



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |                               |
|----------------------|-------------------------------|
| Organisasjonsnummer: | 914 348 803                   |
| Organisasjonsform:   | Allmennaksjeselskap           |
| Foretaksnavn:        | Moelven Industrier ASA        |
| Forretningsadresse:  | Industrivegen 2<br>2390 MOELV |

### Regnskapsår

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2020 - 31.12.2020 |
|-------------------------|-------------------------|

### Konsern

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Mørselskap i konsern:     | Ja |
| Konsernregnskap lagt ved: | Ja |

### Regnskapsregler

|                                                            |                                    |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| Regler for små foretak benyttet:                           | Nei                                |
| Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: | Regnskapslovens alminnelige regler |
| Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til konsernet: | IFRS                               |

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

|                                          |                     |
|------------------------------------------|---------------------|
| Bekreftet av representant for selskapet: | Inger Brit Sætheren |
| Dato for fastsettelse av årsregnskapet:  | 28.04.2021          |

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 12.06.2022



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                                 | Note  | 2020               | 2019               |
|--------------------------------------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                      |       |                    |                    |
| <b>Inntekter</b>                                             |       |                    |                    |
| Annen driftsinntekt                                          | 15    | 118 070 000        | 125 743 000        |
| <b>Sum inntekter</b>                                         | 2     | <b>118 070 000</b> | <b>125 743 000</b> |
| <b>Kostnader</b>                                             |       |                    |                    |
| Lønnskostnad                                                 | 10,11 | 71 041 000         | 74 181 000         |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler | 9     | 11 697 000         | 10 920 000         |
| Annen driftskostnad                                          | 10    | 84 515 000         | 87 768 000         |
| <b>Sum kostnader</b>                                         |       | <b>167 253 000</b> | <b>172 869 000</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                                        |       | <b>-49 183 000</b> | <b>-47 126 000</b> |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                    |       |                    |                    |
| Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap |       | 484 600 000        | 155 700 000        |
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern                     | 15    | 56 638 000         | 50 341 000         |
| Annen renteinntekt                                           |       | 130 000            | 7 793 000          |
| Annen finansinntekt                                          |       | 735 000            | 3 590 000          |
| Annen finansinntekt fra foretak i samme konsern              |       | 2 803 000          | 0                  |
| Verdiendring finansielle eiendeler                           | 6     | 0                  | -19 033 000        |
| Verdiøkning av finansielle instrumenter                      | 8     | 709 000            | 13 219 000         |
| <b>Sum finansinntekter</b>                                   |       | <b>545 615 000</b> | <b>211 610 000</b> |
| Verdireduksjon av finansielle instrumenter                   | 8     | 8 513 000          | 0                  |
| Verdiendring finansielle instrumenter                        | 6     | 5 380 000          |                    |
| Rentekostnad til foretak i samme konsern                     |       | 2 086 000          | 4 523 000          |
| Annen rentekostnad                                           |       | 37 170 000         | 36 587 000         |
| Annen finanskostnad                                          |       | 16 978 000         | 31 427 000         |
| <b>Sum finanskostnader</b>                                   |       | <b>70 127 000</b>  | <b>72 537 000</b>  |
| <b>Netto finans</b>                                          |       | <b>475 488 000</b> | <b>139 073 000</b> |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                   |       | <b>426 305 000</b> | <b>91 947 000</b>  |
| Skattekostnad på ordinært resultat                           | 3     | 35 405 000         | 24 546 000         |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                 |       | <b>390 900 000</b> | <b>67 401 000</b>  |



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK                           | Note | 2020        | 2019        |
|----------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Årsresultat                            |      | 390 900 000 | 67 401 000  |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>   |      |             |             |
| Ordinært utbytte                       | 14   | 471 530 000 | 93 270 000  |
| Overføringer til/fra annen egenkapital | 14   | -80 630 000 | -25 869 000 |
| Sum overføringer og disponeringer      |      | 390 900 000 | 67 401 000  |



### Balanse

| Beløp i: NOK                                                | Note | 2020                 | 2019                 |
|-------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                                  |      |                      |                      |
| <b>Anleggsmidler</b>                                        |      |                      |                      |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                               |      |                      |                      |
| Ander immaterielle eiendeler                                | 9    | 1 663 000            | 3 477 000            |
| Utsatt skattefordel                                         | 3    | 19 622 000           | 17 238 000           |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                           |      | <b>21 285 000</b>    | <b>20 715 000</b>    |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                  |      |                      |                      |
| Tomter                                                      | 9    | 3 668 000            | 3 668 000            |
| Bygninger og annen fast eiendom                             | 9    | 3 660 000            | 4 128 000            |
| Maskiner og anlegg                                          | 9    | 3 287 000            | 4 049 000            |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende | 9    | 35 845 000           | 28 799 000           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              |      | <b>46 460 000</b>    | <b>40 644 000</b>    |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                            |      |                      |                      |
| Investering i datterselskap                                 | 12   | 1 087 765 000        | 1 093 355 000        |
| Lån til foretak i samme konsern                             | 15   | 1 223 191 000        | 1 385 415 000        |
| Investeringer i tilknyttet selskap                          | 13   | 3 819 000            | 3 819 000            |
| Investeringer i aksjer og andeler                           |      | 31 000               | 31 000               |
| Andre fordringer                                            |      | 780 000              | 702 000              |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |      | <b>2 315 586 000</b> | <b>2 483 322 000</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |      | <b>2 383 331 000</b> | <b>2 544 681 000</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                                         |      |                      |                      |
| <b>Varer</b>                                                |      |                      |                      |
| <b>Fordringer</b>                                           |      |                      |                      |
| Kundefordringer                                             |      | 176 000              | 87 000               |
| Kundefordringer konsernselskape                             | 15   | 607 000              | 2 403 000            |
| Andre fordringer                                            |      | 13 606 000           | 14 775 000           |
| Konsernfordringer                                           | 15   | 484 600 000          | 155 700 000          |
| <b>Sum fordringer</b>                                       |      | <b>498 989 000</b>   | <b>172 965 000</b>   |
| <b>Investeringer</b>                                        |      |                      |                      |
| Andre finansielle instrumenter                              | 8    | 29 126 000           | 9 724 000            |



### Balanse

| Beløp i: NOK                               | Note | 2020                 | 2019                 |
|--------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| Sum investeringer                          |      | 29 126 000           | 9 724 000            |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      |                      |                      |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende        | 5    | 0                    | 0                    |
| Sum bankinnskudd, kontanter og lignende    |      | 0                    | 0                    |
| Sum omløpsmidler                           |      | 528 115 000          | 182 689 000          |
| <b>SUM EIENDELER</b>                       |      | <b>2 911 446 000</b> | <b>2 727 370 000</b> |

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

|                           |    |             |             |
|---------------------------|----|-------------|-------------|
| Selskapskapital           | 14 | 647 712 000 | 647 712 000 |
| Beholdning av egne aksjer | 14 | -5 000      | -5 000      |
| Overkurs                  | 14 | 130 911 000 | 130 911 000 |
| Sum innskutt egenkapital  |    | 778 618 000 | 778 618 000 |

##### Opptjent egenkapital

|                          |    |            |            |
|--------------------------|----|------------|------------|
| Annen egenkapital        | 14 | 10 153 000 | 92 121 000 |
| Sum opptjent egenkapital |    | 10 153 000 | 92 121 000 |

|                 |  |             |             |
|-----------------|--|-------------|-------------|
| Sum egenkapital |  | 788 771 000 | 870 739 000 |
|-----------------|--|-------------|-------------|

#### Gjeld

##### Langsiktig gjeld

|                                   |    |            |            |
|-----------------------------------|----|------------|------------|
| Pensjonsforpliktelser             | 11 | 20 520 000 | 19 650 000 |
| Sum avsetninger for forpliktelser |    | 20 520 000 | 19 650 000 |

##### Annen langsiktig gjeld

|                                |   |             |             |
|--------------------------------|---|-------------|-------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5 | 454 193 000 | 941 629 000 |
| Sum annen langsiktig gjeld     |   | 454 193 000 | 941 629 000 |

|                      |  |             |             |
|----------------------|--|-------------|-------------|
| Sum langsiktig gjeld |  | 474 713 000 | 961 279 000 |
|----------------------|--|-------------|-------------|

##### Kortsiktig gjeld

|                                |   |               |             |
|--------------------------------|---|---------------|-------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5 | 1 014 419 000 | 680 490 000 |
|--------------------------------|---|---------------|-------------|



### Balanse

| Beløp i: NOK                        | Note | 2020                     | 2019                     |
|-------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Leverandørgjeld                     |      | 9 324 000                | 12 948 000               |
| Betalbar skatt                      | 3    | 37 416 000               | 21 457 000               |
| Skyldige offentlige avgifter        |      | 6 297 000                | 5 009 000                |
| Utbytte                             |      | 471 530 000              | 93 271 000               |
| Kortsiktig konserngjeld             | 15   | 2 595 000                | 2 536 000                |
| Annen kortsiktig gjeld              | 4    | 17 076 000               | 18 006 000               |
| Finansielle derivater               | 8    | 89 305 000               | 61 635 000               |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>         |      | <b>1 647 962 000</b>     | <b>895 352 000</b>       |
| <br><b>Sum gjeld</b>                |      | <br><b>2 122 675 000</b> | <br><b>1 856 631 000</b> |
| <br><b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |      | <br><b>2 911 446 000</b> | <br><b>2 727 370 000</b> |
| <br><b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>   |      |                          |                          |
| Garantistillelser                   | 7    | 671 500 000              | 591 400 000              |



### Konsernets resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                                               | Note      | 2020                  | 2019                  |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                                    |           |                       |                       |
| <b>Inntekter</b>                                                           |           |                       |                       |
| Salgsinntekt                                                               | 6,7       | 11 600 000 000        | 10 182 000 000        |
| Annen driftsinntekt                                                        |           | 65 000 000            | 115 000 000           |
| <b>Sum inntekter</b>                                                       |           | <b>11 665 000 000</b> | <b>10 297 000 000</b> |
| <b>Kostnader</b>                                                           |           |                       |                       |
| Endring i beholdning av varer under tilvirkning og ferdig tilvirkede varer |           |                       | -100 000 000          |
| Varekostnad                                                                |           | 7 191 000 000         | 6 407 000 000         |
| Lønnskostnad                                                               | 11,20, 26 | 2 280 000 000         | 2 186 000 000         |
| Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler               | 8,9,10    | 344 000 000           | 296 000 000           |
| Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler              | 8,10      | 4 000 000             | -2 000 000            |
| Annen driftskostnad                                                        | 11        | 1 184 000 000         | 1 175 000 000         |
| <b>Sum kostnader</b>                                                       |           | <b>11 003 000 000</b> | <b>9 962 000 000</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                                                      |           | <b>662 000 000</b>    | <b>335 000 000</b>    |
| <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                                  |           |                       |                       |
| Inntekt på investering i datterselskap og tilknyttet selskap               | 15        | 1 000 000             | 0                     |
| Annen finansinntekt                                                        | 12        | 9 000 000             | 7 000 000             |
| Verdøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi       |           | 15 000 000            | 25 000 000            |
| <b>Sum finansinntekter</b>                                                 |           | <b>25 000 000</b>     | <b>32 000 000</b>     |
| Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi   |           | 8 000 000             | 49 000 000            |
| Annen finanskostnad                                                        | 12        | 75 000 000            | 79 000 000            |
| <b>Sum finanskostnader</b>                                                 |           | <b>83 000 000</b>     | <b>128 000 000</b>    |
| <b>Netto finans</b>                                                        |           | <b>-58 000 000</b>    | <b>-96 000 000</b>    |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>                                 |           | <b>604 000 000</b>    | <b>239 000 000</b>    |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                         | 13        | 132 000 000           | 51 000 000            |
| <b>Ordinært resultat etter skattekostnad</b>                               |           | <b>472 000 000</b>    | <b>188 000 000</b>    |



## Konsernets resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                                        | Note | 2020               | 2019               |
|---------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Årsresultat</b>                                                  |      | <b>472 000 000</b> | <b>188 000 000</b> |
| Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbasert pensjonsordninger      | 21   | -2 000 000         | 0                  |
| Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet   | 13   | 0                  | 0                  |
| Omregningsdifferanser                                               |      | 135 000 000        | -28 000 000        |
| Andelen av andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskaper     | 15   | 0                  | 0                  |
| Andre endringer                                                     |      | 0                  | 1 000 000          |
| Skatt på elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet | 13   | 0                  | 0                  |
| Sum resultatkomponenter for IFRS-foretak                            |      | 133 000 000        | -27 000 000        |
| <b>Totalresultat</b>                                                |      | <b>605 000 000</b> | <b>161 000 000</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>                                |      |                    |                    |
| Eiere av morforetaket                                               |      | 605 000 000        | 161 000 000        |
| Ikke kontrollerende eierinteresser                                  |      | 0                  | 0                  |
| <b>Sum overføringer og disponeringer</b>                            |      | <b>605 000 000</b> | <b>161 000 000</b> |



### Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                                                | Note | 2020                 | 2019                 |
|-------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                                  |      |                      |                      |
| <b>Anleggsmidler</b>                                        |      |                      |                      |
| <b>Immaterielle eiendeler</b>                               |      |                      |                      |
| Ander immaterielle eiendeler                                | 10   | 11 000 000           | 16 000 000           |
| Utsatt skattefordel                                         | 14   | 46 000 000           | 49 000 000           |
| Goodwill                                                    | 10   | 17 000 000           | 16 000 000           |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                           |      | <b>74 000 000</b>    | <b>81 000 000</b>    |
| <b>Varige driftsmidler</b>                                  |      |                      |                      |
| Tomter                                                      | 8    | 139 000 000          | 121 000 000          |
| Bygninger og annen fast eiendom                             | 8    | 605 000 000          | 587 000 000          |
| Bruksrett leasing                                           | 9    | 103 000 000          | 132 000 000          |
| Maskiner og anelgg                                          | 8    | 1 328 000 000        | 1 271 000 000        |
| Bruksrett leasing                                           | 9    | 70 000 000           | 65 000 000           |
| Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende | 8    | 48 000 000           | 51 000 000           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              |      | <b>2 293 000 000</b> | <b>2 227 000 000</b> |
| <b>Finansielle anleggsmidler</b>                            |      |                      |                      |
| Investeringer i tilknyttet selskap                          | 15   | 4 000 000            | 4 000 000            |
| Investeringer i aksjer og andeler                           |      | 1 000 000            | 0                    |
| Obligasjoner                                                |      | 1 000 000            | 1 000 000            |
| Netto pensjonsmidler                                        | 20   | 0                    | 1 000 000            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |      | <b>6 000 000</b>     | <b>6 000 000</b>     |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |      | <b>2 373 000 000</b> | <b>2 314 000 000</b> |
| <b>Omløpsmidler</b>                                         |      |                      |                      |
| <b>Varer</b>                                                |      |                      |                      |
| Varer                                                       | 16   | 1 505 000 000        | 1 743 000 000        |
| <b>Sum varer</b>                                            |      | <b>1 505 000 000</b> | <b>1 743 000 000</b> |
| <b>Fordringer</b>                                           |      |                      |                      |
| Kundefordringer                                             | 17   | 1 475 000 000        | 1 178 000 000        |
| Kontraktseiendel                                            | 7,17 | 92 000 000           | 72 000 000           |
| Andre fordringer                                            | 17   | 242 000 000          | 187 000 000          |
| Eiendeler holdt for salg                                    | 28   | 27 000 000           | 0                    |



### Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                                   | Note | 2020                 | 2019                 |
|------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|
| <b>Sum fordringer</b>                          |      | <b>1 836 000 000</b> | <b>1 437 000 000</b> |
| <b>Investeringer</b>                           |      |                      |                      |
| Andre finansielle instrumenter                 | 24   | 19 000 000           | 5 000 000            |
| <b>Sum investeringer</b>                       |      | <b>19 000 000</b>    | <b>5 000 000</b>     |
| <b>Bankinnskudd, kontanter og lignende</b>     |      |                      |                      |
| Bankinnskudd, kontanter og lignende            |      | 100 000 000          | 19 000 000           |
| <b>Sum bankinnskudd, kontanter og lignende</b> |      | <b>100 000 000</b>   | <b>19 000 000</b>    |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                        |      | <b>3 460 000 000</b> | <b>3 204 000 000</b> |
| <b>SUM EIENDELER</b>                           |      | <b>5 833 000 000</b> | <b>5 518 000 000</b> |

### BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

#### Egenkapital

##### Innskutt egenkapital

|                                 |    |                    |                    |
|---------------------------------|----|--------------------|--------------------|
| Selskapskapital                 | 25 | 648 000 000        | 648 000 000        |
| Overkurs                        |    | 131 000 000        | 131 000 000        |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b> |    | <b>779 000 000</b> | <b>779 000 000</b> |

##### Opptjent egenkapital

|                                  |  |                      |                      |
|----------------------------------|--|----------------------|----------------------|
| Ikke-kontrollerende eierinteress |  | 10 000 000           | 13 000 000           |
| Opptjent egenkapital             |  | 2 076 000 000        | 1 576 000 000        |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>  |  | <b>2 086 000 000</b> | <b>1 589 000 000</b> |

|                        |  |                      |                      |
|------------------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>Sum egenkapital</b> |  | <b>2 865 000 000</b> | <b>2 368 000 000</b> |
|------------------------|--|----------------------|----------------------|

#### Gjeld

##### Langsiktig gjeld

|                                          |    |                    |                    |
|------------------------------------------|----|--------------------|--------------------|
| Pensjonsforpliktelser                    | 20 | 21 000 000         | 21 000 000         |
| Utsatt skatt                             | 14 | 209 000 000        | 170 000 000        |
| Andre avsetninger for forpliktelser      | 21 | 50 000 000         | 51 000 000         |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b> |    | <b>280 000 000</b> | <b>242 000 000</b> |

##### Annen langsiktig gjeld

|                                |   |             |             |
|--------------------------------|---|-------------|-------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 5 | 454 000 000 | 952 000 000 |
|--------------------------------|---|-------------|-------------|



### Konsernets balanse

| Beløp i: NOK                        | Note | 2020                     | 2019                     |
|-------------------------------------|------|--------------------------|--------------------------|
| Leieforpliktelser                   | 5,9  | 175 000 000              | 199 000 000              |
| Øvrig langsiktig gjeld              | 5    | 0                        | 0                        |
| <b>Sum annen langsiktig gjeld</b>   |      | <b>629 000 000</b>       | <b>1 151 000 000</b>     |
| <br><b>Sum langsiktig gjeld</b>     |      | <br><b>909 000 000</b>   | <br><b>1 393 000 000</b> |
| <br><b>Kortsiktig gjeld</b>         |      |                          |                          |
| Gjeld til kredittinstitusjoner      | 5    | 0                        | 3 000 000                |
| Leverandørgjeld                     | 24   | 658 000 000              | 562 000 000              |
| Betalbar skatt                      | 13   | 83 000 000               | 89 000 000               |
| Skyldige offentlige avgifter        |      | 178 000 000              | 145 000 000              |
| Finansielle instrumenter            | 24   | 65 000 000               | 56 000 000               |
| Kontraktsforpliktelse               | 7,24 | 140 000 000              | 138 000 000              |
| Gjeld holdt for salg                | 28   | 17 000 000               | 0                        |
| Annen kortsiktig gjeld              | 22   | 918 000 000              | 764 000 000              |
| <b>Sum kortsiktig gjeld</b>         |      | <b>2 059 000 000</b>     | <b>1 757 000 000</b>     |
| <br><b>Sum gjeld</b>                |      | <br><b>2 968 000 000</b> | <br><b>3 150 000 000</b> |
| <br><b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b> |      | <br><b>5 833 000 000</b> | <br><b>5 518 000 000</b> |



*Framtiden bygges i tre*

ÅRSRAPPORT 2020

**MOELVEN®**



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.



