

# Årsrapport 2023





**Innledning**

Når de usikre tidene har blitt den nye normalen	4
Dette er Moelven	6
Miljøfokusert verdiskaping	10
Satsningsområder, resultater og målsettinger	12
Hovedtall siste 5 år	14

**Styrets årsberetning 2023 15**

Hovedtrekk 2023	15
Vårt strategiske reisverk	18
Eierstyring og selskapsledelse	20
Dette er Moelven-konsernet	20
Samfunnsansvar	22
Driftsinntekter og resultat	22
Investeringer, balanse og finansiering	23
Risiko	24
Ansatte, helse, miljø og sikkerhet	26
Ansvarlig forretningsdrift og åpenhet i leverandørkjeden	26
Påvirkning på det ytre miljø	26
Innovasjon og skaperkraft	26
Anvendelse av årets resultat	31
Hendelser etter balansedagen	31
Forutsetning om fortsatt drift	31
Fremtidsutsikter	31

**Eierstyring og selskapsledelse 34**

Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	34
Virksomhet	35
Selskapskapital og utbytte	36
Likebehandling av aksjeeiere	36
Aksjer og omsettelighet	36
Generalforsamling	37
Valgkomite	37
Styret, sammensetning og uavhengighet	38
Styrets arbeid	39
Risikostyring og intern kontroll	40
Godtgjørelse til styret	41
Lønn og annen godtgjørelse til ledende personer	41
Informasjon og kommunikasjon	41
Selskapsøvertakelse	42
Revisor	42

**Konsern 44**

Finansielle nøkkeltall	46
Resultat	49
Balanse	50
Noter	54

**Moelven Industrier ASA 86**

Resultat	88
Balanse	89
Kontantstrømoppstilling	90
Noter	91

Revisjonsberetning	104
Bedriftsforsamlingens innstilling	108



# Navigering gjennom utfordringene

**Morten Kristiansen**

Konsernsjefens kommentar

2023 var et år som testet oss i Moelven. Vi hadde sett tegn på at stormen nærmet seg, med stigende renter, økte kostnader og en bråstopp i byggebransjen. Men selv om vi navigerer gjennom tøffe tider, ser vi også lyspunkter.

En av de mest oppløftende utviklingene er at vi i Moelven har blitt flinkere til å ta vare på hverandre. Vi har forbedret og forsterket sikkerhetskulturen i konsernet, og vi har langt færre som skader seg på jobb i dag enn tidligere, og det er en positiv utvikling. Dette er resultater av en lang og målrettet innsats, hvor vi hver dag streber etter å bli litt bedre. Jeg innrømmer at jeg har vært utålmodig og har etterspurt denne utviklingen. Vi har fortsatt en vei å gå, men vi må tillate oss å feire at vi stadig tar steg i riktig retning. Våre ansatte er vår mest verdifulle ressurs, og de fortjener en trygg arbeidshverdag. Dette har vi lykkes bedre med i 2023, og det må vi fortsette å lykkes med – hver eneste dag.

Det siste året har Moelven tatt flere grep innenfor HMS-arbeidet. Vi hatt to store branner de siste årene, noe vi ikke er fornøyde med. Derfor har vi satt i gang en omfattende prosess for å identifisere mulige brannrisikoer på tvers av alle våre selskaper. Vi har allerede iverksatt flere tiltak for å redusere brannrisikoen i Moelven. Det er inspirerende å se den handlekraften vi har i Moelven-konsernet når vi setter tydelige mål. Dette er også et klart signal på at vi styrker forbedringskulturen vår, til det beste for medarbeiderne og virksomheten.

Ser vi på de økonomiske resultatene for 2023, så er kortversjonen at vi er tilfredse med det vi klarte å levere i løpet av året – sett ut ifra den virkeligheten vi opererer i. Dessverre har vi måttet ty til permitteringer og oppsigelser, og vi kjenner på en økt usikkerhet med tanke på tiden framover.

Vi er nå inne i en periode der vår konkurransekraft virkelig blir testet. Når byggebransjen nærmest stopper opp, som den gjorde i 2023, påvirker dette naturligvis etterspørselen etter våre produkter og løsninger. For den tremekaniske delen av konsernet har vi muligheten til å spille på lag med verdensmarkedet i langt større grad. Dette har vært nyttig og viktig, og vil trolig fortsatt være en avgjørende faktor for at Moelven kan utvikle seg videre gjennom skiftende konjunkturer. Eksporten vår økte i 2023, og denne evnen til å tilpasse oss endrede markedsforutsetninger har vært en viktig del av vårt DNA. I 2024 fyller Moelven 125 år, og det hadde vi ikke klart uten å gjøre de endringer og tilpasninger som kreves for å nå en slik milepæl.

Året vi nå har lagt bak oss vil være viktig for konsernets fremtidige historie. Vi har investert stort i flere prosjekter som skal styrke konkurransekraften vår i de kommende tiårene. En ny pelletsfabrikk er i ferd med å ferdigstilles i Karlskoga, de omfattende moderniseringsprosjektene ved Moelven Valåsen og Moelven Edanesågen er godt i gang, og flere av våre sagbruk bygger nye tørker. Dette skal gjøre oss i stand til å vokse videre og styrke vår posisjon i bransjen.

Selv om vi er inne i en krevende periode, er vi overbevist om at våre produkter og løsninger vil være etterspurt i stor grad fremover. Vår oppgave nå er å videreutvikle vår konkurransekraft, komme oss gjennom de tøffe tidene og stå klar og styrket når markedet snur. For det er vi sikre på at det vil gjøre.



Konsernsjef Morten Kristiansen.



DRIFTSINNEKTER  
**12 936 000 000**

DRIFTSRESULTAT  
**381 000 000**



H1-VERDI  
Antall skader med fravær per million arbeidede timer.

**6,0**



ANSATTE  
**3256**

458  
KVINNER

2798  
MENN

H2-VERDI  
Antall skader med og uten fravær per million arbeidede timer.

**17,3**



KUNDER I ANTALL LAND

**46**



PRODUKSJON

**40**  
STEDER

**34**  
SELSKAPER

**2**  
LAND



## Dette er Moelven

Moelven er et av Europas største tremekaniske konsern. Vi har 34 produksjonsselskaper fordelt på 40 produksjonssteder i Norge og Sverige. I tillegg har vi salgsapparat i Norge, Sverige, Danmark, Storbritannia, Tyskland og Kina.

Vi høster råvarer fra skogen og skaper bærekraftige produkter og løsninger som verden trenger. Moelven produserer alt du behøver 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. Det stilles høye krav til helse, miljø og sikkerhet for alle våre ansatte, samt de som blir berørt av vår virksomhet. Moelvns 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.



## Visjon

Muligheter vokser på trær  
– vi vokser med muligheter.

## Vi bruker mulighetene

Vi strekker oss mot mulighetene som omgir oss, akkurat som grenene på et tre. Vi tenker nytt og tilpasser oss omgivelsene, slik at vi vokser og er livskraftige under alle forhold.

## Misjon

Vi høster råvarer fra skogen og skaper produkter og løsninger som verden trenger.

## Vi leverer

Moelven er hel ved og vi holder det vi lover. Vi bygger tillit gjennom samarbeid og kommunikasjon med alle rundt oss. Det gjør at vi står stødig i storm og i solskinn.

## Personalidé

Moelven er et resultat av alle de små og store valgene hver og en av oss tar hver eneste dag. Sammen skaper vi vår arbeidsplass med tillit, trivsel og tilhørighet. Siden 1899 har Moelven sett muligheter, skapt nye ideer og bygd klimasmarte løsninger som gjør morgendagen bedre. Det skal vi fortsette med.  
Vi er Moelven – du gjør forskjellen!

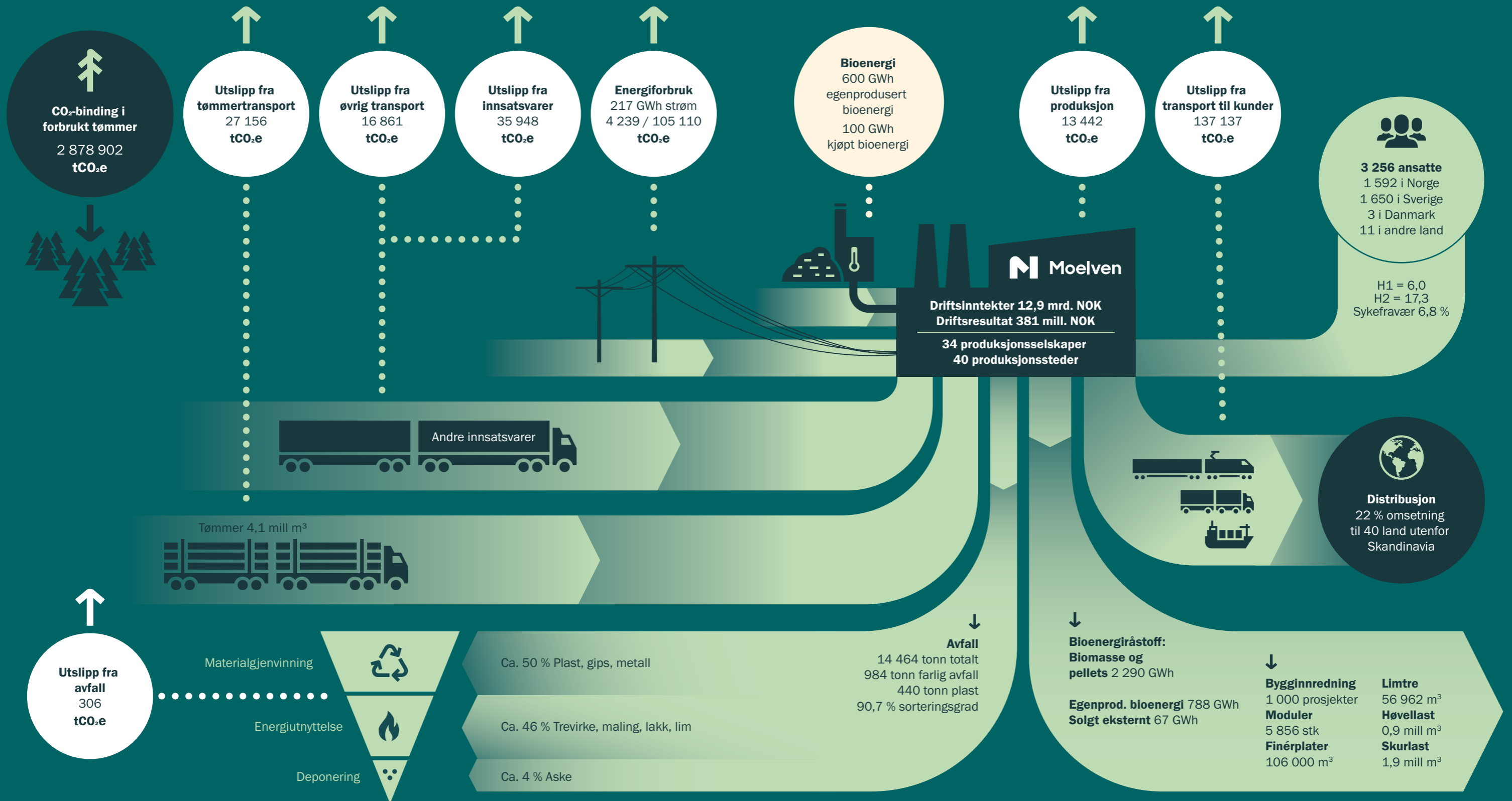
## Vi tar ansvar

Vi forvalter den fornybare ressursen vi lever av med respekt og omtanke. Hver og en av oss tar ansvar for å skape en trygg arbeidsplass med omsorg for mennesker og miljø. Det er vårt rotfeste.










# Miljøfokusert verdiskaping





# Satsningsområder, resultater og målsettinger

**Grunn-  
forutsetning**  
– vi er en pålitelig  
partner

Fire satsningsområder	Vesentlige tema	Resultater	Målsettinger og kommentarer			
			2023	2022	2021	
 <p><b>Klimainnsats gjennom hele verdikjeden</b> Våre aktiviteter, produkter og vår verdikjede skal gjøre en forskjell i arbeidet for å stoppe klimaendringene</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Energibruk i egen produksjon</li> <li>2. Transport av varer</li> <li>3. Produksjon av bioenergi</li> <li>4. Klimafordeler i skogen</li> <li>5. Klimasmart design</li> </ol>	El.forbruk (GWh)	217	226	235	2 % årlig reduksjon i energiforbruk per produsert enhet.
		Egenprodusert termisk bioenergi (GWh)	788	836	835	95 % av behovet for termisk energi dekket av egenprodusert bioenergi.
		Karbonavtrykk (tCO <sub>2</sub> e) inkl. lokasjonsbasert Scope 2	236 424	231 379	192 842	7 % årlig reduksjon i karbonintensitet.
		Karbonavtrykk (tCO <sub>2</sub> e) inkl. markedsbasert Scope 2	337 295	315 759	280 570	
		Karbonlagring i ferdigvarer (tCO <sub>2</sub> )	1 421 181	1 510 706	1 484 288	Digitalisert logistikkplanlegging for å optimere kjøreruter og minimere tomkjøring. Utprøving av transportmidler basert på fornybare energikilder. Elektrifisering av internt transporter. Krav om EURO 6 fra 2022. Økt bruk av modulvogntog, båt og bane.
		Andel transport til kunde med modulvogntog i Norge	13,8 %	6,5 %		
		Internt transport, trucker EURO-6	62	59	72	
		Internt transport, trucker EURO-5	173	179	180	
		Internt transport, El-trucker	171	166	185	
 <p><b>Ivareta naturressursene</b> Vi skal bruke fornybare og bærekraftig forvaltede ressurser, og utnytte hele ressursen</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Bærekraftige materialer</li> <li>2. Ressursoptimalisering</li> <li>3. Ressurseffektiv design og emballasje</li> <li>4. Avfallshåndtering i produksjon</li> <li>5. Vannforbruk</li> </ol>	Kontrollert råstoff	100 %	100 %	100 %	Sertifisere råstoff fra et bærekraftig skogbruk. 100 % kontrollert råstoff gjennom hele verdikjeden.
		Gjenvunnet plast (tonn)	440	418	581	Plast inngår som egen fraksjon i avfallssorteringen.
		Forbrukt plast (tonn)	1 574	1 807	2 049	Andel resirkulert plast > 30 %. Samarbeid med kunder og leverandører om konsepter for å minimere behovet for emballasje. Utvikling og utprøving av alternative emballasjematerialer.
		Andel resirkulert plast	33 %	35 %		
		Sorteringsgrad	90,8 %	92,9 %	92,6 %	90 % sorteringsgrad for konsern og samtlige enheter over tid.
  <p><b>Mennesket i fokus</b> Vi skal være en attraktiv og trygg arbeidsplass</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. HMS</li> <li>2. Engasjerte og kompetente medarbeidere</li> <li>3. Helsevennlig kjemikaliebruk</li> </ol>	H1	6,0	8,0	6,9	2024: H1<4 2025: H1<3
		H2	17,3	19,6	21,2	2024: H2<16 2025: H2<14
		F-verdi	111	113	185	F-verdi = Antall arbeidsskaderelaterte fraværsdager per million arbeidede timer
		Risikorapporter per ansatt	1,3	1,3	2,2	> 1,2 per ansatt.
		Sykefravær	6,8 %	6,7 %	5,6 %	< 4,0 %.
		Ansatte	3 256	3 332	3 312	
 <p><b>Lokale verdier</b> Vi skal bidra til lokal verdiskaping</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Økonomisk verdiskaping i lokalsamfunnet</li> <li>2. Lokalmiljø</li> </ol>	Samlet skatte- og avgiftsbidrag i Norge og Sverige (MNOK)	1 031	1 553	1 450	Bærekraft er en av fire grunnpillarer i Moelvens strategi, og skal inngå som beslutningskriterie ved investeringer og utvikling av konsernet.
		Verdiskaping (MNOK)	4 889	6 183	7 308	
		Brudd på forurensningslov eller tilsvarende	Ingen	Ingen	Ingen	Moelven skal ikke ha noen brudd på forurensningslover eller tilsvarende lovgivning. Moelven skal arbeide kontinuerlig for forbedring av sitt miljøfotavtrykk i lokalsamfunnet.
		Sosial bærekraft				Moelven skal arbeide for å sikre ansvarlig forretningspraksis og åpenhet knyttet til menneske- og arbeidstakerrettigheter, samfunn og miljø gjennom hele verdikjeden.



# Hovedtall siste 5 år

Beløp i NOK mill	2023	2022	2021	2020	2019
<b>KONSERNET</b>					
Driftsinntekter	12 936	14 439	14 872	11 665	10 297
EBITDA	708	2 106	3 389	1 011	630
Avskrivninger	324	331	351	344	296
Nedskrivninger	3	18	52	4	-2
Driftsresultat	381	1 756	2 986	662	335
Finansposter	-52	-3	5	-59	-96
Resultat før skattekostnad	329	1 754	2 991	604	240
Totalkapital	7 710	7 904	8 269	5 833	5 518
Egenkapital i prosent	58,2	59,9	55,5	49,1	42,9
Driftsmargin i prosent	2,9	12,2	20,1	5,7	3,3
Investeringer	1 085	501	420	272	479
Antall ansatte	3 256	3 332	3 312	3 391	3 399
<b>TIMBER</b>					
Driftsinntekter	4 075	4 944	5 046	3 445	3 119
EBITDA	265	1 239	1 794	366	243
Avskrivninger	106	106	103	103	97
Nedskrivninger	-	-	-	4	-
Driftsresultat	159	1 132	1 691	259	146
Finansposter	16	1	-9	1	-5
Resultat før skattekostnad	175	1 133	1 682	260	141
Totalkapital	2 497	2 907	3 079	1 743	1 513
Driftsmargin i prosent	3,9	22,9	33,5	7,5	4,7
Investeringer	289	177	194	88	116
Antall ansatte	664	653	630	636	629
<b>WOOD</b>					
Driftsinntekter	4 757	5 528	6 164	4 730	4 018
EBITDA	197	757	1 504	482	265
Avskrivninger	117	112	117	111	102
Nedskrivninger	-	0	3	-	-2
Driftsresultat	80	645	1 384	372	165
Finansposter	-16	13	-20	-19	-29
Resultat før skattekostnad	64	658	1 364	353	136
Totalkapital	3 908	3 392	3 866	2 802	2 514
Driftsmargin i prosent	1,7	11,7	22,5	7,9	4,1
Investeringer	514	234	155	130	117
Antall ansatte	1 078	1 084	1 108	1 099	1 114
<b>BYGGSYSTEMER</b>					
Driftsinntekter	3 570	3 833	3 913	3 347	3 003
EBITDA	236	84	160	166	135
Avskrivninger	64	69	140	90	78
Nedskrivninger	3	-	49	-	-
Driftsresultat	172	15	19	76	57
Finansposter	8	-2	4	-5	-4
Resultat før skattekostnad	179	13	23	71	53
Totalkapital	1 795	1 775	1 694	1 909	1 751
Driftsmargin i prosent	4,8	0,4	0,5	2,3	1,9
Investeringer	65	36	54	22	56
Antall ansatte	1 310	1 408	1 383	1 490	1 494
<b>ØVRIG VIRKSOMHET</b>					
Driftsinntekter	5 484	4 741	4 553	3 802	3 728
EBITDA	5	-31	-6	-4	-14
Avskrivninger	40	43	41	41	19
Nedskrivninger	-	18	-	-	-
Driftsresultat	-35	-93	-47	-45	-32
Finansposter	-60	-14	31	-36	-58
Resultat før skattekostnad	-95	-107	-16	-81	-90
Investeringer	219	54	18	32	190
Antall ansatte	204	187	191	166	162



Moelven er samarbeidspartner med SOS-barnebyer innen humanitært arbeid. SOS-barnebyer er avhengig av langsiktige samarbeidspartnere for å kunne nå flere barn som er uten tilfredsstillende omsorg. Vår samarbeidspartner tar ansvar for barn som er overlatt til seg selv, som ikke får mulighet til å gå på skole, som legger seg sultne og som kan oppleve vold og misbruk. Samarbeidsavtalen med Moelven har en årlig ramme på NOK 500 000 som et grunnbeløp. Foto: SOS Barnebyer

## Styrets årsberetning 2023

### Hovedtrekk 2023

2023 ga ytterligere markedsnedgang etter et tungt andre halvår 2022 for majoriteten av våre enheter. Inflasjon, stigende renter og vedvarende usikkerhet knyttet til krigene i Ukraina og Israel/Midtøsten, uroligheter rundt transport gjennom Rødehavet samt konjunkturutviklingen generelt, er rammebetingelser som spiller inn med negativ effekt. Byggevarerhandelen i Skandinavia har gått tregt i 2023 som følge av svært lav igangsetting av nye boliger og andre byggeprosjekt, samt dempet privat forbruk. Gjennom 2023 har aktiviteten i det internasjonale skurlastmarkedet stort sett vært som forventet, mens hjemmemarkedet i Skandinavia har vært svakere. Selv om skurlastprisene historisk sett er på et godt nivå, legger et generelt økt kostnadsnivå betydelig press på marginene. Driftsinntektene for 2023 samlet ble NOK 12 936 millioner, og driftsresultat ble NOK 381 millioner. Sammenlignet med 2022, som var Moelvens nest beste gjennom tidene, ga dette en nedgang i driftsinntektene på NOK 1 503 millioner og i driftsresultatet med NOK 1 375 millioner. Driftsresultat for første halvår 2023 ble NOK 343 millioner,

mens andre halvår ga et driftsresultat på NOK 38 millioner.

På tross av et mer krevende 2023 framstår konsernet meget robust ved utgangen av året. Etter et svært godt 2022 utbetalte Moelven i mai 2023 et utbytte på NOK 694 millioner. Like fullt hadde konsernet ved årsskiftet en egenkapitalandel på 58,2 prosent og en solid finansiell situasjon som ligger til grunn for vedtatte investeringsprosjekter. For 2023 foreslår styret at det deles ut et utbytte på NOK 126 millioner.

Hovedmålsettingene i strategiplanene er fokusert mot å videreutvikle 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. Arbeidet har gitt resultater, og dette vil fortsette i årene som kommer.





Mari Slaatsveen, Hege Sagstuen Larsen og Stine Therese Hagen er teamledere hos Moelven Byggmodul AS.



Venstre: I april 2023 var det 100 år siden den første planken gikk gjennom saga på Langmoen. Derfor var det på sin plass å feire. Moelven Langmoen AS slo til med kake, ballonger, stettglass, musikk og taler. Bursdagsgave til selskapet ble åpnet i form av ny høvel og oppgradert høvellinje. Den gamle høvelen bør takkes av, den har faktisk norgesrekord i produksjonsvolum. Den har høvlet trelast tilsvarende 12 ganger rundt jorda.

Under: I 2023 har hovedkontoret på Moelv blitt betydelig oppgradert. Da vi skulle utbedre kontorfasilitetene i tredje etasje, var det Moelven Modus AS som sto for prosjekteringen og leveransen av en fremtidsrettet kontorløsning.



## Hendelser i 2023

### HMS

For å videreføre den solide grunnmuren som er bygget innen HMS-området gjennom handlingsplanen «HMS mot 2023», ble en ny handlingsplan: «HMS mot 2025» vedtatt i første kvartal.

Det skal være trygt å jobbe i Moelven. HMS-arbeid har hatt høy prioritet i mange år, og innsatsen som er lagt ned har gitt resultater. Konsernet har i løpet av 2023 kommet et godt stykke videre på vei til å nå den langsiktige målsettingen om null skader. Gjennom handlingsplanen for «HMS mot 2025», skal både sikkerhetskulturen og det psykososiale arbeidsmiljøet styrkes. I tillegg til bedring av sikkerhetskulturen settes det ressurser inn på tiltak for å bedre det brannforebyggende arbeidet i virksomhetene. Tiltak som ivaretar sikkerheten for medarbeideren samt anleggsaktiva for videre forutsigbar drift.

#### Hovedpunktene i HMS mot 2025 er:

- Gjennomførte sikkerhetsinspeksjoner fra HMS mot 2023 lukkes.
- Formalisere og videreutvikle sikkerhetstiltak knyttet til det brannforebyggende arbeid.
- Fremme helse og arbeidsmiljø, herunder fokus på nærværarbeidet.
- Sikre god kompetanseutvikling innen HMS i alle deler av organisasjonen.
- Proaktivt arbeid med risikoer og uønskede hendelser.
- Sikre etterlevelse og støtte HMS-arbeidet i hele organisasjonen.

