gjelden sikret mot rentesvingninger gjennom bruk av finansielle sikringsinstrumenter. Hovedsakelig benyttes rentebytteavtaler hvor flytende rente byttes mot fast rente. Ved utgangen av 2019 var sikringsandelen 48,4 prosent. Urealiserte markedsverdiendringer for renteinstrumentene bokføres over finansresultatet, men påvirker ikke kontantstrømmen. Den urealiserte markedsverdien for renteinstrumentene knytter seg til gjenværende løpetid på instrumentet, som i henhold til konsernets finanspolicy kan være inntil 10 år.

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

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

5.1.3 – Renterisiko (forts.)

	Gjennom-snittlig NRBG 2019	Gjennom-snittlig sikret andel	Rente-endring -100 bp	Rente-endring +100 bp
Estimert rentekostnad, 100 % flytende	1 125,00		11,4	-11,4
Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger		50,5 %	-5,8	5,8
Netto effekt på årlig rentekostnader før urealiserte poster			5,6	-5,6
Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres			-24,6	26,4
Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring			-19,0	20,8

5.1.4 – Annen prisisiko

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

Prisene på elektrisk kraft er en viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører kjøpes det årlig inn cirka 210 GWh elektrisk kraft på kraftbørsen Nasdaq OMX.

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

Prisen på elektrisk kraft er denominert i EUR. Konsernets kraftkostnad påvirkes derfor både av prisendringer og av valutakursendringer. På bakgrunn av Finanstilsynets uttalelser i 2016 vedrørende langsiktige leveranseavtaler av kraft, blir den delen av markedsverdiendringen for kraftsikringene som kan henføres til valutakursendringer behandlet som et innebygd valutaderivat. Verdien inngår i konsernets regnskap, mens selve leveranseavtalene iht. IFRS 9 er holdt utenfor. Verdien pr 31.12.2018 utgjorde minus NOK 0,3 mill (minus 1 mill.) Konsernets årlige elkraftforbruk har vært relativt stabilt, sett bort fra økning forårsaket av virksomhetsovertakelser.

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

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

Beløp i NOK mill	Forbruk i Gwh	Res. effekt i EUR 1000	Res. effekt i NOK mill.		
			9,75	10,00	10,25
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	229,17	-229,17	-2,23	-2,29	-2,35
Sikret andel av forbruk kommende år	68 %	155,13	1,51	1,55	1,59
Sensitivitet hensyntatt prissikring		-74,04	-0,72	-0,74	-0,76

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

Beløp i NOK mill	Forbruk	Pris EUR/MWh	EURNOK		
			9,75	10,00	10,25
Årlig forbruk	229,17	30	65,26	68,75	70,47
Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 9,75				1,72	3,44

Tabellen under viser sensitivitet for endringer i prisnivået for el.terminer på Nasdaq OMX. Det er tatt utgangspunkt i sikret volum per 31.12.2019 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

Beløp i NOK mill	Sikret vol. i MWh	Verdi i EUR 1000*	9,75	EURNOK 10,00	10,25
Sikringer iht IFRS 9 om eget bruk (forbruk i Norge og Sverige)	384 919	11 547,57	112,59	115,48	118,36

*) Forutsatt EUR 30/MWh

5.1.5 – Likviditetsrisiko

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

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

Til avtalen er det knyttet alminnelige misligholdsklausuler om minimum egenkapitalandel på 33 prosent, netto egenkapitalverdi på NOK 1,1 mrd. og gjeldsgrad på maksimalt 1,0. Per 31. desember 2019 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn de avtalte nivåene. I tillegg til den langsiktige trekkfasiliteten har konsernet i sine banksystemer også kredittkrammer på NOK 312 mill som fornyes årlig. Per 31. desember 2019 var det plassert NOK 16,9 mill i banksystemene. Langsiktige kontantstrømprogner blir utarbeidet i forbindelse med strategi- og budsjettprosessen. Finansavdelingen overvåker det langsiktige likviditetsbehovet for å sikre at konsernet har tilstrekkelig langsiktig finansiering til å kunne gjennomføre drift og utvikling av konsernet i henhold til gjeldende strategiplan.

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

Som følge av årlige sesongvariasjoner i råstofftilgang og markedsaktivitet, varierer konsernets arbeidskapital med NOK 300 – 450 mill. fra høyeste punkt i mai/juni til det laveste i november/desember.

Forfallstruktur

Beløp i NOK mill	Bokført verdi	Kontantstrømmer per år					
	31.12.2019	0-2 md	3-10 md	2021	2022	2023	2024 +
Gjeld til kreditinstitusjoner	952,4	5,1	27,1	973,9	8,8		
Rentederivater	-	2,0	7,7	8,9	8,7	8,7	17,3
Finansiell leasing	198,8	5,0	25,2	24,9	21,0	13,2	15
Annen langsiktig gjeld, rentebærende	0,1		0,1				
Annen langsiktig gjeld, ikke rentebærende	-						
Langsiktige avtaler	1 151,3	12,1	60,1	1 007,7	38,5	21,9	32,3
Gjeld til kreditinstitusjoner	2,6	2,6					
Leverandørgjeld	561,9	561,9					
Finansielle derivater	56,4						
Betalbar skatt	88,7	18,0	67,0	3,7			
Skyldige offentlige avgifter	145,2	145,2					
Annen kortsiktig gjeld	827,1	237,9	200,4				
Sum avtaler med årlig fornyelse	1 681,9	965,6	267,4	3,7	-	-	-

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

Kortsiktig rentebærende gjeld neste 12 mnd	2,6
Lang rentebærende gjeld (betales om 12 mnd eller senere)	1 121,1

Langsiktig rentebærende gjeld per valuta

Beløp i NOK mill	2019	2018
NOK	334,0	595,8
SEK	618,4	72,8
Sum	952,4	668,6

5.1.6 – Refinansieringsrisiko

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

5.1.7 – Kredittrisiko

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

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

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

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

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

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

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

5.2 – Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets målsetting for kapitalforvaltningen er:

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

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

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

Konsernet har en målsetting om et gjeldsgradsnivå på 0,50 for en sesongmessig normalbalanse. I henhold til gjeldende låneavtale kan gjeldsgraden ikke overstige 1,00. Gjeldsgraden beregnes ved at netto rentebærende gjeld deles på egenkapitalen.

Beløp i NOK mill	2019	2018
Rentebærende forpliktelser	1 155,8	791,9
Rentebærende eiendeler	19,4	6,3
Netto rentebærende gjeld	1 136,4	721,4
Total egenkapital	2 368,2	2 435,3
Gjeld/egenkapital	0,48	0,36

Note 6 - Driftssegmenter

6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

Kriterier for inndeling i divisjoner

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

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste administrative beslutningstaker. Driftssegmentene styres etter deres særegenhet.

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

Spesielt mellom segmentene Timber og Wood er det mye samarbeide og salg av varer gjennom et ordinært kunde og leverandørforhold. Det foreligger samarbeide gjennom kunde leverandørforhold mellom alle segmentene. Transaksjoner mellom segmentene avtales på vilkår etter prinsippet om armlengdes avstand. Inntekter fra kunder utenfor segmentet blir rapportert til konsernledelsen etter samme prinsipper som i konsolidert resultatregnskap. Se styrets årsberetning 2019 for mer utfyllende beskrivelse av segmentene.

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

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

Hovedtall	Konsern		Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig	
Beløp i NOK mill	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Salg til eksterne kunder	10 297,5	11 020,8	2 512,3	2 628,4	3 827,9	3 787,0	2 998,8	3 738,9	1 059,9	969,0
Salg til interne kunder	0,0	0,0	606,6	634,9	190,2	190,3	3,9	4,2	2 668,1	2 578,6
Driftsinntekter	10 297,5	11 020,8	3 118,9	3 263,3	4 018,1	3 977,3	3 002,7	3 743,0	3 728,0	3 547,6
Brutto driftsresultat (EBITDA)	629,8	932,7	243,1	449,4	265,4	318,5	135,0	189,0	-13,7	-24,1
Av- og nedskrivninger	294,4	346,5	97,4	106,2	100,3	166,6	78,1	60,6	18,6	13,1
Driftsresultat	335,4	586,2	145,8	343,3	165,1	151,9	56,8	128,3	-32,3	-37,2
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansinntekter	6,5	7,9	4,1	5,5	9,3	23,6	4,7	4,3	42,5	54,8
Verdiendring fin. instr.	-23,7	51,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanskostnader	-78,6	-67,4	-9,2	-9,6	-38,5	-39,3	-8,6	-5,3	-100,0	-42,0
Resultat før skattekostnad	239,7	578,2	140,6	339,2	135,9	136,2	52,9	127,4	-89,8	-24,5
Driftsmargin i prosent	3,3 %	5,3 %	4,7 %	10,5 %	4,1 %	3,8 %	1,9 %	3,4 %	-0,9 %	-1,0 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	629,8	932,7	243,1	449,4	265,4	318,5	135,0	189,0	-13,7	-24,1
Varige driftsmidler	2 226,4	1 873,5	605,0	581,8	752,2	748,8	536,4	401,2	332,8	141,6
Varebeholdning	1 742,9	1 673,9	452,6	461,4	1 060,7	991,9	192,4	185,4	37,3	35,2
Kundefordringer	1 178,4	1 315,3	204,6	262,0	420,2	428,0	423,9	485,1	129,7	140,2
Leverandørgjeld	561,9	663,6	203,3	202,0	204,7	249,1	149,1	211,7	254,3	280,0
Prosjekter netto	-66,2	47,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-66,2	47,2	0,0	0,0
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	22,3 %	21,5 %	15,8 %	18,3 %	32,3 %	30,1 %	13,4 %	13,5 %	2,6 %	2,0 %
Totalkapital	5 518,0	5 302,3	1 513,1	1 663,4	2 514,4	2 466,9	1 751,0	1 751,4	2 666,9	2 662,0
Rentebærende gjeld	1 155,8	727,7	231,7	176,7	647,4	599,7	257,5	65,5	808,9	553,3
Rentefri gjeld	1 994,1	2 139,3	485,2	677,7	802,9	818,9	707,0	904,9	548,2	649,8
Sysselsatt kapital	3 524,0	3 163,0	1 027,9	985,7	1 711,6	1 648,0	1 044,0	846,4	2 118,7	2 012,2
Avkastning på sysselsatt kap.	9,4 %	19,0 %	13,4 %	32,4 %	9,3 %	8,9 %	5,6 %	14,7 %	-0,4 %	-0,7 %
Egenkapital	2 368,2	2 435,3	796,1	809,0	1 064,2	1 048,3	786,6	780,9	1 309,8	1 459,0
Egenkapital andel	42,9 %	45,9 %	52,6 %	48,6 %	42,3 %	42,5 %	44,9 %	44,6 %	49,1 %	54,8 %
Investeringer	478,7	497,4	115,8	136,7	117,2	198,1	55,9	93,5	189,8	69,2
Antall ansatte	3 399	3 524	629	620	1 114	1 108	1 494	1 647	162	149
Sykefravær i %	5,4 %	5,5 %	4,5 %	4,3 %	5,5 %	5,1 %	6,1 %	6,5 %	1,6 %	3,1 %
H1 verdi	11,3	10,9	12,7	9,3	12,3	9,3	10,8	13,6	3,8	0,0

