

Framtiden bygges i tre



Moelven bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med markedet, og gi alle interesserte lik tilgang til finansiell informasjon. På vår finansielle side finner du resultatrapportering, finansiell status og informasjon om de prinsippene Moelven styres etter.

Resultatet i annerledesåret 2020 ble ett av de sterkeste i Moelven gjennom tidene. Konsernet leverte et driftsresultat på NOK 662,2 millioner - en økning på nærmere NOK 330 millioner fra året før.

Denne rapporten er laget av 100 % resirkulert papir som er FSC®- og Svanemerket.



Innhold



04

Konsernsjefens
kommentar



11

Styrets
årsberetning



43

Årsregnskap og
noter – konsern



85

Revisjons-
beretning

- 04 Konsernsjefens kommentar
- 06 Dette er Moelven
- 08 Hvordan vi skaper langsiktige verdier
- 10 Hovedtall siste 5 år
- 11 Styrets årsberetning for 2020
- 32 Eierstyring

KONSERN

- 44 Finansielle nøkkeltall
- 46 Resultat
- 47 Balanse
- 49 Endringer i egenkapital
- 50 Kontantstrømoppstilling
- 51 Noter

MOELVEN INDUSTRIER ASA

- 86 Resultat
- 87 Balanse
- 88 Kontantstrømoppstilling
- 89 Noter
- 99 Revisjonsberetning
- 102 Bedriftsforsamlingens innstilling
- 103 Finanskalender

Annerledesåret

2020 går inn i historien som ett av de vanskeligste og beste årene i Moelvens historie. Vi har sett folka våre levere til de grader, og vi har opplevd det som ikke skulle skje. Sjelden har vi visst så lite om det som har ventet rundt neste sving, men det gikk fort fra stor usikkerhet til en enorm etterspørsel etter trevarer da pandemien slo til.

I løpet av mars fikk vi et nytt vokabular. Karantene, kohort, reproduksjonstall og smittevern ble en del av dagligtalen - og driften i Moelven. Alt innpakket i en sterk usikkerhet rundt hva som ventet. Lagrene for trevarer var større enn ønskelig, og etterspørselen var lav. Da påsken sto for tur jobbet vi konkret med ulike scenarioer. Alle hadde et fellestrekk: Hvordan blir vi rammet av pandemien. Nedstenginger i Europa, stengte fabrikker og markeder var ingredienser i et nedgangsbilde som tegnet seg ut.

Men så skjedde det mye. I stedet for en nedskalering så økte etterspørselen etter trevarer drastisk. Forbrukermarkedet skjøt fart, og sjeldent har det blitt bygd og pusset opp mer. For når folk holdt seg hjemme, så gikk de bokstavelig talt løs på vegger, tak og terrasser.

Byggeboomen varte helt ut 2020, og dette påvirket også aktiviteten innenfor limtre og modulbygging. Samlet sett gjorde dette at Moelven kan se tilbake på ett av sine sterkeste økonomiske resultat gjennom tidene.

Den viktigste forklaringen på at vi har levert så bra ligger hos folka våre. Vi har lyktes økonomisk fordi vi har kunnet møte den store etterspørselen etter trevarer både nasjonalt og internasjonalt. Vi har til nå vært forskånet mot store smitteutbrudd, med noen få unntak. Dette viser at våre medarbeidere har etterlevd smittevernglene, og har holdt seg friske.



Konsernsjef Morten Kristiansen

Det har vært helt avgjørende. Vi er takknemlige og stolte over medarbeiderne våre, og måten de har håndtert dette krevende året på.

DET SOM ALDRI SKULLE SKJE

Ser vi bak de rent økonomiske tallene, så hviler det en mørk skygge. I august skjedde det som aldri skulle skje. En kollega ved Moelven Edanesågen AB døde etter en fallulykke på jobb. 13. august vil alltid være en av de mørkeste dagene i Moelvns historie. Slike dager skal vi ikke ha igjen. I Moelven skal alle komme hel hjem fra jobb – hver dag. Men denne gangen kom aldri vår kollega hjem i det hele tatt.

Vi har for mange skader i Moelven. Dette jobber vi målrettet med å endre. I løpet av 2020 har vi ytterligere forsterket og forbedret HMS-arbeidet vårt. En

rekke nye tiltak er satt igang, og vi jobber med alt fra ledelse, sikkerhetsanalyser, forebyggende tiltak til forbedring av maskiner og prosesser. Vi er langt fra i mål. Sikkerhetsarbeid og sikkerhetskultur er noe vi aldri kan krysse av som ferdig utført. Det er et kontinuerlig forbedringsarbeid – som har høyeste prioritet i Moelven.

2020 var virkelig et annerledes år. Mye av det som preget fjoråret har vi med oss inn i 2021. Vi er litt mer drevne i pandemihåndtering, men usikkerheten preger oss fremdeles. Vi jobber litt smartere, mer digitalt og reiser mindre. Men det viktigste er å jobbe tryggere. I skrivende stund vet vi ikke hvordan neste sving ser ut, men 2020 har igjen bevist at vi har folk som kan og vil håndtere skiftende tider.



Finansparken i Stavanger er et av Europas største næringsbygg i tre, og vårt kanskje vakreste trebygg. Moelven har levert bærekonstruksjonen i limtre, samt spilehimlinger og innredningsløsninger til prosjektet.

Foto: Sindre Ellingsen

Dette er Moelven

Moelven er et av Europas største tremekaniske konsern. Vi har 34 produksjonsselskaper fordelt på 42 produksjonssteder i Norge og Sverige. I tillegg har vi salgsapparat i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia, Tyskland og Kina.

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 personalidé er fundamentet for alle våre ansatte og for de strategiske valg som tas. Bærekraft gjennomsyrrer dette fra topp til bunn.

Verdens mest miljøvennlige møbelfabrikk, The Plus, bygges i tre.

Foto: Big/Vestre

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 personalidé er fundamentet for alle våre ansatte og for de strategiske valg som tas.

VÅR PERSONALIDÉ:
**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
11 665 200 000



DRIFTSRESULTAT
662 200 000



H2-VERDI
25,1

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



42
produksjons-
steder

34
produksjons-
selskaper

ANSATTE
3391



KVINNER
392



MENN
2999



2
land med
produksjon



Kunder i
40
land

Klimasmart og bærekraftig verdiskaping

MOELVENS KARBONAVTRYKK:

0,2 mill. tonn CO₂-
utslipp fra virksomheten

1,6 mill. tonn CO₂
lagret i ferdig-
varer

Tømmer binder opp

3,3 mill. tonn
CO₂

Utslipp fra tømmertransport

29 100 tonn
CO₂

Utslipp fra øvrige transport

3 900 tonn
CO₂

Energiforbruk

249 Gwh el.
3 615 tonn
CO₂

Utslipp fra produksjon

12 200 tonn
CO₂

Driftsinntekter
11,7 mrd. NOK

Driftsresultat
662 mill. NOK

3391 ansatte
1707 i Sverige
1656 Norge
28 i andre land
H1 = 11,7

Stål 1 450 tonn
Gips 6 150 tonn

Kjemi 10,1 mill liter
Plast 1 900 tonn

Avfall

15 178 tonn totalt
1063 tonn farlig avfall
392 tonn plast
84 % sorteringsgrad

Biomasse Pellets Fjernvarme

Energi

Bioenergi produsert
762 GWh
Energiinnhold i
biomasse solgt
1389 GWh

Bygginnrødding

2 019 prosjekter

Moduler

6 160 stk

Finérplater

109 000 m³

Limtrel

54 600 m³

Høvellast

0,82 mill. m³

Skurlast

2,12 mill m³

Distribusjon

16 % omsetning
til 40 land utenfor
Skandinavia

Utslipp fra transport til kunder

111 300 tonn
CO₂

Satsningsområder, mål og prioriteringer

Fire satsningsområder	Vesentlige tema	Resultater		Mål og prioriteringer	
		2019	2020	2023	
Vi og våre materialer skal bli klimapositive 	1. Energibruk i egen produksjon	El.forbruk (GWh)	229	249	Gjennomføre planlagt aktivitetsøkning uten å øke strømforbruk og karbonavtrykk
	2. Transport av varer				
	3. Produksjon av bioenergi	Karbonavtrykk (tCO ₂ e)	138 570	161 143	156 500
	4. Klimafordeler i skogen				5 % årlig reduksjon i karbonintensitet.
	5. Klimasmart design	Karbonlagring i ferdigvarer (tCO ₂)	1 469 283	1 576 605	
	6. Avfallshåndtering på kontorene				
Vi skal bruke fornybare ressurser og utnytte hele ressursen 	1. Bærekraftige materialer	Kontrollert tømmer	100 %	100 %	100 %
	2. Ressurs-optimalisering	Gjenvunnet plast (tonn)	387	392	
		Forbrukt resirkulert plast (tonn)	1231	1371	Øke andelen bioplast og resirkulert plast så mye som mulig
	3. Ressurseffektiv design og emballasje	Forbrukt annen plast (tonn)	420	538	Finne/bidra til å utvikle miljøvennlige alternativer til fossil plast
		Sorteringsgrad	85 %	84 %	90 %
	Vi skal være en attraktiv og trygg arbeidsplass  	1. HMS	H1	11,3	11,7
2. Engasjerte og kompetente medarbeidere		H2	34,8	25,1	< 16
		F-verdi	207,5	256	
3. Helsevennlig kjemikaliebruk		Risikorapporter	3208	3843	> 1,2 per ansatt
		Sykefravær	5,40 %	6,20 %	< 4,0 %
		Ansatte	3399	3391	
		Lærlinger	31	30	
Vi skaper flere grønne arbeidsplasser 	1. Økonomisk verdiskaping i lokalsamfunnet	Samlet skattebidrag i Norge og Sverige (MNOK)	828	931	Bærekraft er en av fire grunnpilarer i Moelvns strategi, og skal inngå som beslutningskriterie ved investeringer og utvikling av konsernet.
	2. Lokalmiljø	Estimert samfunnsbidrag (MNOK)	4 235	5 004	
		Direkte arbeidsplasser	3399	3391	
		Brudd på forurensningslov eller tilsvarende	Ingen	Ingen	Moelven skal ikke ha noen brudd på forurensningslov eller tilsvarende lovgivning.



Grunnforutsetning – vi er en pålitelig partner

HOVEDTALL SISTE 5 ÅR

Beløp i NOK mill	2020	2019	2018	2017	2016
KONSERNET					
Driftsinntekter	11 665,2	10 297,5	11 020,8	10 768,4	10 309,7
EBITDA	1 010,6	629,8	932,7	716,1	601,6
Avskrivninger	344,1	296,2	280,4	278,1	290,1
Nedskrivninger	4,3	-1,8	66,1	17,6	16,5
Driftsresultat	662,2	335,4	586,2	420,4	295,0
Finansposter	-58,6	-95,8	-8,0	-46,8	-42,5
Resultat før skattekostnad	603,6	239,7	578,2	373,6	252,5
Totalkapital	5 833,0	5 518,0	5 302,3	5 044,6	4 766,8
Egenkapital i prosent	49,1	42,9	45,9	41,5	38,0
Driftsmargin i prosent	5,7	3,3	5,3	3,9	2,9
Investeringer	271,9	478,7	497,4	357,0	275,2
Antall ansatte	3 391	3 399	3 524	3 546	3 492
TIMBER					
Driftsinntekter	3 444,9	3 118,9	3 263,3	3 118,2	3 020,6
EBITDA	365,9	243,1	449,4	266,9	181,1
Avskrivninger	102,7	97,4	98,7	102,7	111,1
Nedskrivninger	4,3	0,0	7,4	17,6	16,5
Driftsresultat	258,9	145,8	343,3	146,7	53,5
Finansposter	1,0	-5,1	-4,1	-17,4	-13,1
Resultat før skattekostnad	259,9	140,6	339,2	129,3	40,4
Totalkapital	1 742,9	1 513,1	1 663,4	1 545,5	1 567,1
Driftsmargin i prosent	7,5	4,7	10,5	4,7	1,8
Investeringer	88,0	115,8	136,7	99,2	64,2
Antall ansatte	636	629	620	650	674
WOOD					
Driftsinntekter	4 730,3	4 018,1	3 977,3	3 805,6	3 529,9
EBITDA	482,3	265,4	318,5	265,7	274,5
Avskrivninger	110,6	102,1	108,0	110,9	113,8
Nedskrivninger	-	-1,8	58,6	0,0	0,0
Driftsresultat	371,7	165,1	151,9	154,8	160,6
Finansposter	-18,7	-29,2	-15,6	-24,8	-24,4
Resultat før skattekostnad	353,0	135,9	136,2	129,9	136,2
Totalkapital	2 802,3	2 514,4	2 466,9	2 413,9	2 151,6
Driftsmargin i prosent	7,9	4,1	3,8	4,1	4,5
Investeringer	130,2	117,2	198,1	119,9	114,7
Antall ansatte	1 099	1 114	1 108	1 079	1 039
BYGGSYSTEMER					
Driftsinntekter	3 346,6	3 002,7	3 743,0	3 856,4	3 616,8
EBITDA	166,2	135,0	189,0	206,7	166,3
Av- og nedskrivninger	89,9	78,1	60,6	52,8	51,2
Driftsresultat	76,4	56,8	128,3	153,9	115,1
Finansposter	-5,2	-3,9	-1,0	-1,6	-1,7
Resultat før skattekostnad	71,2	52,9	127,4	152,3	113,4
Totalkapital	1 908,6	1 751,0	1 751,4	1 808,9	1 653,2
Driftsmargin i prosent	2,3	1,9	3,4	4,0	3,2
Investeringer	21,6	55,9	93,5	118,9	84,5
Antall ansatte	1 490	1 494	1 647	1 687	1 647
ØVRIG VIRKSOMHET					
Driftsinntekter	3 802,4	3 728,0	3 547,6	3 414,6	3 388,9
EBITDA	-3,8	-13,7	-24,1	-23,2	-20,3
Av- og nedskrivninger	40,9	18,6	13,1	11,7	13,9
Driftsresultat	-44,7	-32,3	-37,2	-34,9	-34,2
Finansposter	-35,8	-57,5	12,7	-2,9	-3,4
Resultat før skattekostnad	-80,5	-89,8	-24,5	-37,8	-37,6
Investeringer	32,1	189,8	69,2	19,1	11,8
Antall ansatte	166	162	149	130	132

Styrets årsberetning for 2020

HOVEDTREKK 2020

Da konsekvensene av covid-19 for alvor begynte å påvirke verdenssamfunnet i slutten av februar 2020 ble det raskt klart at året ville bli annerledes enn planlagt. Den underliggende etterspørselen etter trebaserte byggevarer har i flere år hatt en positiv utvikling, blant annet som følge av den økende fokuseringen på bærekraftige produkter. Denne utviklingen har fortsatt i 2020, og i tillegg medførte reiserestriksjoner på grunn av covid-19-pandemien en kraftig økning i etterspørsel fra forbrukermarkedet etter trebaserte byggevarer.

For konsernet samlet økte driftsinntektene med 13,3 prosent til NOK 11,7 mrd (10,3) og driftsresultatet med 97,5 prosent til NOK 662,3 mill (335,4). Avkastning på sysselsatt kapital økte fra 9,4 prosent til 17,9 prosent. I tillegg til markedsutviklingen som fulgte covid-19-pandemien, er forbedringsprogrammet i konsernets langsiktige strategiplaner en vesentlig årsak bak forbedringen. Hovedmålsettingene i strategiplanene er fokusert mot å skape en virksomhet med internasjonal konkurransekraft og en robusthet som begrenser volatiliteten i resultater og kontantstrøm. Dette innebærer både prioritering av investeringsmidler og rendyrking av konsepter, men også salg eller utfasing av enkelte enheter hvor det ikke er mulig å oppnå en tilfredsstillende verdiskaping over tid. Dette arbeidet har gitt resultater, og konsernet framstår ved utgangen av 2020 som vesentlig mer robust enn tidligere.

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 eurosone, UK, Midtøsten, Nord-Afrika og Asia. Det er hovedsakelig industritre som eksporteres. For Timber-divisjonen isolert er eksportandelen utenfor Skandinavia 45 prosent og for Wood-divisjonen 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.

Innen Timber-divisjonens hovedmarkeder bedret markedsbalansen seg ved inngangen til året etter at utbudet ble redusert som følge av produksjonsbegrensninger hos mange aktører, samt streik i den finske treindustrien. Covid-19 medførte at enkelte

geografiske markeder til tider var vanskelig tilgjengelige på grunn av smittesituasjon og smitteverntiltak. Etterspørselen totalt sett var imidlertid meget god, og divisjonen lyktes godt med å finne logistikk-løsninger som gjorde det mulig å opprettholde leveransevolumene. Den gode etterspørselen etter trelast har gitt en betydelig prisøkning for både Timber- og Wood-divisjonens produkter gjennom 2020. For den eksportrettede virksomheten har i tillegg svake skandinaviske valutaer, spesielt mot EUR, bidratt til å opprettholde gode marginer.

UK er et viktig eksportmarked for Moelven. Markedsaktiviteten var god i 2020. I media havnet Brexit-problematikken naturlig nok litt i skyggen av covid-19-pandemien, men den har også i 2020 skapt en del usikkerhet gjennom året. Moelven har planlagt godt for å redusere risikoen knyttet til Brexit slik at UK også etter Brexit kan opprettholdes som et viktig eksportmarked. Transporten av varer til UK skjer via sjøveien, og de kortsiktige konsekvensene er i all hovedsak økt administrativ ressursbruk. På lengre sikt er usikkerheten med tanke på UK hovedsakelig knyttet til konjunkturutviklingen.

Wood-divisjonen omsetter sine videreforedledetrevare hovedsakelig innen industri og byggevarehandel i Skandinavia. Divisjonen har også seks 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 normalt videreforedles ved enheten, men selges eksternt. Andelen industritre solgt eksternt fra de kombinerte enhetene ble redusert i 2020 sammenlignet med året før, for å kunne forsyne konsernets egne enheter med råstoff.

Tilgangen på skogsråvarer har i stort vært god gjennom hele 2020. Konsernets tømmerforbrukende enheter gikk inn i året med høye tømmerlagre, ved flere enheter opp mot maksimumsnivåene. Bakgrunnen var i stor grad stormfelling og økt avvirkning i 2019 for å motvirke skader på skogen som følge av omfattende insektoppblomstring. God tømmer-tilgang og et internasjonalt trelastmarked med overutbud av varer gjennom andre halvår 2019 førte også til at tømmerprisene ved inngangen til 2020 var lavere enn ett år tidligere. Produksjonseighetene har hatt tilstrekkelig råstoff til å kjøpe produksjonen som planlagt gjennom hele 2020, og tømmerlagrene ved

utgangen av året var på et normalt nivå for sesongen og tilfredsstillende i forhold til de produksjonsplaner som foreligger. Ved utgangen av året var prisene for sagtømmer for de svenske enhetene noe lavere enn på samme tidspunkt året før, mens prisene for de norske enhetene var tilbake på nivået fra ett år tidligere. Høy tilgang på flis- og fiberprodukter, blant annet på grunn av redusert etterspørsel etter energiråstoff som følge av den milde vinteren 2020 samt redusert forbruk av en del papirprodukter som følge av covid-19, medførte en nedgang i prisene til under 2019-nivåer i både Norge og Sverige.

Selskapene i Byggsystem-divisjonen opererer hovedsakelig innen bygg og anlegg i Skandinavia. Leveranser skjer til profesjonelle aktører innen både nybygg-markedet og til ROT-markedet (rehabiliterings-, ombyggings og tilbygg). Limtreselskapene har også en betydelig produksjon av limtre i standarddimensjoner som omsettes via byggevarehandelen.

Lav markedsaktivitet, spesielt innen boligsegmentet for byggmodulselskapene samt bygginnredningssegmentet gjorde det nødvendig å redusere produksjonskapasitet allerede i 2019 for disse områdene. Innen bygg og anlegg, infrastruktur og mindre prosjekter har aktiviteten vært tilfredsstillende året sett under ett. Innen boligsegmentet har etterspørselen bedret seg gjennom 2020, blant annet som følge av lansering av nye modulbaserte konsepter. Innredningsvirksomheten opplever utfordrende markedsforhold med sterk konkurranse. Selv om markedsaktiviteten bedret seg, spesielt i første del av året, har usikkerheten forårsaket av covid-19-pandemien ført til at det tar lengre tid fra utbyggingsprosjekter legges ut på anbud og fram til produksjon faktisk kan startes opp. Med unntak av innredningsvirksomheten i Sverige har det imidlertid vært mulig å opprettholde driften gjennom hele året med et forsvarlig lønnsomhetsnivå. Ved årsskiftet var ordreservan totalt NOK 374 mill. høyere enn på samme tid 2019. Det er hovedsakelig byggmodulvirksomheten i Norge og Sverige samt limtrevirksomheten i Sverige som står for bedringen.

HENDELSER I 2020

HMS

13. august 2020 var en av de mørkeste dagene i Moelvns historie, da en av våre medarbeidere mistet livet i en arbeidsulykke ved Moelven Edanesågen AB. Den 4. september, på begravelsesdagen til vår arbeidskollega, stoppet hele Moelven opp for å minnes vår kollega. Alle maskiner og arbeidsprosesser på alle enheter og kontorer ble stoppet, og det ble avholdt ett minutt stillhet med etterfølgende lokale markeringer.

Fra 1. januar 2020 tok konsernet i bruk de første modulene i et nytt styringssystem for HMS, kvalitet og ytre miljø.

Dette er resultatet av et omfattende prosjekt som ble startet i 2019. Styringssystemet skal forenkle og redusere kompleksiteten i Moelvns forbedringsarbeid. Det skal være et levende system som i større grad utnytter synergiene i konsernet, sikrer etterlevelse og gir bedre muligheter for sertifiseringer.

Konsernet har i løpet av 4. kvartal 2020 utarbeidet en prioritert handlingsplan for videreutvikling av god sikkerhetskultur i hele Moelven – «HMS mot 2023». Initiativet kommer etter en periode hvor man til tross for kontinuerlig fokus på forbedringsarbeid innen HMS, har sett en stagnering i den positive utviklingen fra 2016 til 2018 når det gjelder hyppigheten av skader med påfølgende sykefravær. Hyppigheten av skader totalt, har imidlertid blitt vesentlig redusert, og lå ved utgangen av 2020 marginalt over delmålet som er satt i konsernets strategiplan. Handlingsplanen «HMS mot 2023» innebærer konkrete og målrettede tiltak knyttet til både ressursallokering, kompetansebygging, risikoanalyse, intern kontroll og compliance, samt ikke minst kulturbygging.

Virksomheten

Moelven Valåsen AB var blant de fem finalistene i foretakskonkurransen «Smart Industri 2019» som Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) arrangerer. Omkring 100 foretak deltok i konkurransen.

Moelven Valåsen AB var en av to som fikk hedersomtale for å ha gjennomført en intern "digitaliseringsreise" av hele produksjonsprosessen, fra tømmer til ferdige produkter, i en til nå tradisjonell og relativt lavt digitalisert operasjon. Selskapet har systematisk søkt tilgjengelig kunnskap og kombinert beste praksis med egne løsninger. Arbeidet har så langt ført til redusert energiforbruk, og en bedre utnyttelse av råstoffet som maksimerer produktverdien i hver tømmerstokk. Satsningen, som involverte hele selskapet, har også betydd et kompetanseløft og økt attraktivitet som arbeidsgiver.

Den 3. mars 2020 ble nok en viktig milepæl passert for Moelven Pellets AS, da det første skipet med premium pellets (ENplus A1) ble lastet i Drammen Havn. Sertifisering ENplus A1, som er den høyeste pelletskvaliteten, stiller svært strenge krav til kvalitetsparametere som lengde, hardhet, fuktighet og energiinnhold. Det ble med det konstatert at den største enkeltinvesteringen i Moelvns historie var vellykket så langt og anlegget ble satt i ordinær drift.

Både Moelven Limtre AS og Moelven Modus AS hadde betydelige leveranser av limtrekonstruksjoner og innredningsløsninger i forbindelse med byggingen av Nord-Europas største næringsbygg i tre – Finansparken Bjergsted i Stavanger. Bygget på 22.800 m² fordelt på syv etasjer er basert på et industrialisert

byggesystem med limtre og massivtre samt spesialtilpassede dragere i limtre av bøk.

I juni 2020 ble Finansparken Bjergsted kåret til både «Årets bygg 2019» og «Årets Trebyggeri 2019» blant annet for arkitektur, innovativ trebruk, håndverk og finish, samt høye miljøambisjoner. Bygget er sertifisert som BREEAM Outstanding, som er den høyeste sertifisering i BREEAM-systemet.

I september ble det besluttet å investere omkring NOK 170 mill i å bygge Norges største anlegg for produksjon av royal- og Cu-impregnerte treprodukter på Moelven Soknabruket AS. Oppstart av prosjektet ble imidlertid utsatt for nærmere utredning da det mot slutten av 2020 ble kjent at Direktoratet for Byggkvalitet hadde gjennomført et markedstilsyn av brannbehandlet kledning, og at det i forbindelse med dette hadde framkommet indikasjoner på at royalbehandlet kledning muligens ikke kvalifiserte til klassifisering i brannklasse D, slik både Moelven og resten av bransjen etter etablert praksis har klassifisert produktet. Moelven iverksatte raskt egne tester, og på basis av disse ble klassifiseringen for kledningsproduktene endret til brannklasse E. Samtidig stoppet Moelven også produksjon og salg av royalbehandlet kledning. Det er også etablert rutiner for å informere og følge opp kundene. Dette gjelder kun kledningsproduktene, og ikke terrasseprodukter, som er det største segmentet som Moelven er inne i med royalbehandlede produkter.

Covid-19-pandemien har medført driftsforstyrrelser ved enkelte enheter. Mest omfattende ved Moelven Vänerply AB og Moelven List AB, der produksjonen ble stengt i cirka en uke i løpet høsten på grunn av at covid-19 ble påvist hos flere av de ansatte. Tiltak for å spore smitten og stanse videre utbrudd ble iverksatt, og fabrikkene ble desinfisert i løpet av uken nedstengningen varte. Også ved Moelven Edanesågen AB var det tilfeller av smitte og behov for å stanse deler av produksjonen i kortere perioder for å implementere tiltak for å hindre videre spredning.