Den sterke vektleggningen av HMS-området har gitt resultater. I 2023 sank fraværsskadefrekvensen H1 (antall skader med påfølgende

fravær målt per million arbeidede timer) fra 8,0 til 6,0. Dette er et historisk lavt nivå for Moelven, men like fullt høyere enn våre målsettinger og visjon om at våre medarbeidere ikke skal skade seg på jobb. Samtidig ble skadefraværskvoten H2 (totalt antall skader målt per million arbeidede timer) redusert fra 19,6 til 17,3 og alvorlighetsgraden for skadene var lavere enn tidligere. Dette er klare signaler om at arbeidet gir resultater og at utviklingen er på rett vei.

I andre kvartal 2023 ble det interne prosjektet «Brannforebyggende program» satt i gang. Tiltakene inkluderer en forsterket innsats for å redusere brannrisikoen. En konsernstandard knyttet til orden, renhold og ryddighet er blitt implementert. I tillegg har vi engasjert eksterne hjelp for å fremme brannrisikoer og overholdelse av gjeldende krav. Arbeidsmetodikken bygger på erfaringene fra «HMS mot 2023».

### Investeringer

Det har gjennom 2023 vært stor aktivitet knyttet til pågående investeringsprosjekt på Moelvens sagbruk vedtatt i 2021 og 2022. Dette er strategiske investeringer som skal bedre sikkerheten, kapasiteten, effektiviteten og ikke minst klimaavtrykket til morgendagens treindustri. Investeringene gjøres hos blant annet Moelven Mjøsbruket AS, Moelven Våler AS, Moelven Soknabruket AS, Moelven Notnäs Ransby AB, Moelven Valåsen AB, og Moelven Edanesågen AB. Gjenoppbyggingen og flytting med tilhørende oppgradering av tømmersorteringsanlegget på Moelven Soknabruket AS har fulgt planen for driftsettelse. Strategiske investeringer som dette bidrar til å modernisere og styrke konkurransekraften til selskapene. I tillegg kommer moderne

produksjonsutstyr, sikrere arbeidsplasser og lavere energiforbruk. Innen divisjon Timber pågår et investeringsprogram for utskifting av trelasttørker. Ved uendret produksjonsvolum for de tørkene som inngår i denne investeringspakken betyr dette et redusert årsforbruk av energi på cirka 6 GWh, som er 2,5 % av konsernets totale årsforbruk.

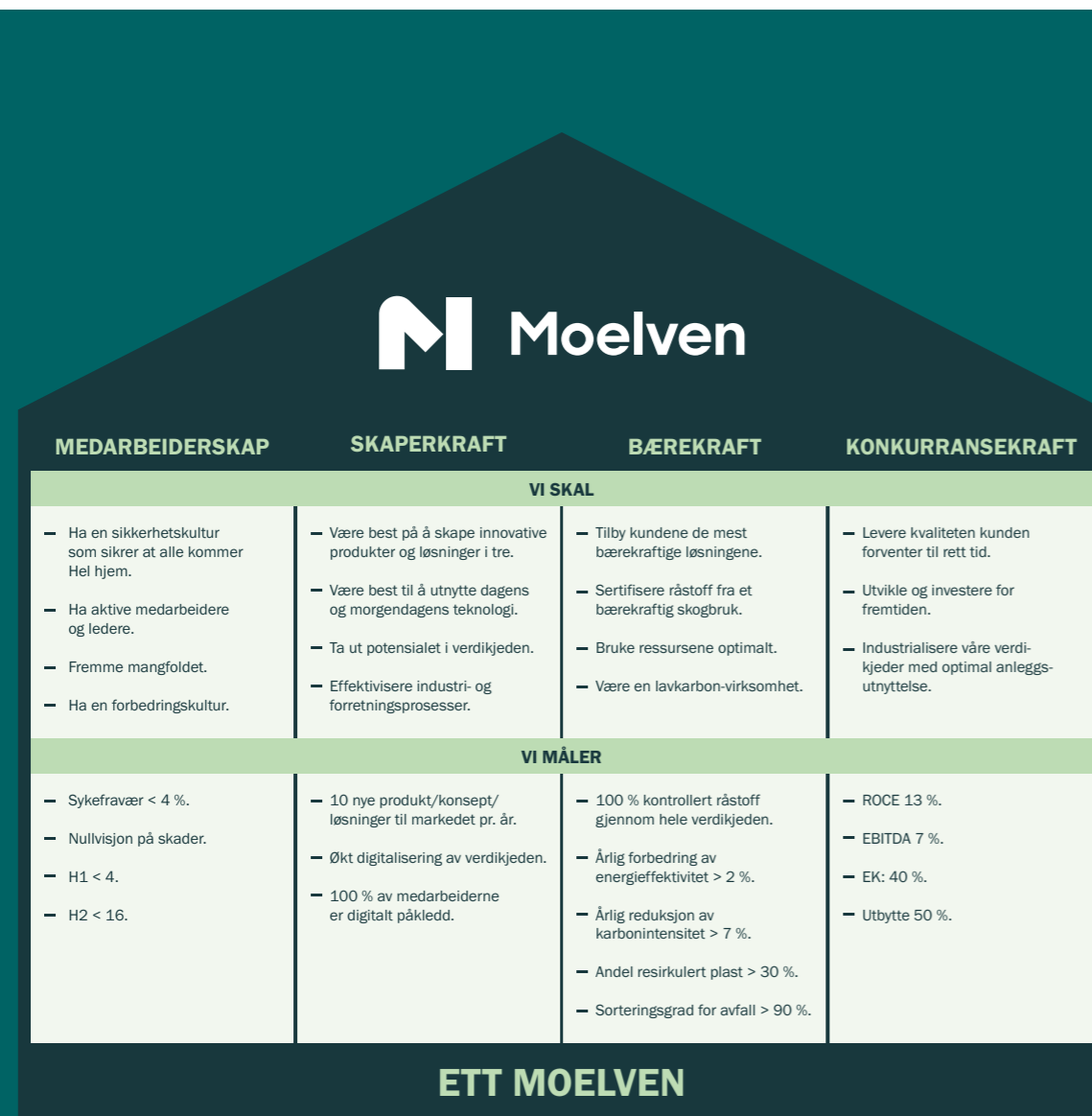
Det pågår også stor aktivitet knyttet til etablering av ny pelletsfabrikk og anlegg for bioenergiproduksjon i Karlskoga. Investeringen, som ble vedtatt i juni 2022, gjennomføres i det nyetablerte selskapet Moelven Pellets AB innenfor industriområdet til Moelven Valåsen AB. Satsningen kommer som en følge av kapasitetsutvidelsen ved Moelvens sagbruk i regionen. Pelletsfabrikken, som etter planen skal være i drift høsten 2024, vil være integrert i sagbrukskonseptet ved Moelven Valåsen AB. Normalt blir knapt halvparten av sagtømmeret til fiberprodukter. Å integrere pelletsfabrikken med sagbruket er derfor både en bærekraftig og konkurransekraftig måte å forvalte restråstoffet fra sagbruket på.

I juni 2023 inngikk Moelven avtale med IFS om implementering, drift og forvaltning av ERP-systemet IFS Cloud for majoriteten av konsernets selskap. Dette betyr at vi får en mer moderne forretningsløsning og et teknologisk løft som legger til rette for kontinuerlig forbedring, digitalisering og økt IT-sikkerhet. Beslutningen om implementering av IFS Cloud er resultatet av et omfattende forprosjekt med kartlegging av prosesser og systemtilpasninger basert på standardløsning. Implementeringsprosjektet ble startet opp med kick-off i september 2023. Et stort antall medarbeidere fra samtlige divisjoner er involvert i prosessen mot en vellykket «go live» november 2024.

### Hendelser

Tretten bru kollapset den 15. august 2022. Statens Vegvesen var byggherre, og Moelven Limtre AS var underentreprenør med ansvar for produksjon av limtre og montering av overbygningen, dvs. alt som er over fundamentet på brua. Dimensjoneringen og prosjekteringen av brua er utført av et rådgivende konsultantselskap for byggherren. Ett år etter hendelsen, i august 2023, offentliggjorde havarikommisjonen sine funn. Havarikommisjonen peker på at fagverksbrua var dimensjonert etter en tidligere norsk standard, der blokkutrivning ikke var hensyntatt. Konsekvensen av dette er at en forbindelse til en diagonal bare var dimensjonert til å tåle halvparten av det den skulle. Hadde fagverksbrua blitt beregnet etter den europeiske standarden for trekonstruksjoner som kom i 2004, ville man kontrollert for blokkutrivning, og dimensjonert annerledes. De konkluderer med at det ikke var feil eller mangler ved leveransen fra Moelven Limtre AS.

Som følge av et svakt marked innen bygg- og anleggsbransjen i Sverige har både Moelven Byggmodul AB og Moelven Töreboda AB måtte varsle om og gjennomføre oppsigelser i 2023. Totalt fikk 195 ansatte varsel om oppsigelse i Moelven Byggmodul AB, men kun 25 av disse ble gjennomført i 2023. I Moelven Töreboda AB ble 24 ansatte oppsagt. Pga. høye renter og inflasjon så har spesielt boligmarkedet blitt hardt rammet, men også markedet for moduler innen utleie og anleggsbransjen har blitt berørt. Produksjonskapasiteten er nå tilpasset etter spørsele, men selskapene er klare for å kunne øke produksjonen så snart markedet bedres. Det arbeides også aktivt med tiltak for å finne alternative inntektskilder og nye produktmuligheter.



# Vårt strategiske reisverk

**Visjon**

Muligheter vokser på trær  
– vi vokser med muligheter.

**Misjon**

Vi høster råvarer fra skogen og skaper produkter og løsninger som verden trenger.

**Verdier**

Vi bruker mulighetene.  
Vi leverer.  
Vi tar ansvar.

**Personalidé**

Vi er Moelven  
– du gjør forskjellen!

Vårt strategiske reisverk oppsummerer selskapsstrategien og er et nyttig verktøy for å tydeliggjøre hva vi skal gjøre og hvordan vi prioriterer for å nå målene våre.

**Konsernstruktur**

I januar 2023 ble bærekraft opprettet som en egen stabsfunksjon i konsernet. Avdelingens viktigste målsetning er å samle Moelvns innsats for en bærekraftig fremtid i tre i en felles handlingsplan. Planen skal sikre at vi leverer på kravene både myndigheter, kundene, våre medarbeidere og andre interessentgrupper setter til bærekrafts-arbeidet vårt.

Med bakgrunn i manglende ordreinngang ble det i desember 2022 besluttet å avvike driften ved Moelven Byggmodul AS sin produksjonslinje på Hjellum. Nedleggelsen på Hjellum medførte at 44 ansatte mistet jobben, samtidig som 21 ansatte fikk tilbud om arbeid ved fabrikk i Moelv. I mars 2023 ble det inngått avtale om salg av anlegget.

For limtrevirksomheten i Norge falt etterspørselen etter visse typer limtrebjelker til både byggevarerhandelen og industrikunder betydelig gjennom 2022, blant annet som følge av redusert igangsetting av nye prosjekter i bolig- og hyttemarkedet. I starten av januar 2023 ble derfor de ansatte ved Moelven Limtre AS sin fabrikk på Vatnestrøm i Agder varslet om permittering i tre måneder. Etter at den krevende markedsituasjonen vedvarte og tiltak ble fabrikkens besluttet nedlagt 10. mai 2023. 15 ansatte mistet jobben.

Moelven Are AS ble 13. desember 2023 fisjonert til to selskap for å forberede salg av eiendom på Spydebergveien 143. Avtale om salg av det utfisjonerte selskapet Spydebergveien 143 AS ble inngått 21. desember 2023. Transaksjonen er gjennomført i januar 2024.

**Strategi – Medarbeiderskap, Skaperkraft, Bærekraft og Konkurranskraft**

Styrets årshjul inkluderer arbeid med ulike strategiske temaer på hvert styremøte gjennom året samt en årlig strategisamling over to dager hvor strategien for den kommende treårsperioden diskuteres. Konsernets strategiplan for perioden 2024 til 2026 ble fastsatt i oktober 2023. Strategien holder fast ved hovedlinjer, målsettinger og ambisjoner fra siste års styrebehandling og vedtak.

I forbindelse med årets strategiarbeid er det lagt inn en ny dimensjon i arbeidsformen gjennom temasamlinger der strategitankene har vært 10 år frem i tid. Hovedtemaet har vært å utfordre hverandre på å utvikle konsernets samlede konkurransekraft gjennom «Samordnede og tverrfaglige tiltak for å etablere og beholde robuste konkurransefortrinn» som styrker «Ett Moelven». Tankene bak en 10 års plan er basert på at flere av Moelvns strategiske investeringer innenfor kategorien «utviklings- og kostnadseffektiviseringer» har en prosjektperiode ut over en treårs periode. Den videre arbeidsprosessen er nedfelt i «Moelvns strategiske vegkart mot 2034».

Moelvns visjon, misjon, verdigrunnlag og personalide er et resultat av omfattende diskusjoner, hvor svært mange av konsernets medarbeidere på ulike nivåer har vært engasjert. Arbeidet utgjorde fundamentet for

den tydelige moderniseringen av merkevaren Moelven som ble gjennomført i 2021. «Moelvns strategiske reisverk» er laget for å tydeliggjøre hva vi SKAL og hvilke overordnede parametere som måler framdriften. Dette skal være retningsgivende for alle de strategiske og operasjonelle valg som tas.

Menneskene som jobber i Moelven, er konsernets viktigste ressurs. Utviklingen i industrien går i retning av økt automatisering og maskinell bearbeiding av produktene og bruk av stadig mer teknologisk avansert utstyr. I Moelven mener vi at det største potensialet for økt verdiskaping ligger i å optimalisere samspillet mellom menneske og maskin. For å få dette til er vi avhengig av engasjement, kompetanse og mangfold blant våre medarbeidere som skal styre og betjene teknologien på en arbeidsplass hvor risikoen for skader er eliminert. Et aktivt medarbeiderskap krever et aktivt lederskap og i 2023 har vi lansert Moelvns egne lederutviklingsprogram. 4 kull bestående av til sammen 125 ledere i Moelven har i 2023 gjennomført grunnmodul i aktivt lederskap. I tillegg er kurs i lederkommunikasjon gjennomført digitalt tre ganger med til sammen 240 deltagere. Modulene kombinerer teori og trening på aktivt lederskap som skaper forutsetninger for et aktivt medarbeiderskap.

Det skal være trygt å jobbe i Moelven. HMS-arbeid har hatt høy prioritet i mange år, og innsatsen som er lagt ned har gitt resultater. Konsernet har i løpet av 2023 kommet et godt stykke videre på vei til å nå den langsiktige målsettingen om null skader. Gjennom handlingsplanen for «HMS mot 2025», skal både sikkerhetskulturen og det psykososiale arbeidsmiljøet styrkes. I tillegg til bedring av sikkerhetskulturen settes det ressurser inn på tiltak for å bedre det brannforebyggende arbeidet i virksomhetene. Tiltak som ivaretar sikkerheten for medarbeideren samt anleggsaktiva for videre forutsigbar drift.

Bærekraft er en viktig del av både Moelvns identitet og forretningsstrategi. Ansvarlig forretningsdrift og åpenhet er en forutsetning i alle ledd, fra skogen til ferdige bygg. Virksomheten skal baseres på 100 % kontrollert råstoff med relevante sertifiseringer der det er aktuelt. Moelvns virksomhet er i stor grad basert på skog og tre som et naturlig fornybart råstoff. For å kunne fortsette med dette også i framtiden er det avgjørende at Moelven tar ansvar for at råvarene som høstes fra skogen kommer fra et bærekraftig skogbruk.

Klimaavtrykket fra verdikjeden som foredler skogsråvarene er langt lavere enn den CO<sub>2</sub>-mengden som er lagret i treet, men det kan fortsatt bli bedre. Moelven fokuserer i sin overordnede strategi på de områdene hvor konsernet kan gjøre mest nytte, enten det er i form av å øke en positiv eller redusere en negativ påvirkning. Konsernets største enkeltårsaker til negativ miljøpåvirkning er transport og energiforbruk. Disse områdene har derfor høy prioritet. Den største positive påvirkningen er at tre som byggemateriale både har et lavt klimagassutslipp sammenlignet med en del andre byggematerialer, og at treet lagrer karbon helt fram til det råtner eller brennes. Et trebygg eller en trekonstruksjon fungerer med andre ord som karbonlager.

	2021 Realisert	2022 Realisert	2023 Realisert	2024	2025
H1-verdi	6,9	8,0	6,0	< 4	< 3
H2-verdi	21,1	19,6	17,3	< 16	< 14
Rapporter per ansatt	2,2	1,3	1,3	> 1,2	> 1,2
Sykefravær	5,7 %	6,7 %	6,8 %	< 4,0 %	< 4,0 %



Forretningsmessig har konsernet lagt bak seg et år med svært varierende markedsvilkår for de fleste av konsernets enheter. Konjunkturutviklingen var negativ gjennom andre halvår 2022 og gjennom 2023. På grunn av høy inflasjon, høye renter og levekostnader, samt krig i Europa er usikkerheten framover større enn på lenge. Etterspørselen etter fornybare og bærekraftige byggematerialer av tre bidrar imidlertid positivt til etterspørselen etter Moelvens produkter og tjenester.

Det er fortsatt deler av virksomheten som i en normalkonjunktur ikke innfrir de lønnsomhets- og avkastningskrav som er satt. 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. Investeringer og ytterligere vekst i strategiperioden skal være tilpasset de strategiske valg som er tatt og skje innenfor de til enhver tid gjeldende finansielle rammer med basis i eksisterende virksomhetsområder.

## Eierstyring og selskapsledelse

Den 4. mai 2023 trådte Olav Fjell ut av styret og Finn Ivar Marum (55) ble valgt som ny styreleder. Styret har siden bestått av Finn Ivar Marum (leder), Gudmund Nordtun (nestleder), Hege Kverneland, Wenche Ravlo, Olav Breivik, Martin Fauchald og Oscar Östlund.

Som et ledd i konsernets satsning opp mot bærekraft er Rune F. Andersen (53) ansatt som bærekraftsdirektør i Moelven fra 1. januar 2023. Han har vært ansatt i Moelven siden 1999 i ulike funksjoner innen økonomi og finans, sist som Direktør – konsernfinans og bærekraft.

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den gjeldende norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra oktober 2021. Styrets redegjørelse for prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring i henhold til Regnskapslovens § 3-3b er innarbeidet i styrets beretning om eierstyring og selskapsledelse. Opplysninger om konsernets styrende organer er publisert på [www.moelven.no](http://www.moelven.no) samt i note 26.

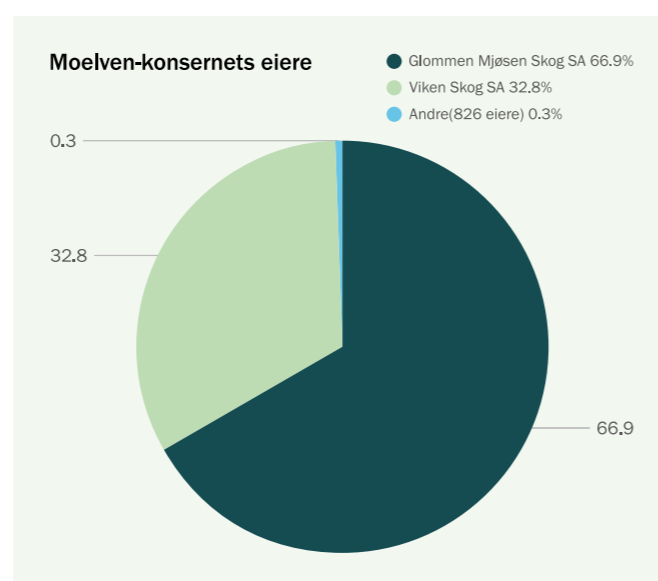
## Dette er Moelven-konsernet

### Eierstruktur

Moelven-konsernets hovedaksjonærer var ved årsskiftet Glommen Mjøsen Skog SA (66,9 prosent) og Viken Skog SA (32,8 prosent). De resterende 0,3 prosent er fordelt 826 mindre aksjonærer.

### Visjon

Moelvens visjon er **muligheter vokser på trær – vi vokser med muligheter**, og skal vise vei for hvordan konsernet skal lede an i utviklingen av bygg som er basert på skandinaviske byggetradisjoner med klimasmarte løsninger. Med utgangspunkt i visjonen skal konsernet fortsette å ta ansvar for forvaltningen av den fornybare ressursen, tre, som er vårt råstoff. Tre og andre naturmaterialer er viktige bestanddeler i Moelvens produksjon, og er dominerende i store deler av sortimentet. Vi skal skape en trygg arbeidsplass med omsorg for mennesker og miljø. Vi skal tenke nytt og bruke mulighetene for å fortsatt levere gode, klimasmarte produkter og løsninger tilpasset våre kunders behov.



### Lokalisering

Alle produksjonsethetene er lokalisert i Skandinavia, som også er hovedmarkedet. Konsernet har hovedkontor i Moelv i Norge og består av 34 produksjonsselskaper fordelt på 40 produksjonssteder, samt en rekke kontorer for salg, service og montering. De fleste produksjonsethetene er arbeidsplasser med sterk lokal forankring i distrikter og

På sine 1500 kvadratmeter huser Kronoteket i Karlstad alt fra bibliotek til DJ-hjørne. Moelven Töreboda AB har levert bæresystemet i limtre. Foto: Sören Håkanlind

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 3 256 (3 332) ansatte ved utgangen av 2023, arbeider 1 592 (1 700) i Norge, 1 650 (1 620) i Sverige og 14 (12) i andre land.

### Divisjonene

Moelven tilbyr et bredt sortiment av naturlige og klimasmarte produkter og løsninger med tilhørende tjenester knyttet til hus og fritidsboliger, modulbaserte bygg, bygginnredning og bærende konstruksjoner. Det skandinaviske markedet står for ca. 78 prosent av salgsinntektene. Ca. 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, flisprodukter og biomasse til bioenergi-formål, og til masse-, papir- og sponplateproduksjon. Konsernet leverer også trevarer til møbel-, innrednings- og emballasjeindustri.

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

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 3 salgskontorer som leverer skurlast, 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. I 2023 kom ca. 23 prosent av eksterne driftsinntekter fra skandinaviske kunder, mens øvrige Europa sto for ca. 60 %. Ved utgangen av 2023 var antall ansatte 664 (653), hvorav 250 (252) i Norge, 403 (392) i Sverige og 11 (9) i andre land.

### Wood

Divisjon Wood består av 16 produksjonsselskaper og 2 kundesentre. 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. Wood-divisjonen omsetter sine videreforedledede trevarer hovedsakelig innen industri og byggevarerhandel i Skandinavia. Divisjonen har også seks kombinerte enheter som benytter sagtømmer som råstoff i sin foredlingsvirksomhet. Avhengig av råstoffkvalitet og -dimensjoner gir dette et visst volum av skurlast som ikke normalt videreføres ved enheten, men selges eksternt. Wood er en av de ledende leverandørene på det skandinaviske markedet, og cirka 89 prosent av driftsinntektene kommer fra skandinaviske kunder. Ved utgangen av 2023 var antall ansatte 1 078 (1 084), hvorav 581 (587) i Norge, 494 (494) i Sverige og 3 (3) i Danmark.

### Byggsystemer

Divisjon Byggsystemer består av 5 produksjonsselskaper fordelt på 7 produksjonssteder og en rekke salgs-, service- og monteringskontorer. Selskapene i Byggsystem-divisjonen opererer hovedsakelig innen bygg- og anlegg i Skandinavia. Byggsystemer er inndelt i virksomhetsområdene Limtre, Byggmoduler og Bygginnredning. 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 2023 var antall ansatte 1 310 (1 408), hvorav 672 (773) i Norge og 638 (635) 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 skjer fra velrenomerte, seriøse bemanningsselskaper for å sikre at innleides lønns- og arbeidsvilkår ivaretas.