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

Driftsinntekter	2019	2018
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	13 867,7	14 531,3
Eliminering av interne transaksjoner	-3 570,2	-3 510,5
Konsoliderte driftsinntekter	10 297,5	11 020,8

Resultat før skatt	2019	2018
Resultat fra rapporterte segmenter	239,7	578,2
Eliminering av interne transaksjoner	0,0	0,0
Konsolidert resultat før skatt	239,7	578,2

Eiendeler	2019	2018
Totale eiendeler fra rapporterte segmenter	8 445,5	8 543,7
Eliminering av interne transaksjoner	-2 927,5	-3 241,3
Konsoliderte totale eiendeler	5 518,0	5 302,3

Gjeld	2019	2018
Total gjeld fra rapporterte segmenter	4 488,8	4 446,5
Eliminering av interne transaksjoner	-1 339,0	-1 579,5
Konsolidert total gjeld	3 149,8	2 867,0

6.2 – Geografiske segmenter

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

Beløp i NOK mill	Driftsinntekter	
	2019	2018
Norge	4 405,4	4 329,5
Sverige	4 188,0	4 717,7
Danmark	444,9	416,4
Storbritannia	421,2	494,1
Tyskland	170,0	204,3
Øvrige Europa	188,3	444,1
Asia	208,4	187,5
Afrika	264,3	224,6
Øvrige land	7,0	2,6
Sum	10 297,5	11 020,8

Ingen kunder står for mer enn 10 % av inntektene.

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

Beløp i NOK mill	Antall ansatte		Varige driftsmidler		Sysselsatt kapital		Investeringer	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Norge	1 691	1 696	1 260,0	930,8	2 387,5	1 973,1	346,0	302,4
Sverige	1 680	1 797	965,7	942,3	2 041,6	2 222,8	132,7	195,0
Danmark	20	21	0,7	0,3	33,1	31,6	0,0	0,0
England	6	6	0,1	0,1	9,7	9,0	0,0	0,0
Tyskland	2	2	0,0	0,0	5,7	5,7	0,0	0,0
Nederland	0	1	0,0	0,0	-0,1	1,4	0,0	0,0
Polen	0	1	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
Intern					-953,5	-1 080,6		
Sum	3 399	3 524	2 226,4	1 873,5	3 524,0	3 163,0	478,7	497,4

Note 7 - Salgsinntekter

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder er omtalt under note 3, avsnitt 3.2.

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

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

Beløp i NOK mill	Rapporteringssegment									
	Timber		Wood		Bygg		Øvrig		Konsern	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Geografisk marked										
Norge	518,3	449,3	2 029,7	1 989,1	1 481,3	1 624,1	204,3	286,9	4 227,6	4 297,0
Sverige	674,9	730,9	1 295,4	1 330,4	1 469,7	1 957,7	741,5	668,0	4 175,6	4 637,0
Øvrige Europeiske land	813,4	1 023,8	398,1	423,8	46,2	147,9	-	-	1 257,7	1 595,4
Resten av verden	459,8	395,0	61,4	36,3			-	-	521,2	431,4
Sum	2 466,4	2 599,1	3 784,6	3 779,6	2 997,2	3 729,6	945,8	954,9	10 182,1	10 960,8
Kundetype										
Industrikunder	2 466,4	2 599,1	1 213,3	994,6	74,3	92,5	945,8	954,9	4 693,8	4 588,7
Byggevarer / Detaljister			2 571,3	2 785,0	160,3	199,5			2 725,7	2 934,4
Entreprenører/Utbyggere					2 196,3	2 733,0			2 196,3	2 733,0
Øvrige kunder					566,4	704,8			566,4	704,8
Sum	2 466,4	2 599,1	3 784,6	3 779,6	2 997,2	3 729,6	945,8	954,9	10 182,1	10 960,8
Produkttyper										
Skurlast	2 000,5	2 175,5	387,5	369,3					2 388,0	2 540,7
Byggvarer			2 087,9	2 060,6	234,6	291,9			2 322,5	2 348,3
Interiørprodukter			483,4	650,1					483,4	650,1
Kundetilpassede byggprodukter	219,8	205,7	184,5	104,8	2 758,9	3 434,0			3 163,2	3 744,5
Øvrig	61,8	48,6	505,0	459,9			690,3	623,9	1 257,1	1 132,4
Biprodukter	184,3	169,2	136,3	134,9	3,7	3,7	255,5	236,9	567,9	544,7
Sum	2 466,4	2 599,1	3 784,6	3 779,6	2 997,2	3 729,6	945,8	860,8	10 182,1	10 960,8
Oppfyllelse av leveringsforpliktelse										
Et bestemt tidspunkt	2 466,4	2 599,1	3 784,6	3 779,6	238,3	295,6	945,8	860,8	7 435,1	7 535,1
Over tid					2 758,9	3 434,0			2 758,9	3 434,0
Driftsinntekter fra kontrakter med kunder	2 466,4	2 599,1	3 784,6	3 779,6	2 997,2	3 729,6	945,8	954,9	10 182,1	10 960,8
Andre driftsinntekter	45,9	29,3	43,3	7,4	1,6	9,2	114,1	14,1	115,4	60,0
Eksterne driftsinntekter som opplyst i Note 6	2 512,3	2 628,4	3 827,9	3 787,0	2 998,8	3 738,8	1 059,9	969,0	10 297,5	11 020,8

Innregnede driftsinntekter og kostnader hvor leveringsforplikteslen oppfylles over tid *)	2019	2018
Akkumulerte driftsinntekter	1 072,5	1 869,4
Akkumulerte påløpte utgifter	888,6	1 559,7
Akkumulert bidrag	25,1	120,8
Innregnet tap ved verdifall på kontraktseiendeler	0	0
Kontraktseiendel (Opptjent ikke fakturert inntekt)	18,25	71,5
Kontraktsforpliktelse (Forskudd fra kunder)	25	137,7
Øvrige periodiseringer knyttet til kontrakter med kunder (+ forpliktelse / - eiendel)	-17,4	27,2

For prosjekter i fremmedregi foretas det månedlig fakturering, med betaling iht kontrakt. Faktureringen skjer normalt i takt med utførelsen av arbeidet, men man har også betalingsplaner som ikke samsvarer med progresjonen i leveringsforpliktelsen.

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

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

Note 8 - Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	109,3	1 236,0	4 134,4	281,0	5 760,7
Tilgang	1,9	70,8	396,8	22,4	492,0
Avgang	-	-1,8	-0,0	-0,0	-1,8
Overføringer	-5,2	-1,6	-15,1	0,0	-22,0
Omregningsdifferanser	-1,0	-10,5	-48,0	-2,3	-61,7
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	105,1	1 292,9	4 468,1	301,1	6 167,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	759,2	3 004,4	234,5	3 998,1
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	-5,2	-5,3	-0,2	-10,7
Årets av- og nedskrivninger	0,0	68,8	258,6	14,3	341,6
Omregningsdifferanser	0,0	-5,0	-28,9	-1,5	-35,4
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	817,7	3 228,8	247,1	4 293,6
Bokført verdi 31.12.2017	109,3	476,8	1 130,0	46,5	1 762,6
Bokført verdi 31.12.2018	105,1	475,1	1 239,4	53,9	1 873,5
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	105,1	1 292,9	4 468,1	301,1	6 167,1
Tilgang	-4,6	148,5	320,4	13,4	477,7
Avgang	0,0	-6,2	1,1	-0,1	-5,1
Overføringer	21,7	185,4	-13,9	0,1	193,2
Omregningsdifferanser	-1,0	-10,5	-48,0	-2,3	-61,8
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	121,1	1 610,0	4 727,8	312,2	6 771,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	817,7	3 228,8	247,1	4 293,6
Avgang akkumulerte avskrivninger	-0,1	0,5	-72,1	-3,4	-75,1
Årets av- og nedskrivninger	0,0	67,4	205,0	16,4	288,8
Omregningsdifferanser	0,0	5,2	30,4	1,7	37,3
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	-0,1	890,9	3 392,0	261,8	4 544,7
Bokført verdi 31.12.2018	105,1	475,1	1 239,4	53,9	1 873,5
Bokført verdi 31.12.2019	121,2	719,1	1 335,7	50,4	2 226,4

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

Negativt beløp på NOK 4,6 mill som tilgang tomter i 2019 skyldes mottatt tilskudd vedrørende bygging av flomvoll ved Moelven Trysil AS, hvor bruttoinvesteringen ble balanseført i 2018.

8.2. Nedskrivninger

Nedskrivningen inkluderer NOK 1,2 mill for anlegg som per 31.12.2018 var midlertidig ute av drift, men ikke nedskrevet. Regnskapet for 2018 er belastet med nedskrivninger på NOK 66,1 mill med bakgrunn i impairmenttesting iht. IAS 36 som viste at beregnet gjenvinnbart beløp fra enkelte av de testede kontantgenererende enhetene var lavere enn balanseført verdi. NOK 13,6 var relatert til omstruktureringen av Moelven Are AS. De resterende NOK 52,5 mill var i hovedsak relatert til Moelven Eidsvold Værk AS.

Note 9 - Leieavtaler

Tabellen viser konsernets balanseførte leasingforpliktelser, samt kontantstrømeffekten av leasingforpliktelsene.