I november ble Norwegian Wood Cluster (NWC), der Moelven har vært med siden oppstarten som kjerne-medlem, tatt inn i klyngeprogrammet (Arena-programmet) til Innovasjon Norge. Med Arena-status er klynga sikret finansiell og faglig støtte til videre utvikling i minst tre år framover. Dette er et etterlengtet løft for klyngeprosjektet, og skaper nye muligheter for ytterligere innovasjon og samarbeid på tvers i verdikjeden. Moelven er også medlem av klyngen WoodWorks i Trøndelag. WoodWorks fikk i fjor status som Arena Pro, som er ett nivå over Arena-statusen som NWC nå er tildelt.

Moelven Vänerply AB lanserte i desember sitt nyeste produkt WeatherPly™ - en vannavvisende konstruksjonsfinerplate til bruk utvendig på tak og vegg.

WeatherPly™ er behandlet med et silikat på alle sider inkludert not og fjær, som gjør den værbestandig, reduserer vanninntrenging og skader forårsaket av sol-/UV-stråler. Platen er velegnet for norske forhold, begrenser behovet for presenning i byggeperioden, og bidrar til å holde bygget tørt i all slags vær i inntil seks uker. I tillegg har WeatherPly™ også god sklisikring med lik friksjonsevne som ubehandlet kryssfiner.

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 (Green-House Gas). Generelt i samfunnet bidrar den økende kunnskapen og bevisstheten omkring treets egenskaper og muligheter, både som karbonlager og som byggemateriale, til en økende interesse for å bygge klimasmart med tre.

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

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 11,3 i 2019 til 11,7 i 2020. I strategiplanen er det etablert delmål på veien fram mot den langsiktige målsettingen.

	2020 realisert	2021	2022	2023
H1-verdi	11,7	< 6	< 5	< 4
H2-verdi	25,1	< 24	< 20	< 16
Rapporter per ansatt	1,1	> 1,1	> 1,2	> 1,2
Sykefravær	6,2 %	< 4,0 %	< 4,0 %	< 4,0

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

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

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 strategiperio-

den 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 2020, selv om både selvpålagte og offentlige smitteverntiltak knyttet til covid-19 har skapt utfordringer for gjennomføringen. Dette gjelder spesielt prosjekter som involverer nøkkelpersoner fra ulike land, regioner og enheter, og hvor videokonferanseutstyr ikke er et fullgodt alternativ til fysiske møter.

I tillegg gjennomføres organisasjonsmessige endringer og større investeringsprosjekter som vil gi bedret effektivitet og lønnsomhet. Også her har imidlertid covid-19 medført utfordringer og tidsforskyvninger det siste året, spesielt når det gjelder investeringsaktiviteten. I tillegg til utfordringer knyttet til at både leverandører og nøkkelpersonell har vært forhindret fra å reise på grunn av smitteverntiltak, ble det i

Vårt strategiske reisverk

Visjon

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

Misjon

Gir folk gode rom

Verdier

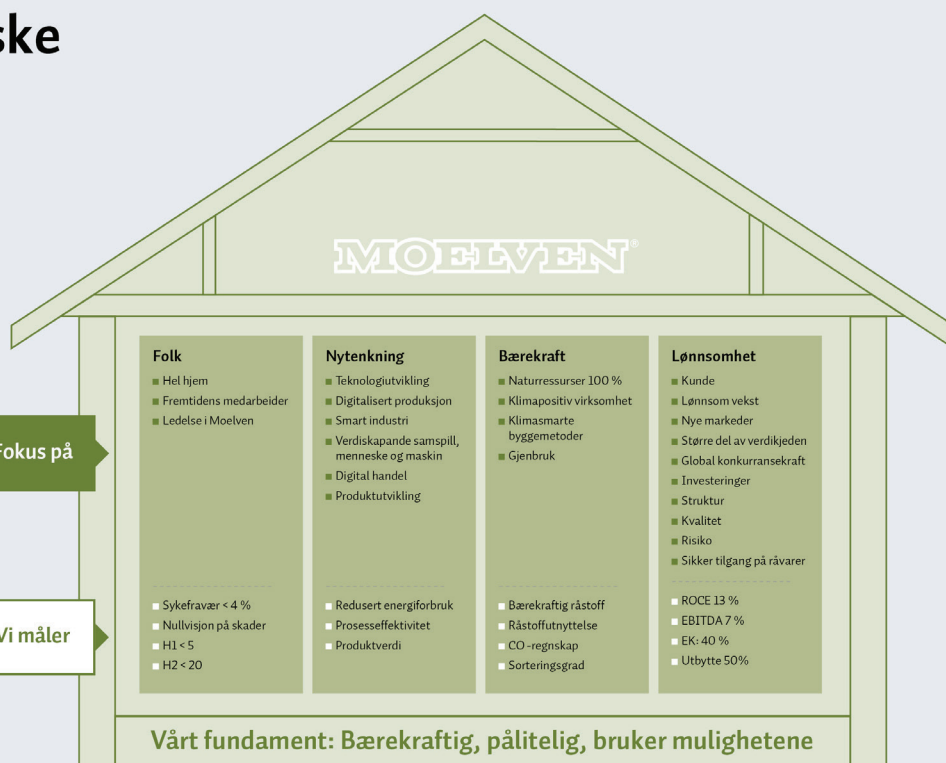
Bærekraftig
Pålitelig
Bruker mulighetene

Personalidé

Moelven gir mennesker som vil, muligheter

Fokus på

Vi måler



april 2020 besluttet å stanse nykontrahering av større investeringsprosjekter som følge av usikkerheten knyttet til covid-19-pandemien. På grunnlag av oppnådde resultater og kontantstrøm, samt prognoser for resten av 2020, ble det i slutten av august besluttet å gjenoppta investeringsaktiviteten iht. de planer som forelå ved inngangen til året. Stansen medførte imidlertid naturlig nok en viss tidsforskyvning sammenlignet med opprinnelige planer.

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 27. april 2020 trådte Trond Stangeby og Elisabeth Krokeide ut av styret etter henholdsvis seks og 12 år som styremedlemmer. Kristin H. Holth og Olav Breivik ble valgt som nye styremedlemmer, og styret har siden bestått av Olav Fjell (leder), Gudmund Nordtun (nestleder), Kristin H. Holth, Aud Ingvild Storås, Olav Breivik, 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. Fullstendige opplysninger om konsernets styrende organer er publisert på www.moelven.no samt i note 27.

Konsernstruktur

I desember 2020 inngikk Moelven en avtale med AT Skog SA om salg av Moelvns eierandel på 51 prosent i Moelven Telemarksbruket AS til AT Skog SA. Transaksjonen, som ble gjennomført den 4. januar 2021, innebærer at Telemarksbruket fra den datoen er heleid av AT Skog SA. Alle 31 medarbeidere fortsetter i selskapet under det nye eierskapet. Telemarksbruket ligger i Bø i Telemark, og produserer ca. 40.000 kubikkmeter skurlast av furu i året. Selskapet får nå en eier med et sterkt lokalt engasjement som kan prioritere en videreutvikling av sagbruket på en annen måte enn hva som har vært mulig som en del av Moelvns totale sagbruksportefølje.

Den 16. desember 2020 ble det siste lasset med trelast lastet opp på Moelven Eidsvoll Værk AS og all virksomhet er med det nå helt avviklet. En industrihistorie på vel 400 år er med det over, og det er rettet en stor takk til alle som har stått på og bidratt til at avviklingen har gått etter planen.

Konsernets to heleide norske byggmodulselskaper Moelven Byggmodul AS og Moelven Byggmodul Hjellum

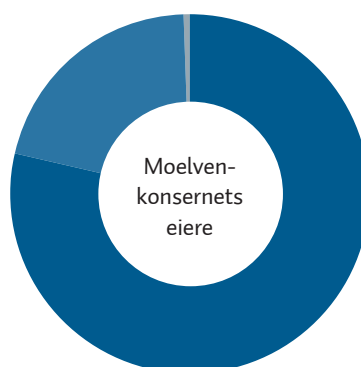
AS fusjoneres organisatorisk fra årsskiftet, men med formell virkning fra 1. februar 2021. Moelven Byggmodul AS er overtagende selskap. Begge virksomhetene produserer tremoduler og skal fortsatt rendyrkes inn mot sine ulike markedssegment.

Ordresituasjonen i begge selskapene er tilfredsstillende og det er ikke planlagt nedbemanning i forbindelse med fusjonen. Totalt jobber det 315 personer i selskapene som produserer samlet over 3000 moduler i året.

DETTE ER MOELVEN-KONSERNET

Eierstruktur

- Glommen Mjøsen Skog SA 78,8 %
- Viken Skog SA 20,8%
- Allskog SA 0,1 %
- Andre (860 eiere) 0,4 %



Moelven-konsernets hovedaksjonærer var ved årsskiftet Glommen Mjøsen Skog SA (78,8 %) og Viken Skog SA (20,8 %). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

I februar 2020 solgte Eidsiva Vekst AS og Felleskjøpet Agri SA sine aksjer i Moelven Industrier ASA til Glommen Mjøsen Skog SA og Viken Skog SA. Gjennom transaksjonen økte Glommen Mjøsen Skog SA sin eierandel fra 40,8 prosent til 71,5 prosent, mens Viken Skog SA økte sin eierandel fra 11,9 prosent til 20,8 prosent. I henhold til aksjonæravtalene ga Glommen Mjøsen Skog SA et pliktig bud på samtlige aksjer som omfattes av aksjonæravtalene. AT Skog SA, som da hadde en eierandel på 7,3 prosent, valgte å akseptere dette. Glommen Mjøsen Skog SA økte dermed sin eierandel ytterligere til 78,8 prosent, mens Viken Skog SA beholdt sine 20,8 prosent.

Den 22. desember 2020 ble det kjent at KLP har inngått en avtale med Glommen Mjøsen Skog SA om å kjøpe 12 prosent av aksjene i Moelven Industrier

ASA. Glommen Mjøsen Skog SA reduserer dermed sin eierandel fra 78,8 prosent til 66,8 prosent. I henhold til eksisterende aksjonærvtale har imidlertid Viken Skog SA, som eier 20,8 prosent av aksjene, forkjøpsrett dersom noen av dem ønsker å selge sine aksjer. I januar 2021 kunngjorde Viken Skog SA at de ville benytte forkjøpsretten, Transaksjonen innebar at Viken Skog SA økte sin eierandel i Moelven til 32,8 prosent. De øvrige 0,4 prosent er fordelt på en rekke mindre aksjeposter som i hovedsak eies av privatpersoner.

Visjon

Moelven er et skandinavisk konsern. Alle produksjonsenhetene 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 salgssinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg eller renovering, ombygging og tilbygg til fritidseiendommer, boliger og næringsseiendommer (ROT). En stor del av den øvrige virksomheten består av salg av trepellets og biomasse til bioenergiformål, 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 34 produksjonsselskaper fordelt på 42 produksjonssteder, samt en rekke kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonsenhetene er bedrifter og arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og mindre samfunn i Sørøst-Norge og den vestlige delen av Midt-Sverige. Kontorene for salg, service og montering ligger på større steder rundt om i Norge, Sverige, Danmark, England, Tyskland og Kina. 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 3 391 (3 399) ansatte ved utgangen av 2020, arbeider 1 656 (1 691) i Norge, 1 707 (1 680) i Sverige, 20 (20) i Danmark og 8 (8) i andre land.

Divisjonene

Konsernet er inndelt i tre divisjoner, Timber, Wood og Byggsystemer, som fokuserer på hvert av de respek-

tive hovedsegmentene industri, handel og prosjekt. I tillegg kommer rapporteringsområdet Øvrige, som består av eierselskapene med konsernfunksjoner, virkesforsyning, produksjon og salg av trepellets og bioenergi, samt salg av flis- og fiberprodukter fra konsernets tremekaniske industri.

Timber

Divisjon Timber består av 10 produksjonsselskaper og tre 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 2020 var antall ansatte 636 (626), hvorav 251 (249) i Norge, 370 (361) i Sverige og 8 (10) i andre land.

Wood

Divisjon Wood består av 16 produksjonsselskaper, tre kundesentre og ett prosjektsalgsselskap. Hovedproduktene 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 2020 var antall ansatte 1 099 (1 114), hvorav 608 (601) i Norge, 486 (486) i Sverige og 20 (21) i Danmark.

Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av seks 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 2020 var antall ansatte 1 490 (1 494), 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. Innleide 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 2020 var antall ansatte 166 (162), hvorav 70 (67) i Norge og 96 (95) i Sverige.

SAMFUNNSANSVAR

Styret har behandlet og godkjent konsernets overordnede strategi og retningslinjer vedrørende HMS, sosialt ansvar, miljø og konkurranselovgivning. Om-talen 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.

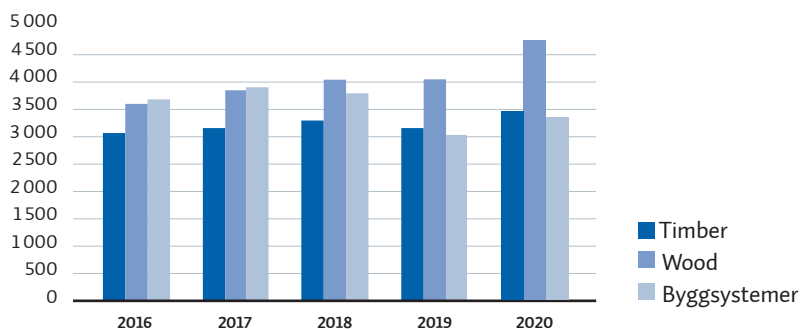
DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

Konsern

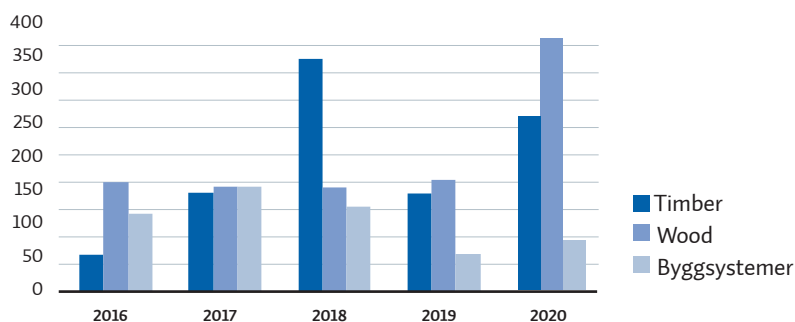
Beløp i NOK mill.	2020	2019
Driftsinntekter	11 665,2	10 297,5
EBITDA	1 010,6	629,8
Av- og nedskrivninger	348,4	294,4
Driftsresultat	662,2	335,4
Resultat før skattekostnad	603,6	239,7

Driftsinntektene økte med 13,3 prosent i 2020, etter at alle tre divisjoner opplevde økt etterspørsel etter sine produkter og tjenester. Økningen var størst innen Wood-divisjonen, hvor reiserestriksjoner knyttet til covid-19-pandemien medførte en stor oppgang i forbrukermarkedet for trebaserte byggevarer. Etterspørselen etter Timber-divisjonens produkter har også vært meget god gjennom 2020. Markedsbalansen bedret seg ved inngangen til året etter at utbudet ble redusert som følge av produksjonsbegrensninger hos mange aktører, samt streik i den finske treindustrien. Covid-19 medførte at etterspørselen og tilgjengeligheten til divisjonens ulike eksportmarkeder varierte året i gjennom. Etterspørselen totalt sett var imidlertid meget god, og divisjonen lyktes godt med å finne logistikk-løsninger som gjorde det mulig å opprettholde leveransevolumene. Den gode etterspørselen etter trelast har gitt en betydelig prisøkning for både Timber- og Wood-divisjonens produkter gjennom 2020.

Driftsinntekter



Driftsresultat



Byggsystemdivisjonen gikk inn i 2020 med redusert produksjonskapasitet som følge av lav markedsaktivitet spesielt innen modul- og innredningsvirksomheten. Markedsaktiviteten og etterspørselen økte imidlertid gjennom året, og gjorde det mulig å øke utnyttelsesgraden i fabrikkene. Mye av bakgrunnen er lansering av nye konsepter innen modolvirksomheten, men også den generelle økningen i etterspørsel etter trebaserte byggevarer og bærekraftige byggeteknikker.

Råstoffkostnadene for den tømmerforbrukende delen av konsernet ble samlet sett redusert i 2020 sammenlignet med året før. I 2019 førte stormfelling og økt avvirkning for å motvirke skader på skogen som følge av omfattende insektoppblomstring, til at tømmerprisene falt. Ved utgangen av året var prisene for sagtømmer for de svenske enhetene likevel litt lavere enn på samme tidspunkt året før, mens prisene for de norske enhetene var tilbake på nivået fra ett år tidligere. Høy tilgang på flis- og fiberprodukter, blant annet etter redusert etterspørsel som følge av den milde vinteren 2020, medførte en nedgang i prisene til under 2019-nivåer i både Norge og Sverige.

Driftsforholdene i 2020 var generelt gode, men innen den tremekaniske delen av konsernet ga lave mellom- og ferdigvarelagre etter hvert logistikkutfordringer

med økte kostnader som resultat. Covid-19-pandemien har også påvirket driften, til dels ved smitteutbrudd på enkelte enheter, men hovedsakelig ved at strenge smitteverntiltak har komplisert logistikk samt det å gjennomføre forbedringsprosjekter og vedlikehold hvor ekstern bistand er nødvendig. For konsernet samlet ble driftsresultatet likevel nær doblet i 2020 til NOK 662,2 mill. fra NOK 335,4 mill året før.

Driftsresultatet for 2019 inkluderer nedskrivninger på NOK 17,0 mill som følge av beslutningen i tredje kvartal 2019 om å avvike driften ved Moelven Eidsvold Værk AS.

Varelagerkalkylene vurderes månedlig opp mot utvikling i tilvirkningskostnader og virkelig verdi. Dette har påvirket driftsresultatet positivt med til sammen NOK 47,8 mill. i 2020, mens tilsvarende justering i 2019 var minus NOK 32,8 mill. Postene har ingen kontantstrømeffekt.

Konsernet benytter finansielle instrumenter til sikring mot kortsiktige variasjoner i valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke-kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av urealiserte sikringsinstrumenter utgjorde NOK 6,8 mill. i 2020. Tilsvarende for 2019 var minus 23,7 mill. inkludert en positiv effekt fra basisswapper på NOK 17,6 mill., samt en justering på minus NOK 30,8 mill. som følge av endret regnskapsmessig behandling av kraftprissikringer. Basisswapper er sikringsinstrumenter som sett over den totale løpetiden har en markedsverdiendring lik null, og hvor den regnskapsmessige effekten derfor reverseres over tid. Konsernet har ikke benyttet basisswapper i 2020.

Timber

Beløp i NOK mill	2020	2019
Driftsinntekter	3 444,9	3 118,9
EBITDA	365,9	243,1
Av- og nedskrivninger	107,0	97,4
Driftsresultat	258,9	145,8
Resultat før skattekostnad	259,9	140,6

Markedsforholdene for tremekanisk industri var gode gjennom hele 2020, både internasjonalt og i Skandinavia. Ulike tiltak for å begrense spredning og konsekvenser av covid-19 har pågått verden over siden februar/mars 2020, og gitt utfordringer med tanke på både markedsadgang og logistikk. Divisjonen har imidlertid lyktes godt med å finne løsninger som har gjort det mulig å betjene markedene på en tilfredsstillende måte, og leveransevolumene i 2020 for divisjonen samlet økte med 10 prosent sammenlignet med året før.

Etterspørselen i 2020 har blitt drevet av forbrukere som har brukt mer penger på oppussing og vedlikehold, og av at tre tar markedsandeler fra andre byggematerialer som betong og stål. Spesielt har det amerikanske markedet vært sterkt. Dette har bidratt til at leveransevolumer har blitt flyttet til USA fra blant annet det europeiske markedet, som uavhengig av dette allerede hadde et lavt utbud av varer sett opp mot den samlede etterspørselen. Prisene har som følge av dette utviklet seg positivt i 2020, og var ved utgangen av året høyere enn ett år tidligere. Markedene i Nord-Afrika, Midtøsten og Asia har generelt vært svakere enn USA og Europa, men spesielt Japan og Kina viste solide tegn til gjeninnhenting i fjerde kvartal.

Gjennom andre halvår 2019 ga en høy tilførsel av varer et fall i markedsprisene på det internasjonale skur-lastmarkedet. Det høye utbudet gjaldt hovedsakelig lavere kvaliteter av gran, økt som følge av stormfelling og billeangrep, men hadde en betydelig påvirkning på det samlede prisnivået. Inn mot 2020 nedjusterte flere aktører sine produksjonsvolumer, samtidig som tremekanisk industri i Finland stoppet delvis opp en periode som følge av streik. I sum ga dette en gradvis bedring av markedsbalansen, som kombinert med økende etterspørsel ga stigende prisnivåer gjennom hele året.

De skandinaviske valutaene svekket seg kraftig i første kvartal og har holdt seg svake gjennom året. Dette har bidratt til å opprettholde god konkurransekraft på eksportmarkedene.

Driftsforholdene i 2020 var generelt gode, og produksjonsvolumene var høyere enn året før. For divisjonen samlet økte imidlertid foredlingskostnadene noe mot slutten av året, hovedsakelig på grunn av økt kostnadsforbruk til vedlikehold i et år med lavere investeringsaktivitet enn normalt. Det finnes fortsatt enkeltheter hvor effektiviseringstiltak er nødvendig for å gi tilfredsstillende resultater. Salget av Moelvns 51 prosent eierandel i Moelven Telemarksbruket AS til AT Skog SA, med virkning fra 4. januar 2021, frigjør kapasitet til å styrke forbedringsarbeidet ytterligere ved de gjenværende produksjonsenhetene innen divisjonen.

Tilgangen på skogsråvarer har i stort vært god gjennom hele 2020. Tømmerlagrene ved inngangen til året var høye, ved flere enheter opp mot maksimumsnivåene. Bakgrunnen var i stor grad stormfelling og økt avvirkning i 2019 for å motvirke skader på skogen som følge av omfattende insektoppblomstring. God tømmer-tilgang og et internasjonalt trelastmarked med overutbud av varer gjennom andre halvår 2019 førte også til at tømmerprisene ved inngangen til 2019 var lavere enn ett år tidligere. Produksjonsenhetene har hatt tilstrekkelig råstoff til å kjøre produksjonen som planlagt gjennom hele 2020, og tømmerlagrene ved

utgangen av året var på et normalt nivå for sesongen og tilfredsstillende i forhold til de produksjonsplaner som foreligger. Ved utgangen av året var prisene for sagtømmer for de svenske enhetene noe lavere enn på samme tidspunkt året før, mens prisene for de norske enhetene var tilbake på nivået fra ett år tidligere. Høy tilgang på flis- og fiberprodukter, blant annet på grunn av redusert etterspørsel etter energiråstoff som følge av den milde vinteren 2020 samt redusert forbruk av en del papirprodukter som følge av covid-19, medførte en nedgang i prisene til under 2019-nivåer i både Norge og Sverige.

Storbritannia er et viktig eksportmarked spesielt for de svenske enhetene innen Timber. Så langt det har vært mulig har det blitt innført tiltak for å gjøre konsekvensene av Brexit så små som mulig. Som ventet medfører Brexit økt administrativt arbeid, men det er lite som tyder på at det vil oppstå markedsmessige endringer av betydning på kort sikt, men nye handelsavtaler vil medføre behov for økt ressursbruk spesielt knyttet til fortolling.

Varelagerkalkylene vurderes månedlig opp mot utvikling i tilvirkningskostnader og virkelig verdi. Dette har påvirket driftsresultatet positivt med til sammen NOK 7,7 mill. i 2020, mens den tilsvarende justeringen for 2019 utgjorde minus NOK 21,2 mill. Postene har ingen kontantstrømeffekt.

Wood

Beløp i NOK mill	2020	2019
Driftsinntekter	4 730,3	4 018,1
EBITDA	482,3	265,4
Av- og nedskrivninger	110,6	100,3
Driftsresultat	371,7	165,1
Resultat før skattekostnad	353,0	135,9

Aktiviteten i byggevarehandelen i Skandinavia var høyere i 2020 enn året før. Samlet sett økte leveranse-volumene fra Wood-divisjonen med omkring 13 prosent. Den sterke etterspørselen gjennom hele året har medført at ferdigvarelagrene ved utgangen av 2020 var vesentlig lavere enn normalt for årstiden, og tiltak er iverksatt med tanke på å kunne bygge opp tilstrekkelige lager-nivåer til neste høysesong.

Utviklingen i etterspørselen har i stor grad vært drevet av forbrukermarkedet, som blant annet på grunn av reiserestriksjoner knyttet til covid-19-pandemien har økt aktiviteten innen oppussing og vedlikehold av bolig og fritidsbolig betydelig. Prisnivåene var i sum på nivå med 2019, selv om enkelte produktkategorier hadde en viss økning i prisene. Hovedsakelig gjelder dette produkter med høy foredlingsgrad, hvor etterspørselen har hatt en jevn økende trend de senere årene. For

å sikre tilstrekkelig råstoff til produksjon av viderefored-lede varer, har divisjonens tømmerforbrukende enhe-ter økt produksjonen noe sammenlignet med 2019.

Driftsforholdene gjennom året var generelt gode. For divisjonen samlet økte foredlingskostnadene imidlertid noe sammenlignet 2019. Hovedårsakene er mer krevende administrasjon og logistikk som følge av høy markedsaktivitet og lave ferdigvarelagre, samt økt kostnadsforbruk til vedlikehold i et år med lavere investeringsaktivitet enn normalt. Det finnes fortsatt enkeltheter hvor effektiviseringstiltak er nødvendig for å gi tilfredsstillende resultater.