### Øvrige virksomheter

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med felles-tjenestene bærekraft, økonomi/finans, forsikring, kommunikasjon, HR og IT. Virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter er organisert som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri, og inngår med virkesomsetningselskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS og Vänerbränsle AB, samt produksjonsselskapene Moelven Bioenergi AS, Moelven Pellets AS og Moelven Pellets AB. Ved utgangen av 2023 var antall ansatte 204 (187), hvorav 89 (88) i Norge og 115 (99) i Sverige.



## Samfunnsansvar

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

Informasjon om konsernets arbeid for ansvarlig forretningsdrift og åpenhet i verdikjeden er publisert og oppdateres løpende på [www.moelven.no/apenhetsloven](http://www.moelven.no/apenhetsloven).

## Driftsinntekter og resultat

Beløp i NOK mill	2023	2022
Driftsinntekter	12 936	14 439
EBITDA	708	2 106
Av- og nedskrivninger	327	350
Driftsresultat	381	1 756
Resultat før skattekostnad	329	1 754

Driftsinntektene for 2023 samlet ble NOK 12 936 mill., og driftsresultat ble NOK 381 mill. Sammenlignet med 2022, som var Moelvns nest beste gjennom tidene, ga dette en nedgang i driftsinntektene på NOK 1 503 mill. og i driftsresultatet med NOK 1 375 mill. For de fleste av konsernets virksomheter fortsatte 2023 den negative trenden fra andre halvår 2022 med fallende etterspørsel og ferdigvarepriser, mens kostnadsnivåene steg.

Divisjon Timber hadde en betydelig resultatnedgang sammenlignet med et meget sterkt 2022. Driftsinntektene endte på NOK 4 075 mill. (4 944) og driftsresultatet på NOK 159 mill. (1 132). Sett under ett har prisene vært betydelig lavere i 2023. Samtidig er kostnadssiden påvirket av et generelt økt kostnadsnivå. Samlet gjennom året er det Europa utenfor Skandinavia som har vært det relativt sterkeste markedet, men med en negativ utvikling i andre halvår.

For videreforedlede varer i divisjon Wood har redusert etterspørsel gitt et fall i leveransevolumene og prisnedgang. Driftsinntektene endte på NOK 4 757 mill. (5 528) og driftsresultatet på NOK 80 mill. (645). Divisjonen leverer primært til byggevarerhandelen i Skandinavia. Stigende renter, inflasjon og usikkerhet knyttet til krigen i Ukraina har vært med å redusere etterspørselen etter byggevarer. Dette gjelder både privatmarkedet og proffmarkedet som ble preget av historisk lav igangsetting av nye boliger, men også andre byggeprosjekt.

Byggsystem-divisjonen leverte et relativt sterkt resultat etter to krevende år. Driftsinntektene endte på NOK 3 570 mill. (3 833) og driftsresultatet på NOK 172 mill. (15). Modulvirksomheten står for hoveddelen av divisjonens økte lønnsomhet. Det har vært et godt, men fallende aktivitetsnivå i Sverige kombinert med bedret lønnsomhet i Norge etter redusert satsing mot leilighetssegmentet gjennom avviklingen av produksjonslinjen på Hjellum i fjerde kvartal 2022. Også lim-trevirksomheten leverte en betydelig bedring i resultatene drevet av god utlevering innen prosjektmarkedet. Både modul- og limtrevirksomheten opplever sviktende ordreinngang og behov for neddragnning av kapasitet inn i 2024. Systeminnredningsvirksomheten har redusert omsetning og lønnsomhet i 2023. Markedet oppleves krevende, men i ulik grad mellom regionene.

Driftsinntekter innen området Øvrige virksomheter skyldes hovedsakelig aktiviteter innen «Område Skog» med virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter. Samlet har vi sett en kraftig økning i prisene på sagtømmer av gran og furu fra 2022. Det har også vært en økning i de realiserte prisene for celluloseflis og andre biprodukter. En stor del av omsetningen her er konsernintern. Konsernets tømmerforbrukende enheter hadde mer enn tilstrekkelig råstoff til å dekke produksjonen gjennom hele året. Driftsinntektene endte på NOK 5 484 mill. (4 741) og driftsresultatet på NOK -35 mill. (-93). Fellesfunksjonene i Moelven Industrier ASA inngår i Øvrig virksomhet.

Konsernet benytter finansielle instrumenter for å redusere påvirkningen av kortsiktige svingninger i valutakurser, renter og kraftpriser. Realisert og ikke-realisert resultat fra verdiutvikling av sikringsinstrumenter utgjorde minus NOK 40 mill. for 2023 samlet (pluss 43).

Resultat før skatt for året ble NOK 329 mill. (1 754).



## Investeringer, balanse og finansiering

I 2023 ble det aktivert investeringer på til sammen NOK 1 085 mill. (501). Økningen i investeringsaktiviteten er forankret i konsernets lang-siktige strategiplan. Ut over realiserte basisinvesteringer til ordinære oppgraderinger og vedlikehold, inngår NOK 703 mill. i realiserte investeringer til sikkerhetstiltak, kostnadseffektiviseringer og strategiske utviklingsprosjekter. I tillegg kommer aktiverte bruksretter fra leasing med NOK 100 mill. (23) og aktiverte ERP-lisenser med NOK 72 mill.

Av- og nedskrivningene i 2023 var NOK 327 mill. (350). Ved utgangen av året var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 7 710 mill. (7 904). Reduksjonen i totalkapital skyldes i hovedsak reduserte bankinnskudd etter investeringer og utbetaling av utbytte for 2022.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var NOK 604 mill. (1 441), tilsvarende NOK 4,66 per aksje (11,12). Nedgangen sammenlignet med året før skyldes lavere inntjening i 2023. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var NOK 129 mill. (42).

Konsernet hadde ved utgangen av 2023 en netto rentebærende gjeld på NOK 181 mill. (plassering 1 079). Økningen i netto rentebærende

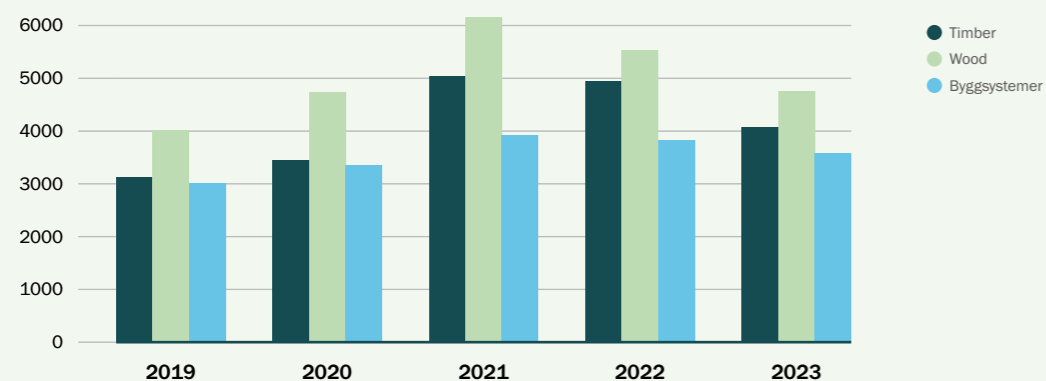
gjeld skyldes hovedsakelig investeringer og utbetaling av utbytte for 2022. Likviditetsreserven inklusive ubenyttede trekkrettigheter var NOK 1 843 mill. (3 199).

Egenkapitalen ved utgangen av 2023 var NOK 4 490 mill (4 737) som tilsvarer NOK 34,64 (36,55) per aksje. Egenkapitalandelen var 58,2 prosent (59,9).

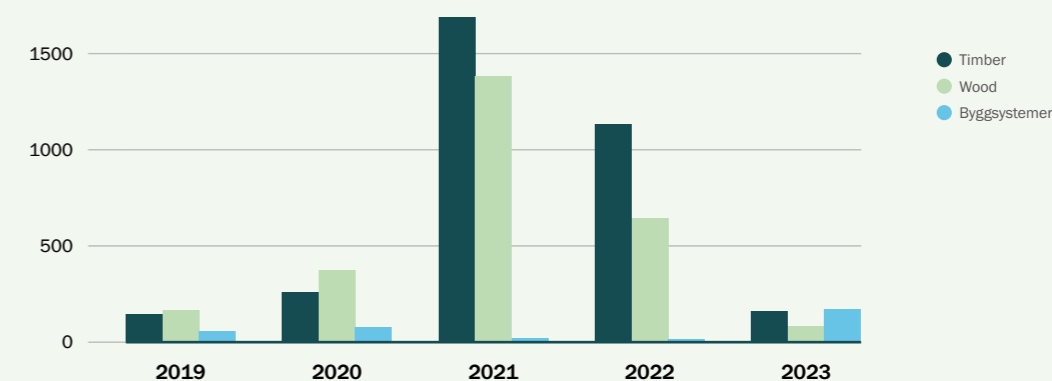
Utbyttet for 2022 på NOK 5,36 per aksje (9,06), totalt NOK 694 mill (1 174) ble vedtatt på ordinær generalforsamling den 4. mai 2023, med tilhørende belastning av egenkapitalen og utbetaling i mai.

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 2023 medførte kursvariasjonene en urealisert økning av egenkapitalen på NOK 194 mill (minus 62). Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i SEK. Totalbalansen endrer seg derfor også med valutakursen. Egenkapitalandelen i prosent er derfor mindre påvirket av kurssvingninger enn den nominelle egenkapitalen.

Driftsinntekter



Driftsresultat





## Risiko

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

Konsernets risikobilde evalueres av konsernledelsen og styret, og inngår i grunnlaget for strategiske og operative diskusjoner. I 2021 etablerte Moelven en ny risikopolis for konsernet, som skal styrke arbeidet med å jobbe systematisk med håndtering av konsernets viktigste risikoer og muligheter. I august 2023 ble det vedtatt ny beredskapsplan for konsernet. Den nye beredskapsplanen er resultatet av et tværfaglig arbeid og er tilpasset dagens rammebetingelser. Prosjektet har også fokusert på klargjøring av roller på tvers i konsernet og trening på uønskede hendelser.

### Sensitivitetsanalyse

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

Faktor	NOK mill 1% endring +/-	NOK per aksje
<b>Driftsresultat</b>		
Tømmerpris – gran og furu	39	0,30
Trelastpris – gran og furu	37	0,29
Flisprodukter	6	0,05
Høvlet vare Skandinavia	36	0,28
Limtre - standardprodukter	3	0,03
Endring i kraftpris med 1 EUR/MWh (før sikring)	2	0,02
<b>Finansresultat</b>		
Varig svekkelse av NOK og SEK mot hovedvalutaene	15	0,12
Renteendring +/- 100 b.p.	-13	-0,10

### Ferdigvarepriser

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 til venstre viser.

### Sagtømmerpriser

Årlig benytter Moelven-konsernets enheter omkring 4,3 millioner faste kubikkmeter sagtømmer av gran og furu i sin produksjon. Moelven eier ikke egen skog, men kjøper tømmer fra eksterne leverandører. Disse leverandørene er på sin side avhengig av fungerende markeder innenfor akseptable transportavstander, samt tilfredsstillende prisnivåer for både sagtømmer og massevirke. Tømmerkostnaden utgjør den klart største enkeltkostnaden for konsernet, og endringer i tømmerprisen gir dermed raskt store utslag i marginene. Det er både en prisrisiko og en volumrisiko i forbindelse med dette. Konsernet fokuserer derfor på å inngå prisavtaler som i størst mulig grad lar tømmerprisen korrelere med forventede endringer i ferdigvareprisene. Naturhendelser eller skadedyr-angrep på skogen kan virke inn på tilgjengelig volum og pris. Dersom EU, i et bærekraftsperspektiv, velger å regulere avvirkning av skog, kan det på sikt påvirke tilgjengelig volum og pris på skogsprodukter.

### Priser på flis- og fiberprodukter

Prisene på flis- og fiberprodukter som kommer som biprodukter fra sag- og høvleriproduksjonen i Timber og Wood, er av stor betydning for konsernets inntekter. Det arbeides kontinuerlig for å optimere råstoffutnyttelsen, men bare rett i overkant av halve tømmerstokken blir til skurlast etter at den har passert gjennom et sagbruk. Den resterende halvparten blir ulike typer flis- og fiberprodukter. En del av dette benyttes i egen energi – eller pelletsproduksjon, mens det øvrige omsettes til bioenergi, sponplate- og fiberindustrien. En endring av fortjenestemarginen for disse produktene har direkte innvirkning på konsernets resultat. Siden biprodukter utgjør så store volumer fra produksjonen til et sagbruk, er det nødvendig med løpende avsetning på disse produktene for å unngå produksjonsstans. Avstand til kundene og tilgang på effektive logistikkløsninger for vei, båt eller bane er av stor betydning for å få omsatt disse produktene.

### Strømpriser

Energi og elektrisk kraft er en betydelig innsatsfaktor for konsernet. Prisendringer på elektrisk kraft påvirker konsernets lønnsomhet. Via konsernets strømleverandører blir det årlig kjøpt inn ca. 220 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 strømleverandørene med en sikringshorisont på maksimalt 5 år.

### Renterisiko

Rentebærende gjeld gir grunnlag for renterisiko. Konsernet har en begrenset netto rentebærende gjeld (NOK 181 mill). Lånefasilitetene er delt omtrent likt mellom svenske og norske kroner, og rentenivået i Sverige og Norge har en positiv korrelasjon på 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 av 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

Med noe variasjon fra år til år, kommer omkring 22 prosent av konsernets driftsinntekter fra markeder utenfor Skandinavia og medfører valuta-kursrisiko. 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 valutasingninger. Av konsernets totale balanse er rundt halvparten knyttet til eiendeler i Sverige, som bokføres i SEK. Kursforholdet mellom svenske og norske kroner vil derfor påvirke totalbalansen og den nominelle egenkapitalen, men egenkapitalandelen påvirkes i liten grad.

Opprettholdelse av morselskapets utbytteevne krever tidvis at deler av opptjent egenkapital i Sverige veksles fra SEK til NOK. Konsernets finanspolicy inneholder rammer til dette formålet. Med bakgrunn i det langsiktige eierperspektivet, valutaskikres ikke opptjent egenkapital i fremmed valuta.

### Kredittrisiko

Det er konsernets policy at kredittsalg som hovedregel 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 hensiktsmessig.

### Likviditetsrisiko

Konsernets finansiering inkluderer langsiktige trekkfasilitet fra mai 2020 med trekkrammer fordelt på til sammen NOK 700 mill. og SEK 900 mill. Avtalene har forfall i mai 2025. Låneavtalene inneholder alminnelige misligholdsklausuler med hensyn til utbytteutdeling, egenkapitalandel, netto egenkapitalverdi og gjeldsgrad. I tillegg til en marginmatrise basert på konsernets fremmedkapitalprosent, er prisingen på finansieringen knyttet opp mot sentrale bærekraftsmålsettinger i konsernets strategiplan. Per 31. desember 2023 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn nivåene hvor misligholdsklausulene brytes.

I tillegg har konsernet en låneavtale pålydende NOK 133 mill. pr 31.12.2023 med Nordic Investment Bank. Lånet løper frem til 2027.

Konsernet har også en kortsiktig kredittramme knyttet til konsernkonto-systemet på NOK 300 mill. som fornyes årlig.

### Skader og produksjonsavbrudd

Konsernet har en policy for industriforsikringer som er sentralstyrt og som følges av alle selskapene. Policyen gir retningslinjer for forsikringsdekninger, risikokartlegging, forebyggende tiltak og utarbeidelse av kontinuitetsplaner. Det gjennomføres periodisk sikkerhetsgjennomgang av alle anleggene våre. Kontinuitetsplanene er et sentralt planverk dersom en eventuell brann/skade e.l. med påfølgende produksjonsavbrudd inntreffer. Planene ivaretar den umiddelbare skadebegrensende innsatsen, og den påfølgende håndteringen av situasjonen og evnen til å opprettholde leveransene til kundene. Konsernet har forsikringsordninger tilpasset Moelvns virksomhet som sikrer mot økonomisk tap av vesentlig størrelse.

### Informasjonsteknologi

I takt med en stadig mer sammenkoblet verden med økende teknologisk og digital utviklingstakt, blir løpende vurdering og håndtering av IT-risiko stadig viktigere. Sammenkoblede verdikjeder øker effektivitet, produktivitet og kvalitet, men øker også sårbarhet for digitalt utfall av tjenester. Med økende trusselbilde både nasjonalt og internasjonalt, har Moelven styrket arbeidet med IT-sikkerhet og -risiko de siste årene. Moelven følger etablerte 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 avvikhåndtering og gjenoppsettelse fra slike.

### Transport og logistikk

Moelvns virksomhet fordrer et betydelig transportbehov av råvarer inn til produksjonsenhetene, og ferdigvarer og biprodukter ut fra produksjonsenhetene og til markedene og kundene. Moelven har over lang tid bygget opp og effektivisert en betydelig logistikkvirksomhet for å håndtere dette, via vei, båt eller bane. Det er et vedvarende arbeid å effektivisere og sikre opprettholdelse av denne logistikken, og ligge i forkant med bærekraftig utvikling. Miljømessige krav kan likevel legge press på deler av denne virksomheten, både i form av påbud og restriksjoner, samt prisendringer/avgifter. Transportbransjen påvirkes av internasjonale forhold. Geopolitisk uro eller endringer i internasjonale rammevilkår for transportbransjen, kan også få effekt for Moelvns logistikkvirksomhet.

### 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 på, 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.

### Investeringsaktiviteter

Moelven har gjennom de siste årene vedtatt flere betydelige investeringer for å fornye og bygge ut produksjonskapasitet. Moelvns finansielle kapasitet er god etter flere år med gode resultater og kontantstrøm. Investeringsprosjektene, som vil foregå over flere år, vil likevel eksponere konsernet både for finansiell og operasjonell risiko. Blant annet ser vi en sterk økning i priser på produksjonsutstyr. Etterlevelse av konsernets finansielle retningslinjer og tett operativ oppfølging av prosjektene vil dempe risikoen.

### Bærekraft og klimarisiko

Bærekraft er ett av fundamentene i Moelvns strategiske og operative målbylde. Konsernets bærekraftspolicy setter retning og mål for konsernets arbeid med klima, HMS og sosial ansvarlighet, samtidig som man søker å redusere risiko for uønskede hendelser på disse områdene.

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 målsettinger. Se konsernets bærekraftsrapport for utfyllende opplysninger om bærekraft og klimarisiko.



### Styreansvar

Moelven-konsernet har tegnet ansvarsforsikring som gjelder for Moelven Industrier ASA med datterselskaper eiet mer enn 50 prosent, og dekker alle styremedlemmer, daglig ledere og andre personer i konsernet som kan pådra seg et selvstendig ledelsesansvar, og øvrige ansatte i konsernet som er anklaget sammen med medlem av styret eller ledelsen i konsernet, for et krav som denne påstås å ha assistert eller medvirket til. Forsikringen gjelder for krav fremsatt i hele verden, dog med enkelte begrensninger knyttet til USA, Canada, Russland og Belarus. Innenfor gitte beløpsgrenser dekker forsikringen ansvar for formuestap som følge av formelt begrunnede erstatningskrav fremsatt i forsikringsperioden som følge av en ansvarsbetingende handling eller unnlattelse hos sikrede i egenskap av daglig leder, styremedlem, medlem av ledelsen eller tilsvarende styreorgan i konsernet. Med formuestap skal forstås økonomisk tap som ikke er oppstått som følge av fysisk skade på person eller ting. Forsikringen dekker, blant annet, ikke:

- Krav som skyldes at sikrede har oppnådd personlig vinning, eller
- Krav som skyldes at sikrede forsettlig har forårsaket tap eller forsettlig begått en rettsstridig handling.
- Krav som er basert på ansvarserkjennelse eller avtale om ansvar/erstatning, herunder tilsagn, garanti, avkall, fraskrivelse eller ettergivelse av en rettighet, såfremt dette ansvaret er mer omfattende enn det som følger av de rettsregler som kommer til anvendelse

### 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.



### Ansvarlig forretningsdrift og åpenhet i leverandørkjeden

Moelvns verdiplattform, som hele virksomheten er basert på, innebærer et ansvar for både mennesker og miljø. Det er også en grunnleggende verdi for oss å holde det vi lover, og å bygge tillit gjennom samarbeid og kommunikasjon med alle rundt oss. Våre etiske retningslinjer og bærekraftspolicy fastslår at Moelven skal arbeide for å sikre en ansvarlig forretningspraksis ved å ivareta menneske- og arbeidstakerrettigheter, samfunn og miljø. Vi støtter og respekterer internasjonalt anerkjente menneskerettigheter og arbeidstakerrettigheter, inkludert organisasjonsfrihet og retten til kollektive forhandlinger.

Informasjon om konsernets arbeid for å sikre ansvarlig forretningsdrift og åpenhet i leverandørkjeden holdes løpende oppdatert på [www.moelven.no/apenhetsloven](http://www.moelven.no/apenhetsloven).

### 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 og skaperkraft

I konsernets strategiplan for 2023-2025 inngår skaperkraft som en av fire grunnpillarer, med følgende tydelige ambisjoner:

- Moelven skal være best på å skape innovative produkter og tjenester i tre.
- Moelven skal være best på å utnytte dagens og morgendagens teknologi.
- Moelven skal ta ut potensialet i verdikjeden.
- Moelven skal effektivisere industri og forretningsprosesser.

Ansvar for innovasjon ligger hos konsernledelsen. Konsernet skal legge til rette for innovasjon og tilføre ressurser, støtte og koordinere, mens innovasjonsprosessene eies av divisjon eller enkeltelskaper hvor kompetansen er størst. Der det er større deler av Moelven-konsernet som vil ha nytte av innovasjonsområdet blir det gjennomført felles prosjekter. Innovasjon innebærer ikke bare å finne nye produkter, for Moelven er det minst like viktig å finne nye og bedre måter å drive vår industrielle virksomhet på. Prosessinnovasjon vektlegges med andre ord like mye som produktinnovasjon. Digitale verktøy er en viktig støtte i begge sammenhenger. Samspillet mellom menneske og maskin krever digitale hjelpemidler for å fungere optimalt. Ved investeringsprosjekter har bruk av digitale tvillinger for virtuell testing av ny utrustning blitt et mer og mer vanlig konsept de senere årene.

Moelvns innovasjonssatsning rettes i hovedsak inn mot 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. Prosjektene skal bidra til at de ulike forretningsområdene i konsernet styrkes og forretningsrisiko reduseres. Dette kan også innebære deltakelse i innovasjonsprosjekter utenfor egen verdikjede, men da i prosjekter som støtter opp om Moelvns virksomhet og vekstmuligheter.

### Næringsklynger og akademiske miljøer

Det er ikke Moelvns strategi å engasjere seg i grunnforskning, men konsernet legger likevel stor vekt på å opprettholde og styrke tilknytning og samarbeid med akademiske forskningsmiljøer og næringsklynger der hvor dette kan bidra til verdiskaping for begge parter.

### Produktutvikling og produktinnovasjon

#### Limtre

Limtre var førstevalget da Elgiganten i 2022 prosjekterte sitt nye sentrallager i Jönköping. Gjennom 2023 har Moelven Töreboda AB og Moelven Limtre AS samarbeidet om å levere limtre til det som blir et av Nordens største lager- og logistikkanlegg. Anlegget har et areal på 77 000 m<sup>2</sup>, tilsvarende 11 fotballbaner, og det er levert 6 700 m<sup>3</sup> limtre. Prosjektet har høye krav til bærekraft med mål om å være miljøsertifisert i henhold til BREEAM Excellent. Sertifiseringen stiller høye krav til hele produksjonsleddet, ikke minst i materialvalg, som er årsaken til at rammen er bygget i limtre.

Med nye Vatnahalsen bru langs Rallarvegen gjør Bane NOR, Mesta og Moelven Limtre noe som aldri før har blitt gjort i Nord-Europa. Dette er den første brua Moelven har laget som er dobbeltkrummet. Det vil si at den er bøyd vertikalt samtidig som den svinger horisontalt. Det er ikke bilvei frem til brua, så alle materialene ble fraktet med spesialvogner på Flåmsbanen på nattestid.



- Siden limtre er et lett materiale ble materialtransporten rimeligere enn den hadde vært med andre materialer. Limtre framstod som den beste løsningen både med tanke på kostnader, gjennomførbarhet, funksjon og klimaavtrykk sier Håkon Berge, Byggeleder for Bane NOR.