Bruksrettseiendeler			
Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner, transportmidler og driftsløsøre	Sum 2019
Bokført verdi 01.01.2019	138,9	68,0	206,9
Årets avskrivninger	15,1	11,5	26,6
Tilganger nye avtaler	8,6	8,5	17,1
Gevinst eller tap fra salg- og fremleie	-0,4	0,0	-0,4
Sum	132,0	64,9	196,9

Utgående kontantstrøm	2019
Rentekostnad leasing	3,2
Avdrag leasing	52,8
Samlet utgående kontantstrøm	56,0
Samlet utgående kontantstrøm iht IAS 17	26,63

Enkelte leiekontrakter inneholder opsjon om forlengelse før utløp av opprinnelig leieperiode og/eller erverv av eiendom. Opsjonen kan kun utvøyes av leietaker. Ved implementering av standarden har sannsynlighet for utøvelse blitt vurdert. Denne vurderingen vil bli gjort i kommende periode, og ytterligere vurderinger vil bli utført ved vesentlige endringer som kan påvirke aktuelle kontrakter.

Tabellen viser overgangseffekten ved innføringen av IFRS 16. Se for øvrig 3.2 for mer informasjon. Balanseførte leieforpliktelser er økt som følge av de operasjonelle leieavtalene tidligere identifisert iht. IAS 17, samt husleiekontrakter primært i Byggsystem divisjonen.

Effekter av implementering	Jan 2019
Bruksrettseiendel iht IAS 17 per 31.12.18	71,5
Neddiskontert	70,3
+ finansiell	44,2
-Bruksrettseiendeler med lav verdi	-0,2
-Bruksrettseiendeler med løpetid mindre enn 12 mnd.	-2,4
-Opsjon om forlengelse hvor sannsynlighet for utøvelse er høy	94,64
Identifiserte bruksrettseiendeler for 2019	206,54

Note 10 a - Immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2017	13,3	79,9	93,2
Tilgang	0,0	5,4	5,4
Avgang	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	0,1	-0,7	-0,6
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	16,4	84,6	101,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2017	0,0	58,9	58,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	4,9	4,9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	63,8	63,8
Bokført verdi 31.12.2017	13,3	21,0	34,3
Bokført verdi 31.12.2018	16,4	20,8	37,2
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	16,4	84,6	101,0
Tilgang	0,0	1,1	1,1
Avgang	0,0	0,0	0,0
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	16,3	85,2	101,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	63,8	63,8
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	0,0	69,3	69,3
Bokført verdi 31.12.2018	16,4	20,8	37,2
Bokført verdi 31.12.2019	16,3	15,9	32,2
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

Note 10 b - Nedskrivningstest av goodwill

Balanseført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2019 NOK 16,3 mill. Denne er knyttet til oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS som ble gjennomført i 2010. Disse tre oppkjøpte selskapene ligger alle i Wood-divisjonen og det er divisjonens virksomhet som er ansett for å være den kontantstrømsgenererende gruppen som goodwillen skal testes mot.

Beløp i NOK mill	Bokført verdi av goodwill:	2019	2018
Sør-Tre/Granvin/Eco Timber		13,3	13,3
Andre enheter		3,0	3,1
Sum		16,3	16,4

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

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

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

Det er beregnet et vektet avkastningskrav på 8,0 %. Dette er basert på en risikofri rente på 1,6 %, en risikopremie på 5,9 %, en egenkapitalbeta på 1,2 og en likviditetspremie på 3,0 %. I tillegg er dette vektet opp mot den langsiktige lånerenten som er 3,1 %.

Det var ingen nedskrivning av goodwill 2019 og 2018.

Maksimal eksponering for mulig nedskrivning av goodwill er på NOK 16,3 mill. Vi har beregnet sensitivitet for nedskrivningsvurderingene og en økning i diskonteringsrente på 5,5 prosentpoeng ville medført nedskrivning av goodwill i Wood.

Segmenter - Grupper av kontantstrømsgenererende enheter (KGE):

Beløp i NOK mill	2019		2018	
	Goodwill ved årsslutt	Salg / Nedskrivning	Goodwill ved årsslutt	Salg / Nedskrivning
Timber	0,0	0,0	0,0	0,0
Wood	13,3	0,0	13,3	0,0
Byggsystemer	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	3,0	0,0	0,0	0,0
Total goodwill	16,3	0,0	13,3	0,0

Note 11 Lønn, ansatte og revisjonshonorar

11.1 - Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2019	2018
Lønn og sosiale avgifter	1 704,2	1 728,1
Arbeidsgiveravgift	366,8	360,1
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	113,6	112,1
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	1,1	-0,2
Sum	2 185,8	2 200,1

11.2 - Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2019 var 3 453 og i 2018 var det 3 535. Moelven hadde 3 399 ansatte ved utgangen av 2019, sammenlignet med 3 524 ansatte ved utgangen av 2018.

11.3 - Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill, utbetalt i regnskapsåret	2019	2018
Lovpålagt revisjon	5,1	4,5
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,9	0,5
Sum	6,1	5,2

Note 12 - Finansinntekter og finanskostnader

Beløp i NOK mill	2019	2018
Finansinntekter	31,4	59,9
Finanskostnader	-127,2	-67,9
Finansinntekter		
Renteinntekter av finansielle eiendeler *	0,6	0,6
Valutagevinst	1,9	3,6
Andre finansinntekter	3,7	3,7
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	24,9	52,0
Sum finansinntekter	31,4	59,9
Finanskostnader		
Rentekostnader av finansielle forpliktelser *	-2,6	-2,0
Rentekostnader av langsiktige finansielle forpliktelser *	-42,9	-45,6
Valutatap	-22,9	-18,0
Andre finanskostnader	-10,2	-1,7
Verdireduksjon av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	-48,6	-0,5
Sum finanskostnader	-127,2	-67,9
Netto finansposter	-95,8	-8,0

* målt til amortisert kost

Note 13 - Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2019	2018
Betalbar skatt	71,3	109,8
Endring utsatt skatt	-20,0	17,2
Skattekostnad i resultatet	51,3	127,0

Beløp i NOK mill	2019	2018
Årets betalbare skatt	88,7	99,0
Sum betalbar skatt i balansen*	88,7	99,0

Betalbar skatt i balansen inkluderer avregning skatt i Sverige forgående år.

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

Beløp i NOK mill	2019	2018
Resultat før skatt	239,7	578,2
Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 22 % (23 %)	52,7	133,0
Skatteeffekter av:		
Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet	-0,7	-4,4
Endring skattesats i Norge	0,0	-0,7
Andel resultat i tilknyttet selskap	0,0	0,0
Permanente forskjeller	10,0	10,0
Annet	-10,8	-10,9
Skattekostnad i resultatet	51,3	127,0

	2019	2018
Veid gjennomsnittlig skattesats	21,4 %	22,0 %

Beløp i NOK mill	2019			2018		
Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt
<i>Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet</i>						
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0,2	0,0	0,1	-1,2	0,3	-0,9
<i>Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet</i>						
Omregningsdifferanser	-28,1	0,0	-28,1	-17,3	0,0	-17,3
Andre endringer	0,4	0,0	0,4	7,6	0,0	7,6
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-27,6	0,0	-27,6	-10,9	0,3	-10,7

Note 14 - Utsatt skatt

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

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

14.1 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt består av:

Beløp i NOK mill	2019	2018
Midlertidige forskjeller		
Fordringsreserver	-3,9	-4,0
Varelager	24,7	51,3
Kostnadsavsetninger	-23,8	-33,2
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	297,8	328,2
Delsum kortsiktige forskjeller	294,8	342,3
Varige driftsmidler	-71,0	-21,7
Gevinst og tapskonto	5,4	6,7
Pensjonsmidler	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser	-20,3	-21,9
Øvrige langsiktige poster	368,5	384,5
Delsum langsiktige poster	282,6	347,7
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-11,8	-4,8
Netto midlertidige forskjeller	565,7	685,2
Utsatt skattefordel	49,1	47,7
Utsatt skatt	170,1	191,0
Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)	121,0	143,3

14.2 Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart underskudd

Beløp i NOK mill	2019	2018
Norge	1,2	0,2
Sverige	0,0	0,0
Danmark og øvrige	0,0	-0,6
Sum utsatt skattefordel fra fremførbare underskudd	1,2	-0,4

Konsernet har ikke bokført utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring i andre land enn Norge.

14.3 Analyse utsatt skatt gjennom året

Beløp i NOK mill	2019	2018
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	143,3	129,0
Endring utsatt skatt fra resultatposter	-20,0	17,2
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	0,0	0,2
Virksomhetssammenslutninger	0,0	0,0
Omregningsdifferanser og annet	-2,2	-3,2
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember	121,0	143,3

Note 15 - Andre aksjer

Beløp i NOK 1 000	Eierandel %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA:					
Diverse					31
Sum Moelven Industrier ASA					31
Eiet av andre konsernselskaper;					
Transportfellesskapet Østlandet AS	25,0 %	500	250	100	126
Transportselskapet Nord AS	12,5 %	500	125	63	64
Svenskt Limträ AB	33,0 % SEK	100	333 SEK	33	50
Andre					162
Sum øvrige					402
Sum konsern					434

Note 16 - Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill	2019	2018
Balanseført verdi 1.1	3,8	3,8
Andel av årets resultat	0,3	0,5
Tilgang	0,0	0,0
Avgang	-0,3	-0,5
Omregningsdifferanser	0,0	0,0
Andel av andre inntekter og kostnader	0,0	0,0
Balanseført verdi 31.12	3,8	3,8

Beløp i NOK mill	Eierandel i % ¹⁾	Selskapets aksje-kapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2019	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA:							
Weda Skog AB, Insjön, Sverige ²⁾	30,0 % SEK	10,0	10,1	0,00	3 000 000	3,0	2,6
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 % NOK	1,3	4,8	0,80	445	0,4	1,2
Sum							3,8

1) Eierandel er lik stemmeandel.

2) Selskapet har hatt avvikende regnskapsår med balansedato 31.08. Resultatet for 4 måneder i 2018 er slått sammen med 2019 og selskapet vil heretter følge kalenderår.

Note 17 - Varelager

Beløp i NOK mill	2019	2018
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	587,0	573,8
Varer under tilvirkning	217,5	228,4
Ferdig egentilvirkede varer	935,8	865,4
Forskuddsbetaling til leverandør	2,6	6,3
Sum varelager	1 742,9	1 673,9
Varelager vurdert til anskaffelseskost	1 374,1	1 324,9
Varelager vurdert til virkelig verdi	368,8	349,0
Sum varelager	1 742,9	1 673,9

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2019 som er ført som varekostnad er NOK 44,0 mill. I 2018 var tilsvarende beløp NOK 17,6 mill.