Covid-19-pandemien har medført driftsforstyrrelser ved enkelte enheter. Mest omfattende var produksjonsstansen ved Moelven Vänerply AB og Moelven List AB, der produksjonen ble stengt ned i cirka en uke i løpet høsten på grunn av at covid-19 ble påvist hos flere av de ansatte. Tiltak for å spore smitten og stanse videre utbrudd ble iverksatt, og fabrikkene ble desinfisert i løpet av uken nedstengningen varte. Også ved Moelven Edanesågen AB var det tilfeller av smitte og behov for å stanse deler av produksjonen i kortere perioder for å implementere tiltak for å hindre videre spredning.

De rene høvleriene innen divisjonen benytter hoved-sakelig industritre som råstoff. Som følge av prisutvik-lingen på industritre internasjonalt har råstoffkostnaden for disse enhetene økt gjennom året.

For divisjonens tømmerforbrukende enheter, det vil si de kombinerte enhetene med både sagbruks- og høvleriproduksjon, har tilgangen på skogsråvarer i stort vært god gjennom hele 2020. Tømmerlagrene ved inngangen til året var høye, ved flere enheter opp mot maksimumsnivåene. Bakgrunnen var i stor grad stormfelling og økt avvirkning i 2019 for å motvirke skader på skogen som følge av omfattende insekto-pplomstring. God tømmer-tilgang og et internasjonalt trelastmarked med overutbud av varer gjennom andre halvår 2019 førte også til at tømmerprisene ved inngangen til 2019 var lavere enn ett år tidligere. Situasjonen normaliserte seg imidlertid utover i 2020. Produksjonseenhetene har hatt tilstrekkelig råstoff til å kjøre produksjonen som planlagt gjennom hele 2020, og tømmerlagrene ved utgangen av året var på et normalt nivå for sesongen og tilfredsstillende i forhold til de produksjonsplaner som foreligger. Ved utgan-gen av året var prisene for sagtømmer for de svenske enhetene noe lavere enn på samme tidspunkt året før, mens prisene for de norske enhetene var tilbake på nivået fra ett år tidligere. Høy tilgang på flis- og fiber-produkter, blant annet på grunn av redusert etterspør-sel etter energiråstoff som følge av den milde vinteren 2020 samt redusert forbruk av en del papirprodukter som følge av covid-19, medførte en nedgang i prisene

til under 2019-nivåer i både Norge og Sverige.

Varelagerkalkylene vurderes månedlig opp mot utvikling i tilvirkningskostnader og virkelig verdi. Dette har påvirket driftsresultatet positivt med NOK 40,1 mill. i 2020, mens den tilsvarende justeringen i 2019 utgjorde minus NOK 11,6 mill. Postene har ingen kontantstrømeffekt.

I september ble det besluttet å investere omkring NOK 170 mill i å bygge Norges største anlegg for produksjon av royal- og Cu-impregnerte treprodukter på Moelven Soknabruket AS. Oppstart av prosjektet ble imidlertid utsatt for nærmere utredning da det mot slutten av 2020 ble kjent at Direktoratet for Byggkvalitet hadde gjennomført et markedstilsyn av brannbehandlet kledning, og at det i forbindelse med dette hadde framkommet indikasjoner på at royalbehandlet kledning muligens ikke kvalifiserte til klassifisering i brannklasse D, slik både Moelven og resten av bransjen etter etablert praksis har klassifisert produktet. Moelven iverksatte raskt egne tester, og på basis av disse ble klassifiseringen for kledningsproduktene endret til brannklasse E. Samtidig stoppet Moelven også produksjon og salg av royalbehandlet kledning. Det er også etablert rutiner for å informere og følge opp kundene. Dette gjelder kun kledningsproduktene, og ikke terrasseprodukter, som er det største segmentet som Moelven er inne i med royalbehandlede produkter.

Akkumulert driftsresultat for 2019 er belastet med kostnadsavsetninger på til sammen NOK 17,0 mill. som en følge av beslutningen i tredje kvartal 2019 om å avvike driften ved Moelven Eidsvold Værk AS. Produksjonen stoppet opp som planlagt i slutten av første kvartal 2020, og de siste varene ble levert ut fra lageret den 16. desember 2020. Driften i 2019 var også påvirket av brannen ved Moelven Trysil AS i februar 2019, som medførte redusert tørkekapasitet fram til nye tørker kom i drift i desember 2019.

Byggsystemer

Beløp i NOK mill	2020	2019
Driftsinntekter	3 346,6	3 002,7
EBITDA	166,2	135,0
Av- og nedskrivninger	89,9	78,1
Driftsresultat	76,4	56,8
Resultat før skattekostnad	71,2	52,9

Ved årsskiftet var ordresreserven totalt NOK 374 mill. høyere enn på samme tid 2019. Det er hovedsakelig byggmodulvirksomheten i Norge og Sverige samt limtrevirksomheten i Sverige som står for bedringen.

For limtrevirksomhetene i både Norge og Sverige

har markedsaktiviteten vært tilfredsstillende innen standardsegmentet gjennom hele 2020, hvor markedet har vært påvirket av den forbrukerdrevne etterspørselsøkningen etter trebaserte byggevarer. Innen prosjektmarkedet har covid-19 gitt en viss avventende holdning innen enkelte segmenter til å iverksette nye prosjekter, men etterspørselen har i sum vært tilfredsstillende. Igangsatte effektiviseringstiltak og konsepttilpasninger følger i stort plan, selv om det innen enkelte områder har vært nødvendig å justere tidsplanen på grunn av reiserestriksjoner knyttet til covid-19.

For byggmodulvirksomheten i Norge har aktiviteten innen markedssegmentet bygg og anlegg vært tilfredsstillende med god produksjon. Innen boligsegmentet har aktiviteten tatt seg opp i løpet av andre halvår, og ligget på tilstrekkelig nivå til å opprettholde driften i fabrikkene med et forsvarlig lønnsomhetsnivå.

Konsernets to heleide norske byggmodulselskaper Moelven Byggmodul AS og Moelven Byggmodul Hjellum AS fusjoneres organisatorisk fra årsskiftet, men med formell virkning fra 1. februar 2021. Moelven Byggmodul AS er overtagende selskap. Ordresituasjonen i begge selskapene er tilfredsstillende og det er ikke planlagt nedbemanning i forbindelse med fusjonen, og virksomhetene skal fortsatt rendyrkes inn mot sine ulike markedssegment. Totalt jobber det 315 personer i selskapene som produserer samlet over 3000 moduler i året.

For den svenske byggmodulvirksomheten var etterspørselen etter standard moduler til bygg og anlegg samt utleie, svakere enn normalt men med en bedring mot slutten av året. Ordreinngangen har likevel vært tilstrekkelig til å sikre fabrikkproduksjonen. Boligsegmentet var avventende i første del av året, men med tegn til bedring og økning i ordreinngangen utover i andre halvår. Ved årsskiftet kan det likevel konstateres at en økning i produksjon ligger fortsatt noe fram i tid. Kapasitetstilpasningene som ble gjennomført i 2019 er ikke fullt ut reversert.

For systeminnredninger har markedsaktiviteten vært avventende både i Norge og Sverige gjennom hele 2020. I Norge har aktiviteten i enkelte regioner falt til nivåer som kan medføre behov for kapasitetstilpasninger dersom det lave aktivitetsnivået vedvarer. I Sverige er situasjonen noe bedre i hovedstadsregionen enn i landet for øvrig, men prisnivåene er fortsatt for lave til å skape tilfredsstillende lønnsomhet. Covid-19-pandemien medførte et fall i etterspørselen som gjorde det nødvendig å innføre korttidsarbeid/permutteringer. Uavhengig av covid-19-pandemien har lønnsomheten i begge land over tid vært utilfredsstillende. Det ble gjennom 2020 iverksatt en rekke tiltak for å bedre konkurransekraften og øke lønnsomheten. Som en

del av dette arbeidet ble det allerede i juni besluttet å avvikle produksjonen ved fabrikken i Kumla, hvor det ville kreves store investeringer for å skape en lønnsom drift. Produksjonen overføres til anleggene i Hulån og på Jessheim. 14 ansatte ble berørt av nedleggelsen. De øvrige tiltakene, som nå er under implementering, vil få effekt fra 2021.

Øvrige virksomheter

Beløp i NOK mill	2020	2019
Driftsinntekter	3 802,4	3 728,0
EBITDA	-3,8	-13,7
Av- og nedskrivninger	40,9	18,6
Driftsresultat	-44,7	-32,3
Resultat før skattekostnad	-80,5	-89,8

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. 2020 har vært det første hele driftsåret for Moelven Pellets AS. Innkjøring av fabrikken har gått som planlagt. Pelletsen som produseres holder premium kvalitet og er sertifisert som Enplus A1. Samarbeidsavtalen med SCA om levering av pellets har sikret leveransene av hele produksjonsvolumet fra fabrikken, i et år der pelletsmarkedet har vært preget av et tilbudsoverskudd av pellets etter den milde vinteren 2019/20 og den milde høsten 2020 med lave internasjonale energipriser.

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 innkjøp og videresalg av dette, blant annet basert på etablerte togløsninger for transport. Virksomheten baseres på faste avtaler både på kunde- og leverandørsiden.

I august 2020 ble eierne av Weda Skog AB, Bergkvist-Insjön AB (70%) og Moelven Industrier ASA (30%) enige om å dele selskapet mellom seg. Weda Skog har siden 2000 stått for virkesforsyningen til Bergkvist-Insjön AB i Insjön og Moelven Dalaträ AB i Mockfjärd. Alle de 22 ansatte i Weda Skog har fått tilbud om ny jobb i enten Moelven Skog eller Bergkvist-Siljan, og 21 ansatte valgte å takke ja til dette. Den nye strukturen trådte kraft fra og med 1. september,

men alle eksisterende virkeskontrakter ble slutført i Weda Skog-regi fram til årsskiftet. Fra årsskiftet overtok Moelven Skog AB forsyningsansvaret for Moelven Dalaträ AB. Ansvar for omsetning av Dalaträ's øvrige biprodukter ivaretas av Vänerbränsle AB. Weda Skog AB har fra årsskiftet ingen ordinær operativ virksomhet, og selskapet går nå over i en likvidasjonsfase som etter planen skal slutføres innen utgangen av 2021.

INVESTERINGER, BALANSE OG FINANSIERING

I løpet av 2020 er det gjennomført investeringer på totalt NOK 271,9 mill (478,7). Investeringsprogrammet i konsernets gjeldende strategiplan innebærer en reduksjon i investeringsnivået sammenlignet med 2019. I tillegg ble det i april 2020 besluttet å stanse nykontrahering av større investeringsprosjekter som følge av usikkerheten knyttet til covid-19-pandemien. På grunnlag av oppnådde resultater og kontantstrøm, samt prognoser for resten av 2020, ble det i slutten av august besluttet å gjenoppta investeringsaktiviteten iht. de planer som forelå ved inngangen til året. Stansen har naturlig nok medført en viss tidsforskyvning sammenlignet med opprinnelige planer.

Av- og nedskrivningene i 2020 utgjorde NOK 348,4 mill (294,4). I tillegg til høy investeringsaktivitet i 2019 er hovedårsaken til økningen i avskrivningene sammenlignet med 2019 at det i fjerde kvartal 2020 ble gjennomført en korreksjon knyttet til regnskapsføring av leasingkontrakter. For 2019 inkluderer akkumulerte av- og nedskrivninger NOK 17,0 knyttet til avvikling av Moelven Eidsvold Værk AS.

Ved utgangen av 2020 var konsernets samlede eien-deler bokført til NOK 5 833,0 mill (5 518,0). En svak NOK målt mot SEK, samt økt fordringsmasse som følge av det høye aktivitetsnivået er hovedårsaken til økningen i totalkapitalen.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i 2020 var NOK 971,5 mill (466,1), tilsvarende NOK 7,50 (3,60) per aksje. Endringen sammenlignet med fjoråret skyldes økt inntjening samt svingninger i arbeidskapitalposter. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var NOK 97,2 mill. i 2020 (69,2).

Netto rentebærende gjeld var NOK 535,6 mill (1 136,4) ved årsskiftet. Leasing er inkludert i netto rentebærende gjeld med NOK 174,4 mill (198,8). Likviditetsreserven var NOK 1.789,7 mill (951,0).

I slutten av mai ble konsernets langsiktige lånefasilitet refinansiert. De nye låneavtalene har en samlet ramme på NOK 700 mill. pluss SEK 900 mill. og en løpetid på tre år med mulighet for forlengelse inntil to år. I tillegg til en marginmatrise basert på konsernets kontantstrøm og belåning, er prisingen på finansiering-

gen knyttet opp mot sentrale bærekraftsmålsettinger i konsernets strategiplan. Dette gjelder reduksjon i strømforbruk, økt sorteringsgrad for avfall og reduksjon i antall personskader. Bærekraftselementet i prisingen har en marginal økonomisk konsekvens sammenlignet med marginmatrisen, men er likevel et viktig steg i retning av å integrere satsningen på bærekraft enda tettere sammen med den operative virksomheten. På samme måte som tidligere varierer tilgjengelig låneramme i takt med de naturlige svingningene i konsernets kapitalbinding over året. I slutten av juni signerte konsernet også en sju års låneavtale på NOK 200 mill med Nordic Investment Bank. Forutsetningen for lånet var gjennomføring av et knippe investeringsprosjekter hvor bærekraft var et sentralt element. Investeringen i ny energisentral og pelletsfabrikk på Sokna utgjorde hoveddelen av grunnlaget for lånet.

Egenkapitalen ved årsskiftet var NOK 2 865,0 mill (2 368,2) som tilsvarer NOK 22,1 (18,3) per aksje. Egenkapitalandelen var 49,1 prosent (43,5). Utbyttet for foregående år på NOK 0,72 (1,74) per aksje, totalt NOK 93,3 mill (225,4) ble utbetalt og belastet egenkapitalen i mai 2020. Deler av konsernets egenkapital er knyttet til eierskapet i utenlandske datterselskaper, hovedsakelig i Sverige, og er dermed eksponert mot variasjoner i valutakursene. Omfanget og konsekvensene av sannsynlige kursvariasjoner ligger innenfor en akseptabel risikoramme. I 2020 medførte kursvariasjonene en urealisert endring av egenkapitalen på pluss NOK 134,6 mill (minus 28,1). 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 styres av Moelven. I 2020 har hele verdenssamfunnet vært sterkt preget av covid-19-pandemien. Pandemien som risikoforhold har det likhetstrekk med for eksempel klimaendringene at forskningsmiljøene har pekt på at det er noe verden må være forberedt på. En av de store forskjellene er hastigheten situasjonen har utviklet seg med. Å forutse både når og hvordan en pandemi vil utvikle seg og hvilke konsekvenser det vil få er tilnærmet umulig, og det er derfor heller ikke mulig å planlegge konkrete tiltak dersom situasjonen skulle inntreffe. Erfaringene så langt fra covid-19-pandemien har med stor tydelighet vist betydningen av både finansiell robusthet og ikke minst å på kort varsel kunne etablere kriseteam med god nok kompetanse og handlekraft til å håndtere situasjoner som oppstår.

Innen noen av de risikoområdene som påvirker konsernet, finnes det fungerende finansmarkeder hvor

risikoen for svingninger kan avlastes. 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. Hovedmålsettingen ved bruk av finansielle instrumenter, er å redusere kurssvingninger og skape økt forutsigbarhet. Innen områder som råvareforsyning, ferdigvaremarkeder og prosjektvirksomhet 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 4,4 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 innkjøpet av skogsråvarer. 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

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

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.

Priser på fiberprodukter og biomasse

Prisene på fiberprodukter og biomasse, som kommer fra sag- og høvleriproduksjonen i Timber og Wood, er av stor betydning for konsernets inntekter. Selv om det arbeides kontinuerlig for å bedre råstoffutnyttelsen, blir bare rundt halvparten av tømmerstokken til industritre etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten er 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-, jernbane eller sjøtransport av stor betydning.

Strømpriser

Prisene på elektrisk kraft er en annen viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømlleverandører ble det i 2020 kjøpt inn ca. 249 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 fem 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 2020 SEK 1 515,6 mill (1 302,3).

Kredittrisiko

Det er konsernets policy at kredittsalg over en viss størrelse skal sikres enten i form av garantier eller kredittforsikring. I praksis er kredittforsikring mest brukt. Det finnes interne retningslinjer og oppfølgingsrutiner for usikret salg, som kun forekommer under gitte forutsetninger når annen sikring ikke er mulig.

Likviditetsrisiko

Konsernets langsiktige gjeld ble refinansiert i mai/juni 2020. Hovedfinansieringen består av langsiktige trekkfasiliteter fra mai 2020 med totalramme på til sammen NOK 700 mill og SEK 900 mill. og en løpetid på tre år med mulighet for forlengelse inntil to år. Låneavtalene inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til utbytteutdeling, egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. I tillegg til en marginmatrise basert på konsernets kontantstrøm og belåning, er prisingen på finansieringen knyttet opp mot sentrale bærekraftsmålsettinger i konsernets strategiplan. Per 31. desember 2020 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn minimumskravene i låneavtalene.

I juni 2020 inngikk konsernet en sju års låneavtale på NOK 200 mill. med Nordic Investment Bank.

Konsernet har også en kortsiktig kredittramme knyttet til konsernkontosystemet på NOK 300 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, katastro-

fehåndteringen og evnen til fortsatte leveranser til kundene. Konsernet er gjennom sin industriforsikring forsikret mot økonomiske tap som overstiger NOK 3 mill per enkelttilfelle.

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

Risikobildet er i endring både for Moelven og samfunnet for øvrig. Klima- og miljøkrisen har i flere år vært et sentralt tema, og klimarisiko er nå plassert høyt på agendaen hos både bedrifter og offentlige myndigheter. Klimaendringene og samfunnsendringene som vil tvinge seg fram som et ledd i arbeidet med å begrense den, kan innebære store negative konsekvenser for aktører som ikke greier å være med på omstillingen. Samtidig oppstår det også store muligheter for de som er med på det grønne skiftet. I 2020 har verden også erfart hvordan en pandemi raskt kan få enorme konsekvenser ikke bare med tanke på liv og helse, men også for verdensøkonomien. Befolkningsgrupper har blitt rammet ulikt, ofte med størst negati-

ve konsekvenser for de som i utgangspunktet var svakest stilt. Næringer og bedrifter gikk fra høykonjunktur til nærmest full stopp i aktivitetsnivået i løpet av noen måneder, mens andre blomstret. Klimaendringene vil etter all sannsynlighet påvirke verdenssamfunnet på samme måte, men over lengre tid, noe som gjør oss bedre i stand til begrense konsekvensene.

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 også 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 flere av Moelvens sagbruk ligger i nær tilknytning til elver og vassdrag. Dette er en kjente problemstillinger 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.

Mange hevder at klima- og miljøendringene også bidrar til at vi oftere vil oppleve sykdommer som ikke kan behandles effektivt med dagens medisin og som dermed utvikler seg til pandemier lik den vi nå står oppe i. Dette er imidlertid et område som ikke er tatt med i betraktningen i Moelvens klimarisiko og -mulighetskartlegging.

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 verdiskapning 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

de 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 divisjonsovergripende 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 scenarier for kort, mellomlang og lang tidshorison. 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 scenarione 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

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 hyppighet 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 2019 så man også hvordan klimaet skapte optimale forhold for en del insekter som ga omfattende skader på skog i Europa. Dette bidro til prisfall i virkesmarkedene, noe som igjen forplantet seg videre til ferdigvareprisene.

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

#	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. Adgangen til å benytte effektive impregneringsmidler begrenses 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 brensler 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 grønn 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)

#	Risiko	Beskrivelse av risikoreduserende tiltak
A	Uforutsigbar tilgang på råmaterialer	Sentralisert og kompetent innkjøpsorganisasjon med en solid markedsposisjon og tilstedeværelse i et stort geografisk område. Mulighet til å styre råvarestrømmene mellom enheter for best mulig utnyttelse.
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 utslippsrestriksjoner	Ta i bruk ny og forbedret teknologi for produksjon av biomasse 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, aktiv deltakelse i bransje- og interesseorganisasjoner.

#	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 tonnns 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

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 omdømme-risiko, hvor det eksisterer store forventninger til at skognæringen og bioøkonomien skal fungere som en akselerator for det grønne skiftet. For at dette skal muliggjøres er det viktig at myndighetenes virkemiddelapparat bistår næringen for videre utvikling, gjennom blant annet tilrettelegging for økt effektivitet 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 under.

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.

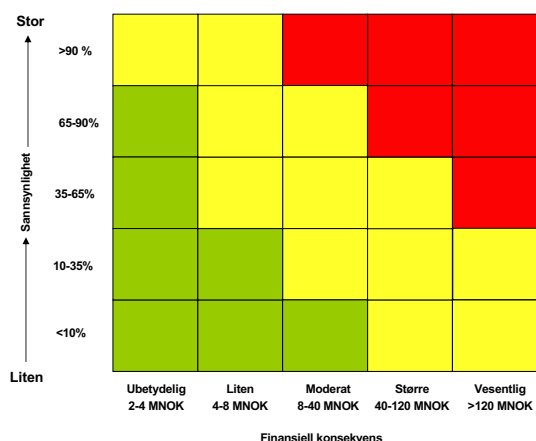
Risikostyring

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 publisasjon. Konsekvens og sannsynlighet er derfor samlet rapportert med kategoriene høy, medium og lav basert på følgende konsekvenskategorier.

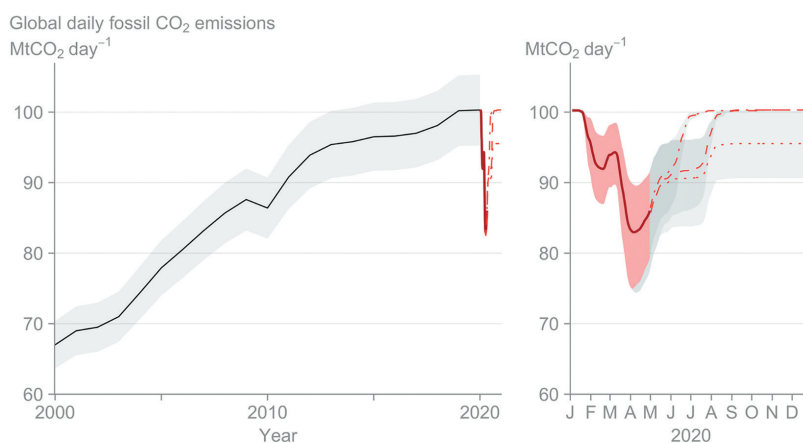
Resultatene av vurderingen av klimarisiko og muligheter i 2019 er evaluert av konsernledelsen og styret, og disse vurderingene vil danne grunnlaget for strategiske diskusjoner på kort, mellomlang og lang sikt. I 2020 påbegynte konsernet arbeidet med et nytt internkontrollsystem på konsernnivå hvor klimarisikoprosessen er integrert. Arbeidet er ikke ferdigstilt, og vil fortsette gjennom 2021. 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.



Nøkkeltall og målsetninger

Med unntak av CO₂-utslipp innen scope 1, det vil si direkte utslipp fra egen virksomhet, har utviklingen gått i feil retning i 2020. Det er to hovedårsaker til dette. Den viktigste er den betydelig aktivitetsøkningen i 2020, med både en sterk økning i produksjonsvolumene fra den tremekaniske virksomheten og en kraftig økning i leveransevolumene. Den tremekaniske virksomheten er også den mest energikrevende delen av konsernet og dermed den delen som står for de største klimautslippene. I kombinasjon med den raske og sterke økningen i aktivitetsøkningen, har covid-19-pandemien skapt visse begrensninger med tanke på gjennomføring planlagte tiltak til utslippsreduksjon. Målsettingene står imidlertid fortsatt ved lag, men Moelven vil i løpet av 2021 etablere justerte målsettinger. Den viktigste endringen vil gjelde målsetting om reduksjon i elektrisitetsforbruket, siden mange tiltak for å redusere CO₂-utslipp vil medføre økt bruk av elektrisk og mer miljøvennlig energi. Fokuset på kontinuerlig reduksjon av elektrisitetsforbruk per produsert enhet vil imidlertid opprettholdes som tidligere.

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



Source: Le Quéré et al. Nature Climate Change (2020); Global Carbon Project

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 prosent, 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 bærekraftstrategi 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.

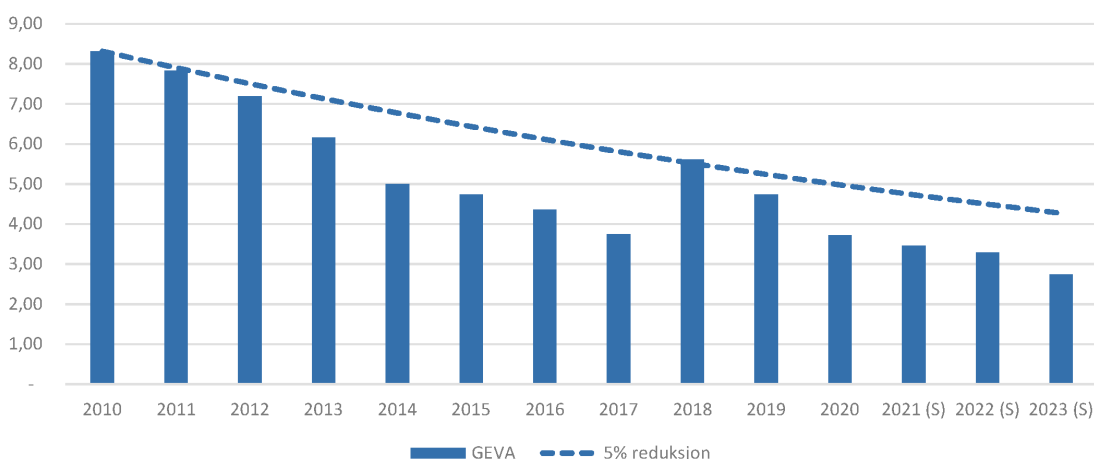
Den langsiktige målsettingen om reduksjon av karbonavtrykket målt mot verdiskaping med 5 prosent årlig er videreført, og i 2020 ble den såkalte GEVA-faktoren redusert med 21,5 prosent. Bakgrunnen er at verdiskapingen var høy, samtidig som man lyktes med å redusere CO₂-utslippene innenfor scope 1 i klimaregnskapet gjennom reduksjon i forbruket av fyringsolje og LPG.