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

Knutepunktsteknologien som er benyttet i sammenføyningene av de store bærekonstruksjonene i blant annet Mjøstårnet, ble utviklet ved Moelven Limtre AS. Dette var et av temaene under World Conference on Timber Engineering (WCTE) som ble avholdt i Oslo i juni 2023. Arrangementet avholdes annethvert år og samler ekspertise fra alle kontinenter. Moelven Limtres prosjektutvikler Åge Holmestad var en av hovedtalerne utvalgt av WCTEs jury.

- At Norge får arrangementet, er en anerkjennelse av oss som trenasjon. Konferansen samler de dyktigste treingeniørene i verden. De kommer til oss for å dele og lære. Det betyr litt, sier Rune Abrahamsen, administrerende direktør i Moelven Limtre AS.



Moelven er medlem i UN Global Compact, som er FNs organisasjon for bærekraftig næringsliv og verdens største bedriftsinitiativ for bærekraft. Over 22.000 bedrifter i 160 land er medlemmer. Det finnes i dag lokale UN Global Compact nettverk i rundt 70 land på alle kontinenter, inkludert i Norge.

Moelven er medlem og i noen tilfeller deleier i flere ulike næringsklynger innen verdikjeden skog, treindustri og bygg. Klyngesamarbeidet har til hensikt å gi deltakerne, innenfor de begrensninger konkurranselovgivningen setter, tilgang på viktige produksjonsfaktorer, ideer og impulser til innovasjon gjennom samspill og samarbeid, øke verdiskapningen og lønnsomheten hos Klyngedeltakerne samt å ivareta deres felles interesser overfor offentlige myndigheter.



### Kontorinnredning

Da Statsbygg i 2020 inviterte til en idékonkurranse om å lage en ny type modulvegg av tre med god lydabsorpsjon til det nye regjeringskvartalet, meldte Moelven Modus seg på. Resultatet ble veggsystemet Loop Wall.

*- Vi nådde ikke helt opp i konkurransen den gangen, men vi hadde klokkertro på konseptet vårt og lovt at vi skulle videreutvikle Loop Wall og ta det ut i markedet. Nå, tre år senere, er vi utrolig stolte og glade av å kunne fortelle at vi skal levere Loop Wall til HENT i det nye regjeringskvartalet, og at vi har fått patent på veggsystemet, sier Eystein Sandvik, regionsjef for Moelven Modus AS avdeling Oslo.*

Det nye regjeringskvartalet skal ha fleksible løsninger slik at rominnstillinger kan endres etter antall ansatte, oppgavefordeling og ulike arbeidsformer. Veggsystemet Loop Wall er designet for ombruk og er nå en del av vårt standardsortiment. Veggene produseres i Norge og komponentene er laget av fornybare materialer. Veggene er laget slik at den enkelt kan demonteres og settes opp igjen på nye steder, nesten uten nedetid, igjen og igjen og igjen. Frontene kan også enkelt skiftes ut, dersom man etter hvert ønsker seg et annet estetisk uttrykk på kontoret.

### Modulbaserte bygg

Modulbygging er en effektiv byggemetode der mange prosesser foregår parallelt, slik at det byggeperioden blir vesentlig kortere enn ved tradisjonelt plassbygging. Modulene kan produseres i fabrikk samtidig som grunnarbeidene pågår på byggeplass. For å effektivisere prosessen ytterligere er det også avgjørende at modulene er designet slik at de egner seg for rask montasje på byggeplass, og at alle krav til brannsikkerhet, bæring og forankring ivaretas. Moelvengens ingeniører har over

mange år arbeidet med videreutvikling av modulkonseptet, og konsernet tilbyr i dag moderne løsninger for alt fra moduler til anleggsformål til modulbaserte permanente bygg med høy standard. De senere årene har bærekraft blitt stadig viktigere for utbyggerne, og innovasjon knyttet til bærekraft har fått stadig større betydning. Moelvengens moduler har et høyt innhold av sertifiserte trevarer, noe som bidrar positivt når det ferdige bygget skal miljøvurderes. Moelven Byggmodul AB har Svanen-lisens, som blant annet betyr at selskapet har en etablert struktur for dokumentasjon av innsatsfaktorer i produksjonen, prosesser for måling og oppfølging av f.eks. energi- og vannforbruk, støynivåer etc. Moelven Byggmodul AS ble i 2023 Miljøfyrtårn-sertifisert.

Siden den nåværende fabrikk til Moelven Byggmodul AS i Moelv ble bygd i 1975, har selskapet produsert og levert 100 000 norske kvalitetsmoduler i tre, som har blitt til alt fra skoler, studentboliger, overnattingssteder, hoteller, kontorer og anleggsrigger, for å nevne noe. Hvis man regner med «husene på hjul» som ble produsert i den gamle fabrikk på Moelv, og boligmodulene som ble produsert i den tidligere fabrikk på Hjøllum, har selskapet produsert over 150.000 moduler totalt.



I september 2023 gikk modul nr 100 000 ut av fabrikk til Moelven Byggmodul AS.



Ombruksveggen Loop Wall fra Moelven Modus AS så dagens lys etter en idékonkurranse. Nå blir det patenterte veggsystemet en del av det nye regjeringskvartalet.

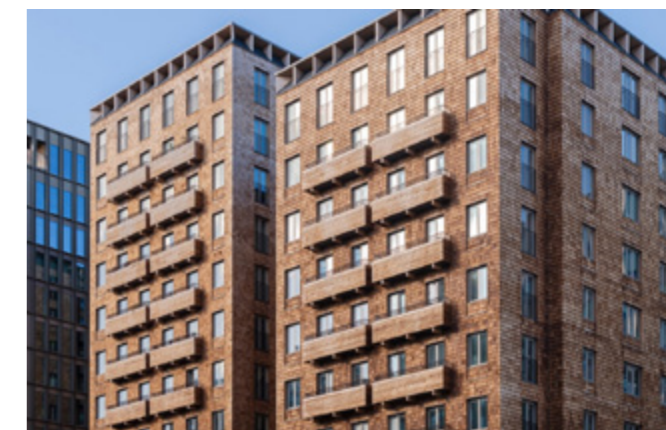
### Høvellast og trebaserte byggevarer

I Wood-divisjonen er produktutvikling av stor betydning for at produkttilbudet både skal kunne følge de skiftende markedstrendene, og at produktene skal tilfredsstillende de kvalitets- og funksjonalitetskrav som stilles. Konkurransen er tøff, og det er viktig kunne tilby med tidsriktige og bærekraftige produkter som sluttbrukeren ønsker.

Moelvengens målsetting er å kunne tilby kundene markedets beste, bredeste og mest moderne produktsortiment i tre. Produktene egenskaper skal også være dokumentert gjennom produktdeklarasjoner og sertifiseringer. På den måten bidrar Moelven også til verdiskapingen hos sine kunder ved å gjøre det enklere for dem både å framheve bærekraftsfordelene ved tre som byggemateriale og å oppnå egne sertifiseringer og godkjenninger.

Innovasjonsarbeidet tar sikte på både å utvikle moderne produkter som bidrar til å skape inspirasjon og nye trender hos sluttbrukere, og å finne fram til produkter med egenskaper som gir økt verdi for kundene. 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 finne fram til produkter som skaper økt verdi for kundene. Eksempler på slike løsninger er ferdigbehandlet innvendig panel med skjult spikring, ulike gulvløsninger, plateprodukter med redusert bredde for å gjøre håndtering enklere, ferdig kappede lengder med mer.

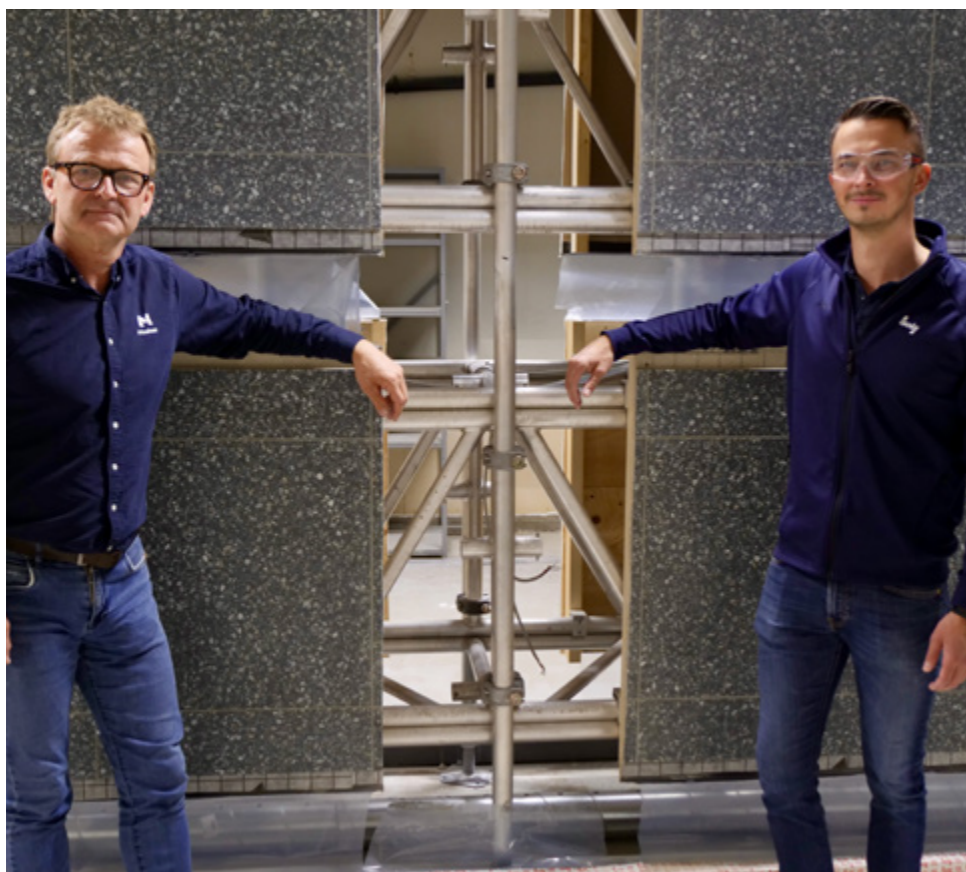


«Cederhusen i Hagastaden» er kåret til årets Stockholmsbygg 2023. Det er et av verdens største trehusprosjekter. Fasadene består av brannimpregnert sedertrespon og balkongene er innrammet av sedertreplater. Alt fra Moelven. Å bygge fleretasjes hus med trefasader har blitt stadig mer vanlig de siste årene. En medvirkende årsak til dette er bevisstheten og ønsket om å bygge mer bærekraftig. Samtidig vokser byene og vi kommer lengre fra skog og natur. Det blir da vanskelig å bygge i tre og skape urbane miljøer hvor bebyggelse smelter inn i omgivelsene på en naturlig måte.

I november 2023 lansert vi, i samarbeid med Isola, en unik systemløsning for våtromsvegg. I den nye systemløsningen for våtromsvegg fungerer Moelven Vänerply Konstruksjonfinner K20/70 som underlag for Isola MEMBRA membraduk og keramisk flis. Løsningen har vært nøye testet og har, som eneste leverandør, Teknisk Godkjenning av SINTEF (TG 20867).



Moelven Wood har sitt eget konsept for håndverkere rundt om i landet, kalt Heftig-ambassadørprogram. Utførende håndverkere som blir sertifiserte montører av Moelven Wood etter gjennomført kursing, kan montere Moelvengens ferdigmalte gran-kledning Heftig PRO+ med 10 års garanti. Sertifiserte tømrere har da en unik fordelsgaranti ut i markedet med Moelvengens kledning. I mai 2023 nådde vi vårt delmål om opplæring av 300 ambassadører.



Våtromssystemet er utviklet som samarbeid mellom Moelven og Isola. På Bygg Reis Deg for to år siden så vi etter muligheter til å utnytte den gode fleksibiliteten i Membra. Da vi kom i prat med Moelven, så begge at vi kunne utvikle noe sammen, forteller David Gusland, Produksjef i Isola. Til venstre på bildet: Kategorisjef Arnstein Rivenes i Moelven Wood AS.



Den 24. februar 2023 ble det nyutviklede lignin-baserte limet til plywood-produksjon testet på Moelven Vänerply AB. Både håndtering, påføring og pressing i varmpressen gikk bra. Med denne typen innovasjonsprosjekter ligger Moelven langt framme i utviklingen innen plywood-produksjon. Det nye limet er fossilfritt, og har derfor potensiale til å redusere CO<sub>2</sub> – avtrykket betydelig og dermed bidra til å gjøre plywood til et enda mer bærekraftig og miljøvennlig produkt. Foto: Stora Enso.

Moelven Kompakt K20/70 er en smalformet og kortreist konstruksjonsplate produsert av svensk og norsk grantømmer, og som er lett å bære og montere i små rom. Den er teknisk godkjent for å monteres rett på stender, skjøtes mellom stender og sammen med Isola MEMBRA er veggen klar for flislegging. Det betyr at du sparer flere platelag og smøremembran. I forhold til tradisjonelle løsninger på et bad med 24m<sup>2</sup> veggflate kan du spare over 200 kilo materialer med vår system-løsning for våtromsvegg.

I oktober 2021 møttes prosjektgruppen i prosjektet «100% fossilfritt» for første gang. Moelven deltar sammen med RISE, Stora Enso og IsoTimber for å utvikle, teste og vurdere mulighetene for å bruke et fossilfritt lim i kryssfiner. Som Skandinavias eneste kryssfinerprodusent er Moelven Vänerply AB en viktig aktør for å kunne teste konseptet i praksis. I det fossilfrie limet NeoLigno®, som er utviklet av Stora Enso, er oljebaserte komponenter erstattet med komponenter framstilt av lignin fra trevirke. Gjennomførte tester av det ligninbaserte limet har slått godt ut. Prosjektet har i 2023 testet oppskalering av produksjon av fossilfri plywood fra pilotskala til industriell skala. Fossilfri plywood er fortsatt under utvikling og håpet er å snart kunne legge frem en plan for når produksjonen kan starte.

### Transport

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

Moelven. Transport er dessuten en betydelig kilde til klimagassutslipp. 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 Logistikk AB, initiativ til den første biogasslastebilen i den svenske skogsindustrien. Gjennom bruk av slike biler i den operative virksomheten, bygges det opp erfaring og kompetanse om hvordan biogasslastebiler kan anvendes i større skala for å minske klimaavtrykket fra transportvirksomheten. Erfaringene så langt er svært gode, men tilgangen på fyllestasjoner i Moelvns geografi er begrenset og utbyggingen går sakte. I 2024 setter Moelven i drift et modulvogntog drevet på biogass som skal operere i innlandet i Norge.

Til transport av pellets mellom Sokna og Drammen havn er det tatt i bruk elektrisk lastebil. I løpet av 2024 vil Moelven i Norge også ta i bruk en elektrisk lastebil til nærdistribusjon i bynære strøk. Det foregår også mye intertransport inne på Moelvns industriområder. Det er som regel trucker i ulike størrelser som benyttes. Å erstatte dieseldrevne trucker med elektriske vil derfor være et godt bidrag til å redusere CO<sub>2</sub>-utslippene fra virksomheten. Dette krever imidlertid ikke bare at det investeres i nye trucker, det er også nødvendig å investere i ladeinfrastruktur og å gjennomgå produksjonsprosesser for å tilpasse



Nye lastebiler med moderne motorer som gir lave utslipp kombinert med høy lastekapasitet er viktig for å redusere klimaavtrykket fra distribusjonen. Bildet viser et modulvogntog som selskapet Woodtrans AS benytter til transport av flis og ferdigvarer for Moelven.

driften slik at nødvendig lading ikke reduserer produktiviteten. Det har i mange år eksistert gode elektriske varianter i de mindre klassene, men for den tyngre utrustningen, som for eksempel trucker til tømmerhåndtering, har elektrisk drevne modeller ikke vært tilgjengelig. I 2021 ble det besluttet at ved all anskaffelse av trucker til virksomheten, skal elektrifiserte løsninger utredes og vurderes der det er mulig.

### Anvendelse av årets resultat

Styrets utbyttepolitikk har som utgangspunkt at Moelvns 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 2023 var NOK 253,6 mill. (1 388,8). Egenkapitalandelen var 58,2 prosent (59,9). Konsernet har tilstrekkelig egenkapital til å kunne dele ut utbytte i henhold til styrets forslag. Basert på resultatet for 2023 og hensyntatt konsernets solide finansielle stilling foreslår styret ovenfor Generalforsamlingen at det deles ut et utbytte på NOK 0,97 per aksje (5,36). Totalt utgjør dette NOK 125 655 045 (694 341 282).

Morselskapet Moelven Industrier ASA, som deler ut utbytte for konsernet, hadde i 2023 et årsresultat på NOK 152,4 mill. (726,3) etter motatte konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskapene. Selskapet har tilstrekkelig fri egenkapital og likviditet til utbytteutdelingen.

### Hendelser etter balansedagen

I januar 2024 ble Moelven påvirket av et dataangrep hos Tietoevry som drifter ett av våre sentrale systemer. Det ble ikke avdekket virus i våre systemer, men datakommunikasjonen opp mot leverandøren ble stengt ned da Tietoevry oppdaget angrepet. Angrepet hos Tietoevry påvirket majoriteten av Moelvns selskaper. Etter en drøy uke var det påvirkede systemet tilbake i normal drift.

### Forutsetning om fortsatt drift

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

### Fremtidsutsikter

IMF anslår i januar 2024-utgaven av rapporten «World Economic Outlook» at veksten i verdensøkonomien vil ligge på 3,1 prosent i 2024. Anslaget for 2024 er dermed økt med 0,2 prosentpoeng siden rapporten fra oktober 2023, men ligger stadig lavt mot historiske tall.

I 2023 har økt usikkerhet innen banksektoren kommet i tillegg til høy inflasjon, stigende renter, energisituasjonen i Europa og krigene i





Ukraina og Israel/Midtøsten som de viktigste årsakene til forventningen om at den økonomiske veksten nå bremses opp til ett av de laveste nivåene på nesten 30 år, kun med unntak av finanskrisen i 2009 og pandemiåret 2020. Inflasjonen toppet seg i løpet av 2023, men vil neppe komme ned mot ønskede nivåer før noen år fram i tid. De største usikkerhetsfaktorene er knyttet til konsekvensene av krigene i Ukraina og Israel/Midtøsten. Urolighetene rundt transport gjennom Rødehavet skaper utfordringer som følges nøye. Med bakgrunn i dette er det vanskeligere enn noen gang å forutsi den videre makro-økonomiske utviklingen.

Etterspørselen etter skurlast har vært bedre enn ventet i Europa i 2023, men usikkerheten om videre utvikling framover er stor. I Skandinavia har etterspørselen vært svakere enn forventet. Basert på markedsforutsetningene framover, sammen med ordreserven, er forutsetningene til stede for produksjon på budsjettert nivå. Imidlertid har en betydelig økning i det generelle kostnadsnivået ført til betydelig reduserte marginer.

For både NOK og SEK er valutakursene målt mot konsernets viktigste eksportvalutaer på nivåer som sikrer god konkurransekraft på eksportmarkedene. Et betydelig økt generelt kostnadsnivå gjør at marginene likevel er betydelig redusert.

Innenfor markedet for videreforedlet trelast i Skandinavia forventes det at aktiviteten innen nybygg vil fortsette å falle sammenlignet med de to foregående årene. Utviklingen i etterspørselen fra forbrukermarkedet vil i større grad være avhengig av endringer i disponibel inntekt. Salget av nye boliger og fritidsboliger har vært fallende over noe tid, og igangsettingen av nye byggeprosjekter er på et svært lavt nivå.

Konsernet har en langsiktig målsetting om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 prosent over en konjunktursyklus. Ved utgangen av 2023 var avkastningen 8,4 prosent. Styret anser at konsernets soliditet og langsiktige likviditetstilgang er god, og tilstrekkelig til å kunne gjennomføre planlagte forbedringstiltak i henhold til konsernets strategi. Det pågår en rekke prosjekter og utviklingsplaner for å ruste konsernet for fremtiden, ikke bare med tanke på internasjonal økonomisk konkurransekraft, men også med tanke på sikkerhet, informasjonsteknologi, klima og miljø.

Tømmerlagrene er ved utgangen av 2023 på tilfredsstillende nivå både i Norge og Sverige. Det forventes fortsatt tilfredsstillende tilgang på råstoff sett opp mot de produksjonsplaner som foreligger.

Divisjon Byggsystemer har gjennomført tiltak for å tilpasse produksjonskapasiteten til de rådende markedsforholdene. For divisjonen samlet forventes det høye rentenivået og høye byggekostnader å føre til lavere igangsetting av nybygg, men med noe større aktivitet i ROT-markedet.

Moelv, 18. mars 2024  
Moelven Industrier ASA

  
Morten Kristiansen  
Konsernsjef

  
Finn Ivar Marum  
Styreleder

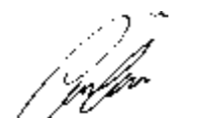
  
Gudmund Nordtun  
Nestleder

  
Olav Breivik

  
Wenche Ravlo

  
Hege Kverneland

  
Martin Fauchald

  
Oscar Östlund





# Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse i Moelven-konsernet tar utgangspunkt i den gjeldende norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse fra 14. oktober 2021. 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. 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 tre avvik fra anbefalingen. Dette er beskrevet i 8, 9 og 14.
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 instruksjoner og retningslinjer for organenes og eventuelle utvalgs arbeid.	Pkt. 8 Styret, sammensetning og uavhengighet. Pkt. 9 Styrets arbeid.
7. Vedtektsbestemmelser som regulerer oppnevning og utskifting av styremedlemmer.	Pkt. 8 Styret, sammensetning og uavhengighet.
8. Vedtektsbestemmelser og fullmakter som gir styret adgang til å beslutte at foretaket skal kjøpe tilbake eller utstede egne aksjer eller egenkapitalbevis.	Pkt. 3 Selskapskapital og utbytte.
9. En beskrivelse av foretakets retningslinjer for likestilling og mangfold med hensyn til for eksempel alder, kjønn og utdannings- og yrkesbakgrunn for sammensetning av styre, ledelses- og kontrollorganer og deres eventuelle underutvalg. Mål for retningslinjene, hvordan de har blitt gjennomført og virkningen av dem i rapporteringsperioden skal opplyses. Hvis foretaket ikke har slike retningslinjer, skal dette begrunnes.	Pkt. 2 Virksomhet.

## 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Styret skal påse at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse.

Styret skal i årsberetningen eller dokument det er henvist til i årsberetningen gi en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse. Redegjørelsen skal omfatte hvert enkelt punkt i anbefalingen.

Dersom anbefalingen ikke er fulgt, skal avvik begrunnes, og det skal redigjøres for hvordan selskapet har innrettet seg.

### Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:

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 aksjelovgivning 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 «Vi bruker mulighetene, vi leverer og vi tar ansvar» er solid forankret i bedriftskulturen. De danner også grunnlaget for selskapets retningslinjer vedrørende samfunnsansvar, etikk, antikorrupsjon, HMS, arbeidstakerforhold osv. En fullstendig oversikt over retningslinjer vedtatt av styret er gitt under punkt 10.



## 2. Virksomhet

Selskapets vedtekter bør angi tydelig den virksomhet selskapet skal bedrive.

Styret bør utarbeide klare mål, strategier og risikoprofil for virksomheten, slik at selskapet skaper verdier for aksjonærene på en bærekraftig måte. I dette arbeidet bør derfor styret ta hensyn til økonomiske, sosiale og miljømessige forhold.

Styret bør evaluere mål, strategier og risikoprofil minst årlig.

### Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:

I henhold til selskapets vedtekter er virksomhetens formål fabrikkasjon 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 evalueres årlig og er utfyllende beskrevet i styrets årsberetning. Det er etablert en konsernpolicy for hvordan bærekraft skal integreres i verdiskapingen. Dette er beskrevet i selskapets bærekraftsrapport. Konsernpolicy og bærekraftsrapport omfatter likestilling og mangfold.



### 3. Selskapskapital og utbytte

Styret bør påse at selskapet har en kapitalstruktur som er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil.

Styret bør utarbeide og gjøre kjent en klar og forutsigbar utbyttepolitikk.