Note 18 - Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto		1 182,5	1 319,4
Avsetning for tap på kundefordringer		-4,1	-4,1
Kontraktseiendeler	7	71,5	126,0
Balanseførte kundefordringer		1 249,9	1 441,3
Forfalte fordringer uten sikring		30,2	24,4
i % av kundefordringer brutto		2,6 %	1,8 %
LGD (Loss given default) av kundefordringer brutto*		0,24	0,44
Årets konstaterte tap på fordringer		-0,0	0,2
Endring i avsetning for tap		0,0	0,6
Tap på fordringer innregnet i resultatregnskapet		-0,0	0,8
*LGD er beregnet ut fra siste tre års reelle tap på fordringer			
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode		19,7	16,6
Øvrige fordringer		168,0	150,7
Total andre fordringer		187,8	167,3

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

Valutanedbrytning av brutto kundefordringer

Beløp i NOK mill	2019	2018
NOK	603,1	582,2
SEK	462,1	590,2
EUR	67,0	62,8
DKK	18,7	14,2
GBP	23,7	66,5
Andre valutaer	3,9	3,5
Sum	1 178,4	1 319,4

Aldersfordeling utestående brutto kundefordringer - forfalt

Beløp i NOK mill	2019	2018
Ikke forfalte kundefordringer	917,4	1 008,0
Under 30 dager forfalt	238,5	282,7
31 til 60 dager forfalt	10,4	19,2
61 til 90 dager forfalt	6,0	2,0
91 til 180 dager forfalt	1,5	1,7
Over 180 dager forfalt	4,7	5,8
Sum	1 178,4	1 319,4

Note 19 - Kontanter og kontantekvivalenter

Beløp i NOK mill	2019	2018
Bankinnskudd 31.12	19,4	6,3
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12	931,6	1 233,1
Bundne bankinnskudd	0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	950,9	1 239,4

Note 20 - Resultat per aksje og egenkapital per aksje

Resultat per aksje

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

	2019	2018
Årsresultat henført til Moelvns aksjonærer i NOK mill	188,6	449,4
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Resultat per aksje	1,46	3,47

Egenkapital per aksje

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

	2019	2018
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	2 355,0	2 421,8
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Egenkapital per aksje	18,18	18,70

Note 21 - Konsernselskaper

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

Beløp i NOK 1 000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvns eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjonsnummer
Timber					
Moelven Våler AS	100 %	48 000	4 800	48 005 *	982 793 076
Moelven Numedal AS	100 %	10 000	1 000	10 005 *	982 792 991
Moelven Løten AS	100 %	12 000	1 200	12 005 *	982 792 932
Moelven Mjøsbruket AS	100 %	12 000	12 000	15 990 *	935 944 562
Moelven Telemarksbruket AS	51,0 %	14 059	710	7 590 *	983 188 397
Moelven Valåsen AB	100 %	50 000 SEK	500 000	141 630 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100 %	20 000 SEK	200 000	51 931 **	556118-4614
Moelven Nössemark Trä AB	100 %	300 SEK	3 000	24 758 **	556199-3782
Moelven Årjärg Säg AB	100 %	300 SEK	3 000	47 210 **	556215-9177
Moelven Notnäs Ransby AB	100 %	3 250 SEK	650 000	63 261 **	556217-1636
Moelven Component AB	100 %	2 580 SEK	25 800	7 361 **	556217-2543
Moelven Profil AS	100 %	15 000	15 000	15 030 *	997 404 165
UJ-Trading AB	100 %	1 500 SEK	15 000	8 498 **	556227-4547
Moelven U.K. Ltd	100 %	950 GBP	950 000	10 426 *	1775490
Moelven Deutschland GmbH	100 %	110 EUR	11	217 *	2920400496
Moelven Export Sales AB	100 %	5 000 SEK	50 000	4 721 **	559158-0211
Wood					
Moelven Wood AS	100 %	5 500	5 500	10 000 *	941 809 030
Moelven Wood AB	100 %	9 000 SEK	90 000	14 198 **	556201-9785
Moelven Van Severen AS	100 %	35 000	3 500	35 005 *	982 793 068
Moelven Østerdalsbruket AS	100 %	20 000	2 000	20 005 *	982 793 041
Moelven Soknabruket AS	100 %	30 000	3 000	32 511 *	982 793 017
Moelven Langmoen AS	100 %	18 000	1 800	37 156 *	882 792 862
Moelven Eidsvoll AS	100 %	8 500	850	18 500 *	951 278 017
Moelven Treinteriør AS	100 %	3 500	3 500	8 482 *	910 888 471
Moelven Danmark A/S	100 %	5 000 DKK	50 000	12 417 *	11 932 371
Moelven Are AS	100 %	300	100	43 116 *	839 265 832
Moelven Eidsvold Værk AS	100 %	32 500	32 500	35 578 *	937 577 087
Moelven Trysil AS	100 %	15 600	15 600	35 634 *	984 029 497
Moelven Sør Tre AS	100 %	8 487	8 487	50 000 *	835 259 072
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	1 490	2 959	16 672 *	881 146 312
Moelven List AB	100 %	5 500 SEK	55 000	20 804 **	556297-9129
Moelven Wood Interiör AB	100 %	3 800	38 000	64 489 **	556148-6803
Moelven Valåsen Wood AB	100 %	20 100 SEK	201 000	26 803 **	556343-2839
Moelven Edanesågen AB	100 %	4 000 SEK	4 000	73 578 **	556061-4462
Moelven Lovene AB	100 %	5 000 SEK	50 000	6 609 **	556851-8517

Note 21 - Konsernselskaper (forts.)

Beløp i NOK 1 000	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Bokført verdi 31.12.	Organisasjonsnummer
Moelven Vänerply AB	100 %	20 000 SEK	200 000	18 884 **	556851-5026
Moelven Wood Prosjekt AS	100 %	300	3 000	11 000 *	982 680 913
Moelven Malmö Holding AB	100 %	2 580 SEK	2 580	14 637 **	556451-0278
Moelven Multi3 AS	100 %	3 425	6 850	7 192 *	993 797 758

Byggsystemer

Moelven Limtre AS	100 %	11 000	11 000	43 028 *	913 711 300
Moelven Töreboda AB	100 %	12 000 SEK	120 000	45 322 **	556023-8023
Moelven ByggModul AS	100 %	31 688	158 440	89 299 *	941 809 219
Moelven Byggmodul Hjellum AS	100 %	4 206	50 001	59 585 *	927 486 210
Moelven Byggmodul AB	100 %	5 000 SEK	50 000	84 978	556310-7134
Moelven Modus AS	100 %	22 000	2 200	95 000 *	951 269 778
Moelven Modus AB	100 %	4 000 SEK	40 000	43 056 **	556175-3178
Moelven Elprosjekt AS	100 %	10 000	50 000	12 000 *	980 342 182
Moelven Elektro AB	100 %	100	1 000	1 983 **	556783-8239

Øvrige

Moelven Industrier AB	100 %	197 046 SEK	19 704 581	241 406 *	556064-4170
Moelven Skog AB	100 %	5 000 SEK	400	23 605 **	556624-0957
Broberg Skogs AB	100 %	300 SEK	3 000	1 983 **	556466-8563
Moelven Virke AS	100 %	5 000	50 000	4 546 *	975 924 955
Moelven Bioenergi AS	100 %	6 000	6 000 000	6 800 *	990 041 881
Vänerbränsle AB	82,3 %	336 SEK	2 613	2 650 **	556432-9851
Skåre Kontorshotell AB	100 %	100 SEK	1 000	685 **	556550-1664
Moelven Pellets AS	100 %	37 500	37 500	75 000 *	921 244 665
Moelven Portefølje AS	100 %	1 000	1 000	1 152 *	982 792 835

*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

**) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

Note 22 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsordninger

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

Sikrede ordninger

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

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

Usikrede ordninger

Usikrede ordninger er relatert til garanterte pensjonsforpliktelser. Disse er beregnet i henhold til IFRS 19 Ytelser til ansatte. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning.

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

Ny AFP-ordning fra 1. januar 2011 for konsernets norske selskaper

Alle ansatte i norske selskaper i konsernet skal omfattes av rett til AFP, avtalefestet pensjon i privat sektor fra fylte 62 år dersom de oppfyller kravene som ordningen stiller. Den nye AFP-ordningen som trådte i kraft i 2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at selskapene kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser knyttet til ny AFP-ordning er dermed ikke balanseført som gjeld.

Konsernets utenlandske selskaper

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

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

22.1 – Økonomiske og aktuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

	2019	2018
Avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Årlig lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Årlig G-regulering	2,00 %	2,50 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,00 %	2,50 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

22.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill	2019	2018
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	7,2	4,0
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	15,7	18,6
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	22,9	22,6
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-3,9	-3,3
Netto pensjonsforpliktelse/midler utenfor ordningen i Norge	1,0	1,6
Bokført pensjonsforpliktelse	20,0	20,9

I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp:

Pensjonsmidler	0,7	1,1
Pensjonsforpliktelse	20,7	22,0

22.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill	2019	2018
Årets pensjonsopptjening	0,6	0,6
Administrasjonskostnader	0,0	0,0
Netto rentekostnader/inntekter	0,5	0,5
Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger	1,1	1,1
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	113,6	110,8
Resultatført pensjonskostnad (netto)	114,7	111,9

Note 23 - Avsetninger

Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2019	2018
Garantiavsetning pr 1.1	30,0	39,1
Benyttet i løpet av året	-1,4	-2,4
Reversert i løpet av året	0,1	-11,8
Avsatt i løpet av året	9,7	11,7
Garantiavsetninger 31.12	38,4	36,5

I balansen er garantiforpliktelsen ført med følgende beløp:

	2019		2018	
	Verdi i balansen	Garanti	Verdi i balansen	Garanti
Andre avsetninger for forpliktelser	51,4	13,0	48,0	25,3
Annen kortsiktig gjeld, inkludert kontraktsforpliktelse	901,4	38,4	906,0	11,2
		51,4		36,5

Andre garantiansvar

	2019	2018
Lånegarantier/finansielle garantier	0,01	19,5

Note 24 - Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	Note	2019	2018
Påløpte feriepengar		200,4	200,3
Bonusavsetninger		190,0	162,8
Påløpne kostnader		154,2	254,4
Annen kortsiktig gjeld		219,0	209,8
Sum annen kortsiktig gjeld		763,7	827,2

Note 25 - Finansielle instrumenter

25.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori

Finansielle eiendeler 31.12.2019

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1 ^{*)}	Nivå 2 ^{*)}	Nivå 3 ^{*)}	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1178,4		1178,4				
Kontraktseiendeler	71,5		71,5				
Andre fordringer	187,4		187,4				
Finansielle instr. valutasikring		4,9	4,9		4,9		4,9
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.							
Finansielle instr. prissikring elkraft							
Bankinnskudd o. l.	19,4		19,4				
Aksjer	0,4		0,4			0,4	0,4
Total	1457,1	4,9	1462,0				