Bruken av bioenergi framfor fossil energi er et viktig bidrag til å redusere de direkte CO₂-utslippene fra industrivirksomheten. Utslippene fra bruk av fyringsolje er imidlertid nå redusert fra 6 151 tonn i toppåret 2018, da forbruket var ekstraordinært høyt på grunn av brann i bioenergianlegget ved Moelven Valåsen AB, til 501 tonn i 2020. Potensialet for ytterligere

De globale CO₂-utslippene falt brått da covid-19-pandemien slo til i februar/mars 2020. For året samlet var utslippene ca. 7 prosent lavere enn i 2020. Etter en rask økning i utslippene etter fallet i første halvår, var vi imidlertid ved årsskiftet tilbake på samme utslippstakt som ett år tidligere. Moelven har hatt en målsetting om å redusere strømforbruket. I løpet av 2020 er det besluttet at målet om å redusere CO₂-utslipp må prioriteres. Dette vil i mange tilfeller vil medføre økt strømforbruk, men dette vil være en renere og mer miljøvennlig energikilde enn fossil energi.

Beskrivelse		Målsetting i løpet av 2023	2020	2019
Total CO ₂ utslipp	tCO ₂ -eq	276 000	280 931	254 320
Scope 1	tCO ₂ -eq	8 000	12 235	13 334
Scope 2 (lokasjonsbasert)	tCO ₂ -eq	3 500	3 615	3 380
Scope 2 (markedsbasert)	tCO ₂ -eq	123 000	123 406	119 141
Scope 3	tCO ₂ -eq	145 000	145 290	121 845
GEVA	tCO ₂ -eq / EBITDA	-5 % per år	121 845	-15 %
Energiforbruk fossile drivstoff internt i Moelven	MWh	-5 % per år	36 - 7,7 %	39
Elektrisitetsforbruk	GWh	250	249	229
Lassfyllingsgrad Wood Sverige		61	59,9	58,2
Lassfyllingsgrad F-lass Wood Norge		45	45,4	45,1

Moelven-konsernet
Realisert GEVA for perioden 2010 - 2020
Budsjett og strategi 2021 - 2023



reduksjon knytter seg hovedsakelig til elektrifisering av tyngre, dieseldrevet rullende driftsmateriell.

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 Bærekrafttrapport.

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 Bærekrafttrapport.

INNOVASJON

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



Forsker Nadia Dallaji på Moelven Tøreboda AB leter etter løsninger på hvordan akustikken i høye trehus kan forbedres uten at det går på bekostning av hverken bærekraft eller vekt.

reduseres. Dette kan også innebære deltakelse i innovasjonsprosjekter utenfor egen verdikjede, men da i prosjekter som støtter opp om Moelvns virksomhet og vekstmuligheter, som for eksempel hos Moelven Tøreboda AB, der man i samarbeid med forskere ser på hvordan lyd påvirkes av trekonstruksjoner. Dette vil bidra til å forbedre Moelven Tørebodas egenutviklede system Trä8 ytterligere.

Prosjektet Timber on Top, hvor Moelven deltar som en byggsystemleverandør er et annet eksempel. Forskningen i Timber on Top gjøres av Linköping University, Luleå University of Technology og RISE, mens det svenske trekonstruksjonskontoret og foreningen Trästad Sverige har hovedansvaret for henholdsvis prosjektledelse og kunnskapsformidling. Moelven deltar i prosjektet som en av partnerne fra næringslivet. I den første fasen som pågikk i perioden desember 2018 til juli 2019 ble det gjort en mulighetsstudie av hindringer og muligheter for utvidelser / utvidelser basert på sosial, økonomisk og teknisk bærekraft. Arbeidet resulterte i en rekke satsingsområder som det nå arbeides videre med i trinn 2, som skal pågå i perioden august 2019 til - august 2021. Målsettingen med trinn 2 er å fremme nye tekniske løsninger, forretningsmodeller, prosessstøtte, økt kunnskap og samarbeid. I trinn 2 vil en guide for beste praksis også bli utformet med kunnskap og erfaring fra planlagte, pågående og fullførte på- og tilbyggprosjekter fra en rekke perspektiver.

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), hvor målsettingen er å kartlegge hva som skal til for at Norges fremtidige bioenergiproduksjon skal bli lønnsom, effektiv og bærekraftig. 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.

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

Eksempler på dette er partnerskapet i forskningssenteret FME ZEN (Zero Emission Neighbourhood), som skal utvikle nullutslippsløsninger for byområder. Over en periode på 8 år, og med et budsjett på 400 mill NOK, skal senteret finne smarte løsninger på alt fra produksjon og distribusjon av varme og strøm innad i nabolag, til å finne verktøy for å planlegge nullutslippsområder. Moelvns kompetanse på anvendelse av tre i bygg bidrar til å bygge pilotområder med klimasmarte materialer og til å dokumentere CO₂-for-



Tre er et lett, fleksibelt og sterkt byggemateriale som også er godt egnet til påbygg, siden det tilfører relativt lite ekstra vekt sammenlignet med en del andre byggematerialer. Moelven Tøreboda AB deltar i prosjektet Timber on Top i Sverige for å lære mer om hvordan det egenutviklede Trä8-systemet kan brukes og eventuelt videreutvikles for å passe enda bedre til slike formål.

trinnene. 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. Moelvens 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 Moelvens 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. NWCs formål er gjennom tettere samarbeid å utvikle klyngen til en internasjonalt ledende næringsklynge for industrielt, bærekraftig trebyggeri. Klyngesamarbeidet har til hensikt å gi deltakerne tilgang på viktige produksjons-

faktorer, ideer og impulser til innovasjon gjennom samspill og samarbeid, øke verdiskapningen og lønnsomheten hos Klyngedeltakerne samt å ivareta deres felles interesser overfor offentlige myndigheter. I november 2020 ble NWC tatt inn i klyngeprogrammet til Innovasjon Norge med såkalt Arena-status. Klyngen er dermed sikret finansiell og faglig støtte til videre utvikling i minst tre år framover. Arena-statusen skaper også nye muligheter for ytterligere innovasjon og samarbeid på tvers i verdikjeden. Med Moelven-konsernet som prosjekteier deltar NWC i prosjektet «Automatisk måling av trefuktighet i trelasttørke» som er støttet av Regionalt Forskningsfond Innlandet. I dag blir fuktighetsmåling i trelasttørker ofte utført ved å manuelt måle med håndholdt fuktighetsmåler. For å utføre dette må tørkene eventuelt stoppes underveis i tørkeprosessen og personell må gå inn i tørka, med de store negative HMS-aspektene dette har. I tillegg blir det begrenset hvor ofte dette kan utføres underveis i prosessen, samt at antall målepunkt blir svært begrenset. Det finnes også målesystemer der målere blir montert for hånd på ulike steder i batchen for å logge/ måle fuktigheten underveis i tørkeprosessen. Dette blir også begrenset til noen utvalgte lokasjoner i tørka.

Et effektivt automatisk målesystem plassert inne i tørken, og som kan måle raskt i store deler av trelasttørken, vil føre til en effektiv tørkeprosess. Hovedutfordringen med avansert automatisk måleutstyr for måling av trefuktighet inne i en trelasttørke i drift, er det ekstreme klimaet med høye temperaturer og høy luftfuktighet. Dette gjør det vanskelig med all type

elektronikk som skal installeres inne i trelasttørkene. Nytteverdien med en slik løsning vil imidlertid være stor i form av redusert energiforbruk, økt tørkekapasitet, bedre kvalitet på treproduktene og bedre prosessstyring. I tillegg er trelastindustriens digitaliseringsløsninger i full utvikling, og dette danner grunnlaget for å kunne nyttiggjøre seg en slik datafangst under tørkeprosessen på en effektiv måte.

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. Woodworks! Har Arena Pro-status, som er det øverste nivået i Innovasjon Norges Arena-program. Klyngen jobber med bærekraftige løsninger som erstatter de fossile, som kan lagre CO₂ i materialene, og som vil gi lønnsomme, grønne industriarbeidsplasser i fremtiden. Ambisjonen er å sette avtrykk nasjonalt gjennom arbeid i de trebaserte verdikjedene og med samarbeid på tvers av sektorer og næringer, øke verdiskaping i eksisterende bedrifter, skape nye arbeidsplasser og løse klimautfordringene i disse næringene.

Produktutvikling og produktinnovasjon

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

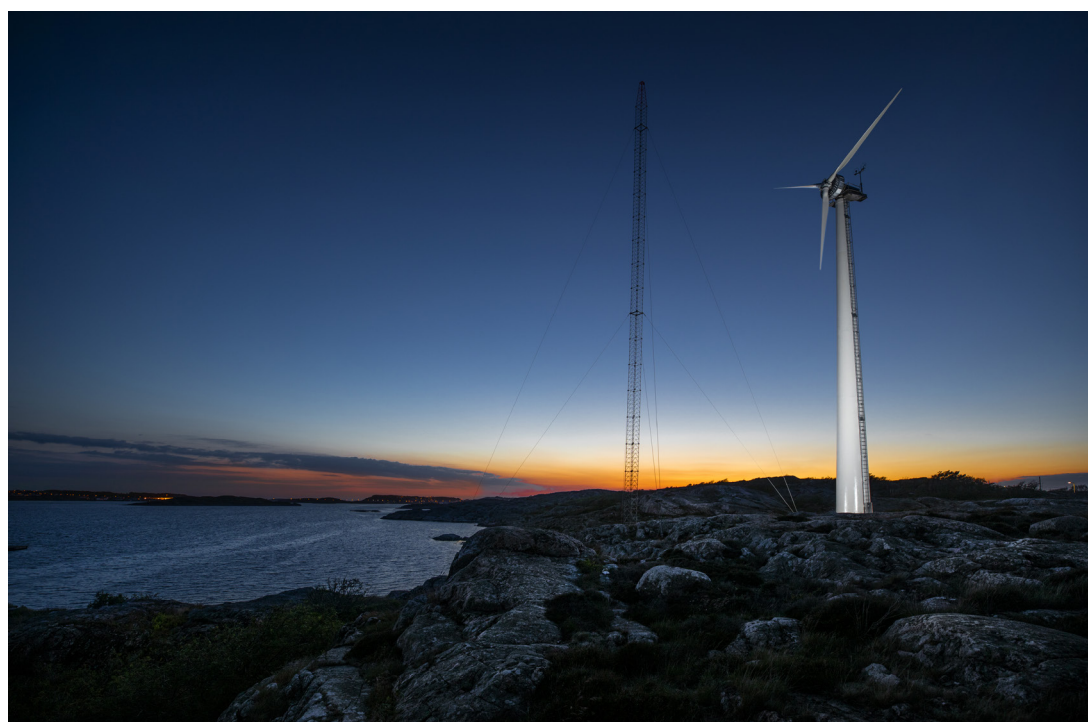
I samarbeid med innovasjonsselskapet Modvion har Moelven Töreboda AB utviklet et konsept for bygging av modulære vindkrafttårn i limtre. Vindkraft blir generelt mer lønnsomt jo høyere vindmøllene kan

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 ble montert 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. Selv om vindkrafttårn ikke nødvendigvis blir kommersialisert innen Moelven, bidrar deltakelse i slike prosjekter til utvikling av kompetanse og tekniske løsninger i konsernet.

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

Trä8-systemet, som inngår som en sentral komponent i Mjøstårnet har blitt utviklet ved Moelven Töreboda AB over flere år. Trä8 er et limtrebasert byggesystem for høye trehus. I tillegg til selve limtrekonstruksjonen hensyntar systemet moderne krav med hensyn til brannsikkerhet, akustikk og prosjekteringsmetoder.

Brannsikkerhet er svært viktig, og er en av fordelene med limtre. Limtre er et kompakt materiale, og ved en brann vil utvendig forkulling av limtreet 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



Den første prototypen av vindkrafttårn i limtre ble montert på Björkö i skjærgården utenfor Göteborg våren 2020.

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 topp-dekkes 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.

Moelven-konsernet har også produkter som krever emballasje med andre egenskaper. Hos Moelven Limtre AS benyttes det årlig store mengder plastfolie til emballering av ferdigproduserte limtrebjelker. Også her må emballasjen beskytte mot UV-stråler og fukt for å hindre blant annet misfarging, men det stilles andre krav til elastisitet enn til for eksempel toppdekker. Det har i 2020 blitt gjort forsøk med en type folie produsert av tallolje, som er et naturlig biprodukt fra produksjon av papirmasse og derfor et miljøvennlig alternativ til fossil olje. Forsøkene så langt har vist lovende resultater.

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 etter-spørsele 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.

Moelven Vänerply AB lanserte i desember 2020 sitt nyeste produkt WeatherPly™ - en vannavvisende konstruksjonsfinerplate til bruk utvendig på tak og vegg. WeatherPly™ er behandlet med et silikat på alle sider inkludert not og fjær, som gjør den værbestandig, reduserer vanninntrenging og skader forårsaket av



sol-/UV-stråler. Platen er velegnet for norske forhold, begrenser behovet for presenning i byggeperioden, og bidrar til å holde bygget tørt i all slags vær i inntil 6 uker. I tillegg har WeatherPly™ også god sklisikring med lik friksjonsevne som ubehandlet kryssfiner.

Prosessutvikling og -innovasjon

Moelvenkonsernet jobber kontinuerlig med effektivisering og forbedring av prosesser i alle ledd fra innkjøp til ferdig produkt. Et område hvor utviklingen har skutt fart i 2020 er bruken av digitale verktøy for kommunikasjon og samarbeid. Reiserestriksjoner og smitteverntiltak som følge av covid-19-pandemien gjorde det nødvendig å ta i bruk ny teknologi raskt. I 2020 ble arbeidsrelaterte flyreiser for Moelven-konsernets ansatte redusert med 70 prosent, mens

Knutepunktsteknologien som er benyttet i sammenføyningene av de store bærekonstruksjonene i blant annet Mjøstårnet, ble utviklet ved Moelven Limtre AS i forbindelse med byggingen av skøytehallene til OL på Lillehammer.

Tradisjonelt har det ofte vært brukt plastprodukter for å beskytte mot vær og vind før et bygg tettes. Ved å benytte WeatherPly™ kan bruken av plast reduseres.

persontransport med bil ble redusert med 13 prosent. Med den teknologien og brukerkompetansen som har kommet på plass i løpet av 2020, forventes det at selv når smitteverntiltakene oppheves vil reiseaktiviteten ligge på et lavere nivå enn tidligere. Dette sparer kostnader og ikke minst bidrar det til lavere utslipp av klimagasser.

Både innkjøp av råstoff til Moelvns produksjonsvirksomheter og distribusjon av varer til kundene, skaper et omfattende transportbehov. Transport er derfor et

vesentlig kostnadselement for Moelven, og man vet dessuten i dag at transport står for en tredjedel av klimagassutslippene i Sverige og Norge. Effektivisering av 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 transporten, arbeider Moelven også for å finne alternativer til tradisjonelle transportmidler basert på fossilt drivstoff. I 2019 tok Moelven derfor, i samarbeid med LBC Logistik AB, initiativ til den første biogasslastebilen i den svenske skogsindustrien. Biogasslastebilen ble levert våren 2020, og opererer i området Värmland-Stockholm-Göteborg. Gjennom anskaffelsen og bruk av bilen i den operative virksomheten bygger opp erfaring og kompetanse om hvordan biogasslastebiler kan anvendes i større skala for å minske klimaavtrykket fra transportvirksomheten. Erfaringene så langt er svært gode, og det arbeides nå for å framskynde utbyggingen av fyllestasjoner i Moelvns geografi slik at biogassdrevne lastebiler kan benyttes også i andre regioner.

Trepellets er i seg selv ikke lenger et spesielt innovativt produkt, men både prosessutvikling og –innovasjon var sentralt da Moelven Pellets AS bygde pelletsfabrikken og energisentralen som sto ferdig på Sokna utenfor Hønefoss høsten 2019. Prosjektet integrerte pelletsfabrikken og energisentralen i sagbrukskon-

I 2020 arrangerte Moelven for første gang en digital konsernsamling, hvor konsernets 3 400 medarbeidere via Workplace kunne følge en livesending med både gjester og reportasjer fra Moelven.

Det første biogassvogntoget i den svenske skogsindustrien ble tatt i bruk våren 2020 som resultat av et samarbeid mellom LBC Logistik AB og Moelven.



septet 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 åpner fabrikken for logistikk-løsninger som er betydelig 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 Moelvns fabrikk gjennom et innovativt energikonsept med integrasjon mot sagbruksvirksomheten ha en meget god energieffektivitet.

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 utnytting av naturressursen.

Moelven-konsernet har brukt mye ressurser på å ta i bruk moderne IT-verktøy for å optimalisere drift og vedlikehold innen industrivirksomheten. Stopptids-systemet 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



Trainee Lisa Nilsson leter etter energityper i produksjonen og tilhørende forbedringstiltak. Hun er en viktig del av arbeidet med «Det Smarta Digitala Sågverket».

få en bedre oversikt over maskininstallasjonene og dermed et mer effektivt vedlikehold er også det valgte vedlikeholdssystemet fullt integrert med stopptids-systemet. 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 modul-konseptet 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 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 produksjons-utrustning. 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 erfa-

ringene 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 Moelvens aksjonærer skal få en forutsigbar og tilfredsstillende kontantavkastning på sin aksjeinvestering. Utbyttepolitikken gir føringer for hvor mye av overskuddet, eller eventuelt fri egenkapital i år med underskudd, som skal deles ut som utbytte. Konsernets årsresultat for 2020 var NOK 471,7 mill (188,4). Egenkapitalandelen var 49,1 prosent (42,9). Konsernet har tilstrekkelig egenkapital til å kunne dele ut utbytte i henhold til styrets forslag. Basert på resultatet for 2020 og hensyntatt konsernets solide finansielle stilling foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at det deles ut et utbytte på NOK 3,64 per aksje (0,72). Totalt utgjør dette NOK 471 530 274 (93 269 724).

Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2020 et årsresultat på NOK 390,9 mill (67,4) 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

Resultatmessig har 2020 vært et godt år for Moelven. Selv om vaksineringen nå har kommet i gang, medfører covid-19-pandemien likevel fortsatt en betydelig usikkerhet om framtiden. I oktober-utgaven av rapporten «World Economic Outlook» anslø IMF at verdensøkonomien vil vokse på 5,2 prosent i 2021, etter å ha krympet i 2020. Etter hvert som flere og flere makroanalyser publiseres ved inngangen til 2021, er det åpenbart at den rådende oppfatningen er at man står ovenfor en sterk gjeninnhenting i økonomien som vil skyte fart etter hvert som masseimmunitet oppnås og smitteverntiltakene kan lettes. Spesielt innen forbrukermarkedene er usikkerheten stor knyttet til hvilke varer og tjenester som vil etterspørres etter en lang periode med nedstengning og sosial distansering. Endringer i vare- og tjenesteproduserende næringer som følge av pandemi-relaterte konkurser er også med på å øke usikkerheten knyttet til hvor og innen hvilke bransjer oppgangen vil bli sterkest. Det er derfor fortsatt nødvendig å planlegge for flere ulike scenarier.

Moelven har så langt ikke vært vesentlig negativt berørt direkte med hensyn til leveransevolumer og inntjening. For første del av 2021 ser det ut til at trenden fra 2020 vil fortsette.

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 pandemien. Det er innført reguleringer med hensyn til reisevirksomhet, besøk ved våre industrier, større forsamlinger, hygiene etc. Produksjonsrutiner er så langt det har latt seg gjøre tilrettelagt slik at driften av virksomheten i minst mulig grad blir berørt uten at det går ut over sikkerheten til de ansatte. Det har i løpet av 2020 vært enkelte tilfeller av smitte ved konsernets produksjonsenheter, men tiltakene som er innført har vist seg å ha god effekt, og utbruddene har kommet raskt under kontroll. Tiltakene vil derfor opprettholdes inntil man med stor sikkerhet kan konstatere at risikoen for større smitteutbrudd er vesentlig redusert.

For Moelvens tremekaniske virksomhet forventes det at etterspørselen etter skurlast på eksportmarkedene fortsatt vil variere geografisk men i sum holde seg på et høyt nivå gjennom første kvartal og inn i andre kvartal 2021. Dette avhenger imidlertid både av smitteutbredning, markedsadgang, logistikk og utvikling i etterspørsel nedstrøms i verdikjeden. NOK og SEK svekket seg betydelig mot de viktigste eksportvalutene i første del av 2020, og selv etter en styrking mot slutten av året ligger kursene fortsatt på nivåer som sikrer god konkurransekraft på eksportmarkedene.

UK er et viktig marked spesielt for mange av enhetene innen Timber-divisjonen. Så langt det har vært mulig har det blitt innført tiltak for å gjøre konsekvensene av Brexit så små som mulig. Det er til nå ikke mye som tyder på at det for Moelvens del vil oppstå markedsmessige endringer av betydning på kort sikt, men nye handelsavtaler vil medføre behov for økt ressursbruk spesielt knyttet til fortolling.

Innen byggevarehandelen i Skandinavia forventes et godt aktivitetsnivå i første kvartal, dog noe lavere enn i høysesongen. Dette er også en nødvendig forutsetning for å sikre en tilstrekkelig oppbygging av ferdigvarelagre til å kunne betjene markedet når høysesongen starter omkring kvartalsskiftet mellom første og andre kvartal. Etter hvert som smitteverntiltakene lettes, forventes etterspørselen fra forbrukermarkedet å avta noe, mens det forventes fortsatt høy aktivitet innen rehabilitering, ombygging og tilbygg. Igangsettingen av nye byggeprosjekter ventes å holde seg lavt. Dette kan til dels bli kompensert av økt aktivitet innen offentlige byggeprosjekter.

Tømmerlagrene og forsyningssituasjonen i Moelvens

geografier er ved inngangen til 2021 tilfredsstillende i både Norge og Sverige, og det forventes fortsatt tilfredsstillende tilgang på råstoff med tanke på de produksjonsplaner som foreligger.

Byggsystemdivisjonen har uavhengig av covid-19-pandemien hatt et lavere aktivitetsnivå enn ønskelig innen enkelte forretningsområder, og tilpasset produksjonskapasiteten til dette. Markedssituasjonen for limtre- og byggmodulselskapene har bedret seg til et nivå som i all hovedsak sikrer god kapasitetsutnyttelse med et forsvarlig lønnsomhetsnivå. Innen systeminnredningsvirksomheten er markedssituasjonen imidlertid fortsatt krevende, og det vil i løpet av 2021 bli implementert tiltak med sikte på å gjenskape tilfredsstillende lønnsomhet under de rådende markedsbetingelser.

Konsernet har en langsiktig målsetting om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 prosent over en konjunktursyklus. For 2021 forventes en normalisering av markedsaktiviteten, spesielt innen forbrukersegmentet for den tremekaniske delen av konsernet. Selv om vaksineringsen mot covid-19 har kommet i gang, er usikkerheten knyttet til hvordan pandemien vil påvirke etterspørselen etter Moelvens varer og tjenester fortsatt høy. Styret anser imidlertid soliditet og langsiktig likviditetstilgang som tilstrekkelig til å kunne gjennomføre både planlagte forbedringstiltak i henhold til konsernets strategi, samt nødvendige tiltak for å møte eventuelt negative påvirkninger fra covid-19-pandemien. For 2021 samlet forventer styret et aktivitetsnivå og resultat i første halvår noe bedre enn i 2020, men med noe større usikkerhet knyttet til andre halvår.

Moelv, 15. mars 2021
Moelven Industrier ASA



Olav Fjell
Styreleder



Ingvild Storås



Gudmund Nordtun
Nestleder



Kristin H. Holth



Olav Breivik



Martin Fauchald



Leif Eneblom



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 instruksjer 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, arbeids-takerforhold 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 2020 var egenkapitalen i morselskapet Moelven Industrier ASA NOK 788,8 mill (870,7). For konsernet samlet, var egenkapitalen NOK 2 865,0 mill (2 368,2). Egenkapitalandelen var 49,1 prosent (42,9). 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 to 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 27. april 2020 besluttet å dele ut et utbytte for regnskapsåret 2019 på NOK 0,72 per aksje, totalt NOK 93 269 724. Utbyttet ble utbetalt i mai 2019. Basert på resultatet for 2020 og hensyntatt de normale sesongvariasjonene i konsernets kapitalbinding og egenkapitalandel foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at hovedregelen i utbyttepolitikken fravikes og at det deles ut et utbytte på NOK 3,64 per aksje, tilsvarende 100 prosent av resultat etter skatt. Totalt utgjør dette et utbytte på NOK 471 530 274. Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2020 et årsresultat på NOK 390,9 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 863 aksjonærer. Ved årsskiftet var 99,6 prosent av aksjene eiet av

to aksjonærer: Glommen Mjøsen Skog SA (78,8 prosent) og Viken Skog SA (20,8 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

Den 22. desember 2020 ble det kjent KLP har inngått en avtale med Glommen Mjøsen Skog SA om kjøp 12 prosent av aksjene i Moelven Industrier ASA. Glommen Mjøsen Skog SA reduserer dermed sin eierandel fra 78,8 prosent til 66,8 prosent. I henhold til eksisterende aksjonæravtale har imidlertid Viken Skog SA, som eier 20,8 prosent av aksjene, forkjøpsrett dersom noen av dem ønsker å selge sine aksjer. I januar 2021 kunngjorde Viken Skog SA at de ville benytte forkjøpsretten, Transaksjonen innebar at Viken Skog SA økte sin eierandel i Moelven til 32,8 prosent.

Mellom de to største aksjonærene eksisterer det aksjonæravtaler som blant annet fastslår 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. Alle transaksjoner 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.