Forslag om at styret skal få fullmakt til å dele ut utbytte, bør være begrunnet.

En styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen eller erverve egne aksjer bør gjelde et definert formål. En slik styrefullmakt bør ikke vare lenger enn frem til neste ordinære generalforsamling.

#### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

Styrets målsetting er en egenkapitalandel på minimum 40 prosent. Det er et nivå som etter styrets oppfatning er hensiktsmessig med tanke på de konjunktursvingninger man har sett de senere årene. Målsettingen er innfridd siden 2017. Styret har vedtatt en utbyttepolitikk som er i tråd med bestemmelsene om utbytte i aksjonæravtalen mellom selskaps 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 ivaretatt tilsier hovedregelen i utbyttepolitikken et kontantutbytte tilsvarende 50 prosent av resultat etter skatt, dog minimum 40 øre per aksje. Overskytende del av resultatet etter utdelt utbytte beholdes i selskapet til å investere i og utvikle selskapets virksomhet innenfor de rammer som fastsettes av styret gjennom strategiplaner og budsjetter. Informasjon om selskapskapital og utbytter fremgår av selskapets årsberetning og årsregnskap. Styret har ikke fullmakt til å foreta kapitalforhøyelser eller kjøpe egne aksjer.

### 4. Likebehandling av aksjeeiere

Dersom eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser fravikes, bør det begrunnes. Dersom styret vedtar kapitalforhøyelsen med fravikelse av fortrinnsretten på bakgrunn av fullmakt, bør begrunnelsen offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

Selskapets transaksjoner i egne aksjer bør foretas på børs eller på annen måte til børskurs. Dersom det er begrenset likviditet i aksjen, bør kravet til likebehandling vurderes ivaretatt på andre måter.

#### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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 828 aksjonærer. Ved årsskiftet var 99,6 prosent av aksjene eiet av to aksjonærer: Glommen Mjøsen Skog SA (66,8 prosent) og Viken Skog SA (32,8 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

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.

#### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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.

### 5. Aksjer og omsettelighet

Selskapet bør ikke begrense adgangen til å eie, omsette eller stemme for aksjer i selskapet.

Selskapet bør gjøre rede for begrensninger i adgangen til å eie, omsette eller stemme for aksjer i selskapet.

### 6. Generalforsamling

Styret bør legge til rette for at aksjeeierne kan delta i selskapets generalforsamling.

Styret bør sørge for at:

- saksdokumentene er utførlige og presise nok til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles
- påmeldingsfristen settes så nær møtet som mulig
- styret og leder av valgkomiteen kan delta i generalforsamlingen
- generalforsamlingen kan velge en møteleder som er uavhengig

Aksjeeierne bør kunne stemme i hver enkelt sak, herunder stemme på enkeltkandidater ved valg. Aksjeeiere som ikke kan være til stede på generalforsamlingen bør gis anledning til å stemme. Selskapet bør utforme et fullmaktsskjema og oppnevne en person som kan opptre som fullmektig for aksjeeiere.

### 7. Valgkomite

Selskapet bør ha en valgkomité, og valgkomiteen bør vedtektsfestes. Generalforsamlingen bør fastsette nærmere retningslinjer for valgkomiteen, velge komiteens leder og medlemmer og fastsette komiteens godtgjørelse.

Valgkomiteen bør ha kontakt med aksjeeiere, styremedlemmene og daglig leder i arbeidet med å foreslå kandidater til styret.

Valgkomiteen bør sammensettes slik at hensynet til aksjonærfelleskapets interesser blir ivaretatt. Flertallet i valgkomiteen bør være uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte. Styrets medlemmer eller ledende ansatte i selskapet bør ikke være medlem av valgkomiteen.

Valgkomiteens oppgave bør være å foreslå kandidater til styret og valgkomiteen (eventuelt bedriftsforsamlingen) og godtgjørelse til medlemmene av disse organene.

Valgkomiteen bør begrunne hvert forslag til kandidater.

Selskapet bør informere om hvem som er medlemmer av komiteen og frister for å foreslå kandidater.

#### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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 ansatte-representanter 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.

#### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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 aksjonærfelleskapets 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

Styret bør sammennes slik at det kan ivareta aksjonærfelleskapets interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold. Det bør tas hensyn til at styret kan fungere godt som et kollegialt organ.

Styret bør sammennes slik at det kan handle uavhengig av særinteresser. Flertallet av de aksjeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av ledende ansatte og vesentlige forretningsforbindelser. Minst to av de aksjeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere.

Ledende ansatte bør ikke være medlem av styret. Dersom ledende ansatte er styremedlem, bør det begrunnes og få konsekvenser for organiseringen av styrets arbeid, herunder bruk av styreutvalg for å bidra til en mer uavhengig forberedelse av styresaker, jf. anbefalingen kapittel 9.

Generalforsamlingen (eventuelt bedriftsforsamlingen) bør velge styreleder.

Styremedlemmer bør ikke velges for mer enn to år av gangen.

I årsrapporten bør styret opplyse om deltagelse på styremøtene og om forhold som kan belyse styremedlemmenes kompetanse. I tillegg bør det opplyses hvilke styremedlemmer som vurderes som uavhengige.

Styremedlemmer bør oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

### **Anbefalingen følges, med følgende redegjørelse og unntak:**

I henhold til selskapets vedtekter skal selskapet ha en bedriftsforsamling med 12 medlemmer. Generalforsamlingen velger åtte medlemmer, samt åtte personlige varamedlemmer for disse medlemmene. Fire medlemmer og personlige varamedlemmer, samt to ekstra varamedlemmer velges av de ansatte.

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 varamedlem fra de ansatte. Styrets leder er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer og utpekes av bedriftsforsamlingen. Styrets nestleder og ett av tre øvrige aksjonærvalgte styremedlemmene har tilknytning til selskapets hovedaksjonærer. Aksjonæravtalene inneholder bestemmelser knyttet til valg av styreleder og aksjonærvalgte styremedlemmer. Representantene fra de ansatte er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Ingen ledende ansatte er medlem av styret. Av de fem aksjonærvalgte styremedlemmene er to kvinner. Andelen kvinnelige ansatte i konsernet er under 20 prosent. Reglene om kjønnsrepresentasjon gjelder derfor ikke for de ansattes representanter, og styresammensetningen tilfredsstiller kravene om kjønnsrepresentasjon i styret. For informasjon om likestilling og mangfold i konsernet, se konsernets bærekraftsrapport. Det er kun de ansattes representanter som mottar annen godtgjørelse fra selskapet enn styrehonorar. Det meldes erfaringsmessig kun unntaksvis forfall til styremøtene.

### **Anbefalingen er fraveket på følgende punkt:**

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.

## 9. Styrets arbeid

Styret bør fastsette instruks for styret og for den daglige ledelsen med særlig vekt på klar intern ansvars- og oppgavefordeling.

Instruksen bør angi hvordan styret og den daglige ledelsen skal behandle avtaler med tilknyttede parter, herunder om det skal innhentes en uavhengig verdivurdering. Styret bør i årsberetningen redegjøre for slike avtaler.

Styret bør sørge for at styremedlemmer og ledende ansatte gjør selskapet kjent med vesentlige interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle.

For å sikre en mer uavhengig behandling av saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er eller har vært aktivt engasjert, bør annet styremedlem lede diskusjonen i slike saker.

Større selskaper skal etter allmennaksjeloven ha revisjonsutvalg. Det samlede styret bør ikke fungere som selskapets revisjonsutvalg. Mindre selskaper bør vurdere etablering av revisjonsutvalg. I tillegg til lovens krav om revisjonsutvalgets sammensetning mv. bør flertallet av medlemmene i utvalget være uavhengig av virksomheten.

Styret bør også vurdere bruk av kompensasjonsutvalg for å bidra til grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder godtgjørelse til ledende ansatte. Slikt utvalg bør bestå av styremedlemmer som er uavhengige av ledende ansatte.

Styret bør informere om eventuell bruk av styreutvalg i årsrapporten.

Styret bør evaluere sitt arbeid og sin kompetanse årlig.

### **Anbefalingen følges med følgende redegjørelse og unntak:**

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.

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 4,3 mill m<sup>3</sup> fub kommer omkring 41 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.

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

Egenevaluering av styrets arbeid gjennomføres årlig. Styret 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, direktør for Økonomi- og finans, 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, divisjonssjef for hver divisjon, direktør Område Skog og direktør Økonomi og finans. I konsernledelsens møter deltar konsernledelsen og direktørene for konsernets fellesfunksjoner. For mer informasjon om styrende organer og konsernledelsen henvises til notene til årsregnskapet.

### **Anbefalingen er fraveket på følgende punkt:**

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.



## 10. Risikostyring og intern kontroll

*Styret skal påse at selskapet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet.*

*Styret bør årlig foreta en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og den interne kontroll.*

### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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, samt Moelvens risikopolisy. I tillegg finnes det controllerfunksjoner på divisjonsnivå, samt innen enkeltelskaper hvor virksomhetens natur medfører økt risiko for feil, avvik eller misligheter. Konsernet har en sentral Risk Management funksjon som skal være en pådriver og tilrettelegger for at risikopolisyen benyttes i konsernet.

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 tilbakerapporteringen 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
- Moelvens finanspolicy
- Moelvens utbyttepolicy
- Moelvens risikopolisy
- Moelvens retningslinjer for overholdelse av konkurranselovgivningen
- Moelvens forsikringsstrategi - Skadeforsikring
- Moelvens bærekraftspolicy
- Moelvens etiske retningslinjer
- Moelvens rutiner for overholdelse av EUs forordning for personvern (GDPR)

## 11. Godtgjørelse til styret

*Godtgjørelsen til styret bør reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.*

*Godtgjørelse til styret bør ikke være resultatavhengig. Opsjoner bør ikke utstedes til styremedlemmer.*

*Styremedlemmer, eller selskaper som de er tilknyttet, bør ikke påta seg særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevervet. Dersom de likevel gjør det, bør hele styret være informert. Honorar for slike oppgaver bør godkjennes av styret.*

*Dersom det har vært gitt godtgjørelser utover vanlig styrehonorar, bør det spesifiseres i årsrapporten.*

### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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. Lønn og annen godtgjørelse til ledende personer

*Retningslinjene om lønn og annen godtgjørelse skal være tydelige og forståelige, og bidra til selskapets forretningsstrategi, langsiktige interesser og økonomiske bæreevne.*

*Ordningen for lønn og annen godtgjørelse bør bidra til sammenfallende interesser mellom aksjeeierne og ledende ansatte, og være enkle.*

*Det bør settes et tak på resultatavhengig godtgjørelse.*

### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

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. For ytterligere informasjon om godtgjørelse til konsernledelsen vises det til noter til årsregnskapet.

## 13. Informasjon og kommunikasjon

*Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensyn til kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet.*

*Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.*

### **Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:**

Styret fastsetter årlig konsernets finanskalender, som publiseres i årsrapporten samt på selskapets internettsider. Konsernets 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

Styret bør ha utarbeidet hovedprinsipper for hvordan det vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud.

I en tilbudssituasjon bør styret og ledelsen ha et selvstendig ansvar for å bidra til at aksjeeierne blir likebehandlet, og at ikke virksomheten forstyrres unødige. Styret har et særskilt ansvar for at aksjeeierne har informasjon og tid til å kunne ta stilling til budet.

Styret bør ikke forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer.

Avtaler med tilbyder om å begrense selskapets mulighet til å fremskaffe andre tilbud på selskapets aksjer bør bare inngås når det åpenbart kan begrunnes i selskapets og aksjeeierens felles interesse. Det samme gjelder avtale om kompensasjon til tilbyder hvis tilbudet ikke gjennomføres. Eventuell kompensasjon bør være begrenset til de kostnadene tilbyder har ved fremsettelsen av budet.

Avtaler mellom selskapet og tilbyder av betydning for markedets vurdering av tilbudet, bør gjøres offentlig senest samtidig med melding om at tilbudet vil bli fremsatt.

Dersom det fremsettes et tilbud på selskapets aksjer, bør ikke selskapets styre utnytte emisjonsfullmakter eller treffe andre tiltak med formål å hindre gjennomføringen av tilbudet, uten at dette er godkjent av generalforsamlingen etter at tilbudet er kjent.

Dersom et bud fremmes på selskapets aksjer, bør styret avgi en uttalelse med en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere eller ikke. I styrets uttalelse om tilbudet bør det fremkomme om vurderingen er enstemmig, og i motsatt fall på hvilket grunnlag enkelte styremedlemmer har tatt forbehold om styrets uttalelse. Styret bør innhente en verdivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Verdivurderingen bør begrunnes og offentliggjøres senest samtidig med styrets uttalelse.

Transaksjoner som i realiteten innebærer avhendelse av virksomheten, bør besluttes av generalforsamlingen (eventuelt bedriftsforsamlingen).

### Anbefalingen er fraveket på følgende punkt:

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

Styret bør sørge for at revisor hvert år legger frem hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet.

Styret bør innkalle revisor til møter der de behandler årsregnskapet. I møtene bør revisor gjennomgå eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, sentrale forhold ved revisjonen, vurdering av vesentlige regnskapsestimater og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen.

Styret bør minst en gang i året gjennomgå selskapets interne kontroll med revisor, samt svakheter revisor har identifisert og forslag til forbedringer.

Styret bør fastsette retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon.

### Anbefalingen følges i sin helhet, med følgende redegjørelse:

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 interim-revisjonen 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, 18. mars 2024  
Moelven Industrier ASA



Morten Kristiansen  
Konsernsjef




Finn Ivar Marum  
Styreleder



Gudmund Nordtun  
Nestleder



Olav Breivik



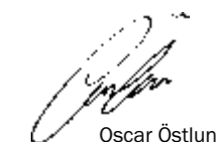
Wenche Ravlo



Hege Kverneland



Martin Fauchald



Oscar Östlund



# Årsregnskap 2023

KONSERN



Moelven Töreboda AB (over) og Moelven Byggmodul AS (under) er begge en del av Moelvens divisjon byggsystemer. Divisjonen satser sterkt på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kunder og eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon. Foto: Sören Håkanlind og Moelven





## Finansielle nøkkeltall

Beløp i NOK mill	Forklaring*	2023	2022	2021	2020	2019
<b>RESULTAT</b>						
Driftsinntekter		12 936	14 439	14 872	11 665	10 297
EBITDA	A	708	2 106	3 389	1 011	630
Av-/ nedskrivninger		327	350	403	348	294
Driftsresultat		381	1 756	2 986	662	335
Netto rente- og finansposter		-52	-3	5	-59	-96
Resultat før skattekostnad		329	1 754	2 991	604	240
Årsresultat		254	1 389	2 349	471	189
<b>BALANSE</b>						
Investeringer i produksjonsmidler	B	1 085	501	420	272	479
Totalkapital		7 710	7 904	8 269	5 833	5 518
Egenkapital		4 490	4 737	4 588	2 865	2 368
Netto rentebærende gjeld	C	181	-1 079	-1 312	536	1 136
Sysselsatt kapital	D	4 899	4 998	4 890	3 500	3 524
<b>INNTJENING/RENTABILITET</b>						
Netto driftsmargin	E	2,9 %	12,2 %	20,1 %	5,7 %	3,3 %
Brutto driftsmargin	F	5,5 %	14,6 %	22,8 %	8,7 %	6,1 %
Egenkapitalrentabilitet	G	5,5 %	29,8 %	63,0 %	18,0 %	7,9 %
Avkastning på sysselsatt kapital, 12 mnd rullerende	H	8,4 %	35,6 %	73,5 %	17,9 %	9,4 %
Avkastning på totalkapitalen	I	4,9 %	21,7 %	42,3 %	11,7 %	6,2 %
Rentedekningsgrad	J	7,8	23,8	81,1	8,3	2,9
<b>KAPITALFORHOLD</b>						
Egenkapitalandel	K	58,2 %	59,9 %	55,5 %	49,1 %	42,9 %
Kapitalens omløpshastighet	L	1,7	1,8	2,1	2,1	1,9
Gjeldsgrad	M	0,04	-0,23	-0,29	0,19	0,48
Netto rentebærende gjeld / EBITDA		0,26	-0,51	-0,39	0,53	1,80
<b>LIKVIDITET</b>						
Likviditetsgrad I	N	1,73	2,15	1,95	1,68	1,82
Likviditetsgrad II	O	0,76	1,22	1,04	0,81	0,73
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet	P	604	1 441	2 719	1 070	504
<b>AKSJER</b>						
Resultat i NOK per aksje	Q	1,96	10,72	18,13	3,47	2,26
Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.)		129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet (NOK per aksje)	R	4,66	11,13	20,99	8,26	3,89
Bokført egenkapital per aksje	S	34,64	36,55	35,39	22,03	18,18
Ligningsverdi i NOK per 01.01		32,10	32,42	21,15	19,44	20,06
Utbytte i NOK per aksje	T	0,97	5,36	9,06	3,64	0,72
<b>PERSONAL</b>						
Antall ansatte per 31.12.		3 256	3 332	3 312	3 391	3 399
Sykefraværsprosent	U	6,8 %	6,7 %	5,7 %	6,2 %	5,4 %
Hypighetstall, skader med fravær H1-verdi, rullerende	V	6,0	8,0	6,9	11,7	11,3

\* Se forklaringer nøkkeltall på neste side

## Formler finansielle nøkkeltall

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





## Innholdsfortegnelse konsernregnskap

### Finansielle nøkkeltall

### Resultatregnskap og totalresultat

### Oppstilling av finansiell stilling

### Oppstilling av endringer i egenkapitalen

### Oppstilling av kontantstrømmer

### Noter

- 1 Generell Informasjon
- 2 Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet
- 3 Vesentlige regnskapsprinsipper
- 4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger
- 5 Finansiell risikohåndtering
- 6 Driftssegmenter
- 7 Salgsinntekter
- 8 Varige driftsmidler
- 9 Leieavtaler
- 10 Goodwill og andre immaterielle eiendeler
- 11 Lønn, ansatte og revisjonshonorar
- 12 Finansinntekter og finanskostnader
- 13 Skattekostnad
- 14 Utsatt skatt
- 15 Investeringer i tilknyttet selskap
- 16 Varelager
- 17 Kundefordringer og andre fordringer
- 18 Resultat per aksje og egenkapital per aksje
- 19 Konsernselskaper
- 20 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser
- 21 Avsetninger
- 22 Annen kortsiktig gjeld
- 23 Endringer i forpliktelser som følge av finansieringsaktiviteter
- 24 Finansielle instrumenter
- 25 Aksjekapital
- 26 Godtgjørelse til konsernledelsen, styret og bedriftsforsamlingen
- 27 Aksjonæravtale og nærstående parter
- 28 Salg av virksomhet
- 29 Hendelser etter balansedagen

## Resultatregnskap for konsernet

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
Salgsinntekt	6,7	12 731	14 324
Annen driftsinntekt	28	204	114
<b>Driftsinntekter</b>	<b>6</b>	<b>12 936</b>	<b>14 439</b>
Varekostnad		8 187	8 296
Lønnskostnad	11, 20, 26	2 451	2 395
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 9, 10	324	331
Nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	8, 10, 28	3	18
Annen driftskostnad	11	1 589	1 642
<b>Driftskostnader</b>		<b>12 555</b>	<b>12 683</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>381</b>	<b>1 756</b>
Finansinntekter	12	37	74
Finanskostnader	12	89	77
<b>Netto finansposter</b>		<b>-52</b>	<b>-3</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>329</b>	<b>1 754</b>
Skattekostnad	13	75	365
<b>Årsresultat</b>		<b>254</b>	<b>1 389</b>
<b>Resultat henført til:</b>			
Ikke kontrollerende eierinteresser		0,3	0,2
Eiere av morforetaket		253	1 389
Årsresultat overført til annen egenkapital		254	1 389
<b>Sum disponering</b>		<b>254</b>	<b>1 389</b>
<b>Resultat per aksje (i hele NOK)</b>			
Resultat per aksje henført til Moelvans aksjonærer	18	1,96	10,72

## Oppstilling av totalresultat

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>Årsresultat</b>		<b>254</b>	<b>1 389</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>			
Elementer som ikke omklassifiseres over resultatet på et senere tidspunkt			
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	20	-1	-0,4
Omklassifisering av realiserte omregningsdifferanser til resultat	28	0	-3
Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet	13	0,2	0,1
		-0,8	-3
Elementer som kan bli omklassifisert over resultatet på et senere tidspunkt			
Omregningsdifferanser		194	-62
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>		<b>193</b>	<b>-65</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>		<b>447</b>	<b>1 324</b>
<b>Totalresultat henført til:</b>			
Eiere av morforetaket		446	1 323
Ikke kontrollerende eierinteresser		0,5	0,2



## Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	14	60	45
Goodwill	10	16	16
Andre immaterielle eiendeler	10	72	0,7
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>149</b>	<b>62</b>
Tomter	8	152	149
Bygninger og annen fast eiendom	8	1 044	638
Maskiner og anlegg	8	1 908	1 436
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8	29	35
Bruksrett leasing	9	137	85
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>3 270</b>	<b>2 343</b>
Investeringer i tilknyttede selskap	15	4	3
Investeringer i aksjer og andeler		0,4	0,4
Obligasjoner og andre fordringer		0,2	0,2
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>4</b>	<b>3</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>3 423</b>	<b>2 408</b>
<b>Varebeholdninger</b>	16	<b>1 985</b>	<b>2 166</b>
Kundefordringer	17	1 474	1 593
Kontraktseiendel	7, 17	145	132
Andre fordringer	17	427	235
<b>Sum fordringer</b>		<b>2 046</b>	<b>1 960</b>
Finansielle instrumenter	24	27	30
Bankinnskudd og kontanter		229	1 340
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>4 287</b>	<b>5 495</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>7 710</b>	<b>7 904</b>

## Konsolidert oppstilling av finansiell stilling

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	25	648	648
Overkurs		131	131
Opptjent egenkapital		3 708	3 956
<b>Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket</b>		<b>4 487</b>	<b>4 735</b>
Ikke-kontrollerende eierinteresser		3	3
<b>Total egenkapital</b>		<b>4 490</b>	<b>4 737</b>
Pensjonsforpliktelser	20	21	21
Utsatt skatt	14	294	257
Andre avsetninger for forpliktelser	21	148	73
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>463</b>	<b>350</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	133	169
Leieforpliktelser	5, 9	140	89
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>273</b>	<b>258</b>
Finansielle instrumenter	24	14	17
Leverandørgjeld	24	1 048	968
Skyldige offentlige avgifter		150	166
Betalbar skatt	13	160	261
Kontraktforpliktelse	7,24	94	115
Annen kortsiktig gjeld	22	1 020	1 031
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 485</b>	<b>2 559</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 220</b>	<b>3 166</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>7 710</b>	<b>7 904</b>
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	25	129 541 284	129 541 284


Moelv, 18. mars 2024  
Moelven Industrier ASA

  
Morten Kristiansen  
Konsernsjef

  
Finn Ivar Marum  
Styreleder

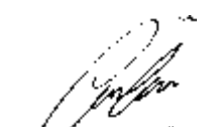
  
Gudmund Nordtun  
Nestleder

  
Olav Breivik

  
Wenche Ravlo

  
Hege Kverneland

  
Martin Fauchald

  
Oscar Östlund



## Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen

Beløp i NOK mill	Egenkapital henført til eierne av morforetaket				Ikke-kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kursfond	Annen egen-kapital	Sum		
<b>Sum pr 1.1.2022</b>	<b>648</b>	<b>131</b>	<b>3 806</b>	<b>4 585</b>	<b>2</b>	<b>4 588</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>						
<b>Årsresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 389</b>	<b>1 389</b>	<b>0,2</b>	<b>1 389</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Omregningsdifferanser	0	0	-62	-62	-0,1	-62
Omklassifisering av realiserde omregningsdifferanser til resultat	0	0	-3	-3	0	-3
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	-0,4	-0,4	0	-0,4
Skatt på andre inntekter og kostnader	0	0	0,1	0,1	0	0,1
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>	<b>-0,1</b>	<b>-65</b>
<b>Andre endringer</b>						
<b>Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen</b>						
Utbytte til eierne	0	0	-1 174	-1 174	-0,1	-1 174
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 174</b>	<b>-1 174</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1 174</b>
<b>Sum pr 31.12.2022</b>	<b>648</b>	<b>131</b>	<b>3 956</b>	<b>4 735</b>	<b>3</b>	<b>4 737</b>

Beløp i NOK mill	Egenkapital henført til eierne av morforetaket				Ikke-kontrollerte eierinteresser	Sum egenkapital
	Aksje-kapital	Over-kursfond	Annen egen-kapital	Sum		
<b>Sum pr 1.1.2023</b>	<b>648</b>	<b>131</b>	<b>3 956</b>	<b>4 735</b>	<b>3</b>	<b>4 737</b>
<b>Totalresultat for perioden</b>						
<b>Årsresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>0,3</b>	<b>254</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Omregningsdifferanser	0	0	194	194	0,2	194
Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	-1,0	-1,0	0	-1,0
Skatt på andre inntekter og kostnader	0	0	0,2	0,2	0	0,2
<b>Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>193</b>	<b>0,2</b>	<b>193</b>
<b>Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen</b>						
Utbytte til eierne	0	0	-694	-694	0	-694
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-694</b>	<b>-694</b>	<b>0</b>	<b>-694</b>
<b>Sum pr 31.12.2023</b>	<b>648</b>	<b>131</b>	<b>3 708</b>	<b>4 487</b>	<b>3</b>	<b>4 490</b>

## Konsolidert oppstilling av kontantstrømmer

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Årsresultat		254	1 389
Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:			
Av- og nedskrivninger	8, 9, 10	327	350
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	15	-4	-0,5
Betalt skatt	13	-155	-662
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt		2	-0,6
Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler		-56	-3
Resultat fra verdiendring av finansielle instrumenter til virkelig verdi		40	-43
Renteinntekter / rentekostnader		-9	0,6
Valuta-(gevinst) / tap på langsiktig lån		0	0
Skattekostnad	13	75	365
Annet		2	5
Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:			
Endring i varelager		168	28
Endring i kundefordringer og andre fordringer		-73	101
Endringer i leverandørgjeld		71	80
Endring i avsetninger og ytelser til ansatte		75	-3
Herav motpost til aktiverte immaterielle eiendeler		-72	0
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		-40	-164
Herav knyttet til reklassifisering til holdt for salg		0	0
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>604</b>	<b>1 441</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler fratrukket goodwill	8,10	-1 085	-501
Investering i pengemarkedsfond		0	400
Innbetalinger fra salg driftsmidler		67	4
Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten	4	0	0
Salg av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten	28	0	69
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>8</b>	<b>-1 018</b>	<b>-28</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Nedbetaling låneramme	23	-38	-29
Opptrekk låneramme	23	0	0
Betalte renter	12	-13	-17
Mottatte renter, bankinnskudd		26	19
Hovedstol for leieforpliktelser		-43	-39
Rentebetalinger leieforpliktelser	12	-4	-3
Realisasjon av finansielle instrumenter		-40	0
Utbetaling av utbytte		-694	-1 174
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-807</b>	<b>-1 242</b>
<b>Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året</b>		<b>-1 222</b>	<b>172</b>
Betalingsmidler 01.01.		1 340	1 214
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter		110	-46
<b>Betalingsmidler 31.12.</b>		<b>229</b>	<b>1 340</b>
Herav bundne bankinnskudd		0	0



## Note 1 | Generell informasjon

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

Konsernets virksomhet er beskrevet i styrets årsberetning.