Finansielle forpliktelser 31.12.2019

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1 ^{*)}	Nivå 2 ^{*)}	Nivå 3 ^{*)}	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	952,4		952,4				
Finansiell leasinggjeld	198,8		198,8				
Øvrig langsiktig gjeld	0,1		0,1				
Finansielle instrumenter valutasikring		9,7	9,7		9,7		9,7
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.		1,9	1,9		1,9		1,9
Finansielle instrumenter rentesikring		44,9	44,9		44,9		44,9
Leverandørgjeld	561,9		561,9				
Kontraktsforpliktelser	137,7		137,7				
Kassakreditt	0,0		0,0				
Total	1850,9	56,4	1907,4				

Finansielle eiendeler 31.12.2018

Beløp i NOK mill	Fordringer	Virkelig verdi med verdiendr. over resultat	Bokført verdi	Nivå 1 ^{*)}	Nivå 2 ^{*)}	Nivå 3 ^{*)}	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1314,7		1314,7				
Kontraktseiendeler	126,0		126,0				
Andre fordringer	167,3		167,3				
Finansielle instr. valutasikring		16,9	16,9		16,9		16,9
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.					0,0		0,0
Finansielle instr. prissikring elkraft		30,8	30,8	30,8			30,8
Bankinnskudd o. l.	6,3		6,3				
Aksjer	0,5		0,5			0,5	0,5
Total	1614,8	47,6	1662,4				

*) Se beskrivelse neste side

Beløp i NOK mill	Gjeld	Virkelig verdi med verdiendr. over resultat	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	668,6		668,6				
Finansiell leasinggjeld	43,4		43,4				
Øvrig langsiktig gjeld	6,8		1,0				
Finansielle instrumenter valutasikring	0,0	4,4	4,4		4,4		4,4
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.	0,0	1,3	1,3		1,3		1,3
Finansielle instrumenter rentesikring	0,0	69,8	69,8		69,8		69,8
Leverandørgjeld	663,6		663,6				
Kontraktsforpliktelser	78,8		78,8				
Kassakreditt	9,4		9,4				
Total	1 470,6	75,5	1 540,3				

25.1 Forts...

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

Nivå 2: Verdsattelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1) enten direkte eller indirekte utledet fra priser for eiendelen eller forpliktelsen. Eiendeler og forpliktelser verdsatt etter denne metoden er hovedsakelig finansielle instrumenter til sikring av fremtidige kontantstrømmer i fremmed valuta, renter og elektrisk kraft. Markedsverdien er differansen mellom det finansielle instrumentets verdi i henhold til inngått kontrakt og hvordan et tilsvarende finansielle instrument prises på balansedagen. Balansedagens markedspriser baseres på markedsdata fra Norges Bank, ECB, Nasdaq OMX og den finansielle kontraktsmotparten.

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

25.2 Nominell verdi av finansielle derivater

Beløp i NOK mill	Per 31 Desember	
	2019	2018
Rentederivater		
Forfall under 1 år	70,8	0,0
Forfall 2 - 5 år	367,2	295,5
Forfall 6 - 10 år	112,4	310,0
Total	550,4	605,5
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	306,6	198,7
Forfall 7-12 md	151,2	74,5
Forfall >12 md	231,0	0,0
Total	688,8	273,2
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	57,2	66,3
Forfall 7-12 md		20,2
Forfall >12 md		0,0
Total	57,2	86,5
Kraftderivater		
Forfall under 1 år		47,4
Forfall 1-2 år		41,8
Forfall 3-4 år		16,6
Total		105,8
Kraftderivater behandlet ihht eget bruk i IFRS 9*		
Forfall under 1 år	46,4	14,9
Forfall 1-2 år	59,6	27,0
Forfall 3-4 år	13,9	15,7
Total	119,8	57,5

Tabellen viser nominell brutto verdi i NOK.

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

SEK verdi omregnet til NOK etter balansedagens kurs.
Kjøp av fremmed valuta gjelder i hovedsak salg av SEK mot NOK, samt salg SEK mot EUR.
Kraftkontrakter er kjøpte terminkontrakter for elektrisk kraft.

*Markedsverdien på kraftderivater til eget forbruk var i 2019 NOK 13,2 mill og i 2018 NOK 24,4 mill.

Note 26 - Aksjekapital

Aksjonærer		Antall aksjer	Eierandel av stemmeberettigede aksjer i prosent
Glommen Mjøsen Skog SA	Norge	52 914 177	40,85 %
Eidsiva Vekst AS	Norge	30 803 178	23,78 %
Felleskjøpet Agri SA	Norge	20 535 451	15,85 %
Viken Skog SA	Norge	15 378 530	11,87 %
AT Skog SA	Norge	9 442 026	7,29 %
5 største eiere		129 073 362	99,64 %
Øvrige 864 aksjonærer		467 922	0,36 %
Sum 869 aksjonærer		129 541 284	100 %

Aksjeoversikt per 31.12.19		Aksjeoversikt per 31.12.18	
Antall aksjer	129 542 384	Antall aksjer	129 542 384
Antall egne aksjer	1 100	Antall egne aksjer	1 100
Antall stemmeberettigede aksjer	129 541 284	Antall stemmeberettigede aksjer	129 541 284
Pålydende	NOK 5,-	Pålydende	NOK 5,-
Aksjekapital	647 711 920	Aksjekapital	647 711 920
Antall aksjer i gjennomsnitt	129 541 284	Antall aksjer i gjennomsnitt	129 541 284

Note 27 - Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforamlingen

27.1 – Aksjer i Moelven Industrier ASA eiet av medlemmer av bedriftsforamlingen, styret og konsernledelsen

Bedriftsforamlingen	Varamedlemmer	Styret	Konsernledelsen
Rolf Th. Holm	0 Per Olav Løken	0 Olav Fjell	0 Morten Kristiansen 500
Thor Svegård	0 Leif Henning Asla	0 Trond Stangeby	0 Anders Lindh 0
Terje Uggen	0 Asbjørn Bjørnstad	0 Elisabeth Krokeide	0 Bjarne Hønningstad 2700
John Arne Ulvan	0 Jan Kollsgård	0 Gudmund Nordtun	0
Olav A. Veum	0 Anders Roger Øynes	0 Aud Ingvild Storås	0
Olav Breivik	0 Tor Henrik Kristiansen	0 Martin Fauchald *)	0 Fellestjenester
Ole Theodor Holth	0 Gunnar Aakrann Eek	0 Lars-Håkan Karlsson *)	0 Morten Sveiverud 2607
Maren Kyllingstad	0 Anne Sagstuen Nysæther	0	Even Rognan Lutnæs 500
Jan Larsson *)	0 Oscar Östlund	Varamedlemmer	Magne Vikøren 500
Trond Sønnes *)	0 Stein Morten Velta *)	0 Roar Evenrud *)	74 Yngve Andreassen 0
Ann-Christine Löfborg *)	0 Ove Gunnarsson *)	0 Terje Johansen	0
John Inge Lorentsen *)	0 Leif Bjarne Undem *)	0 Wenche Ravlo	0
		Leif Eneblom *)	0
		Ole Magnus Vinna *)	0
		Jan Peter Olsson *)	0

*) Ansattes representanter

27.2 – Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen

Bakgrunn

I henhold til allmennaksjeloven §6-16a har Styret i Moelven Industrier ASA utarbeidet erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte innen konsernet. Erklæringen som ble vedtatt i Generalforsamling 2. mai 2019 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2019. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 27. april 2020, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2020.

Følgende personer omfattes

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

Generelt

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

Lønn

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

Andre naturallytelser

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

Bonuser og andre variable elementer i godtgjørelsen

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

Godtgjørelse knyttet til aksjer m.v.

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

Pensjonsordninger

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

Etterlønsordninger

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

Foregående regnskapsår

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

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

27.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2019			2018		
	Lønn	Pensjons-kostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjons-kostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konsernsjef, Morten Kristiansen	5 123,9	213,4	259,6	4 918,3	208,4	259,2
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 179,4	166,4	237,8	2 095,7	161,0	241,2
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 513,0	176,2	209,6	2 429,8	172,6	212,7
Divisjonssjef Byggsystemer, Marcus Johansson t.o.m. nov -18				1 756,9	542,1	83,7
Sum	9 816,3	556,0	707,0	11 200,7	1 084,1	796,8

Konsernsjef har fungert som Divisjonssjef Byggsystemer i 2019

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

27.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2019	2018
Godtgjørelse til styret	1 306,4	1 326,8
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	294,1	310,0

Styrets leder mottar NOK 546 000 og styrets medlemmer mottar NOK 150 000 i årlig godtgjørelse. Fast møtende- og ikke fast møtende varamedlemmer mottar NOK 6 100 per møte. Bedriftsforsamlingens leder mottar NOK 65 500 i årlig godtgjørelse. Bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer mottar NOK 6 100 per møte.

Note 28 - Aksjonæravtale og nærstående parter

28.1 Aksjonæravtale

Aksjekapitalen i Moelven Industrier ASA består av 129 542 384 aksjer pålydende NOK 5 og det er en aksjeklasse. Totalt er aksjene fordelt på 869 aksjonærer, hvorav de 5 største, Eidsiva Vekst AS, Felleskjøpet Agri SA og skogeierandelslagene Glommen Mjøsen Skog SA, AT Skog SA og Viken Skog SA, kontrollerer til sammen 99,6 prosent. Mellom disse aksjonærene foreligger det flere aksjonæravtaler. Aksjonæravtalen har klausuler som blant annet fastslår at konsernet skal drives videre som en selvstendig enhet med et langsiktig perspektiv og med fortsatt fokus på Skandinavia som hovedmarked. Avtalen inneholder også bestemmelser vedrørende styresammensetning, utbyttepolitikk, strategiske fokusområder og aksjeoverdragelser.

28.2 Nærstående parter

På enkelte områder innenfor den ordinære virksomheten til konsernet gjøres det transaksjoner med eierne. Dette gjelder blant annet kjøp av tømmer, hvor de norske skogeierandelslagene er leverandør. Det vil også foregå leveranser av biobrensel fra Moelven konsernet til flere bioenergianlegg eiet av Eidsiva Energi AS, med mulig tilbakekjøp av bioenergi til Moelvns industri i tilknytning til energianleggene. I tillegg formidler Eidsiva Energi Marked AS elektrisk kraft til Moelvns norske industrivirksomheter. Felles for alle disse transaksjonene er at et prinsipp om armlengdes avstand skal legges til grunn. Der hvor andre aktører kan tilby bedre priser og/eller betingelser, vil disse bli benyttet. Av Moelvns samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4,4 mill m³ kommer cirka 42 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

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

Omfanget av formidlingen av elektrisk kraft tilsvarer cirka 40 prosent av Moelvns samlede forbruk på ca. 229 GWh.