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 to 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 to 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 ansattevalgte medlemmene av bedriftsforsamlingen. Kompensasjonskomiteen avgir innstilling til generalforsamlingen om fastsettelse av godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og innstiller overfor bedriftsforsamlingen om fastsettelse av styregodtgjørelse. Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen skal ikke være resultatavhengig.

8. Styret, sammensetning og uavhengighet

I henhold til vedtektene skal selskapet ha en bedriftsforsamling med 12 medlemmer med personlige varamedlemmer, hvorav fire med respektive varamedlemmer er valgt av og blant de ansatte. De øvrige Selskapets to største aksjonærer som til sammen kontrollerer 99,6 prosent av aksjene, er begge representert i bedriftsforsamlingen. Styremedlemmene i Moelven Industrier ASA velges av bedriftsforsamlingen, normalt for 2 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 er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer og utpekes av bedriftsforsamlingen. Styrets nestleder og 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 11,6 prosent (11,3). Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter, og styesammensetningen tilfredsstiller kravene om kjønnsrepresentasjon i styret. Det er kun de ansattes representanter som mottar annen godtgjørelse fra selskapet enn styrehonorar. 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 forefall 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 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 konsern til de rapporterende enhetene. Den samme månedsrapporten som sendes til styret, sendes også tilbake til selskapsledelsen i hvert enkelt selskap. På denne måten involveres mange i kontroll og oppfølging av ledelses- og styringsdata. Rapporteringssyklusen underbygger ansvarsfølelsen, ikke bare for egen enhets resultat, men også for divisjonene og konsernet samlet. Styret anser at dette rapporterings- og kontrollmiljøet gir en tilfredsstillende kontroll med virksomheten.

Styret har gjennomgått og godkjent følgende overordnede retningslinjer:

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

11. Godtgjørelse til styret

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

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

12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter konsernsjefens avlønning. Det benyttes ikke opsjons- eller aksjebasert avlønning. Det er utarbeidet prinsipper og rammer for resultatavhengig godtgjørelse i konsernet. Blant annet er det fastsatt at avtaler om resultatavhengig godtgjørelse skal ha en varighet på maksimalt ett år om gangen og at godtgjørelsen skal ha en øvre ramme. Styrets erklæring om

lederlønn inkludert retningslinjene for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte fremlegges for generalforsamlingen som eget saksdokument. Generalforsamlingen vedtar separat hver av retningslinjene. For ytterligere informasjon om godtgjørelse til konsernledelsen vises det til noter til årsregnskapet.

13. Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalender, 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

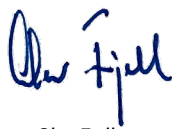
Konsernet er ikke børsnotert og mellom de to største aksjonærene, som til sammen eier 99,6 prosent av aksjene, foreligger det en aksjonærvtale som blant annet regulerer aksjeoverdragelser. Det er derfor ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtakelsesbud.

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, 15. mars 2021
Moelven Industrier ASA



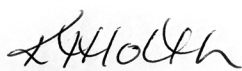
Olav Fjell
Styreleder



Ingvald Storås



Gudmund Nordtun
Nestleder



Kristin H. Holth



Olav Breivik



Martin Fauchald



Leif Eneblom



Morten Kristiansen
Konsernsjef

Årsregnskap 2020

Konsern



FINANSIELLE NØKKELTALL

Beløp i NOK mill	Forklaring	2020	2019	2018	2017	2016
RESULTAT						
Driftsinntekter		11 665,2	10 297,5	11 020,8	10 768,4	10 309,7
EBITDA	A	1 010,6	629,8	932,7	716,1	601,6
Av-/ nedskrivninger		348,4	294,4	346,5	295,7	306,6
Driftsresultat		662,2	335,4	586,2	420,4	295,0
Netto rente- og finansposter		-58,6	-95,8	-8,0	-46,8	-42,5
Resultat før skattekostnad		603,6	239,7	578,2	373,6	252,5
Årsresultat		471,7	188,4	451,2	293,0	179,1
BALANSE						
Investeringer i produksjonsmidler	B	271,9	478,7	497,4	357,0	275,2
Totalkapital		5 833,0	5 518,0	5 302,3	5 044,6	4 766,8
Egenkapital		2 865,0	2 368,2	2 435,3	2 092,5	1 813,4
Netto rentebærende gjeld		535,6	1 136,4	721,4	761,7	1 026,9
Sysselsatt kapital	C	3 500,3	3 524,0	3 163,0	2 884,4	2 846,9
INNTJENING/RENTABILITET						
Netto driftsmargin	D	5,7 %	3,3 %	5,3 %	3,9 %	2,9 %
Brutto driftsmargin	E	8,7 %	6,1 %	8,5 %	6,6 %	5,8 %
Egenkapitalrentabilitet	F	18,0 %	7,8 %	19,9 %	15,0 %	10,0 %
"Avkastning på sysselsatt kapital, 12 mnd rullerende"	G	17,9 %	9,4 %	19,0 %	14,2 %	9,9 %
Avkastning på totalkapitalen	H	11,7 %	6,2 %	11,3 %	8,6 %	6,2 %
Rentedekningsgrad	I	8,3	2,9	9,5	5,9	3,6
KAPITALFORHOLD						
Egenkapitalandel	J	49,1 %	42,9 %	45,9 %	41,5 %	38,0 %
Kapitalens omløpshastighet	K	2,1	1,9	2,1	2,2	2,2
Gjeldsgrad	L	0,19	0,48	0,30	0,36	0,57
Netto rentebærende gjeld / EBITDA		0,53	1,80	0,77	1,06	1,71
LIKVIDITET						
Likviditetsgrad I	M	1,68	1,82	1,76	1,67	1,64
Likviditetsgrad II	N	0,81	0,73	0,77	0,77	0,74
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	O	1 070,1	504,1	653,1	421,5	584,6
AKSJER						
Resultat i NOK per aksje	P	3,64	1,46	3,47	2,26	1,41
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
"Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet (NOK per aksje)"	Q	8,26	3,89	5,04	3,25	4,51
Bokført egenkapital per aksje	R	22,03	18,18	18,70	16,08	13,95
Ligningsverdi i NOK per 01.01		19,44	20,06	18,10	13,98	13,68
Utbytte i NOK per aksje	S	3,64	0,72	1,74	0,68	0,48
PERSONAL						
Antall ansatte per 31.12.		3 391	3 399	3 524	3 546	3 492
Sykefraværsprosent	T	6,2 %	5,4 %	5,5 %	5,6 %	5,6 %
"Hyppighetstall, skader med fravær H1-verdi, rullerende"	U	11,7	11,3	10,9	12,4	12,8

* 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:	$\frac{\text{Likvider} + \text{finansinvesteringer} + \text{debitorer}}{\text{Kortsiktig gjeld}}$
	Resultat etter betalbare skatter + avskrivninger – 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 KONSERNET

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
Salgsinntekt	6,7	11 600,1	10 182,1
Annen driftsinntekt		65,1	115,4
Driftsinntekter	6	11 665,2	10 297,5
Varekostnad		7 191,2	6 307,5
Lønnskostnad	11, 20, 26	2 279,8	2 185,8
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 9, 10	344,1	296,2
Nedskrivning på varige driftsmidler	8, 10	4,3	-1,8
Annen driftskostnad	11	1 183,5	1 174,4
Driftskostnader		11 003,0	9 962,0
Driftsresultat		662,2	335,4
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	15	0,6	0,0
Verdiøkning av finansielle instrumenter til virkelig verdi		14,5	24,9
Annen finansinntekt	12	9,2	6,5
Verdireduksjon av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-7,6	-48,6
Annen finanskostnad	12	-75,3	-78,6
Netto finansposter		-58,6	-95,8
Resultat før skattekostnad		603,6	239,7
Skattekostnad	13	131,9	51,3
Årsresultat		471,7	188,4
Resultat henført til:			
Ikke kontrollerende eierinteresser		-0,4	-0,2
Eiere av morforetaket		472,1	188,6
Årsresultat overført til/fra annen egenkapital		471,7	188,4
Sum disponering		471,7	188,4
Resultat per aksje (i hele NOK)			
Resultat per aksje henført til Moelvans aksjonærer	18	3,6	1,5

OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
Årsresultat		471,7	188,4
Andre inntekter og kostnader			
Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	21	-1,7	0,2
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	0,4	0,0
		-1,3	0,1
Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt			
Omregningsdifferanser		134,6	-28,1
Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper	15	0,0	0,3
Andre endringer		0,0	0,1
Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet	13	0,0	0,0
		134,6	-27,8
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)		133,3	-27,8
Totalresultat for perioden		605,0	160,8
Totalresultat henført til:			
Eiere av morforetaket		605,1	161,0
Ikke kontrollerende eierinteresser		-0,2	-0,2

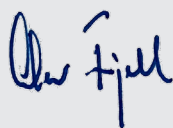
KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	14	45,9	49,1
Goodwill	10	16,6	16,3
Andre immaterielle eiendeler	10	11,4	15,9
Sum immaterielle eiendeler		73,8	81,2
Tomter		138,5	121,2
Bygninger og annen fast eiendom		604,9	587,2
Maskiner og anlegg		1 328,2	1 270,7
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende		48,1	50,4
Bruksrett leasing	9	173,4	196,9
Sum varige driftsmidler	8	2 293,0	2 226,4
Investeringer i tilknyttet selskap	15	4,4	3,8
Investeringer i aksjer og andeler		0,5	0,4
Obligasjoner og andre fordringer		0,8	1,0
Netto pensjonsmidler	20	0,2	0,7
Sum finansielle anleggsmidler		5,9	5,9
Sum anleggsmidler		2 372,7	2 313,6
Varebeholdninger	16	1 504,5	1 742,9
Kundefordringer	17	1 475,7	1 178,4
Kontraktseiendel	7, 17	91,7	71,5
Andre fordringer	17	241,8	187,4
Sum fordringer		1 809,2	1 437,3
Finansielle instrumenter	24	19,5	4,9
Bankinnskudd og kontanter		99,8	19,4
Sum omløpsmidler		3 433,0	3 204,4
Eiendeler holdt for salg	28	27,3	0,0
Sum eiendeler		5 833,0	5 518,0

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
GJELD OG EGENKAPITAL			
Aksjekapital	25	647,7	647,7
Overkurs		130,9	130,9
Opptjent egenkapital		2 075,7	1 576,3
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket		2 854,4	2 354,9
Ikke-kontrollerende eierinteresser		10,6	13,2
Total egenkapital		2 865,0	2 368,2
Pensjonsforpliktelser	20	21,0	20,7
Utsatt skatt	14	208,8	170,1
Andre avsetninger for forpliktelser	21	50,1	51,4
Sum avsetning for forpliktelser		279,9	242,1
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	454,2	952,4
Leieforpliktelser	5, 9	174,4	198,8
Øvrig langsiktig gjeld	5	0,0	0,1
Sum langsiktig gjeld		628,7	1 151,3
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	0,0	2,6
Finansielle instrumenter	24	65,0	56,4
Leverandørgjeld	24	658,6	561,9
Skyldige offentlige avgifter		178,0	145,2
Betalbar skatt	13	82,8	88,7
Kontraktsforpliktelse	7,24	140,0	137,7
Annen kortsiktig gjeld	22	918,2	763,7
Sum kortsiktig gjeld		2 042,5	1 756,4
Gjeld holdt for salg	28	17,0	0,0
Sum gjeld		2 968,0	3 149,8
Sum egenkapital og gjeld		5 833,0	5 518,0
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	25	129 541 284	129 541 284

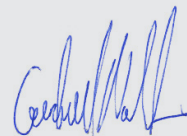
Moelv, 15. mars 2021
Moelven Industrier ASA



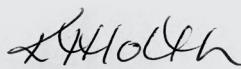
Olav Fjell
Styreleder



Ingvild Storås



Gudmund Nordtun
Nestleder



Kristin H. Holth



Olav Breivik



Martin Fauchald



Leif Eneblom



Morten Kristiansen
Konsernsjef

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN

Beløp i NOK mill	Egenkapital henført til eierne av morforetaket			Sum	Ikke-kontrollerende eier-interesser	Sum egenkapital
	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital			
Sum pr 1.1.2019	647,7	130,9	1 640,5	2 419,1	13,5	2 432,6
Totalresultat for perioden						
Årsresultat	-	-	188,6	188,6	-0,2	188,4
Andre inntekter og kostnader						
Omregningsdifferanser	-	-	-28,0	-28,0	-0,1	-28,1
Andre endringer	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	-	0,1	0,1	-	0,1
Skatt på andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-	-
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-	-	-27,8	-27,8	-0,1	-27,9
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen						
Effekt oppkjøp	-	-	0,6	0,6	-	0,6
Utbytte til eierne	-	-	-225,4	-225,4	-	-225,4
Sum transaksjoner med eierne	-	-	-224,8	-224,8	-	-224,8
Sum pr 31.12.2019	647,7	130,9	1 576,3	2 354,9	13,2	2 368,2
	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum	Ikke-kontrollerende eier-interesser	Sum egenkapital
Sum pr 1.1.2020	647,7	130,9	1 576,3	2 355,0	13,2	2 368,2
Totalresultat for perioden						
Årsresultat	-	-	472,1	472,1	-0,4	471,7
Andre inntekter og kostnader						
Omregningsdifferanser	-	-	134,4	134,4	0,2	134,6
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	-	-1,7	-1,7	-	-1,7
Skatt på andre inntekter og kostnader	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	-	-	133,1	133,1	0,2	133,3
Andre endringer						
Andre endringer	-	-	-12,4	-12,4	-2,4	-14,9
Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen						
Utbytte til eierne	-	-	-93,3	-93,3	-	-93,3
Sum transaksjoner med eierne	-	-	-93,3	-93,3	-	-93,3
Sum pr 31.12.2020	647,7	130,9	2 075,7	2 854,4	10,6	2 865,0

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Årsresultat		471,7	188,4
Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:			
Ordinære avskrivninger	8, 9, 10	344,1	296,2
Nedskrivninger	8, 10	4,3	-1,8
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	15	-0,6	0,0
Betalt skatt	13	-85,0	-109,8
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		2,0	0,2
Tap / (gevinst) ved salg av anleggsmidler		-0,3	4,9
Netto verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		-6,8	23,7
Renteinntekter / rentekostnader		50,3	36,7
Valuta-(gevinst) / tap på langsiktig lån		66,8	0,0
Skattekostnad	13	131,9	51,3
Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:			
Endring i varelager		238,4	-69,0
Endring i kundefordringer og andre fordringer		-372,7	172,5
Endringer i leverandørgjeld		96,6	-101,7
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		37,8	-19,0
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		100,8	31,5
Herav knyttet til reklassifisering til holdt for salg	28	-9,2	0,0
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 070,1	504,1
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	8,10	-271,9	-478,7
Innbetalinger fra salg driftsmidler		1,9	3,9
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten	4	-29,7	0,0
Reklassifisering til holdt for salg	28	-4,3	0,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	8	-303,9	-474,9
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kassakreditt		0,0	-9,4
Endring i langsiktig gjeld (låneramme) - nedbetaling av lån	23	-1 006,7	-704,9
Endring i langsiktig gjeld (låneramme) - opptak av ny gjeld	23	251,3	987,6
Opptak av annen langsiktig gjeld	23	200,0	-0,9
Betalte renter		-50,4	-37,3
Renteinntekter konsernkonto		0,1	0,6
Hovedstol for leieforpliktelser		-37,9	-26,3
Rentebetalinger leieforpliktelser		-4,7	0,0
Utbetaling av utbytte		-93,3	-225,4
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-741,6	-16,1
Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året		24,6	13,1
Betalingsmidler 01.01.		19,4	6,3
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		55,7	0,0
Betalingsmidler 31.12		99,8	19,4
Herav bundne bankinnskudd		0,0	0,0

Konsernet har ubenyttede trekkrettigheter per 2020 på NOK 1.685,0 mill (931,6 per 2019)

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

15.3.2021 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 28.4.2021.

Konsernregnskapet er basert på prinsippene i et historisk kost regnskap. Unntakene gjelder i hovedsak 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 egenkapitalinstrumenter, rentesikringsderivater og valutasikringsderivater.

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

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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 så fremt ikke annet er angitt.

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 24.

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 2020 og 2019 med vesentlig effekt på Moelvns konsernregnskap. Det har i 2020 også vært enkelte oppdateringer i IFRS som ikke har påvirket regnskapet materielt og følgelig ikke gjennomgås her.

Dato for ikrafttredelse	Dato for ikrafttredelse	Implementeringstidspunkt
IFRS 16 Leieavtaler	01.01.2019	Regnskapsåret 2019

3.3 Valuta

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes basert på balansedagens kurs for balanseposter, og gjennomsnittskurs for resultatposter. Omregningsdifferanser føres mot andre inntekter og kostnader («OCI – Other comprehensive income»). Ved en eventuell fremtidig avhendelse av investering i utenlandske datterselskaper blir akkumulerte omregningsdifferanser som er henført til majoritetseneierne resultatført.

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

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 innværende og fremtidige perioder. Se også note 4.

3.5 Prinsipper for inntektsføring

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 fratrasket 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. Der det inntektsføres over tid har ikke kunden kanselleringsrett. 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 det estimerte tapet for kontrakten som helhet.

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

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

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

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

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.

3.7 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. Denne vurderingen oppdateres ved hver periodeavslutning.

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.

3.8 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 fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

3.9 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. 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. Utgifter påløpt etter at drifts-

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

midlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført. Avskrivningsplanene baserer seg på driftsmidlenes utnyttbare levetid og restverdi. Disse vurderes ved hver periodeavslutning og endres ved behov.

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.

Når balanseført verdi av driftsmidler er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp. Driftsmidlene testes for verdifall ved indikasjoner på dette. Vurderingen gjøres per kontantstrømgenererende enhet (KGE).

3.10 Leasing

IFRS 16 Leieavtaler erstattet IAS 17 Leieavtaler, og ble implementert fra og med regnskapsåret 2019. Moelven benyttet modifisert retrospektiv metode (IFRS 16.C5 b) ved implementering av standarden. Se avlagt regnskap for 2019 for ytterligere informasjon om implementeringen.

IFRS 16 krever balanseføring av alle leieavtaler ved innregning av bruksretteiendeler og leieforpliktelse, og det skilles ikke lenger mellom finansiell og operasjonell leie. Førstegangs innregning av både bruksrett og leieforpliktelse gjøres basert på nåverdiregning

av den framtidige leieforpliktelsen. Bruksretteiendelene avskrives lineært over bruksperioden (normalt lik leieperioden), mens leieforpliktelsen i påfølgende perioder føres til amortisert kost. Leieavtalene kostnadsføres dermed som avskrivning og rentekostnad. Moelven eier i hovedsak all bygningsmasse med tilhørende maskinpark som benyttes i virksomheten, med begrensede unntak ved enkeltstående enheter. Konsernets leieavtaler knytter seg for øvrig i hovedsak til firmabiler og trucker. Enkelte kontrakter inneholder flere leiekomponenter, blant annet opsjon om kjøp. Innregning av bruksrett og leieforpliktelse knyttet til opsjoner vurderes opp mot sannsynlighetsskravet for utøvelse (jfr. IFRS 16 27 d).

Moelven benytter de praktiske løsningene jfr. IFRS 16 pkt. 5 a) og b). Dette gjelder kontrakter med lav verdi, samt avtaler med kortere løpetid enn 12 mnd. Det innebærer at det ikke foretas balanseføring av leieavtaler som avsluttes innen tolv måneder etter tidspunkt for førstegangsansendelse eller hvor underliggende eiendeler har lav verdi. For disse avtalene presenteres kostnadene som andre driftskostnader.

Bruksrett leasing presenteres på egen linje i balansen. I avlagt regnskap for 2019 var disse eiendelene inkludert i bygninger og annen fast eiendom og i maskiner og anlegg. 2019-tallene er omarbeidet i årets regnskap. Se note 8 for ytterligere informasjon.

Forenklingsreglene knyttet til avtaleendringer i

forbindelse med covid-19-pandemien har ikke vært aktuelle for Moelven.

3.11 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.

3.12 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 over-

takelse 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 minimum 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

3.13 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.

3.14 Finansielle instrumenter

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

Finansielle eiendeler

Hovedprinsippene i IFRS 9 for klassifisering av finansielle eiendeler er som følger:

- Investeringer i egenkapitalinstrumenter skal alltid måles til virkelig verdi balansen med verdien- dringer ført i resultatet, med mindre selskapet

benytter opsjonen til å klassifisere instrumentet slik at verdiendringer føres i OCI. Denne adgangen er ikke benyttet av Moelven per 2020 eller 2019.

- Derivater skal alltid måles i balansen til virkelig verdi, med verdiendringer ført i resultatet. Derivater kan imidlertid øremerkes som sikringsinstrumenter dersom kriteriene for det er tilstede. Moelven har ikke øremerket derivater til sikringsformål per 2020 eller 2019.

Klassifisering av gjeldsinstrumenter avhenger av to tester. Hvorvidt kontantstrømmene kun er betaling av renter og hovedstol. Og hvorvidt Moelvns forretningsmodell innebærer å motta kontraktsmessige kontantstrømmer, eller også salg av gjeldsinstrumentene. Gjeldsinstrumenter eiet av Moelven per 2020 og 2019 holdes for å motta kontraktsmessige kontantstrømmer bestående av renter og hovedstol og er følgelig klassifisert som måling til amortisert kost.

Finansielle forpliktelser

Finansielle forpliktelser skal måles til amortisert kost, med unntak for finansielle forpliktelser holdt for handelsformål (ikke aktuelt for Moelven per 2020 eller 2019), eller finansielle forpliktelser som er utpekt til måling til virkelig verdi over resultatet (ikke aktuelt for Moelven per 2020 eller 2019).

Måling av virkelig verdi

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

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

En analyse av virkelig verdi av finansielle instrumenter og ytterligere detaljer om målingen av disse er gitt i note 24.

Innebygde derivat

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.

3.15 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 kreditt-risikoen for det finansielle instrumentet har økt vesentlig siden førstegangsinnregning. Dersom kreditt-risikoen ikke har økt vesentlig siden førstegangsinnregning måles tapsavsetningen til et beløp som tilsvarer forventede kredittap over tolv måneder. Kunde-fordringer eller kontraktseiendeler som følger av transaksjoner som faller inn under IFRS 15 skal alltid måles med 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.

3.16 Varelager

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

3.17 Kontanter og kontantekvivalenter

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

I kontantstrømoppstillingen er kassakreditt fratrasket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

3.18 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.

3.19 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 utsteding av fripoliser. Alle nytilsatte inngår i innskuddsordningen. Det gjenstår et fåtall ytelsesbaserte ordninger for et begrenset antall personer. De lukkede ordningene er ytelsesplaner som gir de ansatte rettigheter til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelsene er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

Konsernets utenlandske selskaper:

Mange av konsernets utenlandske selskaper gir sine ansatte et pensjonstilbud ut fra avtalte individuelle innskuddsbaserte pensjonsplaner. I Sverige inngår de fleste ansatte i en kollektiv tjenstepensjonsavtale. Ordningene er definert som en flerforetak-splan («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 oppjøret 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 opptjeningsår ikke lenger kvalifiserer til ytelser eller bare kvalifiserer til reduserte ytelser.

3.20 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.

3.21 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.

3.22 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.

3.23 Eiendeler og gjeld holdt for salg

Moelven klassifiserer anleggsmidler eller avhendingsgrupper som holdt for salg dersom balanseført verdi i hovedsak vil bli gjenvunnet ved en salgstransaksjon heller enn ved fortsatt bruk. Følgende kriterier må være oppfylt:

- Eiendelen / avhendingsgruppen må være tilgjengelig for umiddelbart salg i dens nåværende tilstand, bare med forbehold for vilkår som er vanlige etter gjeldende praksis for salg av slike eiendeler / avhendingsgrupper.
- Salget må være svært sannsynlig
- Avhendelsen skjer i form av et reelt salg, ikke i form av avvikling.

Eiendeler eller avhendingsgrupper klassifisert som holdt for salg er målt til den laveste verdien av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

3.24 Valutakurser

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

Resultkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balansekurs er sluttkursen per 31.12.

	2020	2019
Svenske kroner (SEK)		
Resultatkurs	1,0227	0,9305
Balansekurs	1,0435	0,9442
Danske kroner (DKK)		
Resultatkurs	1,4389	1,3193
Balansekurs	1,4071	1,3202
Euro (EUR)		
Resultatkurs	10,7258	9,8502
Balansekurs	10,4703	9,8638
Britiske pund (GBP)		
Resultatkurs	12,0635	11,2362
Balansekurs	11,6462	11,5936
Polske zloty (PLN)		
Resultatkurs	I/A	2,2921
Balansekurs	I/A	2,3172

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:

- Gjenstående brukstid og avskrivninger på varige driftsmidler
Forventet brukstid på selskapets produksjonsutstyr er påvirket av den teknologiske utvikling og lønnsomheten til anlegget. Valg av avskrivningsperiode er en skjønnsmessig vurdering.
- Verdssettelse av varelager
Varelager må ved indikasjoner på verdifall testes mot verdifall. Bokført verdi blir da sammenlignet mot beregnet netto salgsverdi. Beregningen er skjønnsmessig og flere forutsetninger må tas stilling til av ledelsen.
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp
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. Moelven har i 2020 kjøpt det svenske komandittselskapet KB Sannerud 2:95. Det ble ikke innregnet goodwill eller andre immaterielle eiendeler i forbindelse med kjøpet.

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 byggekongjunkturene. 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 be-

tydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger.

- Prosjektvurderinger
Prosjektvurderingene er avhengige av skjønnsmessige vurderinger som fullføringsgrad, forventet sluttstatus, eventuelletapsprosjekter, garantiforpliktelser og reklamasjoner. Ledelsen i datterselskapene innenfor Byggsystemer benytter blant annet erfaringstall i utøvelsen av beregningene.
- Opsjoner tilknyttet leieavtaler
Enkelte leiekontrakter inneholder opsjon om forlengelse før utløp av opprinnelig leieperiode og/eller erverv av eiendom. Opsjonen kan kun utøves av leietaker. Konsernet har vurdert sannsynlighet for utøvelse og innregnet bruksrett og leieforpliktelse også for opsjonen der det er rimelig sikkert at denne vil bli utøvd. Ved vesentlige endringer i faktum foretas det enoppdatert vurdering.