## Note 2 | Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

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

Konsernregnskapet ble avlagt av styret den 18.03.2024 og ordinær generalforsamling som behandler årsregnskapet er satt til 29.04.2024.

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 regskapsmessig anses opptjent på balansedagen. Pensjonsmidler vurderes til virkelig verdi.
- Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet. Dette inkluderer egenkapitalinstrumenter, rentesikringsderivater og valutasingringsderivater.

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

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

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 indikasjon på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

### 3.2 Nye standarder og fortolkninger

Det har i 2023 ikke vært endringer i IFRS som har påvirket Moelvns konsernregnskap i vesentlig grad.

### 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 majoritets Eierne resultatført.

### Transaksjoner i fremmed valuta

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 spesialtilpassede, rette eller bøyde, bjelker i limtre for broer og bygninger. Det er vanlig at montasje er inkludert når det er spesialproduserte løsninger. Det er ikke mulig uten betydelige endringer å selge disse spesialtilpassede enhetene til andre kunder da de er tegnet, konstruert og produsert for å fylle en funksjon i en bygning eller for en bru. En spesialleveranse består vanligvis av mange enheter som skal monteres og passe inn i den konstruksjonen det er produsert for.

Moelven vil ha håndhevbar rett til betaling for ytelser som er utført til dato dersom dette er avtalt med kjøper, eller dersom en slik oppgjørform 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 sannsynlig hetsovervekt. 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 (framtinge betalingsplaner) innregnes som en kontraktforpliktelse.

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 gjennomførbar og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid.

### 3.9 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 tilvirkingstiden

er lang. Lang tilvirkingstid vil si opp mot 12 måneder. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

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).

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

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

### 3.10 Leasing

IFRS 16 krever balanseføring av alle leieavtaler ved innregning av bruksretteiendeler og leieforpliktelser, og det skiller ikke 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 sannsynlighetskravet 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 første gangsanvendelse eller hvor underliggende eiendeler har lav verdi. For disse avtalene presenteres kostnadene som andre driftskostnader.

Forenklingsreglene knyttet til avtaleendringer i forbindelse med COVID-19 pandemien har ikke vært aktuelle for Moelven.

### 3.11 Immaterielle eiendeler

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

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

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

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

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

### Programvare

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

### 3.12 Virksomhetssammenslutninger, goodwill og ikke-kontrollerende eierinteresser

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til oppkjøpsmetoden. Transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper.

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.13 Offentlige tilskudd

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

### 3.14 Finansielle instrumenter

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

### Finansielle eiendeler

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

- Investeringer i egenkapitalinstrumenter skal alltid måles til virkelig verdi balansen med verdiendringer 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.



- 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.

- 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 2023 og 2022 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 2023 eller 2022), eller finansielle forpliktelser som er utpekt til måling til virkelig verdi over resultatet (ikke aktuelt for Moelven per 2023 eller 2022).

#### 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.

#### 3.15 Derivater, sikring og bokføring

Konsernet gjennomfører økonomiske sikringstransaksjoner ved bruk av finansielle derivater. Ut fra en vurdering av kost nytte ved sikringsbokføring iht. IFRS 9 er det besluttet at konsernet ikke gjennomfører sikringsbokføring.

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

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

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

#### 3.16 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 kreditttrisikoen for det finansielle instrumentet har økt vesentlig siden førstegangsinnregning. Dersom kreditttrisikoen ikke har økt vesentlig siden førstegangsinnregning måles tapsavsetningen til et beløp som tilsvarer forventede kredittap over tolv måneder. Kundefordringer eller kontraktseiendeler som følger av transaksjoner som faller inn under IFRS 15 skal alltid måles 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.

#### 3.17 Varelager

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

#### 3.18 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 fratrukket beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter.

#### 3.19 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.

#### 3.20 Pensjoner

##### Konsernets norske selskaper:

Alle norske selskaper har kollektive innskuddsbaserte pensjonsordninger. Innskuddsordningen inneholder en risikodekning for uførhet. Pensjonspremien utgiftføres 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 tjenestepensjonsavtale. Ordningene er definert som en flerforetaksplan («multi-employer plan»). Tjenestemenn født før 1979 inngår i en ITP løsning (Individuell Tjeneste Pensjon) som også er definert som en ytelsesplan. På grunn av manglende mulighet for pålitelig måling av ytelsesnivået innenfor disse planene er det ikke tilstrekkelig med informasjon på individbasis til å regnskapsføre planene som ytelsesordninger. Planene er regnskapsført som om de er innskuddsbaserte ordninger. Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebaset 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 4,2 % 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 opp-tjeningstid. 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.

#### 3.21 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 restrukturingskostnader innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell restrukturingsplan.

#### 3.22 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.

#### 3.23 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter 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.

#### 3.24 Valutakurser

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

	2023	2022
<b>Svenske kroner (SEK)</b>		
Resultatkurs	0,9960	0,9506
Balanskurs	1,0130	0,9453
<b>Danske kroner (DKK)</b>		
Resultatkurs	1,5332	1,3579
Balanskurs	1,5082	1,4138
<b>Euro (EUR)</b>		
Resultatkurs	11,4242	10,1021
Balanskurs	11,2405	10,5138
<b>Britiske pund (GBP)</b>		
Resultatkurs	13,1361	11,8471
Balanskurs	12,9342	11,8541

Resultatkurs er en gjennomsnittskurs for året.

Balanskurs er sluttkursen per 31.12.



## Note 4 | Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

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

Selskapets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- **Gjenstående brukstid og avskrivninger på varige driftsmidler**  
Forventet brukstid på selskapets produksjonsutstyr er påvirket av den teknologiske utvikling og lønnsomheten til anlegget. Valg av avskrivningsperiode er en skjønsmessig vurdering.
- **Virkelig verdi av varige driftsmidler ved indikasjoner på verdifall**  
Ledelsen vurderer årlig om det foreligger indikasjoner på verdifall på varige driftsmidler. Vurderingen gjøres per kontantstrømgenererende enhet (KGE). Ved indikasjoner på verdifall utfører ledelsen en nedskrivningstest der bokførte verdier sammenholdes mot det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Beregningen er skjønsmessig og flere forutsetninger må tas stilling til av ledelsen.

- **Verdsettelse av varelager**  
Varelager må ved indikasjoner på verdifall testes mot verdifall. Bokført verdi blir da sammenlignet mot beregnet netto salgsverdi. Beregningen er skjønsmessig og flere forutsetninger må tas stilling til av ledelsen.
- **Prosjektvurderinger**  
Prosjektvurderingene er avhengige av skjønsmessige vurderinger som fullføringsgrad, forventet sluttstatus, eventuelle tapsprosjekter, garantiforpliktelser og reklamasjoner. Ledelsen i datterselskapene innenfor Byggsystemer benytter blant annet erfaringstall i utøvelsen av beregningene.



## Note 5 | Finansiell risikohåndtering

### Risikohåndteringsprinsipper og -prosesser

Virksomheten til Moelven-konsernet innebærer ulike former for finansiell risiko. For å redusere denne risikoen og skape forutsigbare rammebetingelser for den industrielle virksomheten, har konsernet utformet en finanspolicy. Denne policyen har som hovedmål å 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, snarere enn 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 prisisiko.

#### 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. Konsernets driftsinntekter fra markeder utenfor Skandinavia varierer noe fra år til år. Siste tre år har vi hatt økende andel salg utenfor Skandinavia fra et

nivå på 15 - 16 prosent til 26 prosent i 2023. Virksomhetene importerer også råstoff og handelsvarer. I tillegg til transaksjoner med eksterne motparter, er det en betydelig konsernintern handel over landegrensene, spesielt mellom Norge og Sverige. De viktigste valutaene er EUR, GBP og SEK, men Moelven-konsernet er i tillegg eksponert for DKK, USD og CHF.

I henhold til konsernets finanspolicy er målet å holde kontantstrømsvariasjoner som følge av valutakursendringer innenfor et definert utfallsområde ved bruk av sikringsinstrumenter. I hovedsak benyttes valutaterminer. All sikring utføres av konsernets sentrale finansavdeling i Moelv, både internt for konsernselskapene og for nettoeksponeringen eksternt. De norske datterselskapene sikrer seg mot NOK, mens de svenske sikrer seg mot SEK. Resultater fra svenske datterselskaper inngår som en del av nettoinvestering i utenlandske datterselskaper og valutasikres etter gjeldende finanspolicy ikke.

#### Sensitivitet - valuta

Tabellen nedenfor viser transaksjonsvolumet for hovedvalutaene i 2023 og 2022. Konsernet benytter ikke sikringsbokføring, og egenkapitaleffekten av endrede markedsverdier for valutasikringene tilsvarer derfor resultatteffekt etter skatt. Effektene av endret konkurransekraft som følge av valutakursendringer er ikke inkludert i sensitivitetsanalysen.

#### Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2023

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	1 670	715	162	277	2
Driftskostnader	804	36	174	52	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>865</b>	<b>679</b>	<b>-12</b>	<b>225</b>	<b>2</b>
Sikringsvolum per 31.12.2023 med forfall <12 md	122	65	22	42	0
<b>Sikringsandel per 31.12.2023 kommende 12 md</b>	<b>14%</b>	<b>10%</b>	<b>100%</b>	<b>19%</b>	<b>0%</b>

#### Transaksjonsrisiko og sikringer i hovedvalutaene i 2022

Beløp i NOK mill	EUR	GBP	DKK	USD	Andre
Driftsinntekter	1 873	874	135	285	4
Driftskostnader	814	21	135	65	0
<b>Netto eksponering</b>	<b>1 059</b>	<b>854</b>	<b>0</b>	<b>221</b>	<b>4</b>
Sikringsvolum per 31.12.2022 med forfall <12 md	243	141	9	77	0
<b>Sikringsandel per 31.12.2022 for de kommende 12 md</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>-4%</b>	<b>35%</b>	<b>0%</b>



### 5.1.1 – Valuta - transaksjonsrisiko (forts.)

I tillegg til eksponeringen som er vist i tabellene ovenfor, har konsernet en årlig eksponering i SEKNOK tilsvarende omkring NOK 280 mill. Denne eksponeringen skyldes netto eksport fra svenske konsernselskaper til Norge, og den valutasikres på vanlig måte på selskapsnivå og sikres i henhold til konsernets finanspolicy. Ettersom en stor andel av konsernets samlede produksjon foregår i Sverige, påløper også betydelige driftskostnader der. 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.

#### Resultat før skatt: Estimerte effekter av valutakursendringer

	Gjennomsnittskurs 2023	Årlig netto eksponering i NOK	NOK svekkes med 1 %		NOK svekkes med 10 %		NOK styrkes med 1 %		NOK styrkes med 10 %	
			Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt
Endring i EURNOK	11,42	865	11,54	8,65	12,57	86,51	11,31	-8,65	10,28	-86,51
Endring i GBPNOK	13,14	679	13,27	6,79	14,45	67,90	13,00	-6,79	11,82	-67,90
Endring i DKKNOK	1,53	-12	1,55	-0,12	1,69	-1,17	1,52	0,12	1,38	1,17
Endring i SEKNOK	1,00		1,01	0,00	1,10	0,00	0,99	0,00	0,90	0,00

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 31.12.2023.

#### Markedsverdi av finansielle instrumenter per 31.12: Estimerte effekter av valutakursendringer

	Kurs per 31.12	Sikringsvolum per 31.12	NOK svekkes med 1 %		NOK svekkes med 10 %		NOK styrkes med 1 %		NOK styrkes med 10 %	
			Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt	Kurs etter endring	Resultat-effekt
Endring i EURNOK	11,42	94	11,54	-129,21	12,57	-117,46	11,31	129,21	10,28	117,46
Endring i GBPNOK	13,14	65	13,27	-148,57	14,45	-135,06	13,00	148,57	11,82	135,06
Endring i DKKNOK	1,53	22	1,55	-17,34	1,69	-15,76	1,52	17,34	1,38	15,76
Endring i SEKNOK	1,00	280	1,01	11,26	1,10	10,24	0,99	-11,26	0,90	-10,24

### 5.1.2 – Valuta omregningsrisiko

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

Av konsernets totale balanse er omtrent 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 bokført i SEK i konsernets konsernspiss i Sverige, Moelven Industrier AB.

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

Beløp i NOK mill	2023	2022
10 % endring i SEK/NOK	254	245
10 % endring i EUR/NOK	15	12
10 % endring i DKK/NOK	1	1
10 % endring i GBP/NOK	30	23
<b>Total effekt av ovenstående</b>	<b>300</b>	<b>281</b>

### 5.1.3 – Renterisiko

Renterisiko beskriver usikkerheten knyttet til endringer i markedsrentene som kan påvirke den faktiske verdien eller fremtidige kontantstrømmer av et finansielt instrument. Konsernets 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. Morselskapet står for alle eksterne låneopptak og utfører rentesikring i tråd med finanspolicyen. Sikringsinstrumenter som kan benyttes er ordinære rentebytteavtaler, FRAer og sammensatte swaper av typer som normalt benyttes til slike formål. Durasjon brukes som mål for å vurdere omfanget av rentesikring, beregnet samlet for utestående gjeld og sikringsforretninger. Den totale durasjonen skal være på minimum 12 måneder og maksimum 60 måneder. Det skal ikke inngås rentesikringsavtaler med en løpetid på mer enn 10 år.

Konsernet har i 2023 vært i en meget solid likviditetssituasjon. I henhold til konsernets finanspolicy er det inngått avtaler for å eliminere fremtidig gjeld mot rentesvingninger gjennom bruk av finansielle sikringsinstrumenter. Hovedsakelig benyttes rentebytteavtaler hvor flytende rente byttes mot fast rente. Urealiserte markedsverdiendringer for renteinstrumentene bokføres over finansresultatet, men påvirker ikke kontantstrømmen. Den urealiserte markedsverdien for renteinstrumentene er knyttet til den gjenværende løpetiden på instrumentet, som i henhold til konsernets finanspolicy kan være opptil 10 år.

### 5.1.4 - Annen prisrisiko

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

Prisene på elektrisk kraft er en viktig faktor som påvirker konsernets lønnsomhet. Konsernets samlede forbruk var i 2023 ca. 219 GWh.

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 med en sikringshorisont på maksimalt 5 år.

Prisen på elektrisk kraft er denominert i EUR. Konsernets kraftkostnad påvirkes derfor både av prisendringer og av valutakursendringer. Markedsverdiendringen 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 31.12.2023 utgjorde NOK 18 mill (247 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.

Beløp i NOK mill	Forbruk	Res. effekt		Res. effekt i NOK mill.	
		i EUR 1000	11,00	11,25	11,50
Økning i kraftprisen på 1 EUR/MWh	219	-218,9	-2,4	-2,5	-2,5
Sikret andel av forbruk kommende år	81%	177,3	2,0	2,0	2,0
<b>Sensitivitet hensyntatt prissikring</b>		<b>-41,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>

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

Beløp i NOK mill	Forbruk	Pris		EURNOK	
		EUR/MWh	11,00	11,25	11,50
Årlig forbruk	219	60	144,5	147,8	151,1
<b>Endring i kostnad ved valutakursendring i EURNOK fra 11,00</b>				<b>3,3</b>	<b>6,6</b>

Tabellen under viser sensitivitet for endringer i prisnivået for el.terminer på Nasdaq OMX. Det er tatt utgangspunkt i sikret volum per 31.12.2023 og forutsatt at hele priskurven for terminkontraktene endres med 1 EUR/MWh.

Beløp i NOK mill	Sikret vol. i GWh	Verdi i EUR mill*		EURNOK	
		EUR mill*	11,00	11,25	11,50
Sikringer iht IFRS 9 om eget bruk (forbruk i Norge og Sverige)	445	26,7	4,9	5,0	5,1

\*Forutsatt EUR 60/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 2025, et lån tilrest på NOK 133,3 mill. med forfall i juni 2027, samt en kortsiktig kassekredittramme på NOK 300 mill.

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 2023 var konsernets nøkkeltall vesentlig bedre enn de avtalte nivåene. Langsiktige kontantstrømprognoser 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 kontantstrømprognoser utarbeides på selskapsnivå og løpende rapporteres 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 unntaksvis.

Som følge av årlige sesongvariasjoner i råstofftilgang og markedsaktivitet, varierer konsernets netto driftskapital med om lag NOK 1.000 mill. fra høyeste punkt i mai/juni til det laveste i desember.

### Forfallstruktur

Beløp i NOK mill	Bokført verdi i	Kontantstrømmer per år					
	31.12.2023	0-2 md	3-12 md	2025	2026	2027	2028 +
Gjeld til kreditinstitusjoner	133	10	29	38	38	19	-
Leieavtaler	140	7	37	33	28	19	16
<b>Langsiktige avtaler</b>	<b>273</b>	<b>17</b>	<b>65</b>	<b>71</b>	<b>66</b>	<b>38</b>	<b>16</b>
Leverandørgjeld	1 048	1 048					
Finansielle derivater*	14						
<b>Sum avtaler med årlig fornyelse</b>	<b>1 062</b>	<b>1 048</b>	-	-	-	-	-

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

### Langsiktig rentebærende gjeld per valuta

Beløp i NOK mill	2023	2022
Lån i NOK	133	169
<b>Sum</b>	<b>133</b>	<b>169</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 startet derfor prosess for refinansiering høsten 2023. Konsernet baserer p.t. sin langsiktige finansiering på bilaterale låneavtaler med 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 risiko-profil, samt sesong- og konjunkturvariasjoner. Dagens finansiering er tatt opp med negativ pantsettelseserklæring og med misligholdsklausuler knyttet til nøkkeltall fra balansen. Låneavtalene inneholder ikke resultatavhengige misligholdsklausuler.

### 5.1.7 – Kredittrisiko

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

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

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

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

Konsernet vurderer kundefordringer og kontraktseiendeler ut fra en «forventet kredittap modell» i henhold til IFRS 9. Det vises til note 3 og 17 for videre beskrivelse og effekt på konsernregnskapet.

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

Kredittforsikring	ca. 75 %
Garantier	ca. 10 %
Forskudd, motregningsavtaler etc.	ca. 5 %
Remburs, LC etc.	< 1 %
Usikret hit kredittpolicy	ca. 9 %

### 5.2 – Risiko knyttet til kapitalforvaltning

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 gjeldsgradsnivå på maksimalt 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	2023	2022
Rentebærende forpliktelser	410	260
Rentebærende eiendeler	229	1 340
<b>Netto rentebærende gjeld (+) / -plassering (-)</b>	<b>181</b>	<b>-1 079</b>
Total egenkapital	4 490	4 737
Gjeld/egenkapital	0,04	-0,23





## Note 6 | Driftssegmenter

### 6.1 – Hovedtall for konsern og driftssegmenter

#### Kriterier for inndeling i divisjoner

Divisjonene er inndelt etter Moelvrens tre kjernevirksomheter; Timber (industrivare), Wood (byggeware) 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 beslutnings-taker. Driftssegmentene styres etter deres særegenhet.