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

Note 29 - Hendelser etter balansedagen

Det er ikke avdekket forhold etter balansedagen som skulle vært reflektert i verken resultatet, balanse eller notene for 2019.

RESULTATREGNSKAP FOR MOELVEN INDUSTRIER ASA

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
Annen driftsinntekt	15	125,7	117,0
Driftsinntekter	2	125,7	117,0
Lønnskostnad	10,11	74,2	65,7
Av- og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	10,9	9,1
Annen driftskostnad	10	87,8	84,3
Driftskostnader		172,9	159,0
Driftsresultat		-47,1	-42,1
Inntekt på investering i datterselskap *)		155,7	392,8
Verdiøkning av finansielle instrumenter	8	13,2	13,6
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	15	50,3	54,1
Annen renteinntekt		7,8	
Annen finansinntekt		3,6	30,2
Annen finansinntekt fra foretak i samme konsern		0,0	3,0
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	8	0,0	0,0
Verdiendring finansielle eiendeler	6	-19,0	-17,7
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-4,5	-2,7
Annen rentekostnad		-36,6	-35,7
Annen finanskostnad		-31,5	-55,4
Netto finansposter		139,0	382,3
Resultat før skattekostnad		91,9	340,3
Skattekostnad på ordinært resultat	3	24,5	27,5
Årsresultat		67,4	312,7
Avsatt utbytte, NOK 0,72/ NOK 1,74 per aksje		-93,3	-225,4
Til/fra annen egenkapital		25,9	-87,3
Sum	14	-67,4	-312,7

BALANSE

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	3	17,2	20,4
Andre immaterielle eiendeler	9	3,5	5,3
Sum immaterielle eiendeler		20,7	25,7
Tomter		3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		4,1	4,6
Maskiner og anlegg		4,0	4,8
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		28,8	22,5
Sum varige driftsmidler	9	40,6	35,5
Investeringer i datterselskap	12	1 093,4	1 112,0
Investeringer i tilknyttet selskap	13	3,8	3,8
Lån til foretak i samme konsern	15	1 385,4	1 188,1
Andre langsiktige fordringer		0,7	1,4
Sum finansielle anleggsmidler		2 483,3	2 305,4
Sum anleggsmidler		2 544,7	2 366,6
Sum varer		0,0	0,0
Kundefordringer		0,1	0,1
Kundefordringer, konsern	15	2,4	4,7
Fordringer konsernbidrag/utbytte	15	155,7	392,8
Andre fordringer		14,5	14,8
Sum fordringer		172,7	412,5
Finansielle derivater	8	9,7	22,1
Bankinnskudd og kontanter	5	0,0	0,0
Sum omløpsmidler		182,7	434,6
Sum eiendeler		2 727,4	2 801,2

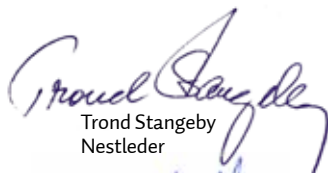
BALANSE

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
GJELD OG EGENKAPITAL			
Selskapskapital		647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		130,9	130,9
Annen innskutt egenkapital		0,0	0,0
Sum innskutt egenkapital		778,6	778,6
Opptjent egenkapital		92,1	117,9
Sum egenkapital	14	870,7	896,5
Pensjonsforpliktelser	11	19,6	20,4
Sum avsetning for forpliktelser		19,6	20,4
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	941,6	656,6
Sum langsiktig gjeld		941,6	656,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	680,5	833,8
Finansielle derivater	8	61,6	88,6
Leverandørgjeld		12,9	8,2
Leverandørgjeld, konsern	15	2,5	2,0
Skyldige offentlige avgifter		5,0	4,8
Avsatt til utbytte		93,3	225,4
Betalbar skatt	3	21,5	22,6
Annen kortsiktig gjeld	4	18,0	42,2
Sum kortsiktig gjeld		895,4	1 227,7
Sum gjeld		1 856,6	1 904,7
Sum egenkapital og gjeld		2 727,4	2 801,2
Garantiansvar	7	591,4	548,1
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	16	129 541 284	129 541 284

Moelv, 17. mars 2020
Moelven Industrier ASA



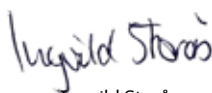
Olav Fjell
Styreleder



Trond Stangeby
Nestleder



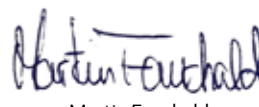
Elisabeth Krokeide



Ingvid Storås



Gudmund Nordtun



Martin Fauchald



Lars-Håkan Karlsson



Morten Kristiansen
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING FOR MOELVEN INDUSTRIER ASA

Beløp i NOK mill	Note	2019	2018
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		91,9	340,3
Årets betalte skatter	3	-21,5	-7,5
Ordinære av- og nedskrivninger	9	10,9	9,1
Verdiendring investeringer		19,0	17,7
Korreksjonsposter - finansielle derivater		-13,2	-13,6
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	11	-1,2	-0,7
Endring i kundefordringer og andre fordringer eksklusive konsernbidrag		-0,5	-3,5
Fordringer konsernbidrag/utbytte		237,1	-291,7
Endring i leverandørgjeld		5,2	0,4
Endring av kortsiktig gjeld eksklusive innlån		-23,7	22,5
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		304,1	73,0
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	-14,2	-10,0
Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer		0,0	0,0
Tilførte midler fra fusjoner		0,0	0,0
Langsiktige investeringer, finansielle		-197,0	33,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-211,2	23,6
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter	5	-154,5	100,9
Utbetaling av utbytte		-225,4	-88,1
Endring i langsiktig gjeld		286,9	-109,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-93,0	-96,6
LIKVIDITETSBEHOLDNING			
Netto endring i likviditet gjennom året		0,0	0,0
Likviditetsbeholdning 01.01.		0,0	0,0
Likviditetsbeholdning 31.12	5	0,0	0,0

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

1.1 Bruk av estimater

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen under utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk.

1.2 Valuta

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

1.3 Driftsinntekter

Driftsinntektene består i hovedsak av fordeling av felleskostnader til datterselskapene. Salget faktureres etter hvert som tjenestene påløper.

1.4 Skatt

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

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

1.5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

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

1.6 Forskning og utvikling

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

1.7 Varige driftsmidler

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

1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

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

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrasket investeringens verdi i balansen til morselskapet.

1.9 Fordringer

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

1.10 Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

1.11 Pensjoner

Selskapet har kollektive innskuddsbaserte pensjonsordninger. Dette er ordninger med en sparedel og risikodel med opptjeningsrett. Pensjonspremien utgiftsføres løpende.

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

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

1.12 Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd, og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Note 2 - Driftsinntekter

Beløp i NOK mill	2019	2018
Datterselskapers andel av felleskostnader	69,5	64,1
Datterselskapers andel av IT-tjenester	45,2	43,3
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0,5	0,7
Husleieinntekter - innen konsernet	3,1	3,0
Annet	7,4	5,9
Sum andre driftsinntekter	125,7	117,0

I henhold til selskapsspesifikasjon under note 15 er totalt NOK 122,0 mill driftsinntekter fra våre datterselskaper. Sum fra norske selskaper utgjør NOK 58,6 mill, fra svenske selskaper NOK 62,2 mill og fra øvrige selskaper NOK 1,2 mill.

Note 3 - Skatt

Beløp i NOK mill	2019	2018
ÅRETS SKATTEKOSTNAD		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Sum betalbar skatt	21,5	22,6
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	3,1	4,0
Korreksjon tidligere års skatt	0,0	1,0
Skattekostnad ordinært resultat	24,5	27,5
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	91,9	340,3
Permanente forskjeller	19,9	-228,8
Aktuarielt tap pensjon til OCI ført mot EK	0,2	-1,2
Endring i midlertidige forskjeller	-14,5	-12,0
Anvendelse av fremførbart underskudd	0,0	0,0
Skattepliktig inntekt	97,5	98,3
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	-21,5	-10,9
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	0,0	33,5
Sum betalbar skatt i balansen	-21,5	22,6
Beregning av effektiv skattesats:		
Resultat før skatt	91,9	340,3
Beregnet skatt av resultat før skatt	20,2	78,3
Skatteeffekt av permanente forskjeller	4,4	-52,6
Effekt av endring av skattesats	0,0	0,9
Korreksjon tidligere års skatt	0,0	1,0
Sum	24,6	27,5
Effektiv skattesats	26,8 %	8,1 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

Beløp i NOK mill	2019	2018	Endring
Varige driftsmidler	-7,0	-5,5	-1,5
Gevinst- og tapskonto	0,6	0,7	-0,1
Avsetninger mv	0,0	-0,2	0,2
Pensjonspremie/-forpliktelse	-19,4	-20,4	1,0
Andre forskjeller	-0,6	-0,6	0,0
Sum	-26,4	-26,0	-0,4
Aksjer og andre verdipapirer	-51,7	-66,5	14,9
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-78,1	-92,6	14,5
Utsatt skattefordel / skatt (22%)	-17,2	-20,4	
Effekt av endring av skattesats	0,0	0,9	

Note 4 - Annen kortsiktig gjeld

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

Note 5 - Likviditet og gjeld

5.1 - Rentebærende fordringer og gjeld

	2019	2018
Kassekreditt og kortsiktig rentebærende gjeld	680,5	833,8
<i>Langsiktig rentebærende gjeld i</i>		
NOK	3,97 %	323,2
SEK	3,70 %	618,5
DKK	0,0	0,0
EUR	0,0	0,0
Sum langsiktig rentebærende gjeld	941,7	656,6
Netto rentebærende gjeld	1 622,2	1 490,4

5.2 - Avdragsplan langsiktige lån

Beløp NOK mill	2019	2018
<i>Langsiktig gjeld som forfaller innen</i>		
1 år	0,0	0,0
2 år	941,7	0,0
3 år	0,0	656,6
4 år	0,0	0,0
5 år	0,0	0,0
6 år og mer	0,0	0,0

5.3 - Rammer og trekk i syndikert lånemarked

Beløp NOK mill	2019	2018
Ramme	1 558,2	1 577,6
Trekk	941,6	656,6
Gjenværende løpetid i måneder	17	29

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

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

5.4 - Fremtidig likviditetstilgang

Lang finansiering

Beløp NOK mill	2019	2018
per 31.12.	1 558,2	1 577,6
om 1 år	1 558,2	1 577,6
om 2 år	0,0	1 577,6
om 3 år	0,0	0,0
om 4 år	0,0	0,0
om 5 år	0,0	0,0
om 6 år eller senere	0,0	0,0

Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.2019 på NOK 312 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto rentebærende gjeld på det høyeste i mai 2019, NOK 1 335,9 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2019 skal dekke likviditetsbehovet de kommende 1,5 år.