Moelven har i 2020 ikke vært vesentlig negativt berørt direkte med hensyn til leveransevolumer, inntjening eller tap. Covid-19-pandemien medfører imidlertid fortsatt en betydelig usikkerhet om framtiden. Spesielt innen forbrukermarkedene er usikkerheten stor knyttet til hvilke varer og tjenester som vil etterspørres etter en lang periode med nedstengning og sosial distansering. Endringer i vare- og tjenesteproduserende næringer som følge av eventuelle smitteutbrudd og pandemi-relaterte konkurser er også med på å øke usikkerheten.

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 pandemien. Det har i løpet av 2020 vært enkelte tilfeller av smitte ved konsernets produksjonsenheter, men tiltakene som er innført har vist seg å ha god effekt, og utbruddene har kommet raskt under kontroll. Tiltakene vil derfor opprettholdes inntil man med stor sikkerhet kan konstatere at risikoen for større smitteutbrudd er vesentlig redusert.

Usikkerheten gjør at det fortsatt er nødvendig å planlegge for flere ulike scenarier, men det har ikke vært nødvendig å ta spesielle hensyn til Covid-19 i regnskapet for 2020.

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. 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 2020 og 2019. 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 2020

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	1 016,5	431,4	155,5	71,0	2,6
Driftskostnader	686,7	23,1	203,5	18,9	17,6
Netto eksponering	329,8	408,3	-48,1	52,1	-15,0
Årlig netto eksponering	297,4	363,9	-51,2	44,7	-15,0
Sikringsvolum per 31.12.2020 med forfall <12 md	295,5	148,9	5,8	0,1	0,0
Sikringsandel per 31.12.2020 kommende 12 md	99,3 %	40,9 %	-11,3 %	0,3 %	0,0 %

Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2019

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftskostnader	932,0	421,0	182,0	46,0	3,6
Netto eksponering	623,0	17,0	209,0	9,0	15,3
Årlig netto eksponering	308,0	404,0	-27,0	37,0	-12,0
Sikringsvolum per 31.12.2019 med forfall <12 md	217,7	120,4		2,6	
Sikringsandel per 31.12.2019 kommende 12 md	70,6 %	29,8 %	0,0 %	7,1 %	0,0 %

Resultat før skatt: Estimerte effekter av valutakursendringer

	Gjennomsnittskurs 2020	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	10,7	297	10,83	2,97	11,80	29,74	10,62	-2,97	9,65	-29,74
Endring i GBPNOK	12,06	364	12,18	3,64	13,27	36,39	11,94	-3,64	10,86	-36,39
Endring i DKKNOK	1,44	-51	1,45	-0,51	1,58	-5,12	1,42	0,51	1,30	5,12
Endring i SEKNOK	1,02	139	1,03	1,39	1,12	13,95	1,01	-1,39	0,92	-13,95

Markedsverdi av finansielle instrumenter per 31.12: Estimerte effekter av valutakursendringer

	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	10,7	453	10,83	-113,89	11,80	-103,54	10,62	113,89	9,65	103,54
Endring i GBPNOK	12,1	155	12,18	-128,10	13,27	-116,45	11,94	128,10	10,86	116,45
Endring i DKKNOK	1,4	6	1,45	-15,28	1,58	-13,89	1,42	15,28	1,30	13,89
Endring i SEKNOK	1,0	162	1,03	10,86	1,12	9,87	1,01	-10,86	0,92	-9,87

5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko (forts.)

eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor har konsernet en årlig eksponering i SEKNOK tilsvarende omkring NOK 139 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.

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 31.12.2020.

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 konsern-

selskapene 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	2020	2019
10 % endring i SEK/NOK	165,0	116,1
10 % endring i EUR/NOK	7,2	5,5
10 % endring i DKK/NOK	4,0	3,4
10 % endring i GBP/NOK	14,3	11,3
Total effekt av ovenstående	190,5	136,3

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 av rentesikringen benyttes durasjon beregnet samlet

5.1.3 – Renterisiko (forts)

	Gjennom-snittlig NRBG 2020	Gjennom-snittlig sikret andel	Rente-endering -100 bp"	Rente-endering +100 bp
Estimert rentekostnad, 100 % flytende	1 017,7		10,3	-10,3
Sikret andel som ikke påvirkes av markedssvingninger		51,6 %	-5,3	5,3
Netto effekt på årlig rentekostnader før urealiserte poster			5,0	-5,0
Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres			-20,5	21,9
Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring			-15,5	16,9

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 2020 var NOK 1 017,7 mill (1 125,0 mill.) Der- som hele gjelden hadde vært uten rentesikring ville en endring i rentenivået på ett prosentpoeng medført en endring i konsernets finansieringskostnad på NOK 10,3 mill. I henhold til finanspolicyen er imidler- tid deler av gjelden sikret mot rentesvingninger gjennom bruk av finansielle sikringsinstrumenter. Hovedsakelig benyttes rentebytteavtaler hvor flytende rente byttes mot fast rente. Gjennomsnittlig sikringsandel i 2020 var på 51,6 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 ovenfor.

Konsernet benytter ikke sikringsbokføring, og egen- kapitaleffekten er derfor lik resultateffekt etter skatt.

5.1.4 - Annen prisisiko

Annen prisisiko er risikoen for at et finansielt instru-

ments virkelige verdi eller framtidige kontantstrøm- mer vil svinge på grunn av endringer i markedspriser (bortsett fra endringer som skyldes renterisiko eller valutarisiko), uansett om disse endringene forår- sakes av faktorer som er spesifikke for det enkelte finansielle instrumentet eller instrumentets utsteder, eller av faktorer som påvirker alle tilsvarende finan- sielle 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 minimums- rammer med en sikringshorisont på maksimalt 5 år.

Prisen på elektrisk kraft er denominert i EUR. Konser- nets kraftkostnad påvirkes derfor både av pris- endringer og av valutakursendringer. Markedsverdi- endringen for kraftsikringene som kan henføres til valutakursendringer behandles som et innebygd valutaderivat. Verdien inngår i konsernets regnskap, mens selve leveranseavtalene iht. IFRS 9 er holdt utenfor basert på unntak for eget bruk. Verdien av leveranseavtalene pr 31.12.2020 utgjorde minus NOK 7,6 mill (minus 13,2 mill). Konsernets årlige elkraftforbruk har vært relativt stabilt, sett bort fra økning forårsaket av virksomhetsovertakelser.

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

	Forbruk	Res. effekt	Res effekt i Nok mill.		
Beløp i NOK mill		i EUR 1000	10,00	10,25	10,50
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	248,9	-248,94	-2,49	-2,55	-2,61
Sikret andel av forbruk kommende år	70 %	175,14	1,75	1,80	1,84
Sensitivitet hensyntatt prissikring		-73,79	-0,74	-0,76	-0,77

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

	Forbruk	Pris	EURNOK		
Beløp i NOK mill		EUR/MWh	10,00	10,25	10,50
Årlig forbruk	248,9	30	74,68	76,55	78,42
Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 10,00				1,87	3,73

Tabellen under viser sensitivitet for endringer i prisenivået for el.terminer på Nasdaq OMX. Det er tatt utgangspunkt i sikret volum per 31.12.2020 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

Beløp i NOK mill	Sikret vol. i	Verdi i		EURONOK	
	MWh	EUR 1000*	10,00	10,25	10,50
Sikringer iht IFRS 9 om eget bruk (forbruk i Norge og Sverige)	439 784	13 193,52	131,94	135,23	138,53

*) 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 langsiktige trekkfasiliteter med forfall i mai 2023, et lån på NOK 200 mill. med forfall i juni 2027, samt kortsiktige kredittrammer i banksystemene. De langsiktige trekkfasilitetene ble inngått i mai 2020, og omfatter trekkrammer på til sammen henholdsvis NOK 700 mill. og SEK 900 mill. Avtalene har 3 års løpetid, med mulighet til å be om forlengelse med 1 år inntil 2 ganger i løpet av avtalenes 2 første leveår og på den måten forskyve endelig forfall fra mai 2023 til mai 2025.

Samtlige låneavtaler er knyttet opp til alminnelige og likelydende misligholdsklausuler om minimum egenkapitalandel på 30 prosent, netto egenkapitalverdi på NOK 1,1 mrd. og gjeldsgrad på maksimalt 1,0. Per 31. desember 2020 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn de avtalte nivåene. I tillegg til de langsiktige avtalene har konsernet i sine banksys-

temer også en kredittramme på NOK 300 mill som fornyes årlig. Per 31. desember 2020 var det plassert NOK 104,1 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					
	31.12.2020	0-2 md	3-12 md	2022	2023	2024	2025 +
Gjeld til kreditinstitusjoner	454,2	2,7	13,1	44,2	307,3	40,5	97,7
Leieavtaler*	174,4	7,4	36,8	35,5	25,5	15,8	12,0
Langsiktige avtaler	628,6	12,1	59,6	91,3	344,4	67,9	121,4
Gjeld til kreditinstitusjoner	-						
Leverandørgjeld	658,6	658,6					
Finansielle derivater**	65,0						
Betalbar skatt	82,8	32,7	47,6	2,5			
Skyldige offentlige avgifter	178,0	178,0					
Annen kortsiktig gjeld	918,2	298,3	224,3				
Sum avtaler med årlig fornyelse	1 902,6	1 167,6	271,9	2,5	-	-	-

*Bokført nåverdi av leieavtaler inkluderer en opsjon NOK 49,9 mill med oppgjør i 2025 hvor sannsynlighet for utøvelse er vurdert som rimelig sikkert, men ikke forpliktet og derfor ikke inkludert i forfallsstrukturen (se note 9 for ytterligere informasjon).

**Se forfallsstruktur for nominell verdi av finansielle derivater i note 24.2

Langsiktig rentebærende gjeld per valuta

Beløp i NOK mill	2020	2019
NOK	200,0	334,0
SEK	254,2	618,4
Sum	454,2	952,4

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 av kredittgrenser og oppfølging av kredittsalget.

Konsernet vurderer kundefordringer og kontraktseiendeler ut fra en «forventet kredittap modell» i henhold til IFRS 9. Det vises til note 3 og 17 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 gjeldgradsnivå 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	2020	2019
Rentebærende forpliktelser	635,3	1 155,8
Rentebærende eiendeler	99,8	19,4
Netto rentebærende gjeld	535,6	1 136,4
Total egenkapital	2 865,0	2 368,2
Gjeld/egenkapital	0,19	0,48

Note 6 | Driftssegmenter

6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

Kriterier for inndeling i divisjoner

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

Konsernledelsen utgjør konsernets øverste administrative beslutningstaker. Driftssegmentene styres etter deres sær egenhet.

Segmentene er inndelt etter hvem som er kundene. Timber leverer hovedsakelig til industrikunder, Wood leverer hovedsakelig til handelskunder/byggevare-

jeder og Byggsystemer leverer hovedsakelig kundetilpassede produkter og tjenester til prosjektkunder/entreprenører. Øvrig virksomhet består hovedsaklig av tjenesteytende virksomhet for Moelvns industri- virksomhet 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 for mer utfyllende beskrivelse av segmentene.

På et overordnet nivå styres divisjonene / segmentene etter fokus på følgende nøkkeltall: Salgsinntekter, driftsmarginer, netto driftskapitalbinding, syssel-

Hovedtall	Konsern		Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig	
Beløp i NOK mill	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Salg til eksterne kunder	11 665,2	10 297,5	2 741,5	2 508,8	4 514,2	3 823,4	3 342,6	2 998,8	1 067,0	966,4
Salg til interne kunder	0,0	0,0	703,5	610,0	216,2	194,7	4,0	3,9	2 735,4	2 761,6
Driftsinntekter	11 665,2	10 297,5	3 444,9	3 118,9	4 730,3	4 018,1	3 346,6	3 002,7	3 802,4	3 728,0
Brutto driftsresultat (EBITDA)	1 010,6	629,8	365,9	243,1	482,3	265,4	166,2	135,0	-3,8	-13,7
Av- og nedskrivninger	348,4	294,4	107,0	97,4	110,6	100,3	89,9	78,1	40,9	18,6
Driftsresultat	662,2	335,4	258,9	145,8	371,7	165,1	76,4	56,8	-44,7	-32,3
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
Finansinntekter	9,8	6,5	9,8	4,1	19,7	9,3	4,4	4,7	16,3	42,5
Verdiendring fin. instr.	6,8	-23,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanskostnader	-75,3	-78,6	-8,8	-9,2	-38,4	-38,5	-9,6	-8,6	-52,1	-100,0
Resultat før skattekostnad	603,6	239,7	259,9	140,6	353,0	135,9	71,2	52,9	-80,5	-89,8
Driftsmargin i prosent	5,7 %	3,3 %	7,5 %	4,7 %	7,9 %	4,1 %	2,3 %	1,9 %	-1,2 %	-0,9 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	1 010,6	629,8	365,9	243,1	482,3	265,4	166,2	135,0	-3,8	-13,7
Varige driftsmidler	2 293,0	2 226,4	630,5	605,0	814,7	752,2	508,7	536,4	339,1	332,8
Varebeholdning	1 504,5	1 742,9	364,2	452,6	903,7	1 060,7	187,4	192,4	49,2	37,3
Kundefordringer	1 475,7	1 178,4	251,5	204,6	610,2	420,2	452,9	423,9	161,1	129,7
Leverandørgjeld	658,6	561,9	233,7	203,3	274,1	204,7	214,5	149,1	268,5	254,3
Prosjekter netto	-48,3	-66,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-48,3	-66,2	0,0	0,0
"Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)"	19,5 %	22,3 %	13,3 %	15,8 %	26,8 %	32,3 %	11,3 %	13,4 %	4,4 %	2,6 %
Totalkapital	5 833,0	5 518,0	1 742,9	1 513,1	2 802,3	2 514,4	1 908,6	1 751,0	2 474,1	2 666,9
Rentebærende gjeld	635,3	1 155,8	169,7	231,7	549,9	647,4	176,3	257,5	361,6	808,9
Rentefri gjeld	2 332,7	1 994,1	642,4	485,2	1 009,0	802,9	880,7	707,0	663,0	548,2
Sysselsatt kapital	3 500,3	3 524,0	1 100,5	1 027,9	1 793,3	1 711,6	1 027,9	1 044,0	1 811,1	2 118,7
Avkastning på sysselsatt kap.	17,9 %	9,4 %	22,4 %	13,4 %	19,6 %	9,3 %	7,3 %	5,6 %	-1,0 %	-0,4 %
Egenkapital	2 865,0	2 368,2	930,8	796,1	1 243,4	1 064,2	851,6	786,6	1 449,5	1 309,8
Egenkapital andel	49,1 %	42,9 %	53,4 %	52,9 %	44,4 %	42,3 %	44,6 %	46,2 %	58,6 %	48,7 %
Investeringer	271,9	478,7	88,0	115,8	130,2	117,2	21,6	55,9	32,1	189,8
Antall ansatte	3 391	3 399	636	629	1 099	1 114	1 490	1 494	166	162
Sykefravær i %	6,2 %	5,4 %	5,4 %	4,5 %	6,2 %	5,5 %	7,0 %	6,1 %	2,2 %	1,6 %
H1 verdi	11,7	11,3	14,8	12,7	7,9	12,3	14,4	10,8	0,0	3,8

satt kapital og avkastning på sysselsatt kapital, rentebærende gjeld og investeringer. I tillegg følges utviklingen i sykefravær og skadestatistikk nøye.

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

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

Driftsinntekter	2020	2019
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	15 324,2	13 867,7
Eliminering av interne transaksjoner	-3 659,0	-3 570,2
Konsoliderte driftsinntekter	11 665,2	10 297,5
Resultat før skatt	2020	2019
Resultat fra rapporterte segmenter	603,6	239,7
Eliminering av interne transaksjoner	0,0	0,0
Konsolidert resultat før skatt	603,6	239,7
Eiendeler	2020	2019
Totalt eiendeler fra rapporterte segmenter	8 928,0	8 445,5
Eliminering av interne transaksjoner	-3 094,9	-2 927,5
Konsoliderte totale eiendeler	5 833,0	5 518,0
Gjeld	2020	2019
Total gjeld fra rapporterte segmenter	4 452,6	4 488,8
Eliminering av interne transaksjoner	-1 484,6	-1 339,0
Konsolidert total gjeld	2 968,0	3 149,8

6.1 – Geografiske segmenter

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

Beløp i NOK mill	2020	2019
Norge	4 504,2	4 233,1
Sverige	4 791,7	4 061,7
Danmark	463,5	436,2
Storbritannia	527,6	418,7
Tyskland	238,0	168,9
Øvrige Europa	618,9	501,4
Asia	294,1	267,2
Afrika	223,5	207,1
Øvrige land	3,6	3,2
Sum	11 665,2	10 297,5

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.

	Antall ansatte		Varige driftsmidler		Sysselsatt kapital		Investeringer	
Beløp i NOK mill	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Norge	1 656	1 691	1 242,1	1 260,0	2 050,8	2 387,5	137,7	346,0
Sverige	1 707	1 680	1 050,3	965,7	2 263,0	2 041,6	134,2	132,7
Danmark	20	20	0,6	0,7	44,5	33,1	0,0	0,0
England	6	6	0,1	0,1	12,3	9,7	0,0	0,0
Tyskland	2	2	0,0	0,0	6,9	5,7	0,0	0,0
Intern							-877,2	-953,5
Sum	3 391	3 399	2 293,0	2 226,4	3 500,3	3 524,0	271,9	478,7

Note 7 | Salgsinntekter

Driftsinntekter fra kontrakter med kunder er omtalt under note 3, avsnitt 3.5.

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

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

Hovedtall	Rapporteringssegment									
	Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig		Konsern	
Beløp i NOK mill	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Geografisk marked										
Norge	402,5	518,3	2 338,1	2 029,7	1 439,8	1 475,3	281,0	204,3	4 479,1	4 227,6
Sverige	632,4	674,9	1 587,2	1 295,4	1 796,1	1 463,8	754,9	741,5	4 765,0	4 175,6
Øvrige Europeiske land	1 257,3	813,4	504,5	398,1	83,9	46,2	-	-	1 837,7	1 257,7
Resten av verden	444,4	459,8	78,1	61,4	-	-	-	-	518,3	521,2
Sum	2 736,6	2 466,4	4 507,9	3 784,6	3 319,8	2 985,3	1 035,9	945,8	11 600,1	10 182,1
Kundetype										
Industrikunder	2 736,6	2 466,4	1 275,3	1 213,3	82,6	74,3	1 035,9	945,8	5 130,4	4 699,8
Byggevarerkjeder / Detaljister			3 232,6	2 571,3	178,3	160,3			3 410,8	2 731,6
Entreprenører/Ubyggere					2 429,1	2 184,4			2 429,1	2 184,4
Øvrige kunder					629,9	566,4			629,9	566,4
Sum	2 736,6	2 466,4	4 507,9	3 784,6	3 319,8	2 985,3	1 035,9	945,8	11 600,0	10 182,1
Oppfyllelse av leveringsforpliktelse										
Et bestemt tidspunkt	2 736,6	2 466,4	4 507,9	3 784,6	260,9	238,3	1 035,9	945,8	8 541,2	7 435,1
Over tid					3 058,9	2 747,0			3 058,9	2 747,0
Sum	2 736,6	2 466,4	4 507,9	3 784,6	3 319,8	2 985,3	1 035,9	945,8	11 600,1	10 182,1
Andre driftsinntekter, konserneksternt	4,9	42,5	6,3	38,8	22,8	13,5	31,1	20,6	65,1	115,4
Eksterne driftsinntekter som opplyst i note 6	2 741,5	2 508,9	4 514,2	3 823,4	3 342,6	2 998,8	1 067,0	966,4	11 665,2	10 297,5

Innregnede driftsinntekter og kostnader hvor leveringsforplikteslen oppfylles over tid *)

	Note	2020	2019
Akkumulerte driftsinntekter		1 455,6	1 072,5
Akkumulerte påløpte utgifter		1 198,1	888,6
Akkumulert bidrag		104,2	25,1
Innregnet tap ved verdifall på kontraktseiendeler		0	0
Kontraktseiendel (Opptjent ikke fakturert inntekt)	17, 24	91,7	71,5
Kontraktsforpliktelse (Forskudd fra kunder)	24	140,0	137,7
Øvrige periodiseringer knyttet til kontrakter med kunder (+ forpliktelse / - eiendel)		18,3	-17,4

*) Prosjekter i produksjon, ikke overlevert kunde

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.

Opptjent inntekt som ikke er fakturert, føres under posten kontraktseiendeler. Fakturert inntekt som ikke er opptjent (framtunge betalingsplaner) føres under

posten kontraktsforpliktelser. Pr. kontrakt anvendes kun 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.

Note 8 | Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløssøre	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	105,1	1 154,0	4 400,1	301,1	5 960,2
Tilgang	-4,6	139,9	311,9	13,4	460,6
Avgang	-	-6,2	1,1	-0,1	-5,1
Overføringer	21,7	185,8	-13,9	0,1	193,6
Omregningsdifferanser	-1,0	-10,5	-48,0	-2,3	-61,7
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	121,1	1 462,9	4 651,2	312,2	6 547,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	817,7	3 228,9	247,1	4 293,6
Avgang akkumulerte avskrivninger	-0,1	0,5	-72,1	-3,4	-75,1
Årets av- og nedskrivninger	0,0	52,3	193,4	16,4	262,2
Omregningsdifferanser	0,0	5,2	30,4	1,7	37,3
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	-0,1	875,8	3 380,6	261,8	4 518,2
Bokført verdi 31.12.2018	105,1	336,3	1 171,2	54,0	1 666,6
Bokført verdi 31.12.2019	121,2	587,1	1 270,7	50,4	2 029,4

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	121,1	1 462,9	4 651,2	312,2	6 547,5
Tilgang	1,6	56,8	232,7	10,6	301,6
Avgang	0,0	0,0	-2,1	0,0	-2,1
Overføringer	14,5	-3,4	-8,9	2,9	5,1
Omregningsdifferanser	4,0	47,1	192,5	10,8	254,4
Anskaffelsesverdi per 31.12.2020	141,2	1 563,5	5 065,3	336,4	7 106,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	-0,1	875,8	3 380,6	261,8	4 518,2
Avgang akkumulerte avskrivninger	-	0,0	0,4	0,0	0,5
Årets av- og nedskrivninger	0,0	58,5	223,7	18,6	300,7
Omregningsdifferanser	0,0	23,5	130,1	8,0	161,5
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2020	-0,1	957,8	3 734,8	288,4	4 981,0
Reklassifisering til Holdt for salg	-2,9	-0,7	-2,3	0,0	-5,9
Bokført verdi 31.12.2019	121,2	587,1	1 270,6	50,4	2 029,3
Bokført verdi 31.12.2020	138,5	604,9	1 328,2	48,1	2 119,6

I avlagt regnskap for 2019 inkluderte bokført verdi av bygninger og annen fast eiendom og maskiner og anlegg per 31.12.2019 henholdsvis NOK 132 mill og NOK 64,9 mill knyttet til bruksrett leasing. I 2020-regnskapet er bruksrett leasing presentert på egen linje i balansen og tall for 2019 er omarbeidet tilsvarende.

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

Regnskapet for 2020 er belastet med en nedskrivning på NOK 4,3 mill i forbindelse med salg av aksjene i datterselskapet Moelven Telemarksbruket AS. Tilhørende driftsmidler er klassifisert som holdt for salg per 31.12.2020 ref note 28. Salgstransaksjonen ble gjennomført i januar 2021.

Regnskapet for 2019 er belastet med en nedskrivning på NOK 17,0 mill som følge av beslutningen den 30. september 2019 om å avvikle driften ved Moelven Eidsvold Værk AS.

Note 9 | Leieavtaler

Konsernet anskaffer som utgangspunkt produksjon-sanlegg og maskiner gjennom kjøp. Leieavtaler (der konsernet er leietager) knytter seg i det vesentlige til bygninger, firmabiler og trucker.

Enkelte leiekontrakter inneholder opsjon om forlen-gelse før utløp av opprinnelig leieperiode og/eller erverv av eiendom. Se note 4.

Tabellen under viser konsernets balanseførte bruksrettigheter knyttet til leasing.

Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner, transportmidler og driftsløsøre	Sum
Per 1.1.2019	138,9	68,0	206,9
Tilganger nye avtaler	8,6	8,5	17,1
Årets avskrivninger	-15,1	-11,5	-26,6
Gevinst eller tap fra salg-og fremleie	-0,4	0,0	-0,4
Bokført verdi 31.12.2019	132,0	64,9	196,9
Tilganger nye avtaler	13,5	27,5	41,0
Avgang ifbm avsluttede avtaler	-30,7	-0,8	-31,5
Årets avskrivninger	-14,5	-26,9	-41,5
Omregningsdifferanse	3,2	5,2	8,4
Bokført verdi 31.12.2020	103,6	69,9	173,4

Kategorien bygninger og annen fast eiendom inkluderer en opsjon om kjøp av eiendom med NOK 47,3 mill per 2020 med bakgrunn i at sannsynlighet for utøvelse er vurdert som rimelig sikker. Tilsvarende beløp for bokført forpliktelse er NOK 49,9 mill.

Tabellen under viser konsernets balanseførte leieforpliktelser.

Leieforpliktelser

Beløp i NOK mill	2020	2019
Per 1.1.	198,8	209,6
Tilganger nye avtaler	41,0	17,1
Påløpte renter	4,7	3,2
Nedbetalt	-47,3	-31,1
Avgang ifbm avsluttede avtaler	-31,4	0,0
Omregningsdifferanse	8,6	0,0
Bokført verdi per 31.12.	174,4	198,8

Se note 5.1.5 for forfallsstruktur på framtidige leieforpliktelser

Tabellen under viser en oppsummering av resultatposter knyttet til leasing.