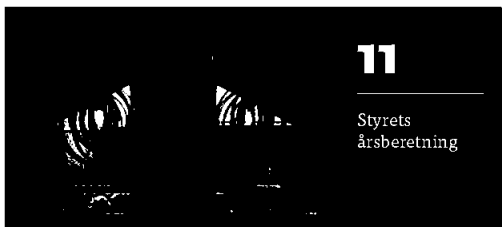


# Innhold



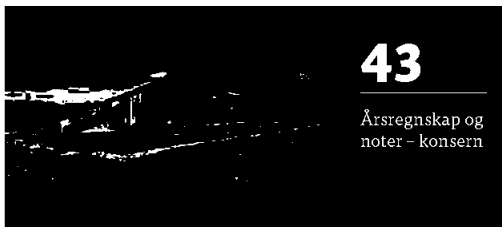
**04**

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 Moelvns 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 smittevernreglene, 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 gjennomstyrer 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 arbeidete 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 CO<sub>2</sub>-  
utslipp fra virksomheten  
1,6 mill. tonn CO<sub>2</sub>  
lagret i ferdig-  
varer

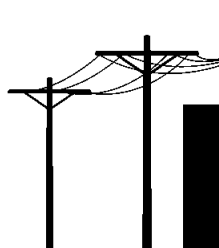
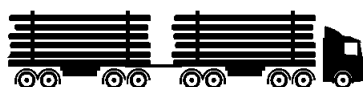
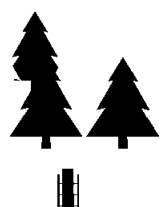
**Tømmer  
binder opp**  
3,3 mill. tonn  
CO<sub>2</sub>

**Utslipp fra  
tømmertransport**  
29 100 tonn  
CO<sub>2</sub>

**Utslipp fra  
øvrige transport**  
3 900 tonn  
CO<sub>2</sub>

**Energiforbruk**  
249 Gwh el.  
3 615 tonn  
CO<sub>2</sub>

**Utslipp fra  
produksjon**  
12 200 tonn  
CO<sub>2</sub>



**Driftsinntekter**  
11,7 mrd. NOK  
**Driftsresultat**  
662 mill. NOK  
**3391 ansatte**  
1707 i Sverige  
1631 i 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

**Bygginnrledning**  
2 019 prosjekter  
**Moduler**  
6 160 stk  
**Finérplater**  
109 000 m<sup>3</sup>  
**Limtre**  
54 600 m<sup>3</sup>  
**Høvellast**  
0,82 mill. m<sup>3</sup>  
**Skurlast**  
2,12 mill m<sup>3</sup>

**Distribusjon**  
16 % omsetning  
til 40 land utenfor  
Skandinavia

**Utslipp fra  
transport til  
kunder**  
111 300 tonn  
CO<sub>2</sub>



## Satsningsområder, mål og prioriteringer

| Fire satsningsområder                                                  | Vesentlige tema                            | Resultater                                      | Mål og prioriteringer |          |                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        |                                            |                                                 | 2019                  | 2020     | 2023                                                                                                                                         |
| <b>Vi og våre materialer skal bli klimapositive</b><br>                | 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                 |                                                 |                       |          |                                                                                                                                              |
|                                                                        | 4. Klimafordeler i skogen                  | Karbonavtrykk (tCO <sub>2</sub> e)              | 138 570               | 161 143  | 156 500                                                                                                                                      |
|                                                                        | 5. Klimasmart design                       | Karbonlagring i ferdigvarer (tCO <sub>2</sub> ) | 1469 283              | 1576 605 | 5 % årlig reduksjon i karbonintensitet.                                                                                                      |
|                                                                        | 6. Avfallshåndtering på kontorene          |                                                 |                       |          |                                                                                                                                              |
| <b>Vi skal bruke fornybare ressurser og utnytte hele ressursen</b><br> | 1. Bærekraftige materialer                 | Kontrollert tømmer                              | 100 %                 | 100 %    | 100 %                                                                                                                                        |
|                                                                        |                                            | Gjenvunnet plast (tonn)                         | 387                   | 392      |                                                                                                                                              |
|                                                                        | 2. Ressurs-optimalisering                  | Forbrukt resirkulert plast (tonn)               | 1231                  | 1371     | Øke andelen bioplast og resirkulert plast så mye som mulig                                                                                   |
|                                                                        | 3. Ressurseffektiv design og emballasje    |                                                 |                       |          |                                                                                                                                              |
|                                                                        | 4. Avfallshåndtering i produksjon          | Forbrukt annen plast (tonn)                     | 420                   | 538      | Finne/bidra til å utvikle miljøvennlige alternativer til fossil plast                                                                        |
| <b>Vi skal være en attraktiv og trygg arbeidsplass</b><br>             |                                            | Sorteringsgrad                                  | 85 %                  | 84 %     | 90 %                                                                                                                                         |
|                                                                        | 1. HMS                                     | H1                                              | 11,3                  | 11,7     | < 4                                                                                                                                          |
|                                                                        | 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     |                                                                                                                                              |
|                                                                        |                                            | Læringer                                        | 31                    | 30       |                                                                                                                                              |
| <b>Vi skaper flere grønne arbeidsplasser</b><br>                       | 1. Økonomisk verdiskaping i lokalsamfunnet | Samlet skattebidrag i Norge og Sverige (MNOK)   | 828                   | 931      | Bærekraft er en av fire grunnpilarer i Moelvens strategi, og skal inngå som beslutningskriterie ved investeringer og utvikling av konsernet. |
|                                                                        |                                            | Estimert samfunnsbidrag (MNOK)                  | 4 235                 | 5 004    |                                                                                                                                              |
|                                                                        | 2. Lokalmiljø                              | 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     |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>KONSERNET</b>           |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>TIMBER</b>              |          |          |          |          |          |
| 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      |
| <b>WOOD</b>                |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>BYGGSYSTEMER</b>        |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>ØVRIG VIRKSOMHET</b>    |          |          |          |          |          |
| 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 eurosonen, 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 leveransevolumentene. 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 videreforedlede trevarer hovedsakelig innen industri og byggevarerhandel 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 videreføres 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 insekstoppløst. God tømmerutgang 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. Produksjonseffektene 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.

Selskapene i Byggsystem-divisjonen opererer hovedsakelig innen bygg og anlegg i Skandinavia. Leveranser skjer til profesjonelle aktører innen både nybyggmarkedet og til ROT-markedet (rehabiliterings-, ombygging 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 ordreserveren 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 m<sup>2</sup> 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 konstruk-

sjonsfinerplate 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<br>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

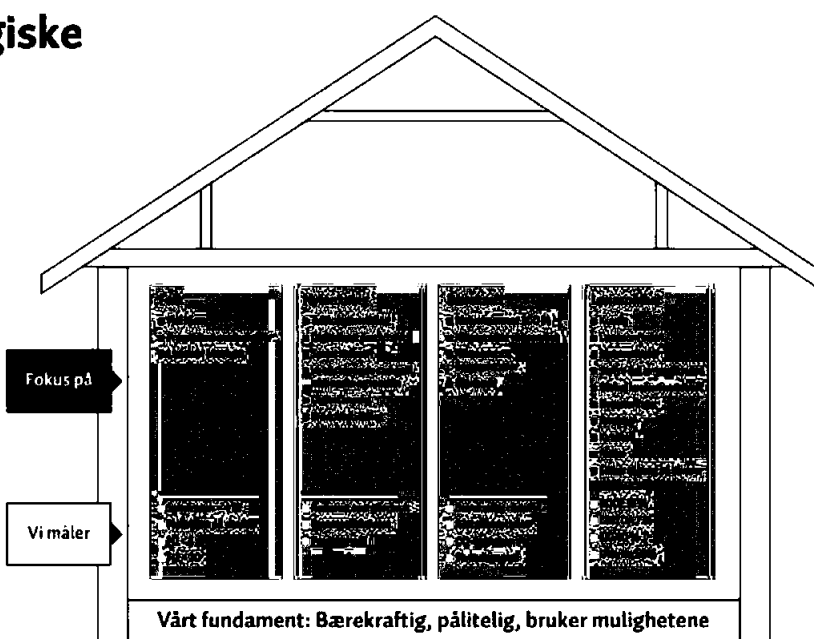
## Vårt strategiske reisverk

**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



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 SELSKAPSLLEDELSE

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](http://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 Hjøllum

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

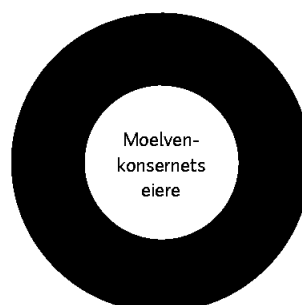
### Eierstruktur

■ 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. Moelvens visjon er å være det naturlige valget for folk som skal bygge og bo skandinavisk, og konsernet skal lede an i utviklingen av bygg som er basert på skandinaviske byggetradisjoner. Innenfor denne rammen er virksomheten basert på et ønske om og en evne til å bidra til å skape gode rom – gode miljøer for å bo og arbeide i, og for samfunnsfunksjoner for øvrig. Gode skandinaviske miljøer er ofte nær naturen i form og innhold. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvens produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Moelven tilbyr et bredt sortiment av naturlige og klimasmarte produkter, systemer og løsninger med tilhørende tjenester knyttet til hus og fritidsboliger, modulbaserte bygg, bygginneordning og bærende konstruksjoner. Det skandinaviske markedet står for ca. 85 prosent av salgsinntektene, og 85 prosent av konsernets produkter og tjenester brukes til nybygg eller renovering, ombygging og tilbygg 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 Bygginneordning, som alle tre er markedsledende i Norge og Sverige. Divisjonens kunder innen bygg og entrepris kjøper kundetilpassede byggmoduler, fleksible bygginneordningssystemer 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. Innleie foregår fra seriøse bemanningsselskaper som

følger EUs vikarbyrådirektiv, og dette innebærer at innleide sikres tilsvarende vilkår som om de var ansatt i Moelven.

## Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon, HR og IKT. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri, og inngår med selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS, Vänerbränsle AB, Moelven Bioenergi AS og Moelven Pellets AS. I tillegg kommer det tilknyttede selskapet Weda Skog AB. Ved utgangen av 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.

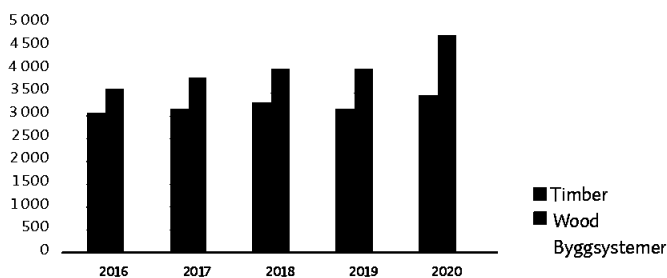
## DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

### Konsern

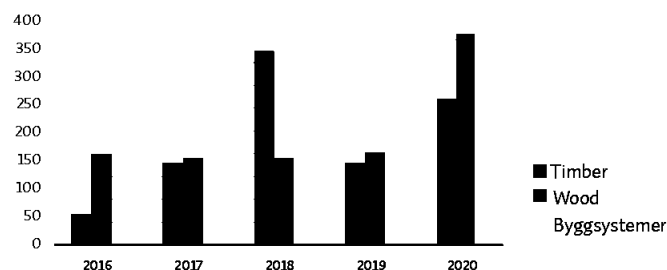
| Beløp i NOK mill.          | 2020     | 2019     |
|----------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter            | 11 665,2 | 10 297,5 |
| EBITDA                     | 1 010,6  | 629,8    |
| Av- og nedskrivninger      | 348,4    | 294,4    |
| Driftsresultat             | 662,2    | 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 leveranse volumene. 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 modulvirksomheten, men også den generelle økningen i etterspørsel etter trebaserte byggevarer og bærekraftige byggemetoder.

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 insekstoppløp, 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.

Varelagerekalkylene 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 foredringskostnadene 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 byggevarerhandelen i Skandinavia var høyere i 2020 enn året før. Samlet sett økte leveransevolumene 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 lagernivåer 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 jevnt økende trend de senere årene. For

å sikre tilstrekkelig råstoff til produksjon av viderefored-lede varer, har divisjonens tømmerforbrukende enheter 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 effektiviserings tiltak 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 hovedsakelig industritre som råstoff. Som følge av prisutviklingen 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 insekstopplomstring. God tømmerstilgang 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. Produksjonseighetene 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.

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 ordreservene 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 Hjellem 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/permitteringer. 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 konkurransekräften og øke lønnsomheten. Som en

del av dette arbeidet ble det allerede i juni besluttet å avvike produksjonen ved fabrikk 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 fabrikk 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 fabrikk, 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 tømmeretilgang 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 sluttført 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 sluttføres 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 korleksjon knyttet til regnskapsføring av leasingkontrakter. For 2019 inkluderer akkumulerede av- og nedskrivninger NOK 17,0 knyttet til utviklingen 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        |
|--------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                  | NOK mill       | per aksje: |
| 1% endring +/-                                   |                |            |
| <b>Driftsresultat:</b>                           |                |            |
| 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       |
| <b>Finansresultat</b>                            |                |            |
| Varig svekkelse av NOK og SEK mot hovedvalutaene | 7              | 0,05       |
| Renteendring +/- 100 b.p.                        | 6              | 0,05       |

prisinivåer 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 industritree 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 strømlieferandører 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).

## Kreditrisiko

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 kredittamme 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 gjenopprettelse 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 avvikning 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 styreinstruksjonen 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

Konsenssjefen 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 tidshorisont. Scenario 1 beskriver en verden som iverksetter tiltak for å begrense global oppvarming til godt under to grader innen slutten av århundret, i samsvar med anbefalinger fra IPCC. Dette scenarioet bruker hovedsakelig data fra IEAs Sustainable Development Scenario og IPCCs RCP 4.5.

Scenario 2 beskriver en verden som ønsker å handle, men som sliter med å iverksette effektive tiltak, noe som fører til en global oppvarming mellom 2,5 til 3,5 grader. Dette scenarioet bruker hovedsakelig data fra IEAs Stated Policies og IPCCs RCP 8,5. I tillegg til IPCC- og IEA-anslagene, inkluderer begge scenariene 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 insektarter 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<br>og<br>Fysisk kronisk klimarisiko | Økende grad av storm og ekstrem nedbør i Norden. Markedsbalansen i hele verdikjeden forstyrres som følge av tilbudssidesjokk i råvaremarkedet.<br>Økt risiko for skogbranner i Norden.<br>Uforutsigbare utbrudd av skadedyr og skadesopp. | Høy         | Lav                    | Kort / Lang (0-30 år)    |
| B | Ekstremværskafer 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 konkurransekräften.                                                            | 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.<br>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 <sub>2</sub> -avgiften for å nå mål om utslippsreduksjon i transportsektoren.                                                                                                                                  | Medium      | Middels                | Kort / Middels (0-10 år) |
| H | Fossile brenslar blir underlagt utslipps-restriksjoner  | Lover og reguleringer                                        | Nye reguleringer som stiller krav til omlegging av driftsform eller investeringer i nye anleggsmidler.                                                                                                                                    | Lav         | Middels                | Lang (10-30 år)          |
| I | Byggematerialer fra andre næringer blir klimavennlige   | Teknologi                                                    | Andre bransjer tar i bruk 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 risikoreducerende 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.<br>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 brenslar 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<br>Inntekt fra salg av<br>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 til nytt transport                                                 |
| C | Bruk av fornybar energi til egen produksjon                                      | Fornybar energi                | Teknologiutvikling gjør fornybar energi mer effektiv<br>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<br>Økt etterspørsel etter råvarer som erstatter fossile kilder (eks. drivstoff, plast, mm)<br>Skogbranner i Sør-Europa driver internasjonal etterspørsel | Økt markedsandel og salg av Moelvns produkter<br>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<br>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 omdømmetrisiko, 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.

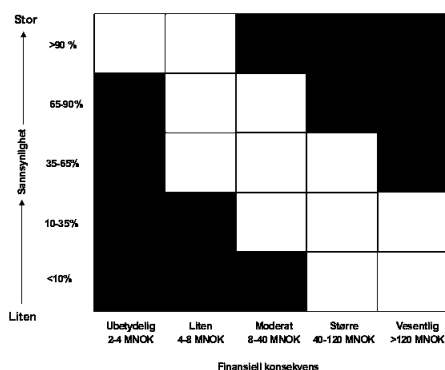
## Risikostyring

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.

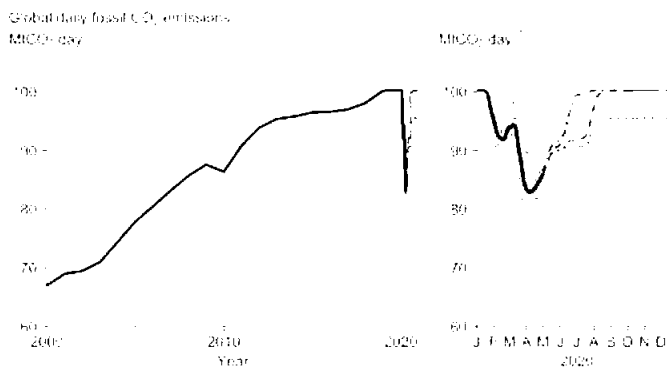
Resultatene av vurderingen av klimarisiko og muligheter i 2019 er evaluert av konsernledelsen og styret, og disse vurderingene vil danne grunnlaget for strategiske diskusjoner på kort, mellomlang og lang sikt. I 2020 påbegynte konsernet arbeidet med et nytt internkontrollsystem på konsernnivå hvor klimarisikoprosessen 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 CO<sub>2</sub>-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 aktivitetssøkningen 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 aktivitetssøkningen, 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 CO<sub>2</sub>-utslipp vil medføre økt bruk av elektrisk og mer miljøvennlig energi. Fokus 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                                                         |



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.