Note 6 - Finansiell markedsrisiko og nedskrivning av finansielle eiendeler

6.1 - Finansiell markedsrisiko

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

6.2 - Nedskrivning av finansielle eiendeler

Aksjer i datterselskap er vurdert med tanke på indikasjoner på verdifall. Samlet nedskrivning i 2019 er NOK 19,0 mill.

Note 7 - Garantiansvar

Beløp NOK mill	2019	2018
Selvskyldnerkausjoner	321,4	230,0
Betaling-og kontraktsgarantier	210,2	264,2
Skattetrekksgarantier	59,8	53,9
Sum	591,4	548,1

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

Note 8 - Finansielle instrumenter

Følgende typer av sikring er benyttet:

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

Det benyttes ikke sikringsbokføring.

	2019	2018
Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi		
Valutaderivater	9,7	22,1
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	9,7	22,1
Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi		
Rentederivater	44,9	68,7
Valutaderivater	16,5	19,9
Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater	61,4	88,6

Rentederivater og terminkontrakter for elektrisk kraft føres etter laveste verdis prinsipp.

Per 31.12.18 hadde kraftkontraktene en positiv markedsverdi på NOK 53,9 mill (15,1).

	2019	2018
Verdiendring av finansielle instrumenter ført i resultatet		
Verdiendring finansielle instrumenter, gevinst	13,2	13,6
Verdiendring finansielle instrumenter, tap	0,0	0,0
Netto resultatet av finansielle instrumenter	13,2	13,6

Virkelig verdi av derivater er fastsatt på følgende måte:

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

Oversikt over nominell verdi og varigheten av foretakets sikringer

Beløp NOK mill	2019	2018
Rentederivater		
Forfall under 1 år	70,8	0,0
Forfall 2 - 5 år	367,2	295,5
Forfall 6 - 10 år	112,4	310,0
Total	550,4	605,5
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	359,4	262,1
Forfall 7-12 md	153,6	80,7
Forfall >12 md	231,0	0,0
Total	744,1	342,7
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	536,9	435,8
Forfall 7-12 md	194,9	138,9
Forfall >12 md	210,5	1,9
Total	942,3	576,6
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	46,4	62,3
Forfall 1-2 år	59,6	68,8
Forfall 3-4 år	13,9	32,2
Total	119,8	163,3

Note 9 - Varige driftsmidler

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

Beløp i NOK mill	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Drifts-løsøre	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	3,7	29,5	11,6	63,1	32,0	139,9
Tilgang	0,0	0,0	0,0	14,2	0,0	14,2
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	3,7	29,6	11,6	77,3	32,0	154,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	24,9	6,8	40,6	26,7	99,1
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,5	0,8	7,9	1,8	10,9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	0,0	25,5	7,6	48,5	28,5	110,0
Bokført verdi 31.12.2018	3,7	4,6	4,8	22,5	5,3	40,8
Bokført verdi 31.12.2019	3,7	4,1	4,0	28,8	3,5	44,1
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	5-10 %	10-20 %	20/33%	

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

10.1 – Lønnskostnader

Beløp NOK mill	2019	2018
Lønn	57,9	51,3
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	9,5	8,7
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	6,1	4,7
Andre ytelser/øvrigt personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	0,6	0,9
Sum	74,2	65,7
Antall årsverk	61	60

10.2 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000	2019			2018		
	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser
Konsernsjef, Morten Kristiansen	5 123,9	213,4	259,6	4 918,3	208,4	259,2
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 179,4	166,4	237,8	2 095,7	161,0	241,2
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 513,0	176,2	209,6	2 429,8	172,6	212,7
Divisjonssjef Byggsystemer, Marcus Johansson tom 30.11.18				1 756,9	542,1	83,7
Sum	9 816,3	556,0	707,0	11 200,7	1 084,1	796,8

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

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

10.3 – Godtgjørelse til revisor

Beløp NOK mill	2019	2018
Kostnadsført godtgjørelse ex mva		
Lovpålagt revisjon	0,7	0,7
Andre attestasjonstjenester	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,3	0,2
Sum	1,1	0,9

Note 11 - Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningen oppfyller lovens krav, og er bedre enn minstekravene i denne. Av ytelsesbaserte pensjonsordninger har selskapet fortsatt løpende en skattepliktig kollektiv livrenteordning gjeldene for et begrenset antall personer.

Usikrede ordninger

Alle forpliktelser knyttet til tidligere AFP-ordninger er opphørt. Gjenværende usikrede ordninger er relatert til andre garanterte pensjonsforpliktelser gjeldene for et begrenset antall personer.

AFP-ordning fra 01.01.2011

AFP-ordningen fra 2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at selskapene kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Selskapets forpliktelser knyttet til ordningen er dermed ikke balanseført som gjeld.

11.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Beløp NOK mill	2019	2018
Avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Årlig lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Årlig G-regulering	2,00 %	2,50 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,00 %	2,50 %

11.2 – Pensjonskostnader

Beløp NOK mill	2019	2018
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	0,2	0,3
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	0,5	0,4
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	0,7	0,7
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	5,4	4,0
Pensjonskostnad (netto)	6,1	4,7

11.3 – Pensjonsforpliktelser

Beløp NOK mill	2019	2018
<i>Balanse per 01.01.</i>		
Opptjening av fremtidige pensjoner	21,2	20,4
Pensjonsforpliktelser (brutto)	21,2	20,4
Pensjonsmidler	-3,3	-3,0
Arbeidsgiveravgift	2,5	2,5
Pensjonsforpliktelser (netto)	20,4	19,9
<i>Balanse per 31.12.</i>		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	21,1	21,2
Pensjonsmidler (forventet)	-3,9	-3,3
Arbeidsgiveravgift	2,4	2,5
Pensjonsforpliktelser (netto)	19,6	20,4
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	19,6	20,4
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0
Sum pensjonsforpliktelser	19,6	20,4

11.4 – Nøkkeltall

	2019	2018
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	3	4
Antall pensjonister sikrede ordninger	6	9

Note 12- Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK 1000	Forretnings- kontor, kommune/ land	Eier- andel i % *)	Selskapets aksje-kapital	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2019	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Moelven Industrier ASA eier								
Moelven Van Severen AS	Namsos	100 %	35 000	47 501	2 393	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	Stor-Elvdal	100 %	20 000	42 686	9 114	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	Våler	100 %	48 000	114 335	22 629	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	Ringerike	100 %	30 000	110 154	31 226	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	Flesberg	100 %	10 000	37 718	8 512	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	Løten	100 %	12 000	24 612	1 281	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	Bø	51 %	14 198	17 811	-589	710	14 059	7 590
Moelven Wood AS	Eidsvoll	100 %	5 500	21 160	3 742	5 500	5 500	10 000
Moelven Langmoen AS	Ringsaker	100 %	18 000	75 643	4 799	1 800	18 000	37 156
Moelven Portefølje AS	Ringsaker	100 %	1 000	2 007	44	1 000	1 000	1 152
Moelven Eidsvoll AS	Eidsvoll	100 %	8 500	31 294	-809	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	Ringsaker	100 %	3 500	15 496	8 321	3 500	3 500	8 482
Moelven Modus AS	Ullensaker	100 %	22 000	121 008	22 675	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	Ringsaker	100 %	31 688	103 398	29 589	158 440	31 688	89 299
Moelven Bioenergi AS	Ringsaker	100 %	6 000	17 837	4 311	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Limtre AS	Ringsaker	100 %	11 000	57 179	3 878	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	Sverige	100 %	197 046 SEK	497 124	-18 471	19 704 581	197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	Danmark	100 %	5 000 DKK	19 378	962	50 000	5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	Storbritannia	100 %	950 GBP	840	32	950 000	50	10 426
Moelven Deutschland GmbH	Tyskland	100 %	110 EUR	575	-1	11	110	217
Moelven Are AS	Spydeberg	100 %	300	45 799	-94	100	300	43 116
Moelven Mjørsbruket AS	Gjøvik	100 %	12 000	55 104	22 645	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvoll Værk AS	Eidsvoll	100 %	32 500	14 068	-52 311	32 500	32 500	13 578
Moelven Trysil AS	Trysil	100 %	15 600	47 578	14 096	15 600	15 600	35 634
Moelven Multi3 AS	Ringsaker	100 %	3 425	9 496	-3 072	6 850	3 425	7 192
Moelven Virke AS	Ringsaker	100 %	5 000	11 873	5 046	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør Tre AS	Kragerø	100 %	8 487	19 755	1 958	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	Granvin	99,3 %	1 490	20 624	-641	2 959	1 480	16 672
Moelven Wood Prosjekt AS	Ringsaker	100 %	300	5 729	2 811	3 000	300	11 000
Moelven Profil AS	Grue	100 %	15 000	23 060	2 293	15 000	15 000	15 030
Moelven ByggModul Hjellem AS	Hamar	100 %	4 206	54 638	-49 789	50 001	4 206	54 585
Moelven Elprosjekt AS	Ringsaker	100 %	10 000	12 094	-396	50 000	10 000	12 000
Moelven Pellets AS	Ringsaker	100 %	37 500	73 457	-11 347	37 500	37 500	75 000
Total Moelven Industrier ASA								1 093 355

*) Eierandel er lik stemmeandel.

Note 13 - Investering i tilknyttet selskap

Beløp i NOK 1000	Eierandel i % *)	Selskapets aksje-kapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2019	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Eiet av Moelven Industrier ASA;							
Weda Skog AB, Insjön, Sverige	30,0 % SEK	10 000	10 084	0	3 000 000	3 000	2 632
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 % NOK	1 310	4 773	804	445	445	1 187
Sum							3 819

*) Eierandel er lik stemmeandel.