Resultatføring av leasing

Beløp i NOK mill	2020	2019
Påløpte renter	41,5	26,6
Nedbetalt	4,7	3,2
Avgang ifbm avsluttede avtaler	0,1	0,2
Omregningsdifferanse	3,8	2,4
Bokført verdi per 31.12.	50,1	32,4

Note 10 a | Goodwill og andre immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	16,4	74,7	91,1
Tilgang	0,0	1,1	1,1
Avgang	0,0	0,0	0,0
Omregningsdifferanser	-0,1	-0,5	-0,5
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	16,3	75,3	91,6
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018	0,0	53,9	53,9
Avgang akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0
Årets av- og nedskrivninger	0,0	5,6	5,6
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	0,0	59,5	59,5
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 %	
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	16,3	75,3	91,6
Tilgang	0,0	0,5	0,5
Omregningsdifferanser	0,3	1,2	1,5
Anskaffelsesverdi per 31.12.2020	16,6	77,0	93,6
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	0,0	59,5	59,5
Årets av- og nedskrivninger	0,0	6,2	6,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2020	0,0	65,6	65,6
Bokført verdi 31.12.2019	16,3	15,9	32,2
Bokført verdi 31.12.2020	16,6	11,4	28,0
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0 %	20 %	

Note 10 b | Nedskrivningstest av goodwill

Balanseført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2020 NOK 16,6 mill. Denne er knyttet til oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS innenfor Wood-divisjonen og Broberg Skogs AB innenfor Øvrig virksomhet. Goodwill er

testet på det nivå som konsernledelsen overvåker, noe som tilsier at det er grupper av kontantgenererende enheter (KGE). Det er divisjonens virksomhet som er ansett for å være den kontantstrømsgenererende gruppen som goodwill skal testes mot.

Bokført verdi av goodwill

Beløp i NOK mill	2020	2019
Wood	13,3	13,3
Øvrig virksomhet	3,3	3,0
Sum	16,6	16,3

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 tre første årene samt et terminalledd med begrenset vekst på 1 %.

Det er beregnet et vektet avkastningskrav på 7,6 %. Dette er basert på en risikofri rente på 1,0 %, en risikopremie på 5,0 %, en totalkapitalbeta på 0,9 og en likviditetspremie på 4,0 %. I tillegg er dette vektet opp mot den langsiktige lånerenten som er 3,8 %.

Det var ingen nedskrivning av goodwill 2020 eller 2019. Maksimal eksponering for mulig nedskrivning av goodwill er på NOK 16,6 mill.

Note 11 | Lønn, ansatte og revisjonshonorar

11.1 - Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2020	2019
Lønn	1 802,6	1 704,2
Arbeidsgiveravgift	357,4	366,8
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	118,5	114,9
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	1,3	-0,2
Sum	2 279,8	2 185,8

11.2 - Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2020 var 3 371 og i 2019 var det 3 453. Moelven hadde 3 391 ansatte ved utgangen av 2020, sammenlignet med 3 399 ansatte ved utgangen av 2019.

11.3 - Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill, utbetalt i regnskapsåret	2020	2019
Lovpålagt revisjon	5,2	5,1
Andre attestasjonstjenester	0,4	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,1
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,7	0,9
Sum	6,3	6,1

Note 12 | Finansinntekter og finanskostnader

Beløp i NOK mill	2020	2019
Finansinntekter	24,3	31,4
Finanskostnader	-82,9	-127,2
Finansinntekter		
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,6	-
Renteinntekter av finansielle eiendeler	2,5	0,6
Valutagevinst	3,1	1,9
Andre finansinntekter	3,6	3,7
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	14,5	24,9
Sum finansinntekter	24,3	31,4
Finanskostnader		
Rentekostnader av finansielle forpliktelser	-1,1	-2,6
Rentekostnader av langsiktige finansielle forpliktelser	-46,0	-42,9
Valutatap	-18,9	-22,9
Andre finanskostnader	-9,2	-10,2
Verdireduksjon av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	-7,6	-48,6
Sum finanskostnader	-82,9	-127,2
Netto finansposter	-58,6	-95,8

Note 13 | Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2020	2019
Betalbar skatt	105,9	71,3
Endring utsatt skatt	26,0	-20,0
Skattekostnad i resultatet	131,9	51,3
Sum betalbar skatt i balansen*	82,8	88,7

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	2020	2019
Resultat før skatt	603,6	239,7
Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 22 % (22 %)	132,8	52,7
Skatteeffekter av:		
Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet	-2,4	-0,7
Andel resultat i tilknyttet selskap	-0,1	0,0
Permanente forskjeller	1,3	10,0
Annet	0,4	-10,8
Skattekostnad i resultatet	131,9	51,3
Veid gjennomsnittlig skattesats	21,9 %	21,4 %

Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt
Beløp i NOK mill	2020			2019		
Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet						
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	-1,7	0,4	-1,3	0,2	0,0	0,1
Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet						
Omregningsdifferanser	134,6	0,0	134,6	-28,1	0,0	-28,1
Andre endringer	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)	132,9	0,4	133,3	-27,5	0,0	-27,6

Note 14 | Utsatt skatt

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

Tabellen under viser grunnlagene som har gitt ut-spring i bokført utsatt skattefordel og utsatt skatt:

14.1 Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt består av:

Midlertidige forskjeller

Beløp i NOK mill	2020	2019
Fordringsreserver	-2,7	-3,9
Varelager	61,5	24,7
Kostnadsavsetninger	-23,9	-23,8
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	361,0	297,8
Delsum kortsiktige forskjeller	395,9	294,8
Varige driftsmidler	-20,3	-71,0
Gevinst og tapskonto	4,3	5,4
Pensjonsforpliktelser	-20,7	-20,3
Øvrige langsiktige poster	404,6	368,5
Delsum langsiktige poster	367,8	282,6
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-10,6	-11,8
Netto midlertidige forskjeller	753,2	565,7
Utsatt skattefordel	45,9	49,1
Utsatt skatt	208,8	170,1
Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)	162,9	121,0

14.2 Analyse utsatt skatt gjennom året

Midlertidige forskjeller

Beløp i NOK mill	2020	2019
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	121,0	143,3
Endring utsatt skatt fra resultatposter	26,0	-20,0
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	0,4	0,0
Reklassifisert til holdt for salg	0,6	0,0
Omregningsdifferanser og annet	14,9	-2,2
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember	162,9	121,0

Note 15 | Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill	2020	2019
Balanseført verdi 1.1	3,8	3,8
Andel av årets resultat	0,6	0,3
Avgang	0,0	-0,3
Balanseført verdi 31.12	4,4	3,8

Beløp i NOK mill

	Eierandel i % *)	Selskapets aksje-kapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2020	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Weda Skog AB, Insjön, Sverige 1)	30,0 %	SEK	10,0	10,0	-0,07	3 000 000	2,6
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 %	NOK	1,3	6,5	1,70	445	1,8
Sum							4,4

*) Eierandel er lik stemmeandel.

1) Besluttet avvirket. Moelvns andel av virksomheten vil videreføres gjennom Moelven Skog AB

Note 16 | Varelager

Beløp i NOK mill	2020	2019
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	572,7	587,0
Varer under tilvirkning	212,9	217,5
Ferdig egentilvirkede varer	716,9	935,8
Forskuddsbetaling til leverandør	2,0	2,6
Sum varelager	1 504,5	1 742,9
Beløp i NOK mill		
Varelager vurdert til anskaffelseskost	1 286,9	1 374,1
Varelager vurdert til virkelig verdi	217,6	368,8
Sum varelager	1 504,5	1 742,9

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2020 som er ført som varekostnad er NOK 16,3 mill. I 2019 var tilsvarende beløp NOK 44,0 mill.

Note 17 | Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
Kundefordringer			
Kundefordringer brutto		1 478,9	1 182,5
Avsetning for tap på kundefordringer		-3,2	-4,1
Kontraktseiendeler	7	91,7	71,5
Balanseførte kundefordringer og kontraktseiendeler		1 567,4	1 249,9
Forfalte fordringer uten sikring		16,7	30,2
i % av kundefordringer brutto		1,1 %	2,6 %
LGD (Loss given default) av kundefordringer brutto*		0,1	0,2
Årets konstaterte tap på fordringer		0,1	-0,0
Endring i avsetning for tap		-0,9	0,0
Tap på fordringer innregnet i resultatregnskapet		-0,9	-0,0
*LGD er beregnet ut fra siste tre års reelle tap på fordringer			
Andre fordringer			
Merverdiavgift til gode		21,2	19,7
Øvrige fordringer		220,6	167,6
Total andre fordringer		241,8	187,4

En betydelig del av konsernets kundefordringer er sikret gjennom kredittforsikring, bankgarantier eller annen form for sikkerhet. Blant annet som følge av dette er det ikke registrert noen økning i kredittrisiko i forbindelse med covid-19-pandemien. Det anses

ikke å være kredittrisiko knyttet til offentlige kunder. Det vises videre til note 5 Finansiell risikohåndtering.

Øvrige fordringer består av andre periodiseringer, forskuddsbetalinger og driftsrelaterte poster.

Valutanedbrytning av kundefordringer

Beløp i NOK mill	2020	2019
NOK	690,0	603,0
SEK	613,8	462,1
EUR	74,0	67,0
DKK	26,1	18,7
GBP	76,0	23,7
Andre valutaer	-4,2	3,9
Sum	1 475,7	1 178,4

Aldersfordeling utestående kundefordringer - forfalt

Beløp i NOK mill	2020	2019
Ikke forfalte kundefordringer	1 272,1	917,5
Under 30 dager forfalt	175,8	238,4
31 til 60 dager forfalt	7,7	10,3
61 til 90 dager forfalt	14,5	5,9
91 til 180 dager forfalt	0,0	1,6
Over 180 dager forfalt	5,6	4,7
Sum	1 475,7	1 178,4

Note 18 | Resultat per aksje og egenkapital per aksje

Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet ved å dele årsresultatet tilordnet morselskapets aksjonærer på et veid

gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer.

Beløp i NOK mill	2020	2019
Årsresultat henført til Moelvns aksjonærer i NOK mill	472,1	188,9
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Resultat per aksje	3,64	1,46

Egenkapital per aksje

Egenkapital per aksje er beregnet ved å dele egenkapitalen henført til morselskapets aksjonærer på

et veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer.

Beløp i NOK mill	2020	2019
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	2 854,4	2 354,9
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
Egenkapital per aksje	22,04	18,18

Note 19 | Konsernselskaper

Følgende datterselskaper inngår i konsernregnskapet. Oversikten er gruppert for å vise hvilke selskaper som inngår i divisjonene.

Beløp i NOK mill

	Eierandel i %	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Organisasjonsnummer
Timber				
Moelven Väler AS	100 %	48 000	4 800 *	982 793 076
Moelven Numedal AS	100 %	10 000	1 000 *	982 792 991
Moelven Løten AS	100 %	12 000	1 200 *	982 792 932
Moelven Mjøsbruket AS	100 %	12 000	12 000 *	935 944 562
Moelven Telemarksbruket AS***	51,0 %	14 059	710 *	983 188 397
Moelven Valåsen AB	100 %	50 000 SEK	500 000 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100 %	20 000 SEK	200 000 **	556118-4614
Moelven Årjäng Säg AB	100 %	300 SEK	3 000 **	556215-9177
Moelven Notnäs Ransby AB	100 %	3 250 SEK	650 000 **	556217-1636
Moelven Component AB	100 %	2 580 SEK	25 800 **	556217-2543
Moelven Profil AS	100 %	15 000	15 000 *	997 404 165
UJ-Trading AB	100 %	1 500 SEK	15 000 **	556227-4547
Moelven U.K. Ltd	100 %	950 GBP	950 000 *	1775490
Moelven Deutschland GmbH	100 %	110 EUR	11 *	2920400496
Moelven Export Sales AB	100 %	5 000 SEK	50 000 **	559158-0211
Wood				
Moelven Wood AS	100 %	5 500	5 500 *	941 809 030
Moelven Wood AB	100 %	9 000 SEK	90 000 **	556201-9785
Moelven Van Severen AS	100 %	35 000	3 500 *	982 793 068
Moelven Østerdalsbruket AS	100 %	20 000	2 000 *	982 793 041
Moelven Soknabruket AS	100 %	30 000	3 000 *	982 793 017
Moelven Langmoen AS	100 %	18 000	1 800 *	882 792 862
Moelven Eidsvoll AS	100 %	8 500	850 *	951 278 017
Moelven Treinteriør AS	100 %	3 500	3 500 *	910 888 471
Moelven Danmark A/S	100 %	5 000 DKK	50 000 *	11 932 371
Moelven Are AS	100 %	300	100 *	839 265 832
Moelven Eidsvold Værk AS	100 %	32 500	32 500 *	937 577 087
Moelven Trysil AS	100 %	15 600	15 600 *	984 029 497
Moelven Sør Tre AS	100 %	8 487	8 487 *	835 259 072
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	1 490	2 959 *	881 146 312
Moelven List AB	100 %	5 500 SEK	55 000 **	556297-9129
Moelven Wood Interiör AB	100 %	3 800 SEK	38 000 **	556148-6803
Moelven Valåsen Wood AB	100 %	20 100 SEK	201 000 **	556343-2839
Moelven Edanesågen AB	100 %	4 000 SEK	4 000 **	556061-4462
Moelven Lovene AB	100 %	5 000 SEK	50 000 **	556851-8517
Moelven Vänerply AB	100 %	20 000 SEK	200 000 **	556851-5026
Moelven Wood Prosjekt AS	100 %	300	3 000 *	982 680 913
Moelven Malmö Holding AB	100 %	2 580 SEK	2 580 **	556451-0278
Byggsystemer				
Moelven Limtre AS	100 %	11 000	11 000 *	913 711 300
Moelven Töreboda AB	100 %	12 000 SEK	120 000 **	556023-8023
Moelven ByggModul AS	100 %	31 688	158 440 *	941 809 219
Moelven Byggmodul Hjellum AS	100 %	4 206	50 001 *	927 486 210
Moelven Byggmodul AB	100 %	5 000 SEK	50 000 **	556310-7134
Moelven Modus AS	100 %	22 000	2 200 *	951 269 778
Moelven Modus AB	100 %	4 000 SEK	40 000 **	556175-3178
KB Sannerud 2:95	100 %	I/A	I/A **	916913-1787
Øvrige				
Moelven Industrier AB	100 %	197 046 SEK	19 704 581 *	556064-4170
Moelven Skog AB	100 %	5 000 SEK	400 **	556624-0957
Broberg Skogs AB	100 %	300 SEK	3 000 **	556466-8563
Moelven Virke AS	100 %	5 000	50 000 *	975 924 955
Moelven Bioenergi AS	100 %	6 000	6 000 000 *	990 041 881
Vänerbränsle AB	82,3 %	336 SEK	2 613 **	556432-9851
Skåre Kontorshotell AB	100 %	100 SEK	1 000 **	556550-1664
Moelven Pellets AS	100 %	37 500	37 500 *	921 244 665
Moelven Portefølje AS	100 %	1 000	1 000 *	982 792 835
Moelven Elprosjekt AS	100 %	10 000	50 000 *	980 342 182

*) Selskapet er eid av Moelven Industrier ASA

**) Selskapet er eid av Moelven Industrier AB

***) Selskapet er solgt i januar 2021, se note 28

Note 20 | 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 flerforetak-sordning, 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.

20.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

Beløp i NOK mill	2020	2019
Avkastning på pensjonsmidler	1,70 %	2,30 %
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Årlig lønnsvekst	2,25 %	2,25 %
Årlig G-regulering	2,00 %	2,00 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,00 %	2,00 %
Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %

20.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill	2020	2019
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	6,4	7,2
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	18,5	15,7
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	24,9	22,9
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-4,4	-3,9
Netto pensjonsforpliktelse/midler utenfor ordningen i Norge	0,2	1,0
Bokført pensjonsforpliktelse	20,8	20,0

I balansen er pensjonsforpliktelsen ført brutto med følgende beløp:

Beløp i NOK mill	2020	2019
Pensjonsmidler	0,2	0,7
Pensjonsforpliktelse	21,0	20,7

20.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill	2020	2019
Årets pensjonsopptjening	0,2	0,6
Netto rentekostnader/inntekter	0,4	0,5
Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger	0,7	1,1
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	119,1	113,6
Resultatført pensjonskostnad (netto)	119,8	114,7

Note 21 | Avsetninger

Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2020	2019
Garantiavsetning pr 1.1	38,4	30,0
Benyttet i løpet av året	-2,7	-1,4
Reversert i løpet av året	0,0	0,1
Avsatt i løpet av året	10,2	9,6
Omregningsdifferanse	2,6	
Garantiavsetninger 31.12	48,5	38,4

I balansen er garantiforpliktelsen knyttet til prosjekter ført med følgende beløp:

Beløp i NOK mill	2020		2019	
	Verdi i balansen	Garanti	Verdi i balansen	Garanti
Andre avsetninger for forpliktelser	50,1	44,8	51,4	34,7
Annen kortsiktig gjeld, inkludert kontraktsforpliktelse	1 058,2	3,7	901,4	3,7
		48,5		38,4

Andre garantiansvar

Beløp i NOK mill	2020	2019
Lånegarantier/finansielle garantier	15,0	0,0

Note 22 | Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK mill	2020	2019
Påløpte feriepengar	214,2	200,4
Bonusavsetninger	177,9	190,0
Påløpne kostnader	197,6	154,2
Annen kortsiktig gjeld	328,5	219,0
Sum annen kortsiktig gjeld	918,2	763,7

Note 23 | Endringer i forpliktelser som følge av finansieringsaktiviteter

Beløp i NOK mill	2019	Kontanstrøm- endringer	Valutaendringer	Annet	2020
Langsiktige lån	952,5				
Nedbetaling av opprinnelig låneramme		-1 006,7			
Opptrekk ny låneramme		251,3			
Opptak av nye lån		200,0			
Valutaendring			66,8		
Reklassifisering til holdt for salg				-9,6	
Sum langsiktige lån	952,5	-555,5	66,8	-9,6	454,2

Beløp i NOK mill	2018	Kontanstrøm- endringer	Valutaendringer	Annet	2019
Langsiktige lån	668,6				
Nedbetaling låneramme		-1 006,7			
Opptrekk innenfor låneramme		251,3			
Valutaendring		200,0			
Andre endringer			66,8		
Sum langsiktige lån	668,6	282,7	-1,9	3,1	952,5

Note 24 | Finansielle instrumenter

24.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori

Finansielle eiendeler 31.12.2020

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1475,0		1475,0				
Kontraktseiendeler	91,7		91,7				
Andre fordringer	242,5		242,5				
Finansielle instr. valutasikring		19,5	19,5		19,5		19,5
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.							
Finansielle instr. prissikring elkraft							
Bankinnskudd o. l.	99,8		99,8				
Aksjer		0,5	0,5			0,5	0,5
Total	1 909,0	20,0	1 928,9				

*Se beskrivelse neste side

Finansielle forpliktelser 31.12.2020

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	454,2		454,2				
Finansiell leasinggjeld	174,4		174,4				
Finansielle instrumenter valutasikring		10,6	10,6		10,6		10,6
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.		2,4	2,4		2,4		2,4
Finansielle instrumenter rentesikring		52,0	52,0		52,0		52,0
Leverandørgjeld	658,6		658,6				
Kontraktsforpliktelser	140,0		140,0				
Total	1 427,2	65,0	1 492,2				

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.			0,0				
Finansielle instr. prissikring elkraft			0,0				
Bankinnskudd o.l.	19,4		19,4				
Aksjer		0,4	0,4			0,4	0,4
Total	1 456,6	5,3	1 462,0				

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				
Total	1 850,9	56,5	1 907,4				

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

Nivå 2: Verdssettelse 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: Verdssettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder. (Ikke-observerbare forutsetninger) Verdssettelsesmetoden 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.

24.2 Nominell verdi av finansielle derivater

Per 31 Desember

Beløp i NOK mill	2020	2019
Rentederivater		
Forfall under 1 år	0,0	70,8
Forfall 2 - 5 år	358,0	367,2
Forfall 6 - 10 år	154,4	112,4
Total	512,4	550,4
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	466,3	306,6
Forfall 7-12 md	175,0	151,2
Forfall >12 md	64,1	231,0
Total	705,4	688,8
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	14,0	57,2
Forfall 7-12 md		
Forfall >12 md		
Total	14,0	57,2
Salg og kjøp av fremmed valuta er terminkontrakter 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.		
Kraftderivater behandlet ihht eget bruk i IFRS 9*		
Forfall under 1 år	42,0	46,4
Forfall 1-2 år	62,0	59,6
Forfall 3-4 år	19,8	13,9
Total	123,8	119,8

*Markedsverdien på kraftderivater til eget forbruk var i 2020 NOK - 7,6 mill og i 2019 NOK 13,2 mill.

Note 25 | Aksjekapital

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel av stemmeberettigede aksjer i prosent
Glommen Mjøsen Skog SA	Norge 102 134 115	78,84 %
Viken Skog SA	Norge 26 939 247	20,80 %
2 største eiere	129 073 362	99,64 %
Øvrige 861 aksjonærer	467 922	0,36 %
Sum 863 aksjonærer	129 541 284	100 %

Aksjeoversikt per 31.12.2020

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

Aksjeoversikt per 31.12.2019

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

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

Bedriftsforsamlingen		Varamedlemmer		Styret	
Rolf Th. Holm	0	Gunnar Gundersen	0	Olav Fjell	0
Heidi Hemstad	0	Sigrid Bergseng	0	Gudmund Nordtun	0
Terje Uggen	0	Asbjørn Bjørnstad	0	Olav Peder Breivik	0
Tor Henrik Kristiansen	0	Ragnhild Hallenstvedt	0	Kristin Helene Holth	0
Alfred Gullord	0	True Strand Schildmann	0	Aud Ingvild Storås	0
Anne Trolie	0	Gaute Nøkleholm	0	Martin Fauchald *)	0
Ole Theodor Holth	0	Gunnar Aakrann Eek	0	Lars-Håkan Karlsson *)	0
Siv Sviland Høie	0	Jens Holene	0		
Jan Larsson *)	0	Oscar Östlund*)	0		
Trond Sønnes *)	0	Stein Morten Velta *)	0		
Ann-Christine Löfborg *)	0	Ove Gunnarsson *)	0		
John Inge Lorentsen *)	0	Leif Bjarne Undem *)	0		

Varamedlemmer		Konsernledelsen		Fellestjenester	
Wenche Ravlo	0	Morten Kristiansen	500	Morten Sveiverud	2661
Einar Skaarseth Enger	0	Anders Lindh	2001	Even Rognan Lutnæs	1289
Leif Michael Eneblom *)	0	Bjarne Hønningstad	5650	Magne Vikøren	1289
Ole-Magnus Vinna *)	0			Yngve Andreassen	1243
Jan Peter Olsson *)	0			Lars Storslett	0

*) Ansattes representanter

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

Bakgrunn

Styret i Moelven Industrier ASA har utarbeidet erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte innen konsernet. Erklæringen som ble vedtatt i Generalforsamling 27. april 2020 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2020. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 28. april 2021, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2021.

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 viktige grunner for dette. Hvis styret fraviker retningslinjene skal dette begrunnes i styreprotokollen.

26.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2020			2019		
	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konsernsjef, Morten Kristiansen	5 241,6	217,5	262,5	5 123,9	213,4	259,6
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 443,6	170,2	240,6	2 179,4	166,4	237,8
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 779,4	190,5	216,8	2 513,0	176,2	209,6
Sum	10 464,6	578,2	719,9	9 816,3	556,0	707,0

Konsernsjef har fungert som Divisjonssjef Byggsystemer i 2020. Konsernsjef og divisjonssjefene i Timber og Wood har ved opphør av ansettelsesforholdet 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/arbeidsgiver.

26.4 – Godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2020	2019
Godtgjørelse til styret	1 420,4	1 306,4
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	330,9	294,1

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 27 | Aksjonæravtale og nærstående parter

27.1 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 863 aksjonærer. De to største, skogeierandelslagene Glommen Mjøsen Skog SA og Viken Skog SA, kontrollerer til sammen 99,6 prosent. Mellom disse aksjonærene foreligger det en aksjonæravtalen med 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.

Moelven har i 2020 kjøpt tømmer fra andre selskap i Glommen Mjøsen konsernet, som per 31.12.2020 hadde en eierandel i Moelven på 78,84 %, for NOK 550,5 mill. Moelvns leverandørgjeld til andre selskap i Glommen Mjøsen konsernet per 31.12.2020 utgjorde NOK 61,3 mill.

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.

27.2 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. Her skal prinsippet om armlengdes avstand 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.

Note 28 | Eiendeler og gjeld holdt for salg

Det ble i desember 2020 inngått avtale med AT Skog SA om salg av Moelvans eierandel på 51 % i Moelven Telemarksbruket AS. Transaksjonen ble gjennomført 4. januar 2021. På bakgrunn av denne avtalen er konsernets eiendeler og gjeld knyttet til Telemarksbruket per 31.12.2020 klassifisert som holdt for salg.

I forbindelse med salget er det foretatt en nedskrivning på NOK 4,3 mill av driftsmidlene.

Eiendeler og gjeld klassifisert som holdt for salg per 31.12.:

Beløp i NOK mill	Note	2020
Utsatt skattefordel		0,6
Varige driftsmidler	8	5,9
Varebeholdninger		11,3
Kundefordringer		4,2
Andre kortsiktige fordringer		1,0
Bankinnskudd		4,3
Sum eiendeler klassifisert som holdt for salg		27,3
Gjeld til kredittinstitusjoner		9,6
Leverandørgjeld		1,1
Skyldige offentlige avgifter		0,8
Annen kortsiktig gjeld		5,5
Sum gjeld klassifisert som holdt for salg		17,0

Note 29 | Hendelser etter balansedagen

Det er ikke avdekket forhold etter balansedagen som skulle vært reflektert i verken resultatet, balanse eller notene for 2020.