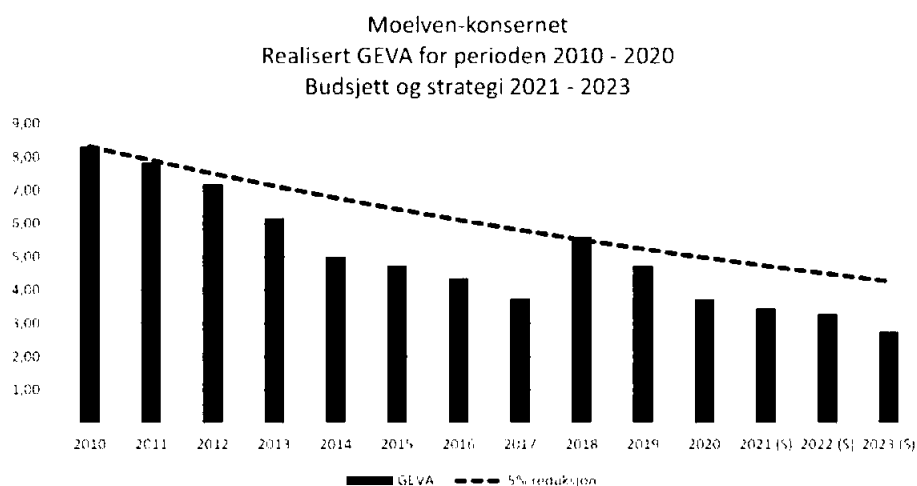
Den langsiktige målsettingen om reduksjon av i karbonavtrykket målt mot verdiskaping med 5 prosent årlig er videreført, og i 2020 ble den såkalte GEVA-faktoren redusert med 21,5 prosent. Bakgrunnen er at verdiskapingen var høy, samtidig som man lyktes med å redusere CO<sub>2</sub>-utslippene innenfor 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 <sub>2</sub> utslipp                     | tCO <sub>2</sub> -eq          | 276 000                    | 280 931       | 254 320 |
| Scope 1                                           | tCO <sub>2</sub> -eq          | 8 000                      | 12 235        | 13 334  |
| Scope 2 (lokasjonsbasert)                         | tCO <sub>2</sub> -eq          | 3 500                      | 3 615         | 3 380   |
| Scope 2 (markedsbasert)                           | tCO <sub>2</sub> -eq          | 123 000                    | 123 406       | 119 141 |
| Scope 3                                           | tCO <sub>2</sub> -eq          | 145 000                    | 145 290       | 121 845 |
| GEVA                                              | tCO <sub>2</sub> -eq / EBITDA | -5 % per år                | 121 845       | -15 %   |
| Energiforbruk fossile drivstoff internt i Moelven | MWh                           | -5 % per år                | 36<br>- 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    |



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 Bærekraftsrapport.

## PÅVIRKNING PÅ DET YTRE MILJØ

For en detaljert beskrivelse av hvordan konsernets virksomhet påvirker det ytre miljø, vises det til styrets

redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c som er publisert i konsernets Bærekraftsrapport.

## INNOVASJON

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 Moelvns Tørebodas egenutviklede system Trä8 ytterligere.

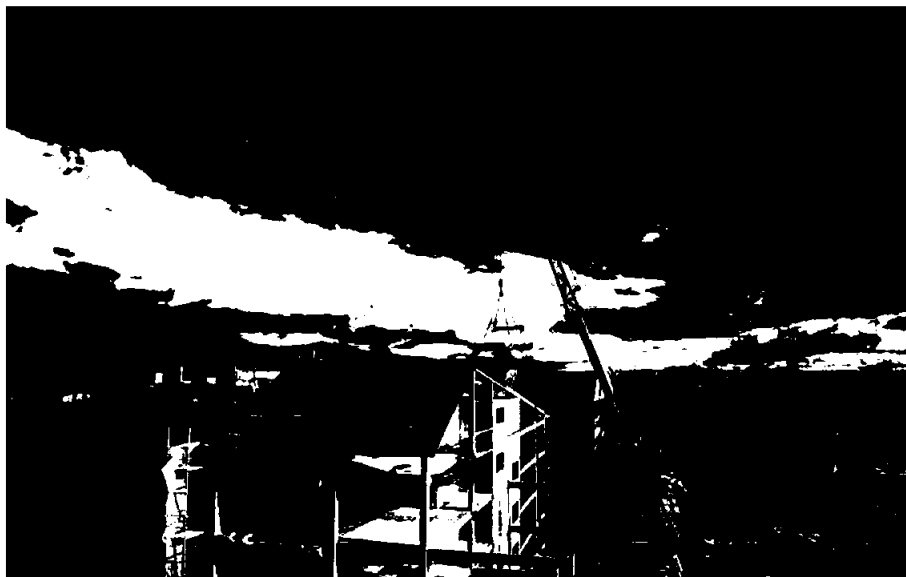
Prosjektet Timber on Top, hvor Moelven deltar som en byggsystemleverandør er et annet eksempel. Forskningen i Timber on Top gjøres av Linköping University, Luleå University of Technology og RISE, mens det svenske trekonstruksjonskontoret og foreningen Trästad Sverige har hovedansvaret for henholdsvis 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. Ansvaret for innovasjon ligger hos konsernledelsen. Konsernet skal legge til rette for innovasjon og tilføre ressurser, støtte og koordinere. Innovasjonsprosessene utøves hos de enkelte virksomhetsområdene hvor kompetansen er størst. Der det er større deler av Moelvenkonsernet som vil ha nytte av innovasjonsområdet blir det gjennomført felles prosjekter.

Eksempler på dette er partnerskapet i forskningssenteret FME ZEN (Zero Emission Neighbourhood), som skal utvikle nullutslippsløsninger for byområder. Over en periode på 8 år, og med et budsjett på 400 mill NOK, skal senteret finne smarte løsninger på alt fra produksjon og distribusjon av varme og strøm innad i nabolag, til å finne verktøy for å planlegge nullutslippsområder. Moelvns kompetanse på anvendelse av tre i bygg bidrar til å bygge pilotområder med klimasmarte materialer og til å dokumentere CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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. Moelvns oppfatning er at treets iboende gode miljøegenskaper, herunder lagring av karbon, er et positivt bidrag for å redusere CO<sub>2</sub>-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 Moelvns 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. Klynge samarbeidet 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 Klynge deltakerne 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 CO<sub>2</sub> 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.

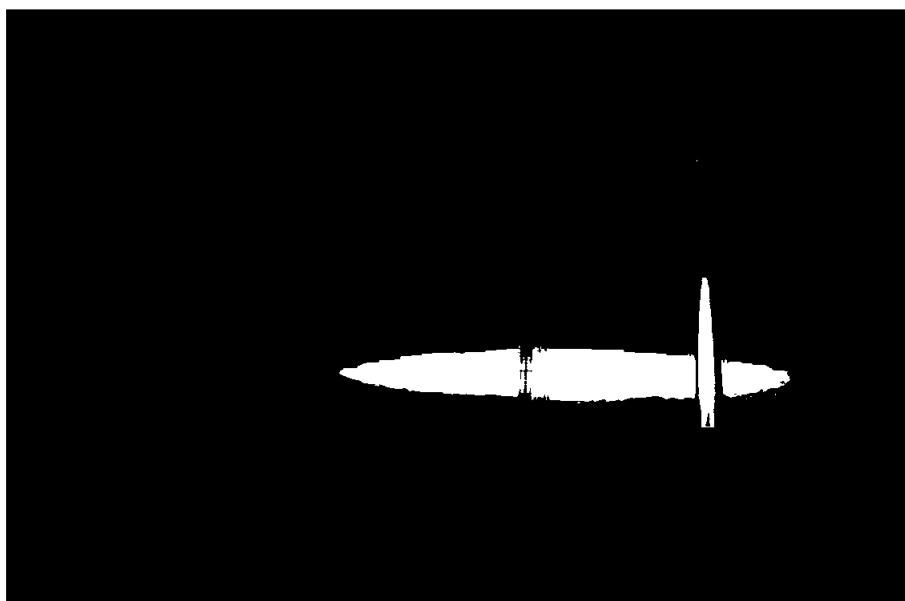
I samarbeid med innovasjonsselskapet Modvion har Moelven Tøreboda AB utviklet et konsept for bygging av modulære vindkrafttårn i limtre. Vindkraft blir generelt mer lønnsomt jo høyere vindmøllene kan

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 Tøreboda AB i Tøreboda.

Trä8-systemet, som inngår som en sentral komponent i Mjøstårnet har blitt utviklet ved Moelven Tøreboda 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 limtreteet fungere som en isolasjon og gjøre at kjernetemperaturen stiger svært sakte. Dette medfører at en bærekonstruksjon i limtre beholder bæreevnen svært godt ved en eventuell brann. Konstruksjonene i Mjøstårnet er dimensjonert for å tåle en full utbrenning i en branncelle uten at bygget



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 toppdekkes med PE-laminert væskekartong og sidene behandles med voks som en enkel fuktbeskyttelse. Den PE-laminerte væskekartongen er gjenvinnbar gjennom å separere fiber fra PE-komponenten. Forsøkene er lovende, men det kreves fortsatt en hel del utvikling før denne løsningen kan erstatte dagens plastemballasje basert på resirkulert plast.

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 etterspørselen har vært sterkt økende. Siden overflatebehandlingen skjer industrielt og i kontrollerte omgivelser blir produksjonsprosessen mer miljømessig bærekraftig samtidig som produktet gir økt merverdi for sluttbrukeren. Den andre hovedretningen har som målsetting å forenkle arbeidet med produktene på byggeplass. Eksempler på slike løsninger er ferdigbehandlet innvendig panel med skjult spikring, ulike golvløsninger, plateprodukter med redusert bredde for å gjøre håndtering enklere, ferdig kappede lengder osv.

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 skytehallene 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 Moelvans 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 Moelvans geografi slik at biogassdrevne lastebiler kan benyttes også i andre regioner.

Trepellet 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 Sägverket», 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 Sägverket» 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 Väler 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 svinn 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. Stopptidssystemet Axxos har blitt videreutviklet og ny funksjonalitet og tilhørende konsepter er tatt i bruk. Axxos gjør det enklere å identifisere årsaker til tidstap eller tapte driftstilgjengelighet, slik at tiltak for prosess- eller maskinforbedring kan implementeres. For å



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

få en bedre oversikt over maskininstallasjonene og dermed et mer effektivt vedlikehold er også det valgte vedlikeholdssystemet fullt integrert med stopptidssystemet. På den måten kan det raskest og enklest mulig iverksettes nødvendig vedlikehold for utbedring av avvik identifisert i stopptidssystemet.

For modul- og innredningsvirksomhetene er det viktig å utnytte konkurransefortrinnet som ligger i 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 produksjonsutrustning. Utnyttelse av robotiseringsteknologi, har foruten kapasitets- og effektivitetsforbedringer muliggjort store forbedringer innen HMS og logistikk. Robotlinjen, som var en vesentlig del av prosjektet, var da den første leveransen av Randek ABs ZeroLabor Robotic System. Det industrielle tankesettet og 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.

## FREMIDSUTSIKTER

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» anslo 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 tjenesteproduiserende 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 Moelvns 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](http://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<br>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 <a href="http://www.moelven.no">www.moelven.no</a> 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 instruks og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid. | Pkt. 8 Styret, sammensetning og uavhengighet.<br>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 aksjonæraftalen 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 aksjonæraftale 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 aksjonæraftaler 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 m<sup>3</sup> 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. Aksjonæraftalene 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. Fremgangsrate 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. Aksjonæraftalene inneholder bestemmelser knyttet til valg av styreleder og aksjonærvalgte styremedlemmer. Representantene fra de ansatte er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er 11,6 prosent (11,3). Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter, og styresammensetningen 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 forfall til styremøtene.

## 9. Styrets arbeid

Styrets forvaltning av selskapet følger bestemmelsene som er gitt i Allmennaksjeloven. For styret i Moelven Industrier ASA er det fastsatt en styreinstruks som gir nærmere retningslinjer for styrets arbeid. På hvert møte gjennomgås månedssrapporteringen 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.

Egevaluering 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
- Moelvns finanspolicy
- Moelvns utbyttepolicy
- Moelvns retningslinjer for overholdelse av konkurranselovgivningen
- Moelvns forsikrings- og risikostrategi
  - Skadeforsikring
- Moelvns bærekraftspolicy
- Moelvns etiske retningslinjer
- Policy for åpen bedriftskultur (Inkludert rutiner for varsling om kritikkverdige forhold)
- Moelvns 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 konserndelen vises det til noter til årsregnskapet.

## 13. Informasjon og kommunikasjon

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalender, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets internettider. 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 aksjonæravtale som blant annet regulerer aksjeoverdragelser. Det er derfor ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtakelsesbud.

## 15. Revisor

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

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

Moelv, 15. mars 2021  
Moelven Industrier ASA

Olav Fjell  
Styreleder

Ingvald Storås

Gudmund Nordtun  
Nestleder

Kristin H. Holth

Olav Breivik

Martin Fauchald

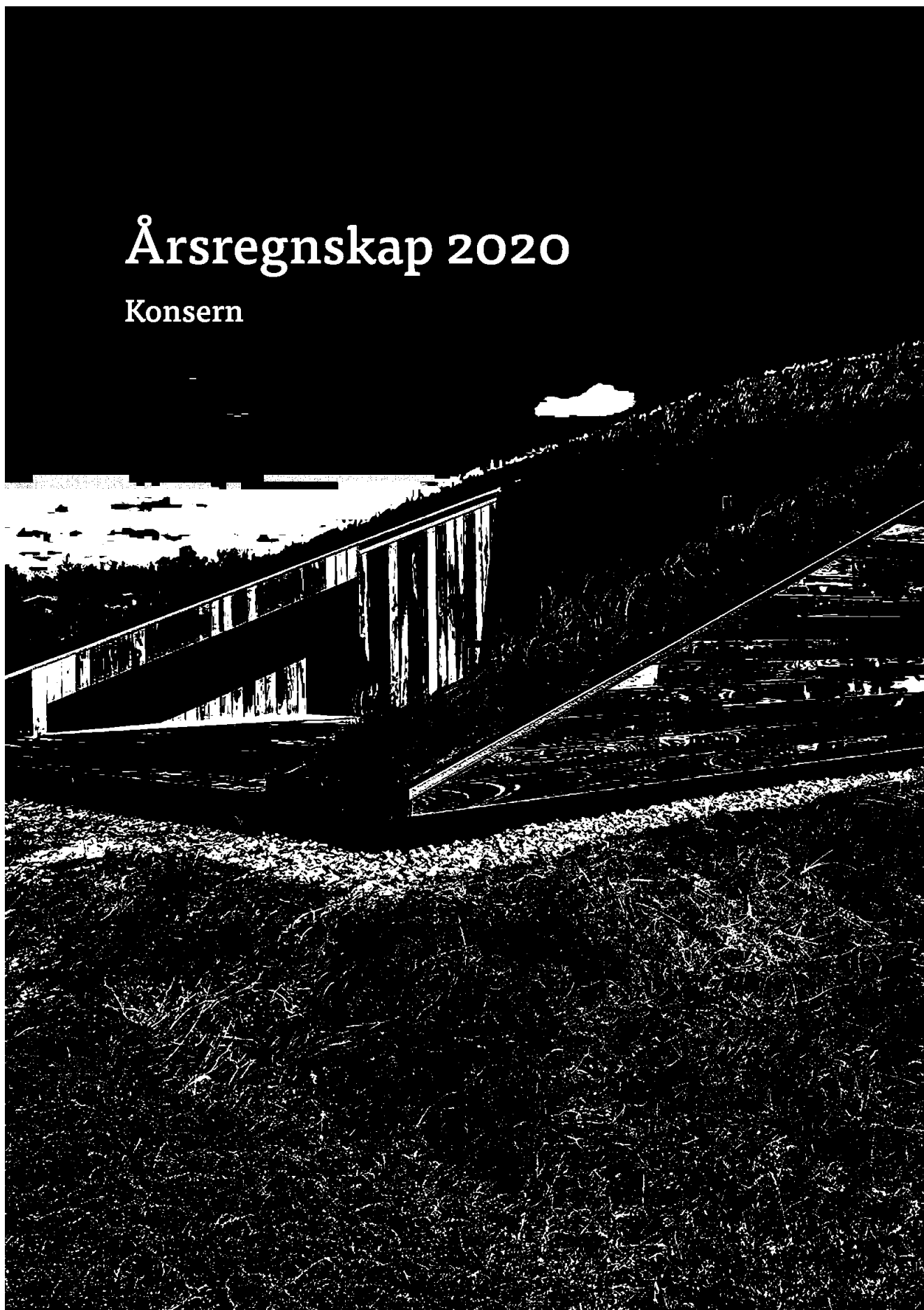
Leif Eneblom

Morten Kristiansen  
Konsernsjef



# Årsregnskap 2020

Konsern





## FINANSIELLE NØKKELTALL

| Beløp i NOK mill                                          | Forklaring | 2020     | 2019     | 2018     | 2017     | 2016     |
|-----------------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>RESULTAT</b>                                           |            |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>BALANSE</b>                                            |            |          |          |          |          |          |
| 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  |
| Syssele satt kapital                                      | C          | 3 500,3  | 3 524,0  | 3 163,0  | 2 884,4  | 2 846,9  |
| <b>INNTJENING/RENTABILITET</b>                            |            |          |          |          |          |          |
| 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 syssele satt 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      |
| <b>KAPITALFORHOLD</b>                                     |            |          |          |          |          |          |
| 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     |
| <b>LIKVIDITET</b>                                         |            |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>AKSJER</b>                                             |            |          |          |          |          |          |
| 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     |
| <b>PERSONAL</b>                                           |            |          |          |          |          |          |
| Antall ansatte per 31.12.                                 |            | 3 391    | 3 399    | 3 524    | 3 546    | 3 492    |
| Sykefraværprosent                                         | 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           |
| <b>Driftsinntekter</b>                                        | <b>6</b>   | <b>11 665,2</b> | <b>10 297,5</b> |
| 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         |
| <b>Driftskostnader</b>                                        |            | <b>11 003,0</b> | <b>9 962,0</b>  |
| <b>Driftsresultat</b>                                         |            | <b>662,2</b>    | <b>335,4</b>    |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap                   | 15         | 0,6             | 0,0             |
| Verdipøkning 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           |
| <b>Netto finansposter</b>                                     |            | <b>-58,6</b>    | <b>-95,8</b>    |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                             |            | <b>603,6</b>    | <b>239,7</b>    |
| Skattekostnad                                                 | 13         | 131,9           | 51,3            |
| <b>Årsresultat</b>                                            |            | <b>471,7</b>    | <b>188,4</b>    |
| <b>Resultat henført til:</b>                                  |            |                 |                 |
| Ikke kontrollerende eierinteresser                            |            | -0,4            | -0,2            |
| Eiere av morforetaket                                         |            | 472,1           | 188,6           |
| Årsresultat overført til/fra annen egenkapital                |            | 471,7           | 188,4           |
| <b>Sum disponering</b>                                        |            | <b>471,7</b>    | <b>188,4</b>    |
| <b>Resultat per aksje (i hele NOK)</b>                        |            |                 |                 |
| Resultat per aksje henført til Moelvns aksjonærer             | 18         | 3,6             | 1,5             |