Note 14 - Egenkapital

Beløp i NOK mill	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
31.12.2018	647,8	130,9	0,0	117,9	896,5
Årsresultat				67,4	67,4
Avsatt til aksjeutbytte				-93,3	-93,3
31.12.2019	647,8	130,9	0,0	92,0	870,7

For informasjon angående utviklingen i aksjekapital, aksjonæroversikt, aksjonæravtale og nærstående parter, aksjer eiet av medlemmer av styret, bedriftsforsamlingen samt av konsernledelsen, erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen samt godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen, se note 27, 28 og 29 i konsernregnskapet.

Note 15 - Transaksjoner med nærstående parter

Beløp i NOK mill	Eierandel i %	Andre drifts-inntekter	Renter fra foretak i samme konsern på utlån	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern-bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
Moelven Industrier ASA							
Moelven Van Severen AS	100 %	1,5	0,9	28,1	6,0	0,1	
Moelven Østerdalsbruket AS	100 %	1,1	1,2	39,3	10,0	0,0	
Moelven Våler AS	100 %	5,7	1,5	62,5	25,0		
Moelven Soknabruket AS	100 %	2,1	4,0	101,0	30,0		0,1
Moelven Numedal AS	100 %	2,4	0,7	25,5	6,5		
Moelven Løten AS	100 %	1,5	0,1	-	2,5		
Moelven Telemarksbruket AS	51 %	1,2		-			
Moelven Wood AS	100 %	8,0				0,9	0,1
Moelven Langmoen AS	100 %	1,2	1,1	26,5		0,0	
Moelven Eidsvoll AS	100 %	0,7	0,7	18,0			
Moelven Treinteriør AS	100 %	0,5	0,2	4,6	7,5		
Moelven Modus AS	100 %	5,4			6,0	0,0	0,0
Moelven ByggModul AS	100 %	5,1	1,0	27,0		0,8	
Moelven ByggModul Hjellum AS	100 %	3,1					0,0
Moelven Bioenergi AS	100 %	0,4	0,1	2,7		0,3	0,3
Moelven Elprosjekt AS	100 %		0,0	-	1,2		
Moelven Limtre AS	100 %	6,9	1,3	36,0	10,0	0,0	
Moelven Industrier AB	100 %	0,1	15,9	377,7			2,0
Moelven Are AS	100 %	0,3		-		0,0	
Moelven Mjøsbruket AS	100 %	3,1	0,3	8,2	27,0		
Moelven Eidsvold Værk AS	100 %	1,4	2,3	55,4		0,0	0,0
Moelven Trysil AS	100 %	1,0	0,7	28,0	15,0		
Moelven Multi3 AS	100 %	1,6	0,4	8,1		0,0	
Moelven Virke AS	100 %	0,6			4,0		
Moelven Sør Tre AS	100 %	0,4	0,3	7,2	3,0		
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	0,7	0,7	17,5			
Moelven Wood Prosjekt AS	100 %	0,3				0,0	
Moelven Profil AS	100 %	1,4	0,9	20,9	2,0		
Moelven Portefølje AS	100 %						
Moelven Pellets AS	100 %	1,0	3,9	180,0		0,2	-0,0
Moelven Danmark AS	100 %	0,9					
Moelven UK Ltd.	100 %	0,2					
Moelven Polska sp.z.o.o	100 %	0,0					
Moelven Deutschland GmbH	100 %	0,1					
Moelven Nederland B.V	100 %	0,0					

Note 15 - Transaksjoner med nærstående parter (forts.)

Beløp i NOK mill	Eierandel i %	Andre drifts- inntekter	Renter fra foretak i samme konsern på utlån	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern- bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandør- gjeld konsern- selskap
Svenske selskaper eiet av Moelven Industrier AB							
Moelven Notnäs Ransby AB	100 %	8,4	1,2	32,8			
Moelven List AB	100 %	1,1	0,7	18,7			
Moelven ByggModul AB	100 %	9,9					
Moelven Norsälven AB	100 %	0,0	0,0	-			
Moelven Wood Interiör AB	100 %	1,6	0,8	18,2			
Moelven Component AB	100 %	1,7	0,3	6,2			
Skåre Kontorshotell AB	100 %		0,2	5,5			
Moelven Wood AB	100 %	6,5					
Moelven Valåsen Wood AB	100 %	1,3	1,1	28,3			
Moelven Valåsen AB	100 %	9,7	1,1	28,3			
Moelven Dalaträ AB	100 %	4,5	0,0	-			
Moelven Modus AB	100 %	3,4	0,7	15,3			
Moelven Edanesågen AB	100 %	2,2	2,3	61,4			
Moelven Årjäng Såg AB	100 %	3,7					
Moelven Skog AB	100 %	1,9	1,1	29,9			
Moelven Töreboda AB	100 %	3,4	0,9	20,5			
Vänerbränsle AB	82,3 %	0,1					
Moelven Malmö Holding AB	100 %					0,0	
Moelven Lovene AB	100 %	0,1	0,1	1,9			
Moelven Vänerply AB	100 %	2,1	1,6	43,7			
UJ Trading AB	100 %	0,4					
Moelven Export Sales AB	100 %	0,0					
Totalsum 2019		122,0	50,3	1 385,0	155,7	2,4	2,5
Totalsum 2018		115,7	48,3	1 881,1	392,8	4,8	2,0



Til generalforsamlingen i Moelven Industrier ASA

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

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

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

- er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter
- gir det medfølgende selskapsregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Moelven Industrier ASA per 31. desember 2019 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.
- gir det medfølgende konsernregnskapet et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Moelven Industrier ASA per 31. desember 2019 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Hamar, 19. mars 2020
KPMG AS



Stein Erik Lund
Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte av 26. mars 2020 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2019 med årsregnskap for konsern og morselskap
- Styrets forslag til disponering av morselskapets årsresultat
- Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen
- Bedriftsforsamlingens innstilling til generalforsamlingen

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets og daglig leders årsberetning og forslag til årsregnskap 2019 for Moelven Industrier ASA og konsernet, samt forslag til disponering av årets resultat i Moelven Industrier ASA.

I tillegg anbefaler bedriftsforsamlingen at generalforsamlingen godkjenner styrets erklæring om fastsettelse av lønn og godtgjørelse til konsernledelsen.

26. mars 2020



Rolf Th. Holm
Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender 2020

3. februar 2020

Rapport for fjerde kvartal 2019

27. april 2020

Generalforsamling - årsregnskap 2019

Kvartalsrapporter

30. april

Rapport for første kvartal 2020

31. august

Rapport for andre kvartal 2020

2. november

Rapport for tredje kvartal 2020

Hovedkontor

Moelven Industrier ASA

Org.nr. NO 914 348 803 MVA

P.O. Box 134, NO-2391 Moelv

Tel. +47 62 34 70 00

Fax. +47 62 34 71 88

moelven.no

post@moelven.no

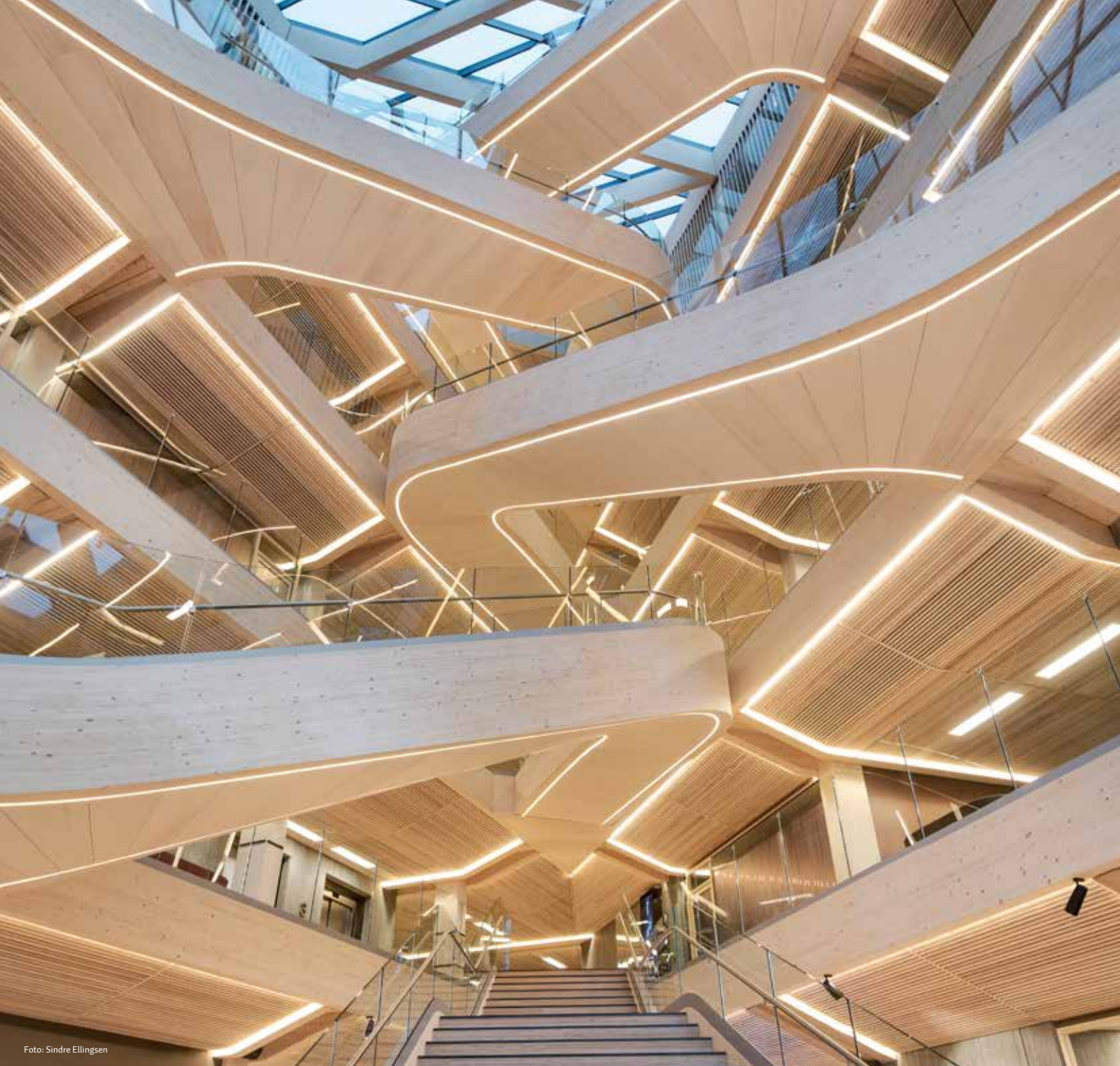


Foto: Sindre Ellingsen

moelven.no