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

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

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

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

Hovedtall	Konsern		Timber		Wood		Byggsystemer		Øvrig	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Beløp i NOK mill</b>										
Salg til eksterne kunder	12 936	14 439	3 136	4 121	4 452	5 248	3 561	3 829	1 787	1 241
Salg til interne kunder	0	0	940	824	305	280	9	3	3 697	3 501
Driftsinntekter	12 936	14 439	4 075	4 944	4 757	5 528	3 570	3 833	5 484	4 741
Brutto driftsresultat (EBITDA)	708	2 106	265	1 239	197	757	236	84	5	-31
Av- og nedskrivninger	327	350	106	106	117	112	64	69	40	62
Driftsresultat	381	1 756	159	1 132	80	645	172	15	-35	-93
Finansinntekter	-3	74	25	15	58	45	19	6	-68	14
Finanskostnader	-50	-77	-9	-14	-74	-33	-11	-9	8	-28
Resultat før skattekostnad	329	1 754	175	1 133	64	658	179	13	-95	-107
Driftsmargin i prosent	2,9 %	12,2 %	3,9 %	22,9 %	1,7 %	11,7 %	4,8 %	0,4 %	-0,6 %	-2,0 %
Kontantstrøm fra driftsresultat	708	2 106	265	1 239	197	757	236	84	5	-31
Varige driftsmidler	3 270	2 343	1 026	755	1 369	932	357	337	514	318
Varebeholdning	1 945	2 111	538	523	1 176	1 267	211	241	31	96
Kundefordringer	1 474	1 593	256	270	534	564	450	577	235	181
Leverandørgjeld	986	915	334	237	320	346	223	250	599	363
Prosjekter netto	52	16	0	0	0	0	52	16	0	0
Netto driftskapital (i % av driftsinntekter)	19,0 %	19,4 %	14,7 %	12,1 %	30,3 %	27,4 %	13,1 %	15,3 %	-0,6 %	2,5 %
Totalkapital	7 710	7 904	2 497	2 907	3 908	3 392	1 795	1 775	3 199	3 344
Rentebærende gjeld	410	260	141	38	1 124	355	141	199	46,7	-21
Rentefri gjeld	2 811	2 906	736	1 361	982	1 387	950	898	1 198	923
Sysselsatt kapital	4 899	4 998	1 761	1 545	2 926	2 005	845	877	2 001	2 421
Avkastning på sysselsatt kap.	8,4 %	35,6 %	10,8 %	56,4 %	3,9 %	28,7 %	21,0 %	2,2 %	-1,9 %	-5,5 %
Egenkapital	4 490	4 737	1 620	1 508	1 803	1 650	704	678	1 954	2 443
Egenkapital andel	58,2 %	59,9 %	64,9 %	51,9 %	46,1 %	48,6 %	39,2 %	38,2 %	61,1 %	73,0 %
Investeringer	1 085	501	289	177	514	234	65	36	219	54
Antall ansatte	3 256	3 332	664	653	1 078	1 084	1 310	1 408	204	187
Sykefravær i %	6,8 %	6,7 %	6,1 %	6,2 %	6,1 %	6,7 %	8,2 %	7,4 %	2,4 %	2,8 %
H1 verdi	6,0	8,0	3,8	11,6	4,1	4,7	9,1	9,8	3,3	0,0

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

	2023	2022
<b>Driftsinntekter</b>		
Driftsinntekter for rapporterte segmenter	17 887	19 047
Eliminering av interne transaksjoner	-4 951	-4 608
<b>Konsoliderte driftsinntekter</b>	<b>12 936</b>	<b>14 439</b>
<b>Resultat før skatt</b>		
Resultat fra rapporterte segmenter	324	1 697
Eliminering av interne transaksjoner	5	57
<b>Konsolidert resultat før skatt</b>	<b>329</b>	<b>1 754</b>
<b>Eiendeler</b>		
Totale eiendeler fra rapporterte segmenter	11 399	11 418
Eliminering av interne transaksjoner	-3 689	-3 515
<b>Konsoliderte totale eiendeler</b>	<b>7 710</b>	<b>7 904</b>
<b>Gjeld</b>		
Total gjeld fra rapporterte segmenter	5 319	5 140
Eliminering av interne transaksjoner	-2 098	-1 974
<b>Konsolidert total gjeld</b>	<b>3 220</b>	<b>3 166</b>

### 6.2 – Geografiske segmenter

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

Beløp i NOK mill	2023	2022
Norge	4 208	5 445
Sverige	5 328	5 300
Danmark	537	610
Storbritannia	720	859
Tyskland	381	387
Øvrige Europa	999	976
Asia	335	534
Afrika	286	288
Øvrige land	142	39
<b>Sum</b>	<b>12 936</b>	<b>14 439</b>

Ingen kunder står for mer enn 10 % av inntektene.

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

Beløp i NOK mill	Antall ansatte		Varige driftsmidler		Sysselsatt kapital		Investeringer	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Norge	1 592	1 700	1 353	1 177	2 368	2 539	347	215
Sverige	1 650	1 620	1 913	1 165	3 634	3 123	739	286
Danmark	3	3	0	0	5	4	0	0
England	7	5	0,1	0,1	23	19	0	0
Tyskland	4	4	0	0	14	12	0	0
Intern					-1 146	-700		
<b>Sum</b>	<b>3 256</b>	<b>3 332</b>	<b>3 270</b>	<b>2 343</b>	<b>4 899</b>	<b>4 998</b>	<b>1 085</b>	<b>501</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, produkttyper og tidspunkt for

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

Beløp i NOK mill	Rapporteringssegment									
	Timber		Wood		Bygg		Øvrig		Konsern	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
<b>Geografisk marked</b>										
Norge	359	567	1 912	2 559	1 490	1 745	359	509	4 142	5 402
Sverige	351	739	1 672	1 937	1 871	1 887	1 359	693	5 244	5 258
Øvrige Europeiske land	1 879	2 034	544	601	183	189	0	-	2 594	2 809
Resten av verden	526	775	227	88	-	-	-0	0	751	855
<b>Sum</b>	<b>3 114</b>	<b>4 116</b>	<b>4 355</b>	<b>5 185</b>	<b>3 544</b>	<b>3 822</b>	<b>1 718</b>	<b>1 202</b>	<b>12 731</b>	<b>14 324</b>
<b>Kundetype</b>										
Industrikunder	3 114	4 115	807	1 480	144	169	1 427	921	5 491	6 684
Byggevarer / Detaljister	0	0	3 199	3 422	218	231	0	-	3 417	3 653
Entreprenører / Utbyggere	-	-	194	189	1 878	2 120	-	-	2 073	2 309
Øvrige kunder	0	-0	155	94	1 305	1 302	291	282	1 751	1 677
<b>Sum</b>	<b>3 114</b>	<b>4 116</b>	<b>4 355</b>	<b>5 185</b>	<b>3 544</b>	<b>3 822</b>	<b>1 718</b>	<b>1 202</b>	<b>12 731</b>	<b>14 324</b>
<b>Oppfyllelse av leveringsforpliktelse</b>										
Et bestemt tidspunkt	3 114	4 116	4 355	5 185	361	400	1 718	1 202	9 549	10 902
Over tid					3 183	3 422			3 183	3 422
<b>Sum</b>	<b>3 114</b>	<b>4 116</b>	<b>4 355</b>	<b>5 185</b>	<b>3 544</b>	<b>3 822</b>	<b>1 718</b>	<b>1 202</b>	<b>12 731</b>	<b>14 324</b>
Andre driftsinntekter (utenfor IFRS 15), konsernekstern	21	5	96	63	17	8	69	38	204	114
<b>Eksterne driftsinntekter som opplyst i note 6</b>	<b>3 136</b>	<b>4 121</b>	<b>4 452</b>	<b>5 248</b>	<b>3 561</b>	<b>3 829</b>	<b>1 787</b>	<b>1 241</b>	<b>12 936</b>	<b>14 439</b>

### Innregnede driftsinntekter og kostnader hvor leveringsforpliktesen oppfylles over tid\*

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
Akkumulerte driftsinntekter		1 794	2 229
Akkumulerte påløpte utgifter		1 434	1 981
<b>Akkumulert bidrag</b>		<b>347</b>	<b>248</b>
Innregnet tap ved verdifall på kontraktseiendeler		-	-
Kontraktseiendel (Opptjent ikke fakturert inntekt)	17, 24	145	132
Kontraktforpliktelse (Forskudd fra kunder)	24	94	115
Øvrige periodiseringer knyttet til kontrakter med kunder (+ forpliktelse / - eiendel)		22	-2

\*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.

kontraktforpliktelser er innregnet som driftsinntekt i rapporteringsperioden. Det er ikke innregnet driftsinntekter i rapporteringsperioden med grunnlag i oppfylte leveringsforpliktelser i tidligere perioder.

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

## Note 8 | Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Tomter	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Sum
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2021</b>	<b>139</b>	<b>1556</b>	<b>5219</b>	<b>338</b>	<b>7251</b>
Tilgang	11	120	335	36	501
Avgang	0	0	0	-6	-6
Overføringer	0	15	-19	2	-2
Omregningsdifferanser	-1	-16	-67	-3	-87
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2022</b>	<b>149</b>	<b>1675</b>	<b>5467</b>	<b>367</b>	<b>7657</b>
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2021	0	990	3854	309	5152
Avgang akkumulerte avskrivninger	0	0	0	-6	-6
Årets avskrivninger	0	55	217	19	291
Årets nedskrivninger	0	0	6	12	18
Omregningsdifferanser	0	-8	-45	-3	-56
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2022</b>	<b>0</b>	<b>1037</b>	<b>4031</b>	<b>332</b>	<b>5400</b>
Bokført verdi 31.12.2021	139	566	1365	29	2099
<b>Bokført verdi 31.12.2022</b>	<b>149</b>	<b>638</b>	<b>1436</b>	<b>35</b>	<b>2257</b>
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2022</b>	<b>149</b>	<b>1675</b>	<b>5467</b>	<b>367</b>	<b>7657</b>
Tilgang	0	438	636	11	1085
Avgang	0	-2	-6	-3	-11
Overføringer	0	-1	-2	3	1
Omregningsdifferanser	3	48	169	8	228
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2023</b>	<b>152</b>	<b>2158</b>	<b>6265</b>	<b>386</b>	<b>8961</b>
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2022	0	1037	4031	332	5400
Avgang akkumulerte avskrivninger	0	0	4	0	4
Årets avskrivninger	0	57	212	15	284
Årets nedskrivninger	0	0	0	3	3
Omregningsdifferanser	0	21	110	7	137
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2023</b>	<b>0</b>	<b>1115</b>	<b>4357</b>	<b>357</b>	<b>5829</b>
Bokført verdi 31.12.2022	149	638	1436	35	2257
<b>Bokført verdi 31.12.2023</b>	<b>152</b>	<b>1044</b>	<b>1908</b>	<b>28</b>	<b>3132</b>

Ordinære avskrivningstider står opplyst i note 3.11

### 8.2. Nedskrivninger

Det er ikke foretatt vesentlige nedskrivninger i 2023.

Natt til 22. desember 2022 oppsto en brann i flistørken ved Moelven Pellets AS (divisjon Øvrig virksomhet) sin pelletsfabrikk på Sokna. I forbindelse med brannen er det innregnet en nedskrivning på NOK 6 mill i maskiner og anlegg. Per 2022 er det også innregnet et forventet forsikringsoppgjør på NOK 3 mill som annen driftsinntekt.

Regnskapet for 2022 er belastet med en nedskrivning på NOK 12 mill knyttet til redusert forventet økonomisk levetid av ERP-system hos enkelte av datterselskapene. Dette i forbindelse med prosjekt for å oppgradere til en felles ERP-løsning for majoriteten av selskapene i konsernet. Nedskrivningen ligger i divisjon Øvrig virksomhet.



## 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 forlengelse før utløp av opprinnelig leieperiode og/eller erverv av eiendom.

Tabellen under viser konsernets balanseførte bruksrettigheter knyttet til leasing.

### Bruksrettseiendeler

Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom	Maskiner, transportmidler og driftsløsøre	Sum
<b>Per 1.1.2022</b>	40	61	101
Tilgang nye avtaler	0	23	23
Avgang ifm avsluttede avtaler	0	0	0
Årets avskrivninger	-15	-25	-40
Indeksregulering	3	0	3
Omregningsdifferanse	-0,4	-1	-2
<b>Bokført verdi 31.12.2022</b>	<b>28</b>	<b>58</b>	<b>85</b>
Tilgang nye avtaler	13	87	100
Avgang ifm avsluttede avtaler	-0,6	-16	-17
Årets avskrivninger	-10	-30	-40
Indeksregulering	0,6	3	4
Omregningsdifferanse	0,9	3	4
<b>Bokført verdi 31.12.2023</b>	<b>32</b>	<b>105</b>	<b>137</b>

Tabellen under viser konsernets balanseførte leieforpliktelser.

### Leieforpliktelser

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Per 01.01.</b>	89	102
Tilgang nye avtaler	100	23
Påløpte renter	4	3
Nedbetalt	-45	-42
Avgang ifm avsluttede avtaler	-17	0
Revurdering av tidligere innregnet opsjon	0	0
Indeksregulering	4	3
Omregningsdifferanse	4	-2
<b>Bokført verdi per 31.12.</b>	<b>140</b>	<b>89</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	2023	2022
Avskrivning av bruksrett	40	40
Rentekostnad på leieforpliktelse	4	3
Kostnad knyttet til leieavtaler med lav verdi	3	3
Kostnad knyttet til leieavtaler med kort varighet	13	6
<b>Sum kostnadsføring fra leieavtaler</b>	<b>59</b>	<b>52</b>

## Note 10 a | Goodwill og andre immaterielle eiendeler

Beløp i NOK mill	Goodwill	Andre immaterielle eiendeler	Sum
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2021</b>	<b>17</b>	<b>76</b>	<b>93</b>
Omregningsdifferanser	0	-0,7	-0,7
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2022</b>	<b>17</b>	<b>76</b>	<b>92</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2021	0,2	75	76
Årets av- og nedskrivninger	0	0,3	0,3
Omregningsdifferanser	0,1	-0,7	-0,6
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2022</b>	<b>0,3</b>	<b>75</b>	<b>75</b>
Bokført verdi 31.12.2021	16	1	17
<b>Bokført verdi 31.12.2022</b>	<b>16</b>	<b>0,7</b>	<b>17</b>
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2022</b>	<b>17</b>	<b>76</b>	<b>92</b>
Tilgang	0	72	72
Omregningsdifferanser	0	2	2
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2023</b>	<b>17</b>	<b>149</b>	<b>166</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2022	0,3	75	75
Årets avskrivninger	0	0,3	0
Omregningsdifferanser	-0,2	2	1,4
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2023</b>	<b>0,1</b>	<b>77</b>	<b>76</b>
Bokført verdi 31.12.2022	16	1	17
<b>Bokført verdi 31.12.2023</b>	<b>16</b>	<b>72</b>	<b>89</b>
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0%	20%	

## Note 10 b | Nedskrivningstest av goodwill

Balanseført goodwill i konsernet utgjør per 31.12.2023 NOK 16 mill. Denne er knyttet til oppkjøpene av Sør-Tre Bruk AS, Granvin Bruk AS og Eco Timber AS innenfor Wood-divisjonen og Broberg Skogs AB innenfor Øvrig virksomhet. Goodwill er testet på det nivå som konsernledelsen

overvåker, noe som tilsier at det er grupper av kontantgenererende enheter (KGE). Det er divisjonens virksomhet som er ansett for å være den kontantstrømsgenererende gruppen som goodwill skal testes mot. Det var ingen nedskrivning av goodwill i 2023 eller 2022.

### Bokført verdi av goodwill

Beløp i NOK mill	2023	2022
Wood	13	13
Øvrig virksomhet	3	3
<b>Sum</b>	<b>16</b>	<b>16</b>



## Note 11 | Lønn, ansatte og revisjonshonorar

### 11.1 - Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2023	2022
Lønn	1 841	1 849
Arbeidsgiveravgift	371	325
Annen personalkostnad	91	85
Pensjonskostnader - innskuddsbaserte pensjonsordninger	147	137
Pensjonskostnader - ytelsesbaserte pensjonsordninger	1	0
<b>Sum</b>	<b>2 451</b>	<b>2 395</b>

### 11.2 - Antall ansatte

Gjennomsnittlig antall ansatte i 2023 var 3289 og i 2022 var det 3334.

Moelven hadde 3256 ansatte ved utgangen av 2023, sammenlignet med 3332 ansatte ved utgangen av 2022.

### 11.3 - Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill, utbetalt i regnskapsåret	2023	2022
Lovpålagt revisjon	6,0	5,9
Andre attestasjonstjenester	0,5	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,6	0,2
<b>Sum</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>

## Note 12 | Finansinntekter og finanskostnader

Beløp i NOK mill	2023	2022
Finansinntekter		
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	4	0,5
Renteinntekter av finansielle eiendeler	26	19
Valutagevinst	28	9
Andre finansinntekter	1	2
Verdiøkning av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	24	43
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>37</b>	<b>74</b>
Finanskostnader		
Rentekostnader av finansielle forpliktelser	-5	-11
Rentekostnader av langsiktige finansielle forpliktelser	9, 23	-9
Valutatap	-22	-46
Andre finanskostnader	-11	-12
Verdireduksjon av finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi over resultatet	-40	0
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-89</b>	<b>-77</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-52</b>	<b>-3</b>

## Note 13 | Skattekostnad

Beløp i NOK mill	2023	2022
Betalbar skatt	69	294
Endring utsatt skatt	6	71
<b>Skattekostnad i resultatet</b>	<b>75</b>	<b>365</b>
<b>Sum betalbar skatt i balansen*</b>	<b>160</b>	<b>261</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	2023	2022
Resultat før skatt	329	1 754
Skatt beregnet med konsernets nominelle skattesats på 22 % (22 %)	72	386
Skatteeffekter av:		
Forskjeller knyttet til ulike skattesatser i konsernet	-4	-16
Andel resultat i tilknyttet selskap	-0,9	-0,1
Permanente forskjeller	6	-5
Annet	2	0,0
<b>Skattekostnad i resultatet</b>	<b>75</b>	<b>365</b>
<b>Veid gjennomsnittlig skattesats</b>	<b>22,9 %</b>	<b>20,8 %</b>

### Skatt på poster ført mot andre inntekter og kostnader

	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt	Før skatt	Skatte- kostnad	Etter skatt
Beløp i NOK mill	2023		2022			
Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet:						
<b>Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>



## Note 14 | Utsatt skatt

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

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

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

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Midlertidige forskjeller</b>		
Fordringsreserver	-14	-5
Varelager	28	17
Kostnadsavsetninger	-103	-66
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	927	765
<b>Delsum kortsiktige forskjeller</b>	<b>838</b>	<b>710</b>
Varige driftsmidler	176	-12
Gevinst og tapskonto	3	4
Pensjonsforpliktelser	-21	-21
Øvrige langsiktige poster	243	336
<b>Delsum langsiktige poster</b>	<b>401</b>	<b>307</b>
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	-122	-7
<b>Netto midlertidige forskjeller</b>	<b>1118</b>	<b>1010</b>
Utsatt skattefordel	60	45
Utsatt skatt	294	257
<b>Netto utsatt skatt / (netto utsatt skattefordel)</b>	<b>233</b>	<b>211</b>

### 14.2 Analyse utsatt skatt gjennom året

Beløp i NOK mill	2023	2022
Netto forpliktelse ved utsatt skatt 1. januar	211	146
Endring utsatt skatt fra resultatposter	6	71
Andre inntekter og kostnader (OCI) pensjoner	-0,2	-0,1
Omregningsdifferanser og annet	16	-5
<b>Netto forpliktelse ved utsatt skatt 31. desember</b>	<b>233</b>	<b>211</b>

## Note 15 | Investeringer i tilknyttet selskap

Beløp i NOK mill	Eierandel i % *	Selskapets aksjekapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2023	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
------------------	-----------------	-----------------------------------	-------------------------------	-------------------------------	------------------------------	------------------	---------------------

Eiet av Moelven Industrier ASA:

WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 %	NOK 1,3	10,7	2,7	445	0,4	3,7
------------------------------------	--------	---------	------	-----	-----	-----	-----

\* Eierandel er lik stemmeandel.

Weda Skog AB som Moelven Industrier ASA hadde en eierandel i på 30 % i ble avviklet i 2023. Avviklingen ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 3,0 mill som er bokført under finansinntekter

## Note 16 | Varelager

Beløp i NOK mill	2023	2022
Råvarer og innkjøpte halvfabrikata	645	641
Varer under tilvirkning	240	247
Ferdig egentilvirkede varer	1 055	1 160
Forskuddsbetaling til leverandør	44	119
<b>Sum varelager</b>	<b>1 985</b>	<b>2 166</b>
Varelager vurdert til anskaffelseskost	1 454	1 564
Varelager vurdert til virkelig verdi	531	602
<b>Sum varelager</b>	<b>1 985</b>	<b>2 166</b>

Nedskrivning av varelager til virkelig verdi i 2023 som er ført som varekostnad er NOK 36 mill. I 2022 var tilsvarende beløp NOK 78 mill.

## Note 17 | Kundefordringer og andre fordringer

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>Kundefordringer</b>			
Kundefordringer brutto		1 483	1 596
Avsetning for tap på kundefordringer		-9	-3
Kontraktseiendeler	7	145	132
<b>Balanseførte kundefordringer og kontraktseiendeler</b>		<b>1 620</b>	<b>1 724</b>
Forfalte fordringer uten sikring		61	37
i % av kundefordringer brutto		4,1 %	2,3 %
LGD (Loss given default) av kundefordringer brutto*		0,0	0,0
Årets konstaterte tap på fordringer		0,0	-0,0
Endring i avsetning for tap		5,8	-0,3
<b>Tap på fordringer innregnet i resultatregnskapet</b>		<b>5,8</b>	<b>-0,3</b>
*LGD er beregnet ut fra siste tre års reelle tap på fordringer			
<b>Andre fordringer</b>			
Merverdiavgift til gode		49	42
Øvrige fordringer		377	193
<b>Total andre fordringer</b>		<b>427</b>	<b>235</b>



En betydelig del av konsernets kundefordringer er sikret gjennom kredittforsikring, bankgarantier eller annen form for sikkerhet. Det anses ikke å være kredittisiko knyttet til offentlige kunder. Det vises videre til note 5 Finansiell risikohåndtering.

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

**Valutanedbrytning av kundefordringer**

Beløp i NOK mill	2023	2022
NOK	715	698
SEK	566	726
EUR	86	83
DKK	10	10
GBP	64	45
Andre valutaer	33	31
<b>Sum</b>	<b>1 474</b>	<b>1 593</b>

**Aldersfordeling utestående kundefordringer - forfalt**

Beløp i NOK mill	2023	2022
Ikke forfalte kundefordringer	1 170	1 300
Under 30 dager forfalt	243	231
31 til 60 dager forfalt	9	16
61 til 90 dager forfalt	7	5
91 til 180 dager forfalt	5	7
Over 180 dager forfalt	40	34
<b>Sum</b>	<b>1 474</b>	<b>1 593</b>

**Note 18 | Resultat per aksje og egenkapital per aksje**

**Resultat per aksje**

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

	2023	2022
Årsresultat henført til Moelvens aksjonærer i NOK mill	253	1 389
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
<b>Resultat per aksje</b>	<b>1,96</b>	<b>10,72</b>

**Egenkapital per aksje**

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

	2023	2022
Sum egenkapital henført til eierne av morforetaket i NOK mill	4 487	4 735
Gjennomsnittlig antall aksjer i mill	129,5	129,5
<b>Egenkapital per aksje</b>	<b>34,64</b>	<b>36,55</b>

**Note 19 | Konsernselskaper**

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

	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 Mjøsbruket AS	100%	12 000	12 000 *	935 944 562
Moelven Valåsen AB	100%	50 000 SEK	500 000 **	556310-4206
Moelven Dalaträ AB	100%	20 000 SEK	200 000 **	556118-4614
Moelven Årjäng Såg 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 Østerdalsbruket AS	100%	20 000	2 000 *	982 793 041
Moelven Soknabruket AS	100%	30 000	3 000 *	982 793 017
Moelven Langmoen AS	100%	18 000	1 800 *	882 792 862
Moelven Eidsvoll AS	100%	8 500	850 *	951 278 017
Moelven Treinteriør AS	100%	3 500	3 500 *	910 888 471
Moelven Danmark Sales A/S	100%	400 DKK	4 000 *	43 115 693
Moelven Are AS	100%	106	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 Interiør 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 Wood Fastighet AB	100%	2 580 SEK	2 580 **	556451-0278
Spydebergveien 143 AS	100%	194	100 *	932 609 215
<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 AB	100%	5 000 SEK	50 000 **	556310-7134
Moelven Modus AS	100%	22 000	2 200 *	951 269 778
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 Pellets AB	100%	37 500 SEK	375 000 **	559374-9251
Moelven Elprosjekt AS	100%	10 000	50 000 *	980 342 182
Trettentretti AS	100%	38	510 *	826 808 772

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



## Note 20 | Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

### Pensjonsordninger

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 utførelse.

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 Ytelse 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.

### Konsernets utenlandske selskaper

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

I Sverige inngår de fleste ansatte i en kollektiv tjenstepensjonsavtale. Ordningene er definert som en flerforetaksplan («multi-employer plan»).

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

Tjenestemenn som er født etter 1979 inngår i en ITP ordning som er definert som premiebasert og er derav regnskapsmessig behandlet som innskuddsbaserte ordninger.

### 20.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn:

Beløp i NOK mill	2023	2022
Diskonteringsrente	3,10%	3,00%
Årlig lønnsvekst	3,50%	3,50%
Årlig G-regulering	3,25%	3,25%
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	3,25%	3,25%

### 20.2 - Bokført pensjonsforpliktelse

Beløp i NOK mill	2023	2022
Nåverdi av de sikrede pensjonsforpliktelsene	0	0
Nåverdi av de usikrede pensjonsforpliktelsene	21	21
Total nåverdi av pensjonsforpliktelsene	21	21
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	0	0
<b>Bokført pensjonsforpliktelse</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

### 20.3 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill	2023	2022
Årets pensjonsopptjening	0	0
Netto rentekostnader/inntekter	0,6	0,4
<b>Pensjonskostnad sikrede og usikrede ytelsesordninger</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	147	136
<b>Resultatført pensjonskostnad (netto)</b>	<b>148</b>	<b>137</b>

## Note 21 | Avsetninger

### Garantiansvar på prosjekter

Garantiavsetninger	2023	2022
Garantiavsetning pr 1.1	61	49
Benyttet i løpet av året	-9	-5
Avsatt i løpet av året	26	18
Omregningsdifferanse	3	-1
<b>Garantiavsetninger 31.12</b>	<b>81</b>	<b>61</b>

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

Beløp i NOK mill	2023		2022	
	Verdi i balansen	Garanti	Verdi i balansen	Garanti
Andre avsetninger for forpliktelser	148	73	73	54
Annen kortsiktig gjeld, inkludert kontraktsforpliktelse	1175	8	1199	7
	<b>81</b>			<b>61</b>

Garantitiden på konsernets leverte prosjekt er normalt mellom 2 - 5 år.