## OPPSTILLING AV TOTALRESULTAT

| Beløp i NOK mill                                                            | Note | 2020         | 2019         |
|-----------------------------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| Årsresultat                                                                 |      | 471,7        | 188,4        |
| <b>Andre inntekter og kostnader</b>                                         |      |              |              |
| 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        |
| <b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>                |      | <b>133,3</b> | <b>-27,8</b> |
| <b>Totalresultat for perioden</b>                                           |      | <b>605,0</b> | <b>160,8</b> |
| <b>Totalresultat henført til:</b>                                           |      |              |              |
| 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           |
|-------------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                                            |           |                |                |
| Utsatt skattefordel                                         | 14        | 45,9           | 49,1           |
| Goodwill                                                    | 10        | 16,6           | 16,3           |
| Andre immaterielle eiendeler                                | 10        | 11,4           | 15,9           |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                           |           | <b>73,8</b>    | <b>81,2</b>    |
| 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          |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                              | <b>8</b>  | <b>2 293,0</b> | <b>2 226,4</b> |
| 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            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>                        |           | <b>5,9</b>     | <b>5,9</b>     |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                                    |           | <b>2 372,7</b> | <b>2 313,6</b> |
| <b>Varebeholdninger</b>                                     | <b>16</b> | <b>1 504,5</b> | <b>1 742,9</b> |
| Kundefordringer                                             | 17        | 1 475,7        | 1 178,4        |
| Kontraktseiendel                                            | 7, 17     | 91,7           | 71,5           |
| Andre fordringer                                            | 17        | 241,8          | 187,4          |
| <b>Sum fordringer</b>                                       |           | <b>1 809,2</b> | <b>1 437,3</b> |
| Finansielle instrumenter                                    | 24        | 19,5           | 4,9            |
| Bankinnskudd og kontanter                                   |           | 99,8           | 19,4           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                                     |           | <b>3 433,0</b> | <b>3 204,4</b> |
| <b>Eiendeler holdt for salg</b>                             | <b>28</b> | <b>27,3</b>    | <b>0,0</b>     |
| <b>Sum eiendeler</b>                                        |           | <b>5 833,0</b> | <b>5 518,0</b> |



## KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

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

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



## KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITALEN

| Beløp i NOK mill                                                | Egenkapital henført til eierne av morforetaket |              |                   |         | Ikke-kontrollerende eier-interesser | Sum egenkapital |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------|-------------------|---------|-------------------------------------|-----------------|
|                                                                 | Aksjekapital                                   | Overkursfond | Annen egenkapital | Sum     |                                     |                 |
| 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         |
|                                                                 |                                                |              |                   |         |                                     |                 |
| Sum pr 1.1.2020                                                 | Aksjekapital                                   | Overkursfond | Annen egenkapital | Sum     | Ikke-kontrollerende eier-interesser | Sum egenkapital |
|                                                                 | 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                                                                          | Nota     | 2020           | 2019          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|---------------|
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>                                      |          |                |               |
| 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           |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                                         |          | <b>1 070,1</b> | <b>504,1</b>  |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>                                        |          |                |               |
| 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           |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                                           | <b>8</b> | <b>-303,9</b>  | <b>-474,9</b> |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>                                       |          |                |               |
| 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        |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                                          |          | <b>-741,6</b>  | <b>-16,1</b>  |
| <b>Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året</b>                            |          | <b>24,6</b>    | <b>13,1</b>   |
| Betalingsmidler 01.01.                                                                    |          | 19,4           | 6,3           |
| Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter                         |          | 55,7           | 0,0           |
| <b>Betalingsmidler 31.12</b>                                                              |          | <b>99,8</b>    | <b>19,4</b>   |
| 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 Regnskapsstandarter (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 valutasisikringsderivater.

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 majoritetsinteressenes egenkapital.

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

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

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

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IFRS 9 Finansielle instrumenter hvor utfyllende opplysninger er gitt i note 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 verdnedgang 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 | Implementerings-tidspunkt |
|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| 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 majoritetsene 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 inneværende 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 fratrukket merverdiavgift og rabatter. Konserninternt salg elimineres.

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

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

Som eksempler kan nevnes:

- Moelven inngår avtaler med kunder om salg av moduler for boligformål, skoler, kontorlokaler, servicebygg eller andre næringsformål. Avtalen omfatter produksjon av moduler i fabrikk, leveranse til kundens byggeplass og montasje av modulene. Avtalen utgjør et prosjekt og har en totalpris for leveransen. Betalingen fra kunden skjer løpende etter avtalens betalingsplan.
- Moelven inngår avtaler med ett fåtall større kunder som innbefatter spesialproduserte moduler, f.eks. utleiemoduler, som er produsert etter kundens ønsker og spesifikasjoner. Forskjellen fra forrige punkt er at det er bare produksjon og ingen montasje i avtalen. Modulene er unike for den kunden som er mottaker og kan ikke selges til en annen uten vesentlige tilpasninger.
- Moelven inngår avtale om salg og montasje av vegger eller et komplett system av vegger innendørs. Modulveggene produseres i fabrikk og monteres på plass hos kunden. Veggene er tilpasset kundens planløsning og de krav som avtalen inneholder.
- Moelven spesialproduserer bærende elementer i limtre som er utformet ut fra kundens behov og bestilling. Eksempel på slike leveranser er spesielltilpassede, 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 sluttbrukere. Salget resultatføres når energien er levert og avlest hos kunden. Salg regnskapsføres basert på oppnådde priser som er kontraktspriser, men som også kan være prissikret for leveranseperioden. Det vurderes å ikke foreligge finansieringselementer i salgene. Betalingsbetingelsene for øvrig samsvarer med vanlige betingelser i markedet.

### 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 fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

### 3.9 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres. Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. 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<br>Sprinkling<br>Brannvarsling<br>Tekniske installasjoner                                                                                      | 15 - 20 år<br>10 år<br>10 år<br>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:<br>Bygning<br>Maskin<br>Styring<br>Kulvert | <br>10 - 15 år<br>10 - 15 år<br>10 - 15 år<br>10 - 15 år |
| Maskiner                                            | Maskin<br>Styringssystemer<br>Fundering                                                                                                                | 10 - 12 år<br>10 - 12 år<br>10 - 12 år                   |
| Produksjonslokale                                   | Bygning<br>Teknisk installasjon<br>Vann og avløp<br>Sprinkel anlegg                                                                                    | 10 - 15 år<br>Ca 10 år<br>Ca 10 år<br>Ca 10 år           |
| Fyrhus                                              | Bygning<br>Kulvert<br>Fyringsenhet                                                                                                                     | 15 – 20 år<br>10 - 15 år<br>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 leieforpliktelser, og det skilles ikke lenger mellom finansiell og operasjonell leie. Førstegangs innregning av både bruksrett og leieforpliktelse gjøres basert på nåverdberegning

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 forpliktelse 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 målereglene 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. Investeringstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid. Investeringstilskudd 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 innebygde 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 kontantstrømpoppstillingen 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 oppgjøret inntreffer.

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

## 3.20 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    |
|-----------------------------|---------|---------|
| <b>Svenske kroner (SEK)</b> |         |         |
| Resultatkurs                | 1,0227  | 0,9305  |
| Balansekurs                 | 1,0435  | 0,9442  |
| <b>Danske kroner (DKK)</b>  |         |         |
| Resultatkurs                | 1,4389  | 1,3193  |
| Balansekurs                 | 1,4071  | 1,3202  |
| <b>Euro (EUR)</b>           |         |         |
| Resultatkurs                | 10,7258 | 9,8502  |
| Balansekurs                 | 10,4703 | 9,8638  |
| <b>Britiske pund (GBP)</b>  |         |         |
| Resultatkurs                | 12,0635 | 11,2362 |
| Balansekurs                 | 11,6462 | 11,5936 |
| <b>Polske zloty (PLN)</b>   |         |         |
| 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:

- **Gjenværende 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.
- **Verdsettelse 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 kommandittselskapet 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 byggekonjunktorene. Valutakurser og markedsrenter påvirker også verdsettelsen. Verdsettelsene av de ulike etablerte segmentene vil naturlig variere innenfor et intervall på +/- 20 %. For virksomheter i umodne markeder kan intervallene 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 tjensteproduserende 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 prisorisiko.

#### 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         |
| <b>Netto eksponering</b>                           | <b>329,8</b>  | <b>408,3</b>  | <b>-48,1</b>   | <b>52,1</b>  | <b>-15,0</b> |
| 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          |
| <b>Sikringsandel per 31.12.2020 kommende 12 md</b> | <b>99,3 %</b> | <b>40,9 %</b> | <b>-11,3 %</b> | <b>0,3 %</b> | <b>0,0 %</b> |

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          |
| <b>Netto eksponering</b>                           | <b>623,0</b>  | <b>17,0</b>   | <b>209,0</b> | <b>9,0</b>   | <b>15,3</b>  |
| 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          |              |
| <b>Sikringsandel per 31.12.2019 kommende 12 md</b> | <b>70,6 %</b> | <b>29,8 %</b> | <b>0,0 %</b> | <b>7,1 %</b> | <b>0,0 %</b> |

## Resultat før skatt: Estimerte effekter av valutakursendringer

|                  | Gjennomsnittskurs 2020 | Årlig netto eksponering i NOK | NOK svekkes med 1 % | NOK styrkes med 1 % | NOK svekkes med 10 % | NOK styrkes med 10 % |
|------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                  |                        |                               | Kurs etter endring  | Resultat-effekt     | Kurs etter endring   | Resultat-effekt      |
| Endring i EURNOK | 10,7                   | 297                           | 10,83               | 2,97                | 11,80                | 29,74                |
| Endring i GBPNOK | 12,06                  | 364                           | 12,18               | 3,64                | 13,27                | 36,39                |
| Endring i DKKNOK | 1,44                   | -51                           | 1,45                | -0,51               | 1,58                 | -5,12                |
| Endring i SEKNOK | 1,02                   | 139                           | 1,03                | 1,39                | 1,12                 | 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 styrkes med 1 % | NOK svekkes med 10 % | NOK styrkes med 10 % |
|------------------|----------------|-------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|                  |                |                         | Kurs etter endring  | Resultat-effekt     | Kurs etter endring   | Resultat-effekt      |
| Endring i EURNOK | 10,7           | 453                     | 10,83               | -113,89             | 11,80                | -103,54              |
| Endring i GBPNOK | 12,1           | 155                     | 12,18               | -128,10             | 13,27                | -116,45              |
| Endring i DKKNOK | 1,4            | 6                       | 1,45                | -15,28              | 1,58                 | -13,89               |
| Endring i SEKNOK | 1,0            | 162                     | 1,03                | 10,86               | 1,12                 | 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         |
| <b>Total effekt av ovenstående</b> | <b>190,5</b> | <b>136,3</b> |

### 5.1.3 – Renterisiko

Renterisiko er risikoen for at et finansielt instruments virkelige verdi eller framtidige kontantstrømmer vil svinge på grunn av endringer i 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<br>NRBG 2020 | Gjennom-snittlig<br>sikret andel | Rente-endering<br>-100 bp" | Rente-endering<br>+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                       |
| <b>Netto effekt på årlig rentekostnader før urealiserte poster</b> |                               |                                  | <b>5,0</b>                 | <b>-5,0</b>               |
| Urealisert gevinst/tap på sikringsinstrumenter som resultatføres   |                               |                                  | -20,5                      | 21,9                      |
| <b>Samlet effekt inkludert urealisert verdiendring</b>             |                               |                                  | <b>-15,5</b>               | <b>16,9</b>               |

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 prisrisiko

Annen prisrisiko 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 forårsakes 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 |              |              |
|--------------------------------------------|---------|-------------------|-----------------------|--------------|--------------|
| <b>Beløp i NOK mill</b>                    |         | <b>i EUR 1000</b> | <b>10,00</b>          | <b>10,25</b> | <b>10,50</b> |
| 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         |
| <b>Sensitivitet hensyntatt prissikring</b> |         | <b>-73,79</b>     | <b>-0,74</b>          | <b>-0,76</b> | <b>-0,77</b> |

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

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



Tabellen under viser sensitivitet for endringer i prisnivået 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.

|                                                                | Sikret vol. i | Verdi i   |        | EURONOK |        |
|----------------------------------------------------------------|---------------|-----------|--------|---------|--------|
|                                                                | MWh           | EUR 1000* | 10,00  | 10,25   | 10,50  |
| <b>Beløp i NOK mill</b>                                        |               |           |        |         |        |
| 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 kontantstrømningsprognoser 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 kontantstrømningsprognoser 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.

## Forfallsstruktur

| 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         |
| <b>Langsiktige avtaler</b>             | <b>628,6</b>   | <b>12,1</b>            | <b>59,6</b>  | <b>91,3</b> | <b>344,4</b> | <b>67,9</b> | <b>121,4</b> |
| 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        |             |              |             |              |
| <b>Sum avtaler med årlig fornyelse</b> | <b>1 902,6</b> | <b>1 167,6</b>         | <b>271,9</b> | <b>2,5</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>    | <b>-</b>     |

\*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        |
| <b>Sum</b>       | <b>454,2</b> | <b>952,4</b> |

## 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 tett opp med negativ pantsettelseserklæring og med misligholdsklausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Låneavtalene inneholder ikke resultatavhengige misligholdsklausuler.

## 5.1.7 – Kredittisiko

Kredittisiko 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 kontraktseideler 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 kredittisiko 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 gjenom 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 ivarettatt.

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          | <u>0,19</u> | 0,48    |



## Note 6 | Driftssegmenter

### 6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

#### Kriterier for inndeling i divisjoner

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

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

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

jeder og Byggsystemer leverer hovedsakelig kundetilpassede produkter og tjenester til prosjektkunder/entreprenører. Øvrig virksomhet består hovedsaklig av tjenesteytende virksomhet for Moelvens industri- 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    |
| <b>Resultat før skatt</b>                  | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| Resultat fra rapporterte segmenter         | 603,6       | 239,7       |
| Eliminering av interne transaksjoner       | 0,0         | 0,0         |
| Konsolidert resultat før skatt             | 603,6       | 239,7       |
| <b>Eiendeler</b>                           | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| Totale 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     |
| <b>Gjeld</b>                               | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
| 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             |
| <b>Sum</b>       | <b>11 665,2</b> | <b>10 297,5</b> |

Ingen kunder står for mer enn 10 % av inntektene.

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

|                  | 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       |
| <b>Sum</b>       | <b>3 391</b>   | <b>3 399</b> | <b>2 293,0</b>      | <b>2 226,4</b> | <b>3 500,3</b>     | <b>3 524,0</b> | <b>271,9</b>  | <b>478,7</b> |



## 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 |                |                |                |                |                |                |              |                 |                 |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|
|                                                      | Konsern              |                | Timber         |                | Wood           |                | Byggsystemer   |              | Øvrig           |                 |
| Beløp i NOK mill                                     | 2020                 | 2019           | 2020           | 2019           | 2020           | 2019           | 2020           | 2019         | 2020            | 2019            |
| <b>Geografisk marked</b>                             |                      |                |                |                |                |                |                |              |                 |                 |
| 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           |
| <b>Sum</b>                                           | <b>2 736,6</b>       | <b>2 466,4</b> | <b>4 507,9</b> | <b>3 784,6</b> | <b>3 319,8</b> | <b>2 985,3</b> | <b>1 035,9</b> | <b>945,8</b> | <b>11 600,1</b> | <b>10 182,1</b> |
| <b>Kundetype</b>                                     |                      |                |                |                |                |                |                |              |                 |                 |
| 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/Utbyggere                              |                      |                |                |                | 2 429,1        | 2 184,4        |                |              | 2 429,1         | 2 184,4         |
| Øvrige kunder                                        |                      |                |                |                | 629,9          | 566,4          |                |              | 629,9           | 566,4           |
| <b>Sum</b>                                           | <b>2 736,6</b>       | <b>2 466,4</b> | <b>4 507,9</b> | <b>3 784,6</b> | <b>3 319,8</b> | <b>2 985,3</b> | <b>1 035,9</b> | <b>945,8</b> | <b>11 600,0</b> | <b>10 182,1</b> |
| <b>Oppfyllelse av leveringsforpliktelse</b>          |                      |                |                |                |                |                |                |              |                 |                 |
| 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         |
| Overtid                                              |                      |                |                |                | 3 058,9        | 2 747,0        |                |              | 3 058,9         | 2 747,0         |
| <b>Sum</b>                                           | <b>2 736,6</b>       | <b>2 466,4</b> | <b>4 507,9</b> | <b>3 784,6</b> | <b>3 319,8</b> | <b>2 985,3</b> | <b>1 035,9</b> | <b>945,8</b> | <b>11 600,1</b> | <b>10 182,1</b> |
| Andre driftsinntekter, konserneksternt               | 4,9                  | 42,5           | 6,3            | 38,8           | 22,8           | 13,5           | 31,1           | 20,6         | 65,1            | 115,4           |
| <b>Eksterne driftsinntekter som opplyst i note 6</b> | <b>2 741,5</b>       | <b>2 508,9</b> | <b>4 514,2</b> | <b>3 823,4</b> | <b>3 342,6</b> | <b>2 998,8</b> | <b>1 067,0</b> | <b>966,4</b> | <b>11 665,2</b> | <b>10 297,5</b> |

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         |
| <b>Innregnet tap ved verdifall på kontraktseiendeler</b>                                     |        | <b>0</b>    | <b>0</b>     |
| Kontraktseiendel (Opptjent ikke fakturert inntekt)                                           | 17, 24 | 91,7        | 71,5         |
| Kontraktsforpliktelse (Forskudd fra kunder)                                                  | 24     | 140,0       | 137,7        |
| <b>Øvrige periodiseringer knyttet til kontrakter med kunder (+ forpliktelse / - eiendel)</b> |        | <b>18,3</b> | <b>-17,4</b> |

\*) 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 (framtinge 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 | Drifts-løsøre    | Sum                |
|------------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2018</b>              | <b>105,1</b>     | <b>1 154,0</b>                  | <b>4 400,1</b>     | <b>301,1</b>     | <b>5 960,2</b>     |
| 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              |
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2019</b>              | <b>121,1</b>     | <b>1 462,9</b>                  | <b>4 651,2</b>     | <b>312,2</b>     | <b>6 547,5</b>     |
| <br>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018    | <br>0,0          | <br>817,7                       | <br>3 228,9        | <br>247,1        | <br>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               |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019</b> | <b>-0,1</b>      | <b>875,8</b>                    | <b>3 380,6</b>     | <b>261,8</b>     | <b>4 518,2</b>     |
| <br>Bokført verdi 31.12.2018                         | <br>105,1        | <br>336,3                       | <br>1 171,2        | <br>54,0         | <br>1 666,6        |
| <b>Bokført verdi 31.12.2019</b>                      | <b>121,2</b>     | <b>587,1</b>                    | <b>1 270,7</b>     | <b>50,4</b>      | <b>2 029,4</b>     |
| Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11  |                  |                                 |                    |                  |                    |
| <br><b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2019</b>          | <br><b>121,1</b> | <br><b>1 462,9</b>              | <br><b>4 651,2</b> | <br><b>312,2</b> | <br><b>6 547,5</b> |
| 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              |
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2020</b>              | <b>141,2</b>     | <b>1 563,5</b>                  | <b>5 065,3</b>     | <b>336,4</b>     | <b>7 106,5</b>     |
| 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              |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2020</b> | <b>-0,1</b>      | <b>957,8</b>                    | <b>3 734,8</b>     | <b>288,4</b>     | <b>4 981,0</b>     |
| <br><b>Reklassifisering til Holdt for salg</b>       | <br><b>-2,9</b>  | <br><b>-0,7</b>                 | <br><b>-2,3</b>    | <br><b>0,0</b>   | <br><b>-5,9</b>    |
| <br>Bokført verdi 31.12.2019                         | <br>121,2        | <br>587,1                       | <br>1 270,6        | <br>50,4         | <br>2 029,3        |
| <b>Bokført verdi 31.12.2020</b>                      | <b>138,5</b>     | <b>604,9</b>                    | <b>1 328,2</b>     | <b>48,1</b>      | <b>2 119,6</b>     |