Årsregnskap 2020

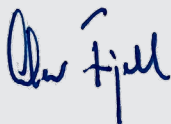
Moelven Industrier ASA



RESULTATREGNSKAP FOR MOELVEN INDUSTRIER ASA

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
Annen driftsinntekt	15	118,1	125,7
Driftsinntekter	2	118,1	125,7
Lønnskostnad	10,11	71,0	74,2
Av- og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	11,7	10,9
Annen driftskostnad	10	84,5	87,8
Driftskostnader		167,3	172,9
Driftsresultat		-49,2	-47,1
Inntekt på investering i datterselskap *)		484,6	155,7
Verdiøkning av finansielle instrumenter	8	0,7	13,2
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	15	56,6	50,3
Annen renteinntekt		0,1	7,8
Annen finansinntekt		0,7	3,6
Annen finansinntekt fra foretak i samme konsern		2,8	0,0
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	8	-8,5	0,0
Verdiendring finansielle eiendeler	6	-5,4	-19,0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-2,1	-4,5
Annen rentekostnad		-37,2	-36,6
Annen finanskostnad		-17,0	-31,5
Netto finansposter		475,5	139,0
Resultat før skattekostnad		426,3	91,9
Skattekostnad på ordinært resultat	3	35,4	24,5
Årsresultat		390,9	67,4
Avsatt utbytte, NOK 3,64/NOK 0,72 per aksje		-471,5	-93,3
Til/fra annen egenkapital		80,6	25,9
Sum	14	-390,9	-67,4

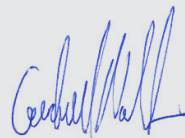
Moelv, 15. mars 2021
Moelven Industrier ASA



Olav Fjell
Styreleder



Ingvild Storås



Gudmund Nordtun
Nestleder



Kristin H. Holth



Olav Breivik



Martin Fauchald



Leif Eneblom



Morten Kristiansen
Konsernsjef

BALANSE PER 31.12

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	3	19,6	17,2
Andre immaterielle eiendeler	9	1,7	3,5
Sum immaterielle eiendeler		21,3	20,7
Tomter		3,7	3,7
Bygninger og annen fast eiendom		3,7	4,1
Maskiner og anlegg		3,3	4,0
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		35,8	28,8
Sum varige driftsmidler	9	46,5	40,6
Investeringer i datterselskap	12	1 087,8	1 093,4
Investeringer i tilknyttet selskap	13	3,8	3,8
Lån til foretak i samme konsern	15	1 223,2	1 385,4
Investeringer i aksjer og andeler		0,0	0,0
Andre langsiktige fordringer		0,8	0,7
Sum finansielle anleggsmidler		2 315,6	2 483,3
Sum anleggsmidler		2 383,3	2 544,7
Kundefordringer		0,2	0,1
Kundefordringer, konsern	15	0,6	2,4
Fordringer konsernbidrag/utbytte	15	484,6	155,7
Andre fordringer		13,6	14,5
Sum fordringer		499,0	172,7
Finansielle derivater	8	29,1	9,7
Bankinnskudd og kontanter	5	0,0	0,0
Sum omløpsmidler		528,1	182,7
Sum eiendeler		2 911,4	2 727,4

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
GJELD OG EGENKAPITAL			
Selskapskapital		647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		130,9	130,9
Sum innskutt egenkapital		778,6	778,6
Opptjent egenkapital		10,2	92,1
Sum egenkapital	14	788,8	870,7
Pensjonsforpliktelser	11	20,5	19,6
Sum avsetning for forpliktelser		20,5	19,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	454,2	941,6
Sum langsiktig gjeld		454,2	941,6
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	1 014,4	680,5
Finansielle derivater	8	89,3	61,6
Leverandørgjeld		9,3	12,9
Leverandørgjeld, konsern	15	2,6	2,5
Skyldige offentlige avgifter		6,3	5,0
Avsatt til utbytte		471,5	93,3
Betalbar skatt	3	37,4	21,5
Annen kortsiktig gjeld	4	17,1	18,0
Sum kortsiktig gjeld		1 648,0	895,4
Sum gjeld		2 122,7	1 856,6
Sum egenkapital og gjeld		2 911,4	2 727,4
Garantiansvar	7	671,5	591,4
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)		129 541 284	129 541 284

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Beløp i NOK mill	Note	2020	2019
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skattekostnad		426,3	91,9
Årets betalte skatter	3	-21,5	-21,5
Ordinære av- og nedskrivninger	9	11,7	10,9
Verdiendring investeringer		5,6	19,0
Korreksposter - finansielle derivater		8,5	-13,2
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	11	-1,2	-1,2
Endring i kundefordringer og andre fordringer eksklusive konsernbidrag		2,6	-0,5
Fordringer konsernbidrag/utbytte		-328,9	237,1
Endring i leverandørgjeld		-3,6	5,2
Endring av kortsiktig gjeld eksklusive innlån		0,7	-23,7
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		100,3	304,1
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler	9	-15,7	-14,2
Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer		-	-
Tilførte midler fra fusjoner		-	-
Langsiktige investeringer, finansielle		162,1	-197,0
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		146,4	-211,2
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter	5	333,9	-154,5
Utbetaling av utbytte		-93,3	-225,4
Endring i langsiktig gjeld		-487,4	286,9
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-246,8	-93,0
LIKVIDITETSBEHOLDNING			
Netto endring i likviditet gjennom året		-	-
Likviditetsbeholdning 01.01.		-	-
Likviditetsbeholdning 31.12	5	-	-

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 forpliktelse 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 korrigering 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, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

1.6 Forskning og utvikling

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

1.7 Varige driftsmidler

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

1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

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

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringsverdi 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 opptjenings-tid. Estimaterendringer og endringer i finansielle og aktuarielle forutsetninger (aktuarielle gevinster og tap) innregnes mot egenkapitalen. 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 kortsik-tige, likvide plasseringer.

Note 2 | Driftsinntekter

Beløp i NOK mill	2020	2019
Datterselskapers andel av felleskostnader	67,2	69,5
Datterselskapers andel av IT-tjenester	42,5	45,2
Husleieinntekter - utenfor konsernet	1,2	0,5
Husleieinntekter - innen konsernet	3,0	3,1
Annet	4,3	7,4
Sum andre driftsinntekter	118,1	125,7

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	2020	2019
ÅRETS SKATTEKOSTNAD		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Sum betalbar skatt	37,4	21,5
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	-2,0	3,1
Korreksjon tidligere års skatt	0,0	0,0
Skattekostnad ordinært resultat	35,4	24,5
 Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	426,3	91,9
Permanente forskjeller	-265,4	19,9
Aktuarielt tap pensjon til OCI ført mot EK	-1,7	0,2
Endring i midlertidige forskjeller	10,8	-14,5
Anvendelse av fremførbart underskudd	0,0	0,0
Skattepliktig inntekt	170,1	97,5
 Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	-9,6	-21,5
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	47,0	0,0
Sum betalbar skatt i balansen	37,4	-21,5
 Beregning av effektiv skattesats:		
Beregnet skatt av resultat før skatt	93,8	20,2
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-58,4	4,4
Sum	35,4	24,6
Effektiv skattesats	8,3 %	26,8 %

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt

skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

Årets skattekostnad

Beløp i NOK mill	2020	2019	Endring
Varige driftsmidler	-8,3	-7,0	-1,3
Gevinst- og tapskonto	0,5	0,6	-0,1
Avsetninger mv	-	-	-
Pensjonspremie/-forpliktelse	-20,5	-19,6	-0,9
Andre forskjeller	-0,6	-0,6	0,0
Sum	-29,0	-26,7	-2,3
Aksjer og andre verdipapirer	-60,2	-51,7	-8,5
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-89,2	-78,4	-10,8
Utsatt skattefordel / skatt (22% / 22 %)	-19,6	-17,2	
Effekt av endring av skattesats	-	-	

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

Beløp i NOK mill	2020	2019
Kassekreditt og kortsiktig rentebærende gjeld	1 014,4	680,5
Langsiktig rentebærende gjeld i		
NOK 3,70 %	200,0	323,2
SEK 3,46 %	254,2	618,5
Sum langsiktig rentebærende gjeld	454,2	941,7
Netto rentebærende gjeld	1 468,6	1 622,2

5.2 - Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill	2020	2019
Langsiktig gjeld som forfaller innen		
1 år	0,0	0,0
2 år	28,6	941,7
3 år	299,0	0,0
4 år	38,1	0,0
5 år	38,1	0,0
6 år og mer	57,1	0,0

5.3 - Rammer og trekk i bilaterale låneavtaler

Beløp i NOK mill	2020	2019
Ramme	1 839,2	1 558,2
Trekk	460,9	941,6
Gjenværende løpetid i måneder	29/78	17

Selskapets fremmedkapitalfinansiering består av tre bilaterale trekkfasiliteter med forfall i mai 2023 og et bilateralt lån med forfall i juni 2027, samt kortsiktige kredittrammer i banksystemene. De tre langsiktige trekkfasilitetene ble inngått i mai 2020, og omfatter to trekkrammer på henholdsvis NOK 700 mill og SEK 900 mill. Opprinnelig har avtalen 3 års løpetid, med mulighet til å be om forlengelse med 1 år inntil 2 ganger i løpet av avtalens 2 henholdsvis

3 første leveår. Det fjerde lånet ble inngått i juni 2020 og er avdragsfritt to første år, og deretter er det lineære avdrag frem til forfall. Lånet kan nedbetales raskere om ønskelig.

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

5.4 - Fremtidig likviditetstilgang

Lang finansiering

Beløp i NOK mill	2020	2019
per 31.12.	1 839,2	1 558,2
om 1 år	1 839,2	1 558,2
om 2 år	1 810,6	0,0
om 3 år	133,3	0,0
om 4 år	95,2	0,0
om 5 år	57,1	0,0
om 6 år eller senere	28,6	0,0

Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet lånerammer som fornyes hvert år. Disse var per 31.12.2020 på NOK 300 mill. Som følge av normale sesongvariasjoner var konsernets netto

rentebærende gjeld på det høyeste i mars 2020, NOK 1 412,8 mill. De langsiktige lånerammene per 31.12.2020 skal dekke likviditetsbehovet de kommende 2,5 år.

Note 6 | Finansiell markedsrisiko og nedskrivning av finansielle eiendeler

6.1 - Finansiell markedsrisiko

Aktiva som det er knyttet finansiell markedsrisiko består av utlån i valuta til datterselskaper, hovedsakelig i SEK. Valutaeksponeringen blir eliminert gjennom at utlånene finansieres med gjeld i samme valuta. Renterisikoen knyttet til de samme gjelds- og fordringsforhold er redusert ved bruk av renteswapper. For å bistå datterselskapene i forbindelse med avdekning av risiko vedrørende kjøp og salg i valuta kan det, innenfor rammer definert av styret, tas egne valutaposisjoner som benyttes ved interne

vekslinger. Selskapet tar også hånd om prissikring av konsernets forbruk av elektrisk kraft. For den svenske delen av konsernet gjøres dette gjennom handel med finansielle kontrakter på Nasdaq OMX Commodities. Det realiserste sikringsresultatet fordeles på datterselskapene i henhold til forbruket og gir ingen resultateffekt i Moelven Industrier ASA. Det benyttes ikke sikringsbokføring.

6.2 - Nedskrivning av finansielle eiendeler

Aksjer i datterselskap er vurdert med tanke på indikasjoner på verdifall. Samlet nedskrivning i 2020 er NOK 5,4 mill.

Note 7 | Garantisvar

Beløp i NOK mill	2020	2019
Selvskyldnerkausjoner	374,4	321,4
Betaling-og kontraktsgarantier	236,0	210,2
Skattetrekksgarantier	61,1	59,8
Sum	671,5	591,4

Selskapet har ingen bundne bankinnskudd. Selskapets kassekredittkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer, og selskapet er solidarisk ansvarlig

for konsernets samlede trekk. Ansattes skatte-trekkmidler er sikret med garantier stillet av eksterne kredittinstitusjon.

Note 8 | Finansielle instrumenter

Følgende typer av sikring er benyttet:

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

Valutaterminer regnskapsføres til virkelig verdi over resultat.

Rentederivater og terminkontrakter for elektrisk kraft føres etter laveste verdis prinsipp. Det benyttes ikke sikringsbokføring.

Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi	2020	2019
Valutaderivater	29,1	9,7
Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater	29,1	9,7

Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi	2020	2019
Rentederivater	52,0	44,9
Valutaderivater	29,7	16,5
Kraftderivater *)	7,6	0,0
Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater	89,3	61,4

Per 31.12.19 hadde kraftkontraktene en positiv markedsverdi på NOK 13,2mill.

Virkelig verdi av derivater er fastsatt på følgende måte: omsettes i fungerende markeder. Virkelig verdi er derfor beregnet på grunnlag av observerbare markedspriser på tilsvarende instrumenter.

Konsernet har ikke sikringsinstrumenter som ikke

Oversikt over nominell verdi og varigheten av foretakets sikringer

Beløp i NOK mill	2020	2019
Rentederivater		
Forfall under 1 år	-	70,8
Forfall 2 - 5 år	358,0	367,2
Forfall 6 - 10 år	154,4	112,4
Total	512,4	550,4
Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	495,56	359,4
Forfall 7-12 md	176,45	153,6
Forfall >12 md	149,63	231,0
Total	821,6	744,1
Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta		
Forfall 0-6 md	547,2	536,9
Forfall 7-12 md	181,5	194,9
Forfall >12 md	139,0	210,5
Total	867,7	942,3
Kraftderivater		
Forfall under 1 år	42,0	46,4
Forfall 1-2 år	62,0	59,6
Forfall 3-4 år	19,8	13,9
Total	123,8	119,9

Note 9 | Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2018	3,7	29,5	11,6	63,1	32,0	139,9
Tilgang	-	-	-	14,2	-	14,2
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	-	0,1	-	-	-	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	-	24,9	6,8	40,6	26,7	99,1
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	-	0,1	-	-	-	0,1
Årets av- og nedskrivninger	-	0,5	0,8	7,9	1,8	10,9
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	-	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%	

Beløp i NOK mill						
	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Andre immaterielle eiendeler	Sum
Anskaffelsesverdi per 31.12.2019	3,7	29,6	11,6	77,3	32,0	154,2
Tilgang	-	-	-	15,7	-	15,7
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	-	-	-	0,2	-	0,2
Anskaffelsesverdi per 31.12.2020	3,7	29,6	11,6	93,2	32,0	170,1
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019	-	25,5	7,6	48,5	28,5	110,0
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	-	-	-	0,2	-	0,2
Årets av- og nedskrivninger	-	0,5	0,8	8,7	1,8	11,7
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2020	-	26,0	8,3	57,3	30,4	121,9
Bokført verdi 31.12.2019	3,7	4,1	4,0	28,8	3,5	44,1
Bokført verdi 31.12.2020	3,7	3,7	3,3	35,8	1,7	48,1
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	5-10 %	10-20 %	20/33%	

Note 10 | Note 10 – Lønnskostnader, ytelser til ledende personer, styret og revisor

10.1 – Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2020	2019
Lønn	55,5	57,9
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	9,5	9,5
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	5,0	6,1
Andre ytelser/øvrigt personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	1,1	0,6
Sum	71,0	74,2
Antall årsverk	60	61

10.2 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000	2020			2019		
	Lønn	Pensjonskostnader	"Andre ytelser"	Lønn	Pensjonskostnader	"Andre ytelser"
Konsernsjef, Morten Kristiansen	5 241,6	217,5	262,5	5 123,9	213,4	259,6
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 443,6	170,2	240,6	2 179,4	166,4	237,8
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 779,4	190,5	216,8	2 513,0	176,2	209,6
Sum	10 464,6	578,2	719,9	9 816,3	556,0	707,0

Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende personer i selskapet. Se note 28 i konsernregnskapet.

pet for erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen.

10.3 – Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill	2020	2019
Kostnadsført godtgjørelse ex mva		
Lovpålagt revisjon	0,7	0,7
Andre attestasjonstjenester	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,2	0,3
Sum	0,9	1,1

Note 11 | Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsforpliktelser

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Pensjonsordningen oppfyller lovens krav, og er bedre enn minstekravene i denne. Av ytelsesbaserte pens-

jonsordninger 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

	2020	2019
Avkastning på pensjonsmidler	1,70 %	2,30 %
Diskonteringsrente	1,70 %	2,30 %
Årlig lønnsvekst	2,25 %	2,25 %
Årlig G-regulering	2,00 %	2,00 %
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,00 %	2,00 %

11.2 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill	2020	2019
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	0,2	0,2
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	0,4	0,5
Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger	0,7	0,7
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	4,3	5,4
Pensjonskostnad (netto)	5,0	6,1

11.3 – Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill	2020	2019
Balanse per 01.01.		
Opptjening av fremtidige pensjoner	21,1	21,2
Pensjonsforpliktelser (brutto)	21,1	21,2
Pensjonsmidler	-3,9	-3,3
Arbeidsgiveravgift	2,4	2,5
Pensjonsforpliktelser (netto)	19,6	20,4
Balanse per 31.12.		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	22,4	21,1
Pensjonsmidler (forventet)	-4,4	-3,9
Arbeidsgiveravgift	2,5	2,4
Pensjonsforpliktelser (netto)	20,5	19,6
Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres	0,0	0,0
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	20,5	19,6
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0
Sum pensjonsforpliktelser	20,5	19,6

11.4 – Nøkkeltall

	2020	2019
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	3	3
Antall pensjonister sikrede ordninger	6	6

Note 12 | Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK mill									
	Forretnings -kontor, kommune/ land	Eieran-del i % *)	Selskapets aksje-kapital		Selskapets totale egen-kapital	Selskapets årsresultat	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet på- lydende	Bokført verdi 31.12
Moelven Industrier ASA eier									
Moelven Van Severen AS	100 %	35 000	35 000		52 986	11 335	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	100 %	20 000	20 000		51 447	18 511	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	100 %	48 000	48 000		127 267	49 982	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	100 %	30 000	30 000		116 620	61 066	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	100 %	10 000	10 000		44 814	18 796	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	100 %	12 000	12 000		26 481	5 768	1 200	12 000	12 005
Moelven Telemarksbruket AS	51 %	14 198	14 198		16 788	-1 023	710	14 059	2 000
Moelven Wood AS	100 %	5 500	5 500		22 921	7 856	5 500	5 500	10 000
Moelven Langmoen AS	100 %	18 000	18 000		82 596	22 749	1 800	18 000	37 156
Moelven Portefølje AS	100 %	1 000	1 000		2 049	0	1 000	1 000	1 152
Moelven Eidsvoll AS	100 %	8 500	8 500		32 064	770	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	100 %	3 500	3 500		18 665	12 528	3 500	3 500	8 482
Moelven Modus AS	100 %	22 000	22 000		95 120	3 464	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	100 %	31 688	31 688		112 591	13 504	158 440	31 688	89 299
Moelven Bioenergi AS	100 %	6 000	6 000		17 224	3 329	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Limtre AS	100 %	11 000	11 000		67 206	8 048	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	100 %	197 046	197 046	SEK	578 510	-14 425	19 704 581	197 046	241 406
Moelven Danmark A/S	100 %	5 000	5 000	DKK	19 971	593	50 000	5 000	12 417
Moelven U.K. Ltd	100 %	950	950	GBP	1 052	212	950 000	50	10 426
Moelven Deutschland GmbH	100 %	110	110	EUR	656	81	11	110	217
Moelven Are AS	100 %	300	300		47 345	-233	100	300	43 116
Moelven Mjøsbruket AS	100 %	12 000	12 000		62 000	32 272	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	100 %	32 500	32 500		21 035	-1 200	32 500	32 500	13 578
Moelven Trysil AS	100 %	15 600	15 600		53 463	15 246	15 600	15 600	35 634
Moelven Virke AS	100 %	5 000	5 000		13 383	5 411	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør Tre AS	100 %	8 487	8 487		20 602	6 698	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	1 490	1 490		24 138	5 870	2 959	1 480	16 672
Moelven Wood Prosjekt AS	100 %	300	300		16 779	-516	3 000	300	18 192
Moelven Profil AS	100 %	15 000	15 000		23 089	809	15 000	15 000	15 030
Moelven ByggModul Hjellum AS	100 %	4 206	4 206		50 142	-6 644	50 001	4 206	54 585
Moelven Elprosjekt AS	100 %	10 000	10 000		11 979	-115	50 000	10 000	12 000
Moelven Pellets AS	100 %	37 500	37 500		86 288	-22 397	37 500	37 500	75 000
Total Moelven Industrier ASA									1 087 765

*) Eierandel er lik stemmeandel.

Note 13 | Investering i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill								
	"Eieran- del i % *)"		Selskapets aksje-kapital i SEK/NOK	Selskapets totale egen- kapital	Selskapets årsresultat i 2020	Antall aksjer i Moelvns eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
Moelven Industrier ASA eier								
Weda Skog AB, Insjön, Sverige ¹⁾	30,0 %	SEK	10 000	10 017	-67	3 000 000	3 000	2 632
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 %	NOK	1 310	6 463	1 696	445	445	1 187
Sum								3 819

*) Eierandel er lik stemmeandel.

¹⁾Under avvikling. Moelvns andel av virksomheten vil videreføres gjennom Moelven Skog AB

Note 14 | Egenkapital

Beløp i NOK mill					
	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
31.12.2019	647,7	130,9	0,0	92,1	870,7
Årsresultat				390,9	390,9
Estimatavvik og andre endringer				-1,3	-1,3
Avsatt til aksjeutbytte				-471,5	-471,5
31.12.2020	647,7	130,9	0,0	10,2	788,8

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 25, 26 og 27 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	1,1	31,1	7,5		
Moelven Østerdalsbruket AS	100 %	1,1	2,1	33,9	12,5	0,1	
Moelven Våler AS	100 %	6,0	0,8	57,6	40,0		
Moelven Soknabruket AS	100 %	2,2	0,2	90,9	55,0		
Moelven Numedal AS	100 %	2,5	3,4	22,8	15,0		
Moelven Løten AS	100 %	1,3	1,5		5,0		
Moelven Telemarksbruket AS	51 %	1,2					
Moelven Wood AS	100 %	7,5					0,1
Moelven Langmoen AS	100 %	1,3	1,3	33,9		-	
Moelven Eidsvoll AS	100 %	0,7	0,7	20,0			
Moelven Treinteriør AS	100 %	0,6	0,1	3,6	12,0	(0,1)	
Moelven Modus AS	100 %	5,1			34,7		-
Moelven ByggModul AS	100 %	4,1	0,9	24,0		0,3	-
Moelven ByggModul Hjellum AS	100 %	2,5			20,3		
Moelven Bioenergi AS	100 %	1,2	0,1	1,5		0,1	0,2
Moelven Elprosjekt AS	100 %						
Moelven Limtre AS	100 %	6,4	1,2	29,0		0,1	
Moelven Industrier AB	100 %	0,1	15,7	375,6	250,4		2,1
Moelven Are AS	100 %	-					
Moelven Mjøsbruket AS	100 %	3,1	0,2		9,7		
Moelven Eidsvold Værk AS	100 %	0,8	0,8				-
Moelven Trysil AS	100 %	1,0	0,9	22,0	12,0		-
Moelven Virke AS	100 %	0,7					
Moelven Sør Tre AS	100 %	0,4	-	5,1	7,5		
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	0,8	0,7	17,0	3,0		
Moelven Wood Prosjekt AS	100 %	1,0	1,2	14,2		0,1	
Moelven Profil AS	100 %	1,5	0,7	19,0			
Moelven Portefølje AS	100 %						
Moelven Pellets AS	100 %	0,3	6,7	185,0			
Moelven Danmark A/S	100 %	0,8					
Moelven UK Ltd.	100 %	0,2					
Moelven Deutschland GmbH	100 %	0,1		0,0			

Note 15 | Transaksjoner med nærstående parter (forts.)

Svenske selskaper eiet via Moelven Industri AB

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 Notnäs Ransby AB	100 %	8,6	1,2	33,1			
Moelven List AB	100 %	1,2	1,0	29,5			
Moelven ByggModul AB	100 %	7,8					
Moelven Norsälven AB	100 %	-					
Moelven Wood Interiör AB	100 %	1,6	0,4				
Moelven Component AB	100 %	2,0	0,2	5,4			
Skåre Kontorshotell AB	100 %	-	0,2	5,9			
Moelven Wood AB	100 %	6,0					
Moelven Valåsen Wood AB	100 %	1,2	1,2	31,3			
Moelven Valåsen AB	100 %	10,2	1,0				
Moelven Dalaträ AB	100 %	4,0					
Moelven Modus AB	100 %	3,5	0,4				
Moelven Edanesågen AB	100 %	2,1	0,5	47,0			
Moelven Årjäng Säg AB	100 %	3,8					
Moelven Skog AB	100 %	2,2	2,3	33,0			
Moelven Töreboda AB	100 %	2,9	0,5	9,3			
Vänerbränsle AB	82,3 %	0,1					
Moelven Malmö Holding AB	100 %					-	
Moelven Lovene AB	100 %	0,1	-				
Moelven Vänerply AB	100 %	2,2	1,6	42,6			
UJ Trading AB	100 %	0,4					
Moelven Export Sales AB	100 %	0,0					0,1
Totalsum 2020		115,9	50,9	1 223,2	484,6	0,6	2,6
Totalsum 2019		122,0	50,3	1 385,0	155,7	2,4	2,5



KPMG AS
Vangsveien 73
2317 Hamar

Telephone +47 45 40 40 63
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

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 2020, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av konsolidert oppstilling av finansiell stilling per 31. desember 2020, konsolidert resultatregnskap og oppstilling av totalresultatet, konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital og konsolidert oppstilling av kontantstrømmer 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 2020 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 2020 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.

Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Trondheim
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Tynset
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Ålesund
Drammen	Kristiansand	Stavanger	

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 avviklet. 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, 16. mars 2021
KPMG AS



Stein Erik Lund
Statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte av 24. mars 2021 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2020 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 2020 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.

24. mars 2021



Rolf Th. Holm
Bedriftsforsamlingens leder

Finanskalender 2021

2. februar

Rapport for fjerde kvartal 2020

6. april

Årsrapport og bærekraftsrapport for 2020

29. april

Rapport for første kvartal 2021

30. august

Rapport for andre kvartal 2021

2. november

Rapport for tredje kvartal 2021

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: Einar Breen

moelven.no