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 produksjonsanlegg 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, transport- midler og driftsløsøre | Sum          |
|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|--------------|
| <b>Per 1.1.2019</b>                     | <b>138,9</b>                    | <b>68,0</b>                                 | <b>206,9</b> |
| Tilgangene 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         |
| <b>Bokført verdi 31.12.2019</b>         | <b>132,0</b>                    | <b>64,9</b>                                 | <b>196,9</b> |
| <br>                                    |                                 |                                             |              |
| Tilgangene 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          |
| <b>Bokført verdi 31.12.2020</b>         | <b>103,6</b>                    | <b>69,9</b>                                 | <b>173,4</b> |

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         |
| <b>Per 1.1.</b>                 | <b>198,8</b> | <b>209,6</b> |
| Tilgangene 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          |
| <b>Bokført verdi per 31.12.</b> | <b>174,4</b> | <b>198,8</b> |

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         |
| <b>Bokført verdi per 31.12.</b> | <b>50,1</b> | <b>32,4</b> |



## Note 10 a | Goodwill og andre immaterielle eiendeler

| Beløp i NOK mill                                     | Goodwill    | Andre immaterielle eiendeler | Sum         |
|------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2018</b>              | <b>16,4</b> | <b>74,7</b>                  | <b>91,1</b> |
| 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        |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2018</b> | <b>0,0</b>  | <b>53,9</b>                  | <b>53,9</b> |
| Avgang akkumulerte avskrivninger                     | 0,0         | 0,0                          | 0,0         |
| Årets av- og nedskrivninger                          | 0,0         | 5,6                          | 5,6         |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019</b> | <b>0,0</b>  | <b>59,5</b>                  | <b>59,5</b> |
| Bokført verdi 31.12.2018                             | 16,4        | 20,8                         | 37,2        |
| <b>Bokført verdi 31.12.2019</b>                      | <b>16,3</b> | <b>15,9</b>                  | <b>32,2</b> |
| Ordinære avskrivningssatser i prosent                | 0 %         | 20 %                         |             |
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2019</b>              | <b>16,3</b> | <b>75,3</b>                  | <b>91,6</b> |
| Tilgang                                              | 0,0         | 0,5                          | 0,5         |
| Omregningsdifferanser                                | 0,3         | 1,2                          | 1,5         |
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2020</b>              | <b>16,6</b> | <b>77,0</b>                  | <b>93,6</b> |
| Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019        | 0,0         | 59,5                         | 59,5        |
| Årets av- og nedskrivninger                          | 0,0         | 6,2                          | 6,2         |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2020</b> | <b>0,0</b>  | <b>65,6</b>                  | <b>65,6</b> |
| Bokført verdi 31.12.2019                             | 16,3        | 15,9                         | 32,2        |
| <b>Bokført verdi 31.12.2020</b>                      | <b>16,6</b> | <b>11,4</b>                  | <b>28,0</b> |
| 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 Brøberg 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         |
| <b>Sum</b>       | <b>16,6</b> | <b>16,3</b> |

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           |
| <b>Sum</b>                                             | <b>2 279,8</b> | <b>2 185,8</b> |

### 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        |
| <b>Sum</b>                                 | <b>6,3</b> | <b>6,1</b> |

## Note 12 | Finansinntekter og finanskostnader

| Beløp i NOK mill                                                                      | 2020         | 2019          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Finansinntekter</b>                                                                | <b>24,3</b>  | <b>31,4</b>   |
| <b>Finanskostnader</b>                                                                | <b>-82,9</b> | <b>-127,2</b> |
| 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           |
| Verdipøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet   | 14,5         | 24,9          |
| <b>Sum finansinntekter</b>                                                            | <b>24,3</b>  | <b>31,4</b>   |
| 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         |
| <b>Sum finanskostnader</b>                                                            | <b>-82,9</b> | <b>-127,2</b> |
| <b>Netto finansposter</b>                                                             | <b>-58,6</b> | <b>-95,8</b>  |



## Note 13 | Skattekostnad

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

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          |
| <b>Skatteeffekter av:</b>                                         |               |               |
| 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         |
| <b>Skattekostnad i resultatet</b>                                 | <b>131,9</b>  | <b>51,3</b>   |
| <b>Veid gjennomsnittlig skattesats</b>                            | <b>21,9 %</b> | <b>21,4 %</b> |

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



## 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        |
| <b>Delsum kortsiktige forskjeller</b>                   | <b>395,9</b> | <b>294,8</b> |
| 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        |
| <b>Delsum langsiktige poster</b>                        | <b>367,8</b> | <b>282,6</b> |
| Utlignede skattemessig fremførbare underskudd           | -10,6        | -11,8        |
| <b>Netto midlertidige forskjeller</b>                   | <b>753,2</b> | <b>565,7</b> |
|                                                         |              |              |
| Utsatt skattefordel                                     | 45,9         | 49,1         |
| Utsatt skatt                                            | 208,8        | 170,1        |
| <b>Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)</b> | <b>162,9</b> | <b>121,0</b> |

### 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         |
| <b>Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember</b> | <b>162,9</b> | <b>121,0</b> |



## 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<br>i % *) |     | Selskapets<br>aksje-kapital i<br>SEK/NOK | Selskapets<br>totale<br>egenkapital | Selskapets<br>årsresultat i<br>2020 | Antall aksjer i<br>Moelvns eie | Samlet<br>pålydende | Bokført<br>verdi 31.12 |
| Weda Skog AB, Insjön, Sverige 1)   | 30,0 %              | SEK | 10,0                                     | 10,0                                | -0,07                               | 3 000 000                      | 3,0                 | 2,6                    |
| WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker | 34,0 %              | NOK | 1,3                                      | 6,5                                 | 1,70                                | 445                            | 0,4                 | 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            |
| <b>Sum varelager</b>                   | <b>1 504,5</b> | <b>1 742,9</b> |
| Beløp i NOK mill                       |                |                |
| Varelager vurdert til anskaffelseskost | 1 286,9        | 1 374,1        |
| Varelager vurdert til virkelig verdi   | 217,6          | 368,8          |
| <b>Sum varelager</b>                   | <b>1 504,5</b> | <b>1 742,9</b> |

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           |
|----------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>Kundefordringer</b>                                         |      |                |                |
| Kundefordringer brutto                                         |      | 1 478,9        | 1 182,5        |
| Avsetning for tap på kundefordringer                           |      | -3,2           | -4,1           |
| Kontraktseideler                                               | 7    | 91,7           | 71,5           |
| <b>Balanseførte kundefordringer og kontraktseideler</b>        |      | <b>1 567,4</b> | <b>1 249,9</b> |
| 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            |
| <b>Tap på fordringer innregnet i resultatregnskapet</b>        |      | <b>-0,9</b>    | <b>-0,0</b>    |
| *LGD er beregnet ut fra siste tre års reelle tap på fordringer |      |                |                |
| <b>Andre fordringer</b>                                        |      |                |                |
| Merverdiavgift til gode                                        |      | 21,2           | 19,7           |
| Øvrige fordringer                                              |      | 220,6          | 167,6          |
| <b>Total andre fordringer</b>                                  |      | <b>241,8</b>   | <b>187,4</b>   |



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 kreditt risiko i forbindelse med covid-19-pandemien. Det anses

ikke å være kreditt risiko 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, fratrasket egne aksjer.

| Beløp i NOK mill                                       | 2020  | 2019  |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|
| Årsresultat henført til Moelvans 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, fratrasket 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 |
|------------------------------|---------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|
| <b>Timber</b>                |               |                         |                              |                     |
| Moelven Våler 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 Mjøsbuket AS         | 100 %         | 12 000                  | 12 000 *                     | 935 944 562         |
| Moelven Telemarksbuket 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         |
| <b>Wood</b>                  |               |                         |                              |                     |
| 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 Østerdalsbuket AS    | 100 %         | 20 000                  | 2 000 *                      | 982 793 041         |
| Moelven Soknabuket 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         |
| <b>Byggsystemer</b>          |               |                         |                              |                     |
| 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 Hjøllum 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         |
| <b>Øvrige</b>                |               |                         |                              |                     |
| 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 aktuarielle 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 %         |
| <b>Gjennomsnittlig arbeidsgiveravgiftssats</b> | <b>14,10 %</b> | <b>14,10 %</b> |

### 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         |
| <b>Bokført pensjonsforpliktelse</b>                         | <b>20,8</b> | <b>20,0</b> |

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        |
| <b>Resultatført pensjonskostnad (netto)</b>           | <b>119,8</b> | <b>114,7</b> |

### 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         |             |
| <b>Garantiavsetninger 31.12</b> | <b>48,5</b> | <b>38,4</b> |

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         |
|                                                         |                  | <b>48,5</b> |                  | <b>38,4</b> |

#### 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        |
| <b>Sum annen kortsiktig gjeld</b> | <b>918,2</b> | <b>763,7</b> |



## Note 23 | Endringer i forpliktelser som følge av finansieringsaktiviteter

| Beløp i NOK mill                     | 2019         | Kontanstrøm-<br>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        |              |
| <b>Sum langsiktige lån</b>           | <b>952,5</b> | <b>-555,5</b>             | <b>66,8</b>     | <b>-9,6</b> | <b>454,2</b> |

| Beløp i NOK mill            | 2018         | Kontanstrøm-<br>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            |            |              |
| <b>Sum langsiktige lån</b>  | <b>668,6</b> | <b>282,7</b>              | <b>-1,9</b>     | <b>3,1</b> | <b>952,5</b> |

## 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<br>kost | Virkelig verdi<br>over resultatet | Bokført verdi  | Nivå 1* | Nivå 2* | Nivå 3* | Sum virk.<br>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                |
| <b>Total</b>                                  | <b>1 909,0</b>     | <b>20,0</b>                       | <b>1 928,9</b> |         |         |         |                    |

\*Se beskrivelse neste side

#### Finansielle forpliktelser 31.12.2020

| Beløp i NOK mill                              | Amortisert<br>kost | Virkelig verdi<br>over resultatet | Bokført verdi  | Nivå 1* | Nivå 2* | Nivå 3* | Sum virk.<br>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          |         |         |         |                    |
| <b>Total</b>                                  | <b>1 427,2</b>     | <b>65,0</b>                       | <b>1 492,2</b> |         |         |         |                    |



## 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             |
| <b>Total</b>                                  | <b>1 456,6</b>  | <b>5,3</b>                     | <b>1 462,0</b> |         |         |         |                 |

## 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          |         |         |         |                 |
| <b>Total</b>                                  | <b>1 850,9</b>  | <b>56,5</b>                    | <b>1 907,4</b> |         |         |         |                 |

**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

| Beløp i NOK mill                                                                                                                                                                                                        | Per 31 Desember |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                                                         | 2020            | 2019         |
| <b>Rentederivater</b>                                                                                                                                                                                                   |                 |              |
| Forfall under 1 år                                                                                                                                                                                                      | 0,0             | 70,8         |
| Forfall 2 - 5 år                                                                                                                                                                                                        | 358,0           | 367,2        |
| Forfall 6 - 10 år                                                                                                                                                                                                       | 154,4           | 112,4        |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>512,4</b>    | <b>550,4</b> |
| <b>Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta</b>                                                                                                                                                     |                 |              |
| Forfall 0-6 md                                                                                                                                                                                                          | 466,3           | 306,6        |
| Forfall 7-12 md                                                                                                                                                                                                         | 175,0           | 151,2        |
| Forfall >12 md                                                                                                                                                                                                          | 64,1            | 231,0        |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>705,4</b>    | <b>688,8</b> |
| <b>Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta</b>                                                                                                                                                     |                 |              |
| Forfall 0-6 md                                                                                                                                                                                                          | 14,0            | 57,2         |
| Forfall 7-12 md                                                                                                                                                                                                         |                 |              |
| Forfall >12 md                                                                                                                                                                                                          |                 |              |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>14,0</b>     | <b>57,2</b>  |
| 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. |                 |              |
| <b>Kraftderivater behandlet ihht eget bruk i IFRS 9*</b>                                                                                                                                                                |                 |              |
| Forfall under 1 år                                                                                                                                                                                                      | 42,0            | 46,4         |
| Forfall 1-2 år                                                                                                                                                                                                          | 62,0            | 59,6         |
| Forfall 3-4 år                                                                                                                                                                                                          | 19,8            | 13,9         |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>123,8</b>    | <b>119,8</b> |

\*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 Mjøsken Skog SA   | Norge | 102 134 115        | 78,84 %                                         |
| Viken Skog SA             | Norge | 26 939 247         | 20,80 %                                         |
| <b>2 største eiere</b>    |       | <b>129 073 362</b> | <b>99,64 %</b>                                  |
| Øvrige 861 aksjonærer     |       | 467 922            | 0,36 %                                          |
| <b>Sum 863 aksjonærer</b> |       | <b>129 541 284</b> | <b>100 %</b>                                    |

| Aksjeoversikt per 31.12.2020    |             | Aksjeoversikt per 31.12.2019    |             |
|---------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| Antall aksjer                   | 129 542 384 | Antall aksjer                   | 129 542 384 |
| Antall egne aksjer              | 1100        | Antall egne aksjer              | 1100        |
| Antall stemmeberettigede aksjer | 129 541 284 | Antall stemmeberettigede aksjer | 129 541 284 |
| Pålydende                       | NOK 5,-     | Pålydende                       | NOK 5,-     |
| Aksjekapital                    | 647 711 920 | Aksjekapital                    | 647 711 920 |
| Antall aksjer i gjennomsnitt    | 129 541 284 | Antall aksjer i gjennomsnitt    | 129 541 284 |

## Note 26 | Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen

### 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 naturalytelser

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

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

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

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

#### Pensjonsordninger

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



## Etterlønsordninger

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

## Foregående regnskapsår

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

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

## 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         |
| <b>Sum</b>                                 | <b>10 464,6</b> | <b>578,2</b>      | <b>719,9</b>  | <b>9 816,3</b> | <b>556,0</b>      | <b>707,0</b>  |

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. m<sup>3</sup> 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 Moelvens 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.

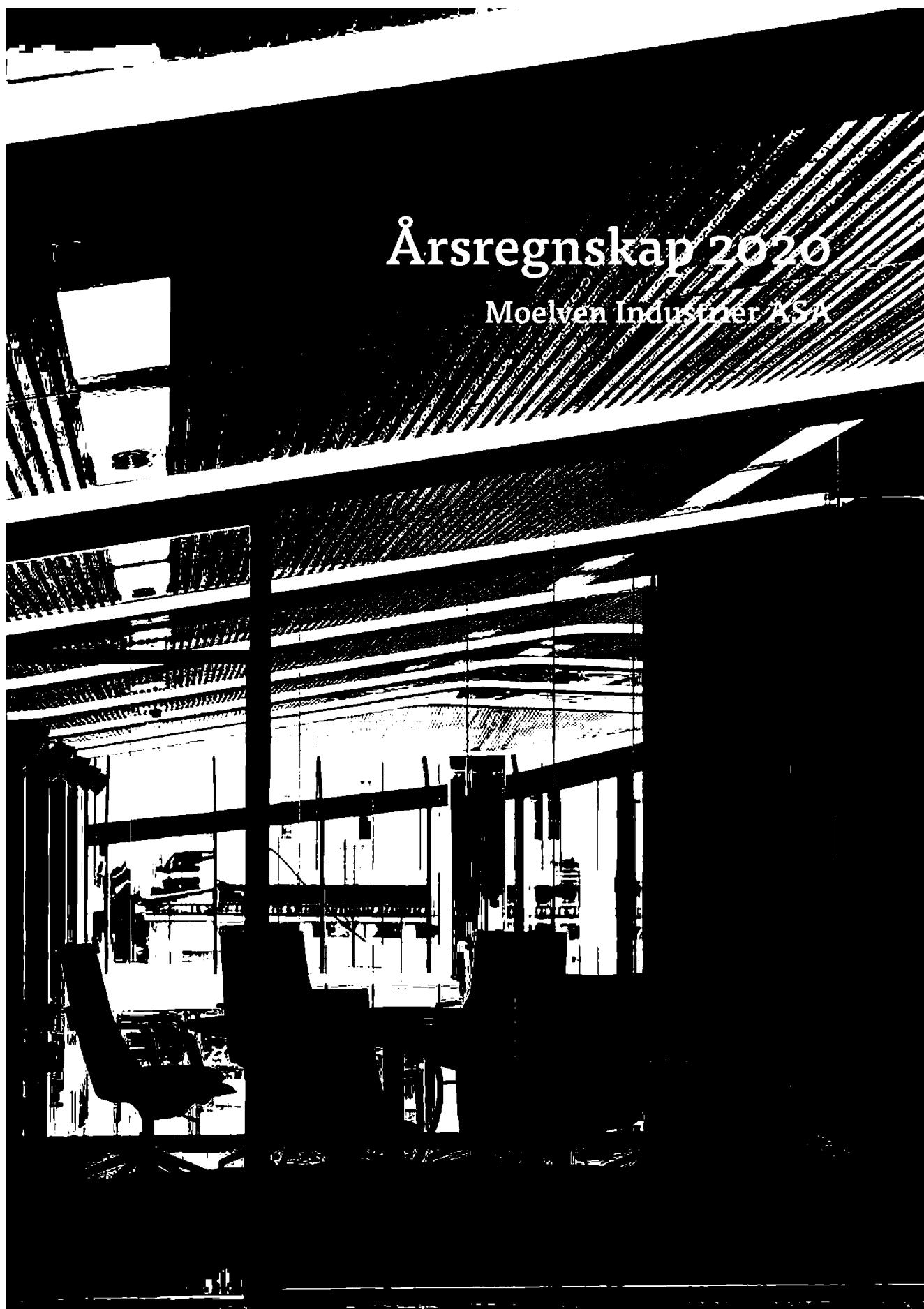
I forbindelse med salget er det foretatt en nedskrivning på NOK 4,3 mill av driftsmidlene.

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         |
| <b>Sum eiendeler klassifisert som holdt for salg</b> |      | <b>27,3</b> |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                       |      | 9,6         |
| Leverandørgjeld                                      |      | 1,1         |
| Skyldige offentlige avgifter                         |      | 0,8         |
| Annen kortsiktig gjeld                               |      | 5,5         |
| <b>Sum gjeld klassifisert som holdt for salg</b>     |      | <b>17,0</b> |

### Note 29 | Hendelser etter balansedagen

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





## RESULTATREGNSKAP FOR MOELVEN INDUSTRIER ASA

| Beløp i NOK mill                                                     | Note      | 2020          | 2019         |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|--------------|
| Annen driftsinntekt                                                  | 15        | 118,1         | 125,7        |
| <b>Driftsinntekter</b>                                               | <b>2</b>  | <b>118,1</b>  | <b>125,7</b> |
| 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         |
| <b>Driftskostnader</b>                                               |           | <b>167,3</b>  | <b>172,9</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                                                |           | <b>-49,2</b>  | <b>-47,1</b> |
| 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        |
| <b>Netto finansposter</b>                                            |           | <b>475,5</b>  | <b>139,0</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                                    |           | <b>426,3</b>  | <b>91,9</b>  |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                   | 3         | 35,4          | 24,5         |
| <b>Årsresultat</b>                                                   |           | <b>390,9</b>  | <b>67,4</b>  |
| Avsatt utbytte, NOK 3,64/NOK 0,72 per aksje                          |           | -471,5        | -93,3        |
| Til/fra annen egenkapital                                            |           | 80,6          | 25,9         |
| <b>Sum</b>                                                           | <b>14</b> | <b>-390,9</b> | <b>-67,4</b> |

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



## BALANSE PER 31.12

| Beløp i NOK mill                                  | Note     | 2020           | 2019           |
|---------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                                  |          |                |                |
| Utsatt skattefordel                               | 3        | 19,6           | 17,2           |
| Andre immaterielle eiendeler                      | 9        | 1,7            | 3,5            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                 |          | <b>21,3</b>    | <b>20,7</b>    |
| 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           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                    | <b>9</b> | <b>46,5</b>    | <b>40,6</b>    |
| 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            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>              |          | <b>2 315,6</b> | <b>2 483,3</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                          |          | <b>2 383,3</b> | <b>2 544,7</b> |
| 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           |
| <b>Sum fordringer</b>                             |          | <b>499,0</b>   | <b>172,7</b>   |
| Finansielle derivater                             | 8        | 29,1           | 9,7            |
| Bankinnskudd og kontanter                         | 5        | 0,0            | 0,0            |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                           |          | <b>528,1</b>   | <b>182,7</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                              |          | <b>2 911,4</b> | <b>2 727,4</b> |

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



### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| Beløp i NOK mill                                                                          | Note     | 2020          | 2019          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>                                      |          |               |               |
| 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          |
| Korreksjonsposter - 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 leverandørgeld                                                                  |          | -3,6          | 5,2           |
| Endring av kortsiktig gjeld eksklusive innlån                                             |          | 0,7           | -23,7         |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                                         |          | <b>100,3</b>  | <b>304,1</b>  |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>                                        |          |               |               |
| 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        |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                                           |          | <b>146,4</b>  | <b>-211,2</b> |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>                                       |          |               |               |
| 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         |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                                          |          | <b>-246,8</b> | <b>-93,0</b>  |
| <b>LIKVIDITETSBEHOLDNING</b>                                                              |          |               |               |
| Netto endring i likviditet gjennom året                                                   |          | -             | -             |
| Likviditetsbeholdning 01.01.                                                              |          | -             | -             |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12</b>                                                        | <b>5</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      |

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

### 1.5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

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

### 1.6 Forskning og utvikling

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

### 1.7 Varige driftsmidler

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

### 1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

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

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

### 1.9 Fordringer

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

### 1.10 Kortsiktige plasseringer

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



## 1.11 Pensjoner

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

### Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende 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 kortsiktige, 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          |
| <b>Sum andre driftsinntekter</b>          | <b>118,1</b> | <b>125,7</b> |

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          |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>ÅRETS SKATTEKOSTNAD</b>                    |              |               |
| 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           |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>        | <b>35,4</b>  | <b>24,5</b>   |
| <b>Skattepliktig inntekt:</b>                 |              |               |
| 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           |
| <b>Skattepliktig inntekt</b>                  | <b>170,1</b> | <b>97,5</b>   |
| <b>Betalbar skatt i balansen:</b>             |              |               |
| Betalbar skatt på årets resultat              | -9,6         | -21,5         |
| Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag       | 47,0         | 0,0           |
| <b>Sum betalbar skatt i balansen</b>          | <b>37,4</b>  | <b>-21,5</b>  |
| <b>Beregning av effektiv skattesats:</b>      |              |               |
| Beregnet skatt av resultat før skatt          | 93,8         | 20,2          |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller        | -58,4        | 4,4           |
| <b>Sum</b>                                    | <b>35,4</b>  | <b>24,6</b>   |
| <b>Effektiv skattesats</b>                    | <b>8,3 %</b> | <b>26,8 %</b> |

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                                      | <u>-29,0</u> | <u>-26,7</u> | <u>-2,3</u>  |
| Aksjer og andre verdipapirer             | -60,2        | -51,7        | -8,5         |
| Grunnlag for beregning av utsatt skatt   | <u>-89,2</u> | <u>-78,4</u> | <u>-10,8</u> |
| Utsatt skattefordel / skatt (22% / 22 %) | <u>-19,6</u> | <u>-17,2</u> |              |
| 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             | <u>454,2</u>   | <u>941,7</u>   |
| Netto rentebærende gjeld                      | <u>1 468,6</u> | <u>1 622,2</u> |

#### 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                          | <u>57,1</u> | <u>0,0</u> |

#### 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 | <u>29/78</u> | <u>17</u> |

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 realisererte 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. Selskaps kassekreditkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer, og selskapet er solidarisk ansvarlig

for konsernets samlede trekk. Ansattes skatte- trekksmidler er sikret med garantier stillet av ekstern kredittinstitusjon.

## Note 8 | Finansielle instrumenter

### Følgende typer av sikring er benyttet:

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

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 | <b>89,3</b> | <b>61,4</b> |

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

## Note 9 | Varige driftsmidler

| Beløp i NOK mill                                     | Tomter     | Bygninger og annen fast eiendom | Maskiner og anlegg | Driftsløspore | 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          |
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2019</b>              | <b>3,7</b> | <b>29,6</b>                     | <b>11,6</b>        | <b>77,3</b>   | <b>32,0</b>                  | <b>154,2</b> |
| 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         |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019</b> | <b>-</b>   | <b>25,5</b>                     | <b>7,6</b>         | <b>48,5</b>   | <b>28,5</b>                  | <b>110,0</b> |
| Bokført verdi 31.12.2018                             | 3,7        | 4,6                             | 4,8                | 22,5          | 5,3                          | 40,8         |
| <b>Bokført verdi 31.12.2019</b>                      | <b>3,7</b> | <b>4,1</b>                      | <b>4,0</b>         | <b>28,8</b>   | <b>3,5</b>                   | <b>44,1</b>  |
| 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/øvrige 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 tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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. Gjenstående 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 aktuarielle 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-<br>kontor/<br>kommune/ land | Eieran-del<br>i % *) | Selskapets<br>aksje-kapital | Selskapets<br>totale<br>egen-kapital | Selskapets<br>årsresultat | Antall aksjer i<br>Moelvns eie | Samlet på-<br>lydende | Bokført<br>verdi<br>31.12 |
| <b>Moelven Industrier ASA eier</b>  |                                          |                      |                             |                                      |                           |                                |                       |                           |
| 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 Spr 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 Hjøllum 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                    |
| <b>Total Moelven Industrier ASA</b> |                                          |                      |                             |                                      |                           |                                |                       | <b>1 087 765</b>          |

\*) Eierandel er lik stemmeandel.

## Note 13 | Investering i tilknyttet selskap

| Beløp i NOK mill                            |                         |     |                                          |                                       |                                     |                                |                     |                        |
|---------------------------------------------|-------------------------|-----|------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|
|                                             | "Eieran-<br>del i % *)" |     | Selskapets<br>aksje-kapital i<br>SEK/NOK | Selskapets<br>totale egen-<br>kapital | Selskapets<br>årsresultat i<br>2020 | Antall aksjer i<br>Moelvns eie | Samlet<br>pålydende | Bokført verdi<br>31.12 |
| <b>Moelven Industrier ASA eier</b>          |                         |     |                                          |                                       |                                     |                                |                     |                        |
| Weda Skog AB, Insjön, Sverige <sup>1)</sup> | 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                  |
| <b>Sum</b>                                  |                         |     |                                          |                                       |                                     |                                |                     | <b>3 819</b>           |

\*) Eierandel er lik stemmeandel.

<sup>1)</sup> 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 driftsinntekter" | Renter fra foretak i samme konsern på utlån | "Lån til foretak i samme konsern" | "Fordringer på konsern-bidrag" | Kundefordringer konsernselskap | Leverandørgjeld konsernselskap |
| <b>Moelven Industrier ASA</b> |                 |                         |                                             |                                   |                                |                                |                                |
| 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 Hjellem 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 Åre 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                            |
| <b>Totalsum 2020</b>     |                 | <b>115,9</b>             | <b>50,9</b>                                 | <b>1 223,2</b>                    | <b>484,6</b>                   | <b>0,6</b>                     | <b>2,6</b>                     |
| Totalsum 2019            |                 | 122,0                    | 50,3                                        | 1 385,0                           | 155,7                          | 2,4                            | 2,5                            |



KPMG AS  
Vangsvegen 73  
2317 Hamar

Telephone +47 45 40 40 63  
Fax  
Internet [www.kpmg.no](http://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 kontantstrømoppstilling 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        | Tromsø    |
| Bergen  | Haugesund    | Sandefjord   | Trondheim |
| Bodo    | Knaresvik    | Sandnessjøen | Tynset    |
| Drammen | Kristiansand | Stavanger    | Ålesund   |



Revisors beretning - 2020  
Moelven Industrier ASA

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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



Revisors beretning - 2020  
Moelven Industrier ASA

tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Hamar, 16. mars 2021  
KPMG AS

Stein Erik Lund  
Statsautorisert revisor

## Bedriftsforsamlingens innstilling

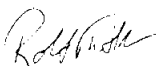
I møte av 24. mars 2021 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- 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



*Framtiden bygges i tre*

ÅRSRAPPORT 2020

**MOELVEN®**



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.



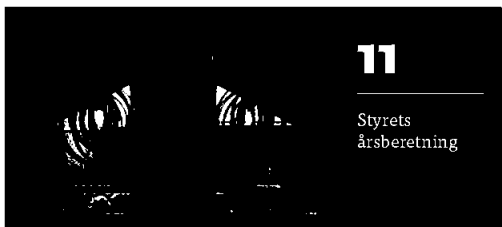


# Innhold



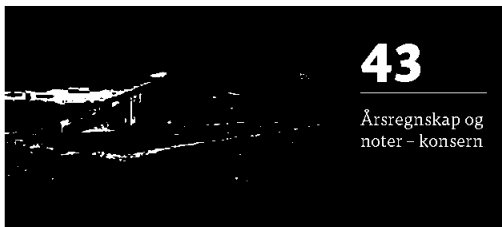
04

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 Moelvns 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 smittevernreglene, 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 gjennomstyrer 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 arbeidete 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 CO<sub>2</sub>-  
utslipp fra virksomheten

1,6 mill. tonn CO<sub>2</sub>  
lagret i ferdig-  
varer

### Tømmer binder opp

3,3 mill. tonn  
CO<sub>2</sub>

### Utslipp fra tømmertransport

29 100 tonn  
CO<sub>2</sub>

### Utslipp fra øvrige transport

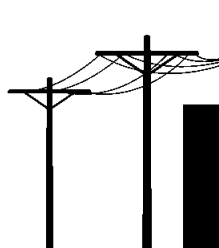
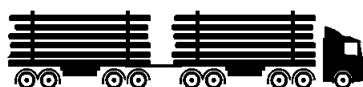
3 900 tonn  
CO<sub>2</sub>

### Energiforbruk

249 Gwh el.  
3 615 tonn  
CO<sub>2</sub>

### Utslipp fra produksjon

12 200 tonn  
CO<sub>2</sub>



Driftsinntekter  
11,7 mrd. NOK

Driftsresultat  
662 mill. NOK

3391 ansatte  
1707 i Sverige  
1631 i Norge  
28 i andre land  
H1 = 11,7

### Distribusjon

16 % omsetning  
til 40 land utenfor  
Skandinavia

### Utslipp fra transport til kunder

111 300 tonn  
CO<sub>2</sub>

### 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

### Bygginnrledning

2 019 prosjekter  
Moduler  
6 160 stk  
Finérplater  
109 000 m<sup>3</sup>  
Limtre  
54 600 m<sup>3</sup>  
Høvellast  
0,82 mill. m<sup>3</sup>  
Skurlast  
2,12 mill m<sup>3</sup>



## Satsningsområder, mål og prioriteringer

| Fire satsningsområder                                                  | Vesentlige tema                            | Resultater                                      | Mål og prioriteringer |          |                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        |                                            |                                                 | 2019                  | 2020     | 2023                                                                                                                                          |
| <b>Vi og våre materialer skal bli klimapositive</b><br>                | 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                 |                                                 |                       |          |                                                                                                                                               |
|                                                                        | 4. Klimafordeler i skogen                  | Karbonavtrykk (tCO <sub>2</sub> e)              | 138 570               | 161 143  | 156 500                                                                                                                                       |
|                                                                        | 5. Klimasmart design                       | Karbonlagring i ferdigvarer (tCO <sub>2</sub> ) | 1469 283              | 1576 605 | 5 % årlig reduksjon i karbonintensitet.                                                                                                       |
|                                                                        | 6. Avfallshåndtering på kontorene          |                                                 |                       |          |                                                                                                                                               |
| <b>Vi skal bruke fornybare ressurser og utnytte hele ressursen</b><br> | 1. Bærekraftige materialer                 | Kontrollert tømmer                              | 100 %                 | 100 %    | 100 %                                                                                                                                         |
|                                                                        |                                            | Gjenvunnet plast (tonn)                         | 387                   | 392      |                                                                                                                                               |
|                                                                        | 2. Ressurs-optimalisering                  | Forbrukt resirkulert plast (tonn)               | 1231                  | 1371     | Øke andelen bioplast og resirkulert plast så mye som mulig                                                                                    |
|                                                                        | 3. Ressurseffektiv design og emballasje    |                                                 |                       |          |                                                                                                                                               |
|                                                                        | 4. Avfallshåndtering i produksjon          | Forbrukt annen plast (tonn)                     | 420                   | 538      | Finne/bidra til å utvikle miljøvennlige alternativer til fossil plast                                                                         |
| <b>Vi skal være en attraktiv og trygg arbeidsplass</b><br>             |                                            | Sorteringsgrad                                  | 85 %                  | 84 %     | 90 %                                                                                                                                          |
|                                                                        | 1. HMS                                     | H1                                              | 11,3                  | 11,7     | < 4                                                                                                                                           |
|                                                                        | 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     |                                                                                                                                               |
|                                                                        |                                            | Læringer                                        | 31                    | 30       |                                                                                                                                               |
| <b>Vi skaper flere grønne arbeidsplasser</b><br>                       | 1. Økonomisk verdiskaping i lokalsamfunnet | Samlet skattebidrag i Norge og Sverige (MNOK)   | 828                   | 931      | Bærekraft er en av fire grunnpillarer i Moelvens 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     |
|----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>KONSERNET</b>           |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>TIMBER</b>              |          |          |          |          |          |
| 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      |
| <b>WOOD</b>                |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>BYGGSYSTEMER</b>        |          |          |          |          |          |
| 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    |
| <b>ØVRIG VIRKSOMHET</b>    |          |          |          |          |          |
| 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 eurosonen, 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 leveransevolumentene. 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 videreforedlede trevarer hovedsakelig innen industri og byggevarerhandel 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 videreføres 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 insekstoppløst. God tømmerutgang 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. Produksjonsehetene 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.

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

Lav markedsaktivitet, spesielt innen boligsegmentet for byggmodulselskapene samt bygginredningssegmentet 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 ordreservene 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. Sertifiseringen ENplus A1, som er den høyeste pellets kvaliteten, 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 m<sup>2</sup> 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 etterleget 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 konstruk-

sjonsfinerplate 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<br>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

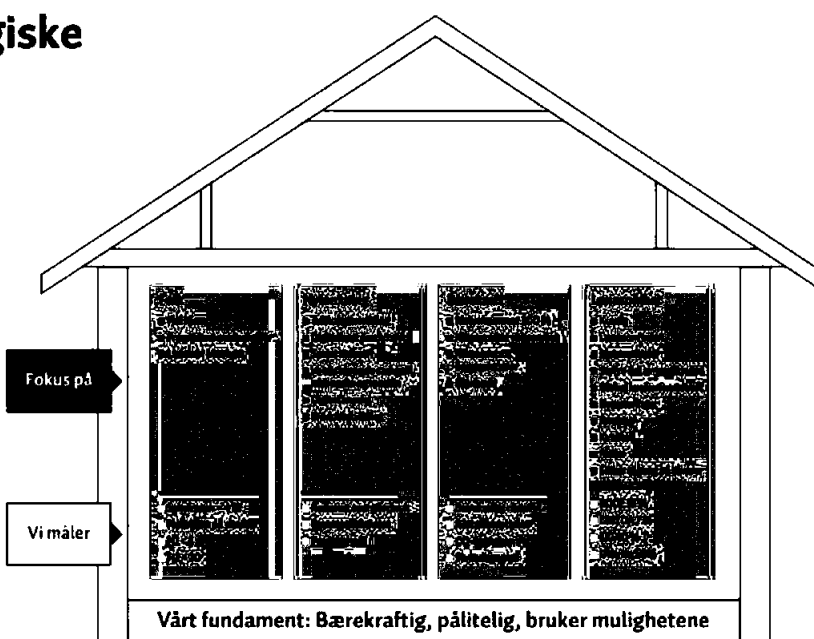
## Vårt strategiske reisverk

**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



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 SELSKAPSELEDELSE

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](http://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 avvirket. 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 Hjøllum

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

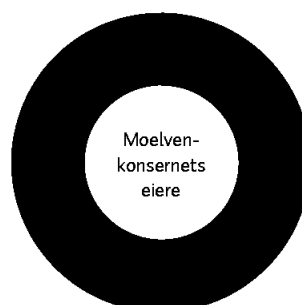
### Eierstruktur

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

følger EUs vikarbyrådirektiv, og dette innebærer at innleide sikres tilsvarende vilkår som om de var ansatt i Moelven.

## Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon, HR og IKT. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri, og inngår med selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS, Vänerbränsle AB, Moelven Bioenergi AS og Moelven Pellets AS. I tillegg kommer det tilknyttede selskapet Weda Skog AB. Ved utgangen av 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.

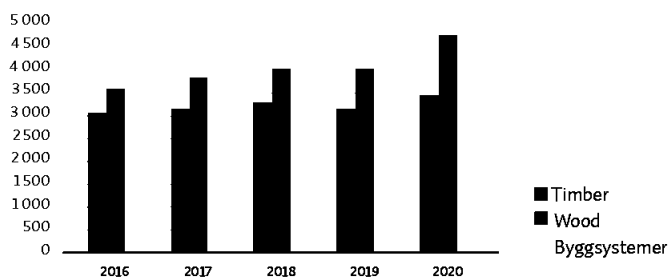
## DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT

### Konsern

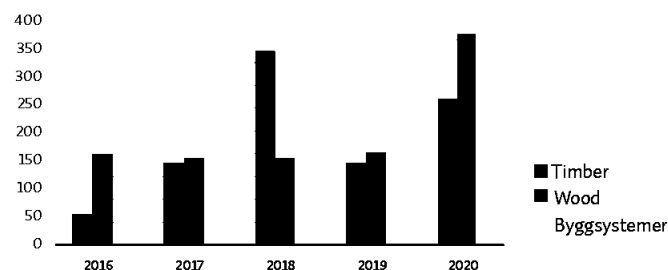
| Beløp i NOK mill.          | 2020     | 2019     |
|----------------------------|----------|----------|
| Driftsinntekter            | 11 665,2 | 10 297,5 |
| EBITDA                     | 1 010,6  | 629,8    |
| Av- og nedskrivninger      | 348,4    | 294,4    |
| Driftsresultat             | 662,2    | 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 leveranse volumene. 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 modulvirksomheten, men også den generelle økningen i etterspørsel etter trebaserte byggevarer og bærekraftige byggemetoder.

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 insekstoppløp, 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.

Varelagerekalkylene 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 foredringskostnadene 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 byggevarerhandelen i Skandinavia var høyere i 2020 enn året før. Samlet sett økte leveransevolumene 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 lagernivåer 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 jevnt økende trend de senere årene. For

å sikre tilstrekkelig råstoff til produksjon av videreforedlede varer, har divisjonens tømmerforbrukende enheter 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 effektiviserings tiltak 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 hovedsakelig industritre som råstoff. Som følge av prisutviklingen 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 insektoptoppblomstring. God tømmerstilgang 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. Produksjonseighetene 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.

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 ordreservene 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 Hjellem 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/permitteringer. 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 konkurransekräften og øke lønnsomheten. Som en

del av dette arbeidet ble det allerede i juni besluttet å avvike produksjonen ved fabrikk 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 fabrikk 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 fabrikk, 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 tømmeretilgang 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 sluttført 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 sluttføres 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 korleksjon knyttet til regnskapsføring av leasingkontrakter. For 2019 inkluderer akkumulerte av- og nedskrivninger NOK 17,0 knyttet til utviklingen 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 kursvingninger 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        |
|--------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                  | NOK mill       | per aksje: |
| 1% endring +/-                                   |                |            |
| <b>Driftsresultat:</b>                           |                |            |
| 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       |
| <b>Finansresultat</b>                            |                |            |
| Varig svekkelse av NOK og SEK mot hovedvalutaene | 7              | 0,05       |
| Renteendring +/- 100 b.p.                        | 6              | 0,05       |

prisinivåer 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 industritree 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 strømlieferandører 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).

## Kreditrisiko

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 kredittamme 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 gjenopprettelse 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 Moelvns 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 sva-kest 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 Moelvns 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 avvikning 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 medisiner 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 Moelvns 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 styreinstruksjonen 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

Konsenssjefen 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 tidshorisont. Scenario 1 beskriver en verden som iverksetter tiltak for å begrense global oppvarming til godt under to grader innen slutten av århundret, i samsvar med anbefalinger fra IPCC. Dette scenarioet bruker hovedsakelig data fra IEAs Sustainable Development Scenario og IPCCs RCP 4.5.

Scenario 2 beskriver en verden som ønsker å handle, men som sliter med å iverksette effektive tiltak, noe som fører til en global oppvarming mellom 2,5 til 3,5 grader. Dette scenarioet bruker hovedsakelig data fra IEAs Stated Policies og IPCCs RCP 8,5. I tillegg til IPCC- og IEA-anslagene, inkluderer begge scenariene 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 insektarter 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<br>og<br>Fysisk kronisk klimarisiko | Økende grad av storm og ekstrem nedbør i Norden. Markedsbalansen i hele verdikjeden forstyrres som følge av tilbudssidesjokk i råvaremarkedet.<br>Økt risiko for skogbranner i Norden.<br>Uforutsigbare utbrudd av skadedyr og skadesopp. | Høy         | Lav                    | Kort / Lang (0-30 år)    |
| B | Ekstremværskafer 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 konkurransekräften.                                                            | 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.<br>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 <sub>2</sub> -avgiften for å nå mål om utslippsreduksjon i transportsektoren.                                                                                                                                  | Medium      | Middels                | Kort / Middels (0-10 år) |
| H | Fossile brenslar blir underlagt utslipps-restriksjoner  | Lover og reguleringer                                        | Nye reguleringer som stiller krav til omlegging av driftsform eller investeringer i nye anleggsmidler.                                                                                                                                    | Lav         | Middels                | Lang (10-30 år)          |
| I | Byggematerialer fra andre næringer blir klimavennlige   | Teknologi                                                    | Andre bransjer tar i bruk 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 risikoreducerende 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.<br>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 brenslar 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<br>Inntekt fra salg av overskuddsvarme                     |
| B | Nye reguleringer og bedret infrastruktur som muliggjør økt bærekraftig transport | Ressurs-effektivitet           | Bruk av opptil 74 tonns veitransporter i Norge på hele veinettet, inkludert skogsbilveiene vil muliggjøre et stort effektiviseringspotensial.                                                  | Reduserte kostnader til nytt transport                                                  |
| C | Bruk av fornybar energi til egen produksjon                                      | Fornybar energi                | Teknologiutvikling gjør fornybar energi mer effektiv<br>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 Moelvens produkter                                                         |
| E | Økt etterspørsel etter trebaserte produkter og materialer                        | Marked, produkter og tjenester | Strengere krav til klimavennlige bygg<br>Økt etterspørsel etter råvarer som erstatter fossile kilder (eks. drivstoff, plast, mm)<br>Skogbranner i Sør-Europa driver internasjonal etterspørsel | Økt markedsandel og salg av Moelvens produkter<br>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<br>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 omdømmerisiko, 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 Moelvens 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 Moelvens 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.

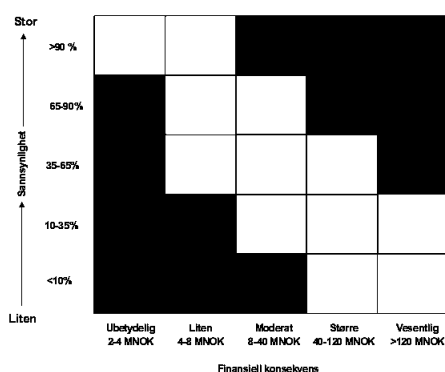
## Risikostyring

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.

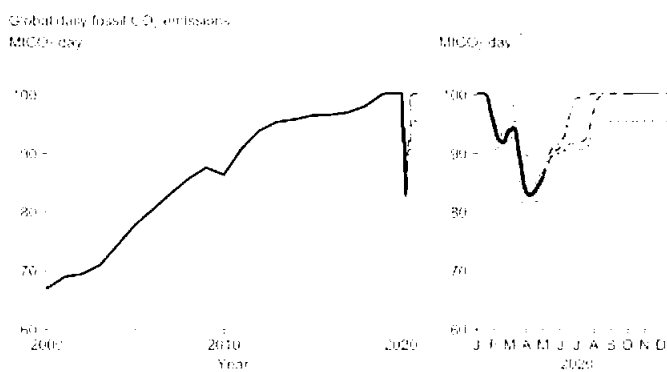
Resultatene av vurderingen av klimarisiko og muligheter i 2019 er evaluert av konsernledelsen og styret, og disse vurderingene vil danne grunnlaget for strategiske diskusjoner på kort, mellomlang og lang sikt. I 2020 påbegynte konsernet arbeidet med et nytt internkontrollsystem på konsernnivå hvor klimarisikoprosessen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



## Nøkkel tall og målsetninger

Med unntak av CO<sub>2</sub>-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 aktivitetssøkningen 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 aktivitetssøkningen, 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 målsetninger. Den viktigste endringen vil gjelde målsetting om reduksjon i elektrisitetsforbruket, siden mange tiltak for å redusere CO<sub>2</sub>-utslipp vil medføre økt bruk av elektrisk og mer miljøvennlig energi. Fokus 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                                                         |



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.

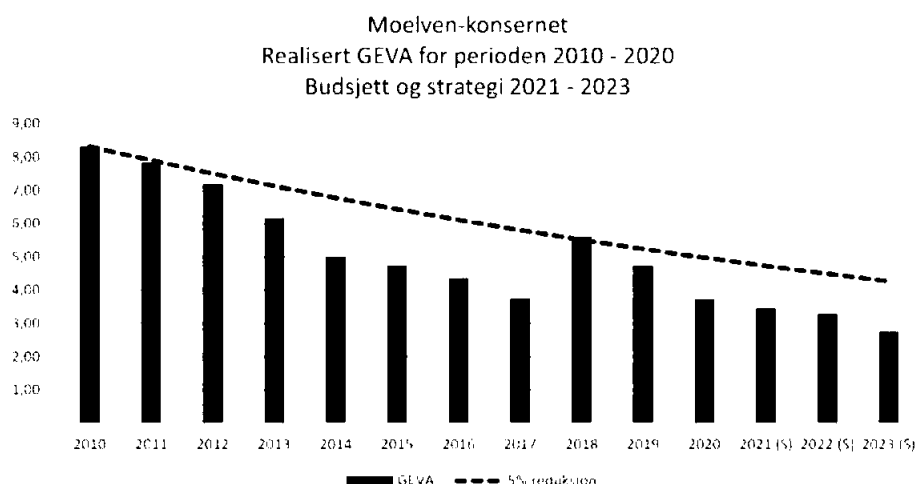
Den langsiktige målsettingen om reduksjon av i karbonavtrykket målt mot verdiskaping med 5 prosent årlig er videreført, og i 2020 ble den såkalte GEVA-faktoren redusert med 21,5 prosent. Bakgrunnen er at verdiskapingen var høy, samtidig som man lyktes med å redusere CO<sub>2</sub>-utslippene innenfor 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 <sub>2</sub> utslipp                     | tCO <sub>2</sub> -eq          | 276 000                    | 280 931       | 254 320 |
| Scope 1                                           | tCO <sub>2</sub> -eq          | 8 000                      | 12 235        | 13 334  |
| Scope 2 (lokasjonsbasert)                         | tCO <sub>2</sub> -eq          | 3 500                      | 3 615         | 3 380   |
| Scope 2 (markedsbasert)                           | tCO <sub>2</sub> -eq          | 123 000                    | 123 406       | 119 141 |
| Scope 3                                           | tCO <sub>2</sub> -eq          | 145 000                    | 145 290       | 121 845 |
| GEVA                                              | tCO <sub>2</sub> -eq / EBITDA | -5 % per år                | 121 845       | -15 %   |
| Energiforbruk fossile drivstoff internt i Moelven | MWh                           | -5 % per år                | 36<br>- 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    |



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 Bærekraftsrapport.

## PÅVIRKNING PÅ DET YTRE MILJØ

For en detaljert beskrivelse av hvordan konsernets virksomhet påvirker det ytre miljø, vises det til styrets

redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende samfunnsansvar i henhold til Regnskapslovens § 3-3c som er publisert i konsernets Bærekraftsrapport.

## INNOVASJON

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 Moelvns Tørebodas egenutviklede system Trä8 ytterligere.

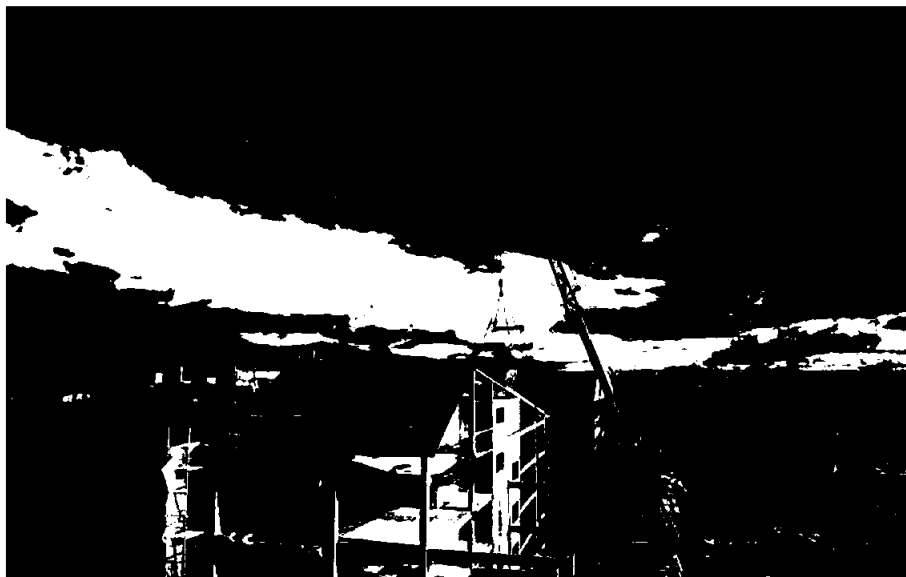
Prosjektet Timber on Top, hvor Moelven deltar som en byggsystemleverandør er et annet eksempel. Forskningen i Timber on Top gjøres av Linköping University, Luleå University of Technology og RISE, mens det svenske trekonstruksjonskontoret og foreningen Trästad Sverige har hovedansvaret for henholdsvis 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. Ansvaret for innovasjon ligger hos konsernledelsen. Konsernet skal legge til rette for innovasjon og tilføre ressurser, støtte og koordinere. Innovasjonsprosessene utøves hos de enkelte virksomhetsområdene hvor kompetansen er størst. Der det er større deler av Moelvenkonsernet som vil ha nytte av innovasjonsområdet blir det gjennomført felles prosjekter.

Eksempler på dette er partnerskapet i forskningssenteret FME ZEN (Zero Emission Neighbourhood), som skal utvikle nullutslippsløsninger for byområder. Over en periode på 8 år, og med et budsjett på 400 mill NOK, skal senteret finne smarte løsninger på alt fra produksjon og distribusjon av varme og strøm innad i nabolag, til å finne verktøy for å planlegge nullutslippsområder. Moelvns kompetanse på anvendelse av tre i bygg bidrar til å bygge pilotområder med klimasmarte materialer og til å dokumentere CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 trebygging. Klynge samarbeidet 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 Klynge deltakerne 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 CO<sub>2</sub> 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.

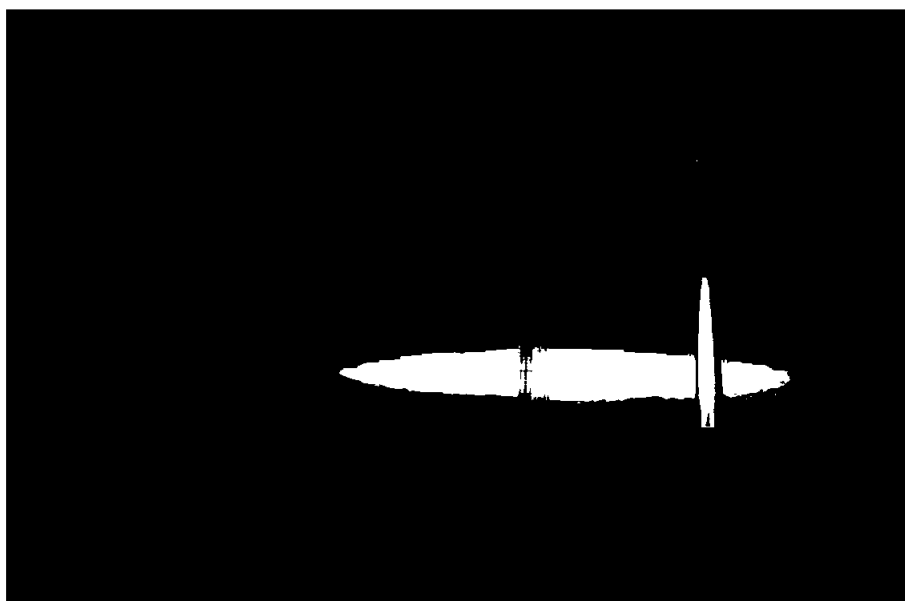
I samarbeid med innovasjonsselskapet Modvion har Moelven Tøreboda AB utviklet et konsept for bygging av modulære vindkrafttårn i limtre. Vindkraft blir generelt mer lønnsomt jo høyere vindmøllene kan

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 Tøreboda AB i Tøreboda.

Trä8-systemet, som inngår som en sentral komponent i Mjøstårnet har blitt utviklet ved Moelven Tøreboda 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 limtreteet fungere som en isolasjon og gjøre at kjernetemperaturen stiger svært sakte. Dette medfører at en bærekonstruksjon i limtre beholder bæreevnen svært godt ved en eventuell brann. Konstruksjonene i Mjøstårnet er dimensjonert for å tåle en full utbrenning i en branncelle uten at bygget



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 toppdekkes med PE-laminert væskekartong og sidene behandles med voks som en enkel fuktbeskyttelse. Den PE-laminerte væskekartongen er gjenvinnbar gjennom å separere fiber fra PE-komponenten. Forsøkene er lovende, men det kreves fortsatt en hel del utvikling før denne løsningen kan erstatte dagens plastemballasje basert på resirkulert plast.

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 etterspørselen har vært sterkt økende. Siden overflatebehandlingen skjer industrielt og i kontrollerte omgivelser blir produksjonsprosessen mer miljømessig bærekraftig samtidig som produktet gir økt merverdi for sluttbrukeren. Den andre hovedretningen har som målsetting å forenkle arbeidet med produktene på byggeplass. Eksempler på slike løsninger er ferdigbehandlet innvendig panel med skjult spikring, ulike golvløsninger, plateprodukter med redusert bredde for å gjøre håndtering enklere, ferdig kappede lengder osv.

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 skytehallene 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 Moelvans 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 Moelvans geografi slik at biogassdrevne lastebiler kan benyttes også i andre regioner.

Trepellet 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 Sägverket», 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 Sägverket» 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 svinns 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. Stopptidssystemet Axxos har blitt videreutviklet og ny funksjonalitet og tilhørende konsepter er tatt i bruk. Axxos gjør det enklere å identifisere årsaker til tidstap eller tapte driftstilgjengelighet, slik at tiltak for prosess- eller maskinforbedring kan implementeres. For å



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

få en bedre oversikt over maskininstallasjonene og dermed et mer effektivt vedlikehold er også det valgte vedlikeholdssystemet fullt integrert med stopptidssystemet. På den måten kan det raskest og enklest mulig iverksettes nødvendig vedlikehold for utbedring av avvik identifisert i stopptidssystemet.

For modul- og innredningsvirksomhetene er det viktig å utnytte konkurransefortrinnet som ligger i 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 produksjonsutrustning. Utnyttelse av robotiseringsteknologi, har foruten kapasitets- og effektivitetsforbedringer muliggjort store forbedringer innen HMS og logistikk. Robotlinjen, som var en vesentlig del av prosjektet, var da den første leveransen av Randek ABs ZeroLabor Robotic System. Det industrielle tankesettet og 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.

## FREMSTIDSUTSIKTER

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» anslo 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 tjenesteproduiserende 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 leveransevolume 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.

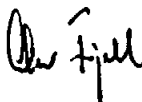
Tømmerlagrene og forsyningssituasjonen i Moelvens

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.

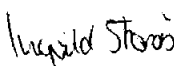
Byggsystemdivisjonen har uavhengig av covid-19-pandemien hatt et lavere aktivitetsnivå enn ønskelig innen enkelte forretningsområder, og tilpasset produksjonskapasiteten til dette. Markedssituasjonen for limtre- og byggmodulselskapene har bedret seg til et nivå som i all hovedsak sikrer god kapasitetsutnyttelse 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 Moelvns 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.

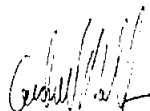
Moelv, 15. mars 2021  
Moelven Industrier ASA



Olav Fjell  
Styreleder



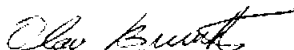
Ingvild Storås



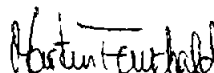
Gudmund Nordtun  
Nestleder



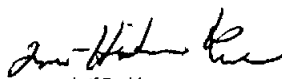
Kristin H. Holth



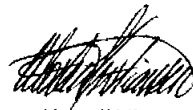
Olav Breivik



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](http://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<br>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 <a href="http://www.moelven.no">www.moelven.no</a> 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 instruks og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid. | Pkt. 8 Styret, sammensetning og uavhengighet.<br>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 m<sup>3</sup> 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. Aksjonæraftalene inneholder bestemmelser knyttet til valg av styreleder og aksjonærvalgte styremedlemmer. Representantene fra de ansatte er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er 11,6 prosent (11,3). Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter, og styresammensetningen 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 forfall til styremøtene.

## 9. Styrets arbeid

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

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

Styrets leder 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 nærtstående av medlemmet som må anses å ha fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Det samme gjelder for konsernsjefen. Med nærtstående forstås også selskaper styremedlemmet representerer eierinteressene til.

Egevaluering 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 enkeltelskaper 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
- Moelvns finanspolicy
- Moelvns utbyttepolicy
- Moelvns retningslinjer for overholdelse av konkurranselovgivningen
- Moelvns forsikrings- og risikostrategi
  - Skadeforsikring
- Moelvns bærekraftspolicy
- Moelvns etiske retningslinjer
- Policy for åpen bedriftskultur (Inkludert rutiner for varsling om kritikkverdige forhold)
- Moelvns 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 internettider. 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 aksjonæravtale som blant annet regulerer aksjeoverdragelser. Det er derfor ikke utarbeidet retningslinjer for styret i forbindelse med eventuelle overtakelsesbud.

## 15. Revisor

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

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

Moelv, 15. mars 2021  
Moelven Industrier ASA

Olav Fjell  
Styreleder

Ingvald Storås

Gudmund Nordtun  
Nestleder

Kristin H. Holth

Olav Breivik

Martin Fauchald

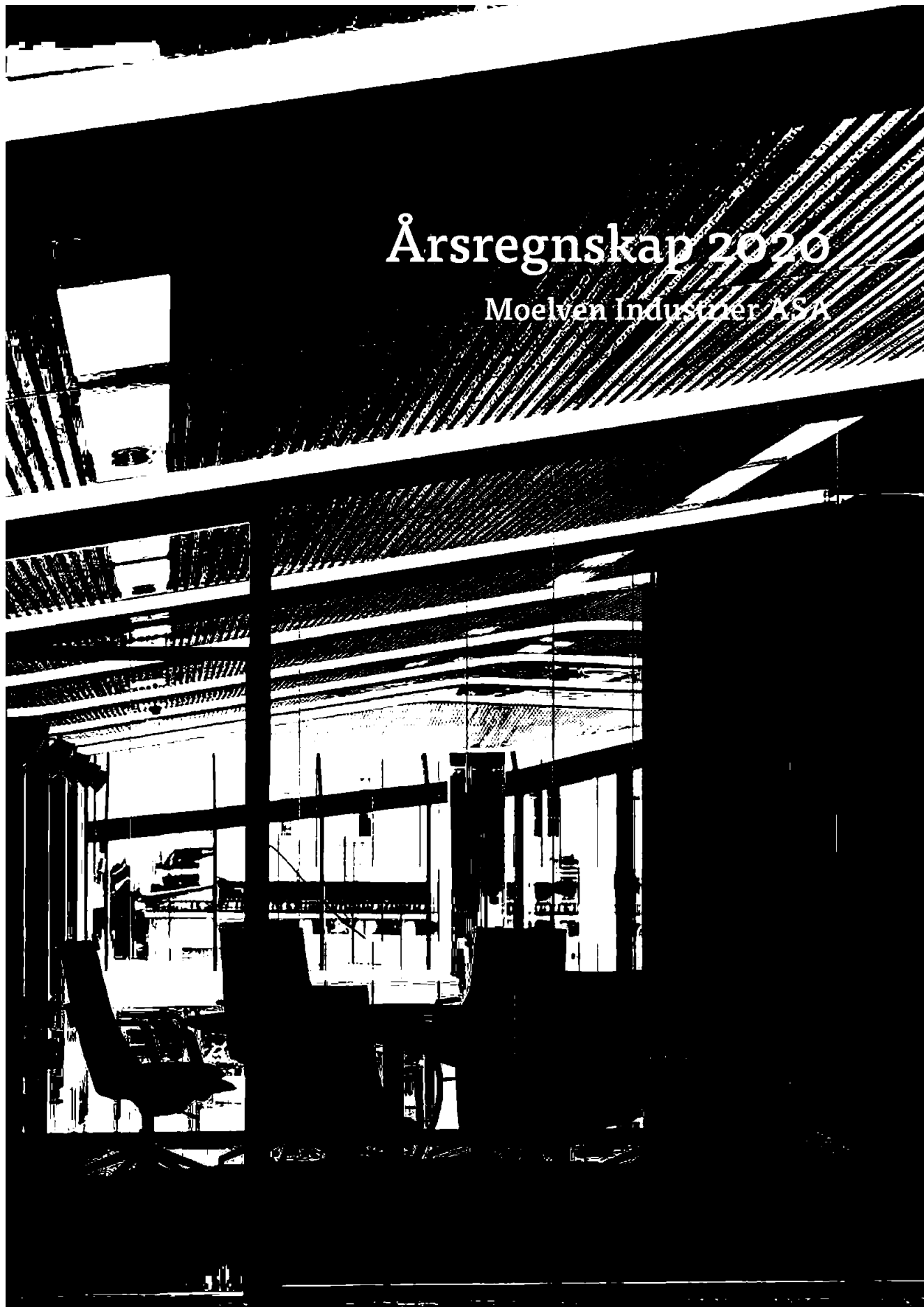
Leif Eneblom

Morten Kristiansen  
Konsernsjef



# Årsregnskap 2020

Moelven Industrier ASA





## RESULTATREGNSKAP FOR MOELVEN INDUSTRIER ASA

| Beløp i NOK mill                                                     | Note      | 2020          | 2019         |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|--------------|
| Annen driftsinntekt                                                  | 15        | 118,1         | 125,7        |
| <b>Driftsinntekter</b>                                               | <b>2</b>  | <b>118,1</b>  | <b>125,7</b> |
| 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         |
| <b>Driftskostnader</b>                                               |           | <b>167,3</b>  | <b>172,9</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                                                |           | <b>-49,2</b>  | <b>-47,1</b> |
| Inntekt på investering i datterselskap *)                            |           | 484,6         | 155,7        |
| Verdipøkning 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        |
| <b>Netto finansposter</b>                                            |           | <b>475,5</b>  | <b>139,0</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                                    |           | <b>426,3</b>  | <b>91,9</b>  |
| Skattekostnad på ordinært resultat                                   | 3         | 35,4          | 24,5         |
| <b>Årsresultat</b>                                                   |           | <b>390,9</b>  | <b>67,4</b>  |
| Avsatt utbytte, NOK 3,64/NOK 0,72 per aksje                          |           | -471,5        | -93,3        |
| Til/fra annen egenkapital                                            |           | 80,6          | 25,9         |
| <b>Sum</b>                                                           | <b>14</b> | <b>-390,9</b> | <b>-67,4</b> |

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



## BALANSE PER 31.12

| Beløp i NOK mill                                  | Note     | 2020           | 2019           |
|---------------------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| <b>EIENDELER</b>                                  |          |                |                |
| Utsatt skattefordel                               | 3        | 19,6           | 17,2           |
| Andre immaterielle eiendeler                      | 9        | 1,7            | 3,5            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                 |          | <b>21,3</b>    | <b>20,7</b>    |
| 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           |
| <b>Sum varige driftsmidler</b>                    | <b>9</b> | <b>46,5</b>    | <b>40,6</b>    |
| 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            |
| <b>Sum finansielle anleggsmidler</b>              |          | <b>2 315,6</b> | <b>2 483,3</b> |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                          |          | <b>2 383,3</b> | <b>2 544,7</b> |
| 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           |
| <b>Sum fordringer</b>                             |          | <b>499,0</b>   | <b>172,7</b>   |
| Finansielle derivater                             | 8        | 29,1           | 9,7            |
| Bankinnskudd og kontanter                         | 5        | 0,0            | 0,0            |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                           |          | <b>528,1</b>   | <b>182,7</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                              |          | <b>2 911,4</b> | <b>2 727,4</b> |

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



### KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| Beløp i NOK mill                                                                          | Note     | 2020          | 2019          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>                                      |          |               |               |
| 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          |
| Korreksjonsposter - 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 leverandørgeld                                                                  |          | -3,6          | 5,2           |
| Endring av kortsiktig gjeld eksklusive innlån                                             |          | 0,7           | -23,7         |
| <b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                                         |          | <b>100,3</b>  | <b>304,1</b>  |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>                                        |          |               |               |
| 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        |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                                           |          | <b>146,4</b>  | <b>-211,2</b> |
| <b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>                                       |          |               |               |
| 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         |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                                          |          | <b>-246,8</b> | <b>-93,0</b>  |
| <b>LIKVIDITETSBEHOLDNING</b>                                                              |          |               |               |
| Netto endring i likviditet gjennom året                                                   |          | -             | -             |
| Likviditetsbeholdning 01.01.                                                              |          | -             | -             |
| <b>Likviditetsbeholdning 31.12</b>                                                        | <b>5</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      |

## Note 1 | Regnskapsprinsipper

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

### 1.1 Bruk av estimater

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

### 1.2 Valuta

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

### 1.3 Driftsinntekter

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

### 1.4 Skatt

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

### 1.5 Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

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

### 1.6 Forskning og utvikling

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

### 1.7 Varige driftsmidler

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

### 1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

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

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

### 1.9 Fordringer

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

### 1.10 Kortsiktige plasseringer

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



## 1.11 Pensjoner

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

### Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser som skyldes endringer i pensjonsplaner, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende 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 kortsiktige, 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          |
| <b>Sum andre driftsinntekter</b>          | <b>118,1</b> | <b>125,7</b> |

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          |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>ÅRETS SKATTEKOSTNAD</b>                    |              |               |
| 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           |
| <b>Skattekostnad ordinært resultat</b>        | <b>35,4</b>  | <b>24,5</b>   |
| <b>Skattepliktig inntekt:</b>                 |              |               |
| 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           |
| <b>Skattepliktig inntekt</b>                  | <b>170,1</b> | <b>97,5</b>   |
| <b>Betalbar skatt i balansen:</b>             |              |               |
| Betalbar skatt på årets resultat              | -9,6         | -21,5         |
| Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag       | 47,0         | 0,0           |
| <b>Sum betalbar skatt i balansen</b>          | <b>37,4</b>  | <b>-21,5</b>  |
| <b>Beregning av effektiv skattesats:</b>      |              |               |
| Beregnet skatt av resultat før skatt          | 93,8         | 20,2          |
| Skatteeffekt av permanente forskjeller        | -58,4        | 4,4           |
| <b>Sum</b>                                    | <b>35,4</b>  | <b>24,6</b>   |
| <b>Effektiv skattesats</b>                    | <b>8,3 %</b> | <b>26,8 %</b> |

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          |
| <b>Sum</b>                                      | <b>-29,0</b> | <b>-26,7</b> | <b>-2,3</b>  |
| Aksjer og andre verdipapirer                    | -60,2        | -51,7        | -8,5         |
| <b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b>   | <b>-89,2</b> | <b>-78,4</b> | <b>-10,8</b> |
| <b>Utsatt skattefordel / skatt (22% / 22 %)</b> | <b>-19,6</b> | <b>-17,2</b> |              |
| 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          |
| <b>Langsiktig rentebærende gjeld i</b>        |                |                |
| NOK 3,70 %                                    | 200,0          | 323,2          |
| SEK 3,46 %                                    | 254,2          | 618,5          |
| <b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>      | <b>454,2</b>   | <b>941,7</b>   |
| <b>Netto rentebærende gjeld</b>               | <b>1 468,6</b> | <b>1 622,2</b> |

### 5.2 - Avdragsplan langsiktige lån

| Beløp i NOK mill                            | 2020  | 2019  |
|---------------------------------------------|-------|-------|
| <b>Langsiktig gjeld som forfaller innen</b> |       |       |
| 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. Selskaps kassekreditkonti inngår i konsernets konsernkontosystemer, og selskapet er solidarisk ansvarlig

for konsernets samlede trekk. Ansattes skatte- trekksmidler 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         |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Rentederivater</b>                                               |              |              |
| Forfall under 1 år                                                  | -            | 70,8         |
| Forfall 2 - 5 år                                                    | 358,0        | 367,2        |
| Forfall 6 - 10 år                                                   | 154,4        | 112,4        |
| <b>Total</b>                                                        | <b>512,4</b> | <b>550,4</b> |
| <b>Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta</b> |              |              |
| Forfall 0-6 md                                                      | 495,56       | 359,4        |
| Forfall 7-12 md                                                     | 176,45       | 153,6        |
| Forfall >12 md                                                      | 149,63       | 231,0        |
| <b>Total</b>                                                        | <b>821,6</b> | <b>744,1</b> |
| <b>Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta</b> |              |              |
| Forfall 0-6 md                                                      | 547,2        | 536,9        |
| Forfall 7-12 md                                                     | 181,5        | 194,9        |
| Forfall >12 md                                                      | 139,0        | 210,5        |
| <b>Total</b>                                                        | <b>867,7</b> | <b>942,3</b> |
| <b>Kraftderivater</b>                                               |              |              |
| Forfall under 1 år                                                  | 42,0         | 46,4         |
| Forfall 1-2 år                                                      | 62,0         | 59,6         |
| Forfall 3-4 år                                                      | 19,8         | 13,9         |
| <b>Total</b>                                                        | <b>123,8</b> | <b>119,9</b> |

## Note 9 | Varige driftsmidler

| Beløp i NOK mill                                     | Tomter     | Bygninger og annen fast eiendom | Maskiner og anlegg | Driftsløspore | 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          |
| <b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2019</b>              | <b>3,7</b> | <b>29,6</b>                     | <b>11,6</b>        | <b>77,3</b>   | <b>32,0</b>                  | <b>154,2</b> |
| 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         |
| <b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2019</b> | <b>-</b>   | <b>25,5</b>                     | <b>7,6</b>         | <b>48,5</b>   | <b>28,5</b>                  | <b>110,0</b> |
| Bokført verdi 31.12.2018                             | 3,7        | 4,6                             | 4,8                | 22,5          | 5,3                          | 40,8         |
| <b>Bokført verdi 31.12.2019</b>                      | <b>3,7</b> | <b>4,1</b>                      | <b>4,0</b>         | <b>28,8</b>   | <b>3,5</b>                   | <b>44,1</b>  |
| 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/øvrige 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. Gjenstående 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 aktuarielle 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-<br>kontor/<br>kommune/ land | Eieran-del<br>i % *) | Selskapets<br>aksje-kapital | Selskapets<br>totale<br>egen-kapital | Selskapets<br>årsresultat | Antall aksjer i<br>Moelvns eie | Samlet på-<br>lydende | Bokført<br>verdi<br>31.12 |
| <b>Moelven Industrier ASA eier</b>  |                                          |                      |                             |                                      |                           |                                |                       |                           |
| 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 Mjøsb Bruket 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 Spr 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 Hjøllum 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                    |
| <b>Total Moelven Industrier ASA</b> |                                          |                      |                             |                                      |                           |                                |                       | <b>1 087 765</b>          |

\*) Eierandel er lik stemmeandel.

## Note 13 | Investering i tilknyttet selskap

| Beløp i NOK mill                            |                         |     |                                          |                                       |                                     |                                |                     |                        |
|---------------------------------------------|-------------------------|-----|------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|
|                                             | "Eieran-<br>del i % *)" |     | Selskapets<br>aksje-kapital i<br>SEK/NOK | Selskapets<br>totale egen-<br>kapital | Selskapets<br>årsresultat i<br>2020 | Antall aksjer i<br>Moelvns eie | Samlet<br>pålydende | Bokført verdi<br>31.12 |
| <b>Moelven Industrier ASA eier</b>          |                         |     |                                          |                                       |                                     |                                |                     |                        |
| Weda Skog AB, Insjön, Sverige <sup>1)</sup> | 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                  |
| <b>Sum</b>                                  |                         |     |                                          |                                       |                                     |                                |                     | <b>3 819</b>           |

\*) Eierandel er lik stemmeandel.

<sup>1)</sup> 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 |
| <b>Moelven Industrier ASA</b> |                 |                          |                                             |                                   |                                |                                |                                |
| 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 Hjellem 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                            |
| <b>Totalsum 2020</b>     |                 | <b>115,9</b>             | <b>50,9</b>                                 | <b>1 223,2</b>                    | <b>484,6</b>                   | <b>0,6</b>                     | <b>2,6</b>                     |
| 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](http://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 kontantstrømoppstilling 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        | Tromsø    |
| Bergen  | Haugesund    | Sandefjord   | Trondheim |
| Bodo    | Knarvik      | Sandnessjøen | Tynset    |
| Drammen | Kristiansand | Stavanger    | Ålesund   |



Revisors beretning - 2020  
Moelven Industrier ASA

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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



Revisors beretning - 2020  
Moelven Industrier ASA

tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet og konsernet ikke fortsetter driften.

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

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

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

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

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Hamar, 16. mars 2021  
KPMG AS

Stein Erik Lund  
Statsautorisert revisor

## Bedriftsforsamlingens innstilling

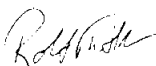
I møte av 24. mars 2021 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- 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