### Andre garantiansvar

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Lånegarantier/finansielle garantier</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 22 | Annen kortsiktig gjeld

### Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK mill	2023	2022
Påløpte feriepenger	212	207
Skyldig lønn	77	87
Bonusavsetninger (marked)	205	182
Påløpte tømmerkostnader	152	120
Påløpne kostnader	138	204
Avsetninger og annen kortsiktig gjeld	236	230
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>1 020</b>	<b>1 031</b>





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

Beløp i NOK mill	Inngående balanse 01.01.2023	Kontantstrøm- endringer	Valutaendringer	Annet	31.12.2023
<b>Langsiktige lån inngående balanse</b>	169				
Nedbetaling låneramme		-38			
Rentekostnad				8	
Betalte renter		-8			
Annet				2	
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>169</b>	<b>-46</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>133</b>

Beløp i NOK mill	Inngående balanse 01.01.2022	Kontantstrøm- endringer	Valutaendringer	Annet	31.12.2022
<b>Langsiktige lån inngående balanse</b>	195				
Nedbetaling låneramme		-29			
Rentekostnad				6	
Betalte renter		-6			
Annet				2	
<b>Sum langsiktige lån</b>	<b>195</b>	<b>-34</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>169</b>

## Note 24 | Finansielle instrumenter

### 24.1 Bokført verdi av finansielle eiendeler og forpliktelser fordelt per kategori

#### Finansielle eiendeler 31.12.2023

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1 474		1 474				
Kontraktseiendeler	145		145				
Andre fordringer	427		427				
Finansielle instr. valutasikring		20	20		20		20
Finansielle instrumenter rentesikring		7	7		7		7
Bankinnskudd o.l.	229		229				
Aksjer		0,4	0,4			0,4	0,4
<b>Total</b>	<b>2 275</b>	<b>28</b>	<b>2 303</b>				

\*Se beskrivelse neste side.

#### Finansielle forpliktelser 31.12.2023

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	133		133				
Finansiell leasinggjeld	140		140				
Finansielle instrumenter valutasikring		6	6		6		6
Fin. instr. inneb. valutaderivat i elkr.sikr.		7	7		7		7
Finansielle instrumenter rentesikring		0,2	0,2		0,2		0,2
Leverandørgjeld	1 048		1 048				
Kontraktsforpliktelser	94		94				
<b>Total</b>	<b>1 415</b>	<b>14</b>	<b>1 428</b>				

#### Finansielle eiendeler 31.12.2022

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Kundefordringer	1 593		1 593				
Kontraktseiendeler	132		132				
Andre fordringer	235		235				
Finansielle instr. valutasikring		16	16		16		16
Finansielle instr. Rentesikring		14	14		14		14
Bankinnskudd o.l.	1 340		1 340				
Aksjer		0,4	0,4			0,4	0,4
<b>Total</b>	<b>3 299</b>	<b>30</b>	<b>3 330</b>				

#### Finansielle forpliktelser 31.12.2022

Beløp i NOK mill	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultatet	Bokført verdi	Nivå 1*	Nivå 2*	Nivå 3*	Sum virk. verdi
Gjeld til kreditinstitusjoner	169		169				
Finansiell leasinggjeld	89		89				
Finansielle instrumenter valutasikring		8	8		8		8
Finansielle instrumenter rentesikring		9	9		9		9
Leverandørgjeld	968		968				
Kontraktsforpliktelser	115		115				
<b>Total</b>	<b>1341</b>	<b>17</b>	<b>1358</b>				

#### Nivå 1

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

#### Nivå 2

Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1) enten direkte eller indirekte utledet fra priser for eiendelen eller forpliktelsen. Eiendeler og forpliktelser verdsett 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 kontraktspartnern.

#### Nivå 3

Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder. (Ikke-observerbare forutsetninger) Verdsettelsesmetoden 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	2023	2022
<b>Rentederivater</b>		
Forfall under 1 år	0	0
Forfall 2 - 5 år	220	163
Forfall 6 - 10 år	51	95
<b>Total</b>	<b>271</b>	<b>257</b>
<b>Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta</b>		
Forfall 0-6 md	454	637
Forfall 7-12 md	169	227
Forfall >12 md	0	16
<b>Total</b>	<b>623</b>	<b>879</b>
<b>Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta</b>		
Forfall 0-6 md	86	106
Forfall 7-12 md	82	25
Forfall >12 md	28	96
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>227</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	129	82
Forfall 1-2 år	81	84
Forfall 3-4 år	20	21
<b>Total</b>	<b>230</b>	<b>187</b>

\*Markedsverdien (urealisert gevinst) på kraftderivater til eget forbruk var per 2023 NOK 18 mill og per 2022 NOK 247 mill.

## Note 25 | Aksjekapital

Aksjonærer	Antall aksjer	Eierandel av stemmeberettigede aksjer i prosent
Glommen Mjøsen Skog SA Norge	86 619 028	66,87%
Viken Skog SA Norge	42 484 334	32,80%
<b>2 største eiere</b>	<b>129 103 362</b>	<b>99,66%</b>
Øvrige 826 aksjonærer	437 922	0,34%
<b>Sum 828 aksjonærer</b>	<b>129 541 284</b>	<b>100%</b>

Aksjeoversikt per 31.12.2023		Aksjeoversikt per 31.12.2022	
Antall aksjer	129 542 384	Antall aksjer	129 542 384
Antall egne aksjer	1 100	Antall egne aksjer	1 100
<b>Antall stemmeberettigede aksjer</b>	<b>129 541 284</b>	<b>Antall stemmeberettigede aksjer</b>	<b>129 541 284</b>
<b>Pålydende</b>	<b>NOK 5,-</b>	<b>Pålydende</b>	<b>NOK 5,-</b>
<b>Aksjekapital</b>	<b>647 711 920</b>	<b>Aksjekapital</b>	<b>647 711 920</b>
<b>Antall aksjer i gjennomsnitt</b>	<b>129 541 284</b>	<b>Antall aksjer i gjennomsnitt</b>	<b>129 541 284</b>

### 25.2 Aksjonæravtale

Det foreligger en aksjonæravtale mellom de to største eierne. Aksjonæravtalen fastslår blant annet 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.

## 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	Konsernledelsen
Rolf Th. Holm 888	Gunnar Gundersen 0	Morten Kristiansen 1000
Heidi Hemstad 0	Peer Jacob Svenkerud 0	Anders Lindh 2695
Kristiane Haug Berg 0	Espen Carlsen 0	Bjarne Hønningstad 5650
Sigrud Bergseng 0	True Strand Schildmann 0	Vera Flatebø 1000
Even Ifarness 0	Torggrim Fjellstad 0	Lars Storslett 0
Anne Mæhlum 0	Yngve Holth 0	Eldrid Mona Furuovde 1068
Jens Naas-Bibow 0	Sverre Lang-Ree 0	
Vibeke Tronrud Teslo-Andersen 0	Tor Henrik Kristiansen 0	
Trond Sønes * 0	Frank Bakken * 0	
Andreas Liedberg * 0	Marcus Olsson * 0	
Leif Bjarne Undem * 0	John Inge Lorentsen * 0	
Jan Larsson * 0	Camilla Nilsson * 0	
Styret	Varamedlemmer	Fellestjenester
Finn Ivar Marum 0	Einar Skaarseth Enger 0	Stefan Djupvik 0
Gudmund Nordtun 0	Astrid Lier Rømuld 0	Magne Vikøren 1289
Olav Peder Breivik 0	Jarl Kurud * 0	Yngve Andreassen 1243
Wenche Ravlo 0	Leif Eneblom * 0	Rune Filseth Andersen 1367
Hege Kverneland 0	Jan Erik Østby * 0	
Martin Fauchald * 0	Marcus Sörensson * 0	
Oscar Östlund * 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 2. mai 2023 har vært retningsgivende for regnskapsåret 2023. Likelydende erklæring som vil bli fremlagt for Generalforsamlingen til behandling 29. april 2024, vil være retningsgivende for regnskapsåret 2024.

#### Følgende personer omfattes

Erklæringen omfatter konsernledelsen i Moelven Industrier ASA. Med konsernledelsen menes konsernsjef, divisjonssjef for hver divisjon, direktør Område Skog og direktør Økonomi og finans.

#### 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

Ledende ansatte inngår i Moelvns ordning for overskuddsdeling med de ansatte og har lik rett på overskuddsdeling som øvrige ansatte. Ordningen innebærer at alle med over 6 måneder ansettelse i det aktuelle året har rett på en lik andel (justert for fravær) av selskapets

totale overskuddsdeling. Det enkelte datterselskaps totale overskuddsdeling beregnes på bakgrunn av driftsresultat og en fastsatt multiplikator under forutsetning av at konsernets lønnsomhetsmål er oppnådd. Ansatte i støtteselskap (eksempelvis Moelven Industrier ASA) mottar overskuddsdeling basert på et gjennomsnitt av oppnåelse i selskapene de har en støttefunksjon overfor. Ordningen var ny fra 2022 og er vedtatt fram til 2024. Ledende ansatte har ikke annen bonus eller annen variabel godtgjørelse.

#### 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

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

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



26.3 – Ytelser til ledende personer m.v.

Beløp i NOK 1000, utbetalt i regnskapsåret	2023			2022		
	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konsernsjef, Morten Kristiansen	5 616	161	324	5 376	155	305
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 933	168	329	2 718	158	312
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 956	166	293	2 780	158	363
Divisjonssjef Byggsystemer, Vera Flatebø	2 622	169	264	2 236	158	235
Direktør Område Skog, Lars Storslett	2 898	164	319	2 680	155	219
Direktør Økonomi og Finans, Eldrid Mona Furuhovde fra 08.08.2022	2 213	176	170	880	67	63
<b>Sum</b>	<b>19 237</b>	<b>1 005</b>	<b>1 699</b>	<b>16 670</b>	<b>851</b>	<b>1 497</b>

Konsernledelsen 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	2023	2022
Godtgjørelse til styret	1 726	1 655
Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen	478	477

Styrets leder mottar NOK 620 024 og styrets medlemmer mottar NOK 189 000 i årlig godtgjørelse. Fast møtende- og ikke fast møtende varamedlemmer mottar NOK 6 927 per møte. Bedriftsforsamlingens leder mottar NOK 70 838 i årlig godtgjørelse. Bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer mottar NOK 6 597 per møte.

Note 27 | 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 4,3 mill. m<sup>3</sup>ub kommer cirka 41 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene som utgjør hovedeierne av Moelven.

Moelven har i 2023 kjøpt tømmer fra andre selskap i Glommen Mjøsen

konsernet, som Moelven er del av, for NOK 777 mill. Moelvns leverandørgjeld til andre selskap i Glommen Mjøsen konsernet per 31.12.2023 utgjorde NOK 84 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.

Note 28 | Salg av virksomhet

Salg av Spydebergveien 143 AS

Moelven Are AS ble 13. desember 2023 fisjonert til to selskap for å forberede salg av eiendom på Spydebergveien 143. Avtale om salg av

det utfisjonerte selskapet Spydebergveien 143 AS ble inngått 21. desember 2023. Transaksjonen er gjennomført i januar 2024.

Note 29 | Hendelser etter balansedagen

Se over om salg av Spydebergveien 143 AS. Det er for øvrig ikke avdekket forhold etter balansedagen som skulle vært reflektert i verken resultatet, balanse eller notene for 2023.





# Årsregnskap 2023

MOELVEN INDUSTRIER ASA



Elgigantens nye lager- og logistikkanlegg i Jönköping blir et av Nordens største. Moelvns leveranse består av over 500 saltaksbjelker, og de er 24 meter lange og nesten to meter høye. Den bærende konstruksjonen i det 86 000 kvadratmeter store bygget består i sin helhet av limtre fra Moelven Töreboda AB og Moelven Limtre AS. Foto: Sören Håkanlind og Jonas Ingman





## Resultatregnskap


Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
Annen driftsinntekt	2, 3	177,7	133,8
<b>Driftsinntekter</b>	3	<b>177,7</b>	<b>133,8</b>
Lønnskostnad	4, 5	104,7	92,0
Av- og nedskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	11,3	26,7
Annen driftskostnad	4	153,3	132,4
<b>Driftskostnader</b>		<b>269,3</b>	<b>251,0</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-91,7</b>	<b>-117,2</b>
Inntekt på investering i datterselskap *		212,7	892,5
Verdiøkning av finansielle instrumenter	7	6,0	56,0
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2	83,6	30,3
Annen renteinntekt		24,4	18,1
Annen finansinntekt		22,2	1,5
Annen finansinntekt fra foretak i samme konsern		0,3	0,4
Verdireduksjon av finansielle instrumenter	7	-15,3	0,0
Verdiendring finansielle eiendeler	8	0,0	0,0
Rentekostnad til foretak i samme konsern		-82,2	-24,9
Annen rentekostnad		-6,3	-15,8
Annen finanskostnad		-19,3	-57,9
<b>Netto finansposter</b>		<b>226,0</b>	<b>900,3</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>134,3</b>	<b>783,1</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	-18,0	56,8
<b>Årsresultat</b>		<b>152,4</b>	<b>726,3</b>
Avsatt utbytte, NOK 0,97/NOK 5,36 per aksje		-125,7	-694,4
Til/fra annen egenkapital		-26,7	-31,9
<b>Sum</b>	10	<b>-152,4</b>	<b>-726,3</b>

\* Inkludert konsernbidrag.

Moelv, 18. mars 2024  
Moelven Industrier ASA

  
Morten Kristiansen  
Konsernsjef

  
Finn Ivar Marum  
Styreleder

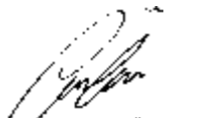
  
Gudmund Nordtun  
Nestleder

  
Olav Breivik

  
Wenche Ravlo

  
Hege Kverneland

  
Martin Fauchald

  
Oscar Östlund

## Balanse per 31.12

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	9	23,1	4,9
Andre immaterielle eiendeler	6	0,0	0,0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>23,1</b>	<b>4,9</b>
Tomter		5,0	5,0
Bygninger og annen fast eiendom		16,1	3,3
Maskiner og anlegg		1,1	1,8
Driftsløsøre, inventar, verktøy og kontormaskiner		29,0	20,6
<b>Sum varige driftsmidler</b>	6	<b>51,2</b>	<b>30,7</b>
Investeringer i datterselskap	11	1 064,7	1 064,7
Investeringer i tilknyttet selskap	12	1,2	1,2
Lån til foretak i samme konsern	2	1 402,8	758,7
Investeringer i aksjer og andeler		0,0	0,0
Andre langsiktige fordringer		0,2	0,2
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>2 468,9</b>	<b>1 824,8</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>2 543,1</b>	<b>1 860,4</b>
Kundefordringer		0,2	0,0
Kundefordringer, konsern	2	11,5	5,1
Fordringer konsernbidrag/utbytte	2	212,7	834,0
Andre fordringer		39,5	24,5
Andre fordringer konsernselskaper	13	288,2	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>552,1</b>	<b>863,6</b>
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter		0,0	0,0
Finansielle derivater		40,5	39,7
<b>Sum investeringer</b>	7	<b>40,5</b>	<b>39,7</b>
<b>Bankinnskudd og kontanter</b>	13, 14	<b>228</b>	<b>352,5</b>
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>820,6</b>	<b>1 255,8</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>3 363,7</b>	<b>3 116,2</b>

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
Selskapskapital		647,7	647,7
Egne aksjer		0,0	0,0
Overkurs		130,9	130,9
Annen innskutt egenkapital		0,0	0,0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>778,6</b>	<b>778,6</b>
Opptjent egenkapital		361,6	335,7
<b>Sum egenkapital</b>	10	<b>1 140,3</b>	<b>1 114,3</b>
Pensjonsforpliktelser	5	21,4	20,7
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>		<b>21,4</b>	<b>20,7</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	13	132,6	168,9
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>132,6</b>	<b>168,9</b>
Kortsiktig gjeld til datterselskaper	13, 14	1 852,9	998,6
Finansielle derivater	7	35,1	25,0
Leverandørgjeld		22,6	7,7
Leverandørgjeld, konsern	2	7,2	16,3
Skyldige offentlige avgifter		7,9	6,9
Avsatt til utbytte		125,7	694,4
Betalbar skatt	9	0,0	45,7
Annen kortsiktig gjeld	15	18,1	17,8
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>2 069,5</b>	<b>1 812,3</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 223,4</b>	<b>2 001,9</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>3 363,7</b>	<b>3 116,2</b>
Garantiansvar	16	564,7	615,9
Antall aksjer (Pålydende per aksje NOK 5,-)	10	129 541 284	129 541 284



## Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK mill	Note	2023	2022
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skattekostnad		134,3	783,1
Årets betalte skatter	9	-45,7	-210,9
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		-0,3	-1,3
Ordinære av- og nedskrivninger	6	11,3	26,7
Verdiendring investeringer		0,0	0,0
Korreksjonsposter - finansielle derivater		9,3	-56,4
Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt	5	-0,3	-1,2
Endring i kundefordringer og andre fordringer eksklusive konsernbidrag		-21,5	13,0
Fordringer konsernbidrag/utbytte		621,2	875,0
Endring i leverandørgjeld		5,7	11,1
Endring av kortsiktig gjeld eksklusive innlån		1,5	3,6
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>715,7</b>	<b>1442,7</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Investering i driftsmidler og immaterielle eiendeler	6	-31,5	-8,6
Endring kortsiktig fordring konsernselskaper		-288,2	0,0
Investering i pengemarkedsfond		0,0	400,8
Netto kontantstrøm ved kjøp og salg av aksjer		0,0	11,5
Tilførte midler fra fusjoner		0,0	0,0
Langsiktige investeringer, finansielle		-644,1	-17,9
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-963,8</b>	<b>385,8</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Endring kortsiktige lån konsernselskaper		854,3	-1196,8
Utbetaling av utbytte		-694,4	-1173,6
Endring i langsiktig gjeld		-36,3	-26,3
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>123,6</b>	<b>-2396,7</b>
<b>LIKVIDITETSBEHOLDNING</b>			
Netto endring i likviditet gjennom året		-124,5	-568,3
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		352,5	920,8
<b>Kontanter og kontantekvivalenter 31.12</b>		<b>228,0</b>	<b>352,5</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, fratrukket av- og nedskrivninger. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

### 1.6 Forskning og utvikling

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

### 1.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlets forventede levetid. Vesentlige driftsmidler som består av betydelige komponenter med ulik levetid er dekomponert med ulik avskrivningstid

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

### 1.8 Datterselskap/tilknyttet selskap

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

Utbytte, konsernbidrag og andre utdelinger fra datterselskap er inntektsført samme år som det er avsatt i givers regnskap. Overstiger utbyttet / konsernbidraget andel av opptjent resultat etter anskaffelsestidspunktet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket 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 sparedele og risikodel med opptjeningsrett. Pensjonspremien utgiftsføres løpende.

### Ytelsesbaserte pensjonsordninger

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

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

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

### 1.12 Kontantstrømoppstilling

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



**Note 2 | 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%	2,6	1,6	45,0	-	-	0,2
Moelven Østerdalsbruket AS	100%	1,9	-	-	-	-	0,1
Moelven Våler AS	100%	9,0	-	-	-	-	0,3
Moelven Soknabruket AS	100%	4,4	8,2	214,9	-	-	0,4
Moelven Numedal AS	100%	3,7	-	-	-	-	0,2
Moelven Løten AS	100%	1,8	-	-	-	-	0,1
Moelven Wood AS	100%	10,9	-	-	-	1,1	0,1
Moelven Langmoen AS	100%	2,4	1,1	18,0	-	-	0,1
Moelven Eidsvoll AS	100%	1,2	0,5	15,0	-	-	-
Moelven Treinteriør AS	100%	1,0	0,3	20,0	-	-	-
Moelven Modus AS	100%	8,2	-	-	26,0	-	0,1
Moelven ByggModul AS	100%	10,5	4,0	49,8	34,1	9,3	-
Moelven Bioenergi AS	100%	1,4	-	-	0,2	-	0,3
Moelven Elprosjekt AS	100%	-	-	-	-	-	-
Moelven Limtre AS	100%	11,5	0,8	50,0	-	0,3	-
Moelven Industrier AB	100%	0,1	18,1	162,1	152,0	-	4,2
Moelven Are AS	100%	-	-	-	0,4	-	-
Moelven Mjøsbuket AS	100%	4,3	-	-	-	-	0,2
Moelven Eidsvold Værk AS	100%	-	-	-	-	-	-
Moelven Trysil AS	100%	1,8	-	-	-	-	0,2
Moelven Virke AS	100%	1,1	-	-	-	-	-
Moelven Sør Tre AS	100%	0,7	-	-	0,1	-	-
Moelven Granvin Bruk AS	99,3 %	1,1	-	-	-	-	-
Moelven Wood Prosjekt AS	100%	1,7	1,8	31,3	-	0,2	-
Moelven Profil AS	100%	2,9	0,5	8,5	-	-	0,1
Moelven Pellets AS	100%	1,0	5,3	76,6	-	-	0,3
Trettentretti AS	100%	-	-	-	-	-	-
Spydebergvegen 143 AS	100%	-	-	-	-	-	-
Moelven Danmark Sales A/S	100%	0,2	-	-	-	-	-
Moelven UK Ltd.	100%	0,2	-	-	-	-	-
Moelven Deutschland GmbH	100%	0,2	-	-	-	-	-

**Note 2 | Transaksjoner med nærstående parter (forts.)**

Beløp i NOK mill	Eierandel i %	Andre drifts-inntekter	Renter fra foretak i samme konsern på utlån	Lån til foretak i samme konsern	Fordringer på konsern-bidrag	Kundefordringer konsernselskap	Leverandørgjeld konsernselskap
<b>Svenske selskaper eiet via Moelven Industrier AB</b>							
Moelven Notnäs Ransby AB	100%	11,4	-	-	-	-	-
Moelven List AB	100%	1,7	1,2	23,5	-	-	-
Moelven ByggModul AB	100%	15,2	-	-	-	-	-
Moelven Wood Interiör AB	100%	2,8	-	-	-	-	-
Moelven Component AB	100%	2,5	-	-	-	-	-
Skåre Kontorshotell AB	100%	-	-	5,1	-	-	-
Moelven Wood AB	100%	9,6	-	-	-	0,5	-
Moelven Valåsen Wood AB	100%	1,6	2,2	42,6	-	-	-
Moelven Valåsen AB	100%	13,4	1,4	60,8	-	-	-
Moelven Dalaträ AB	100%	5,3	-	-	-	-	-
Moelven Edanesågen AB	100%	3,9	13,7	460,9	-	-	-
Moelven Årjäng Såg AB	100%	5,3	-	-	-	-	-
Moelven Skog AB	100%	4,0	-	-	-	-	-
Moelven Töreboda AB	100%	8,5	0,4	7,4	-	-	-
Vänerbränsle AB	82,3 %	0,2	-	-	-	-	-
Moelven Wood Fastighet AB	100%	-	-	-	-	-	-
Moelven Lovene AB	100%	0,1	-	-	-	-	-
Moelven Vänerply AB	100%	4,2	-	-	-	-	-
UJ Trading AB	100%	0,6	-	-	-	-	-
Moelven Export Sales AB	100%	0,1	-	-	-	-	-
Moelven Pellets AB	100%	-	2,2	111,4	-	-	-
<b>Totalsum 2023</b>		<b>176,4</b>	<b>63,4</b>	<b>1 402,8</b>	<b>212,7</b>	<b>11,5</b>	<b>7,2</b>
<b>Totalsum 2022</b>		<b>130,8</b>	<b>18,8</b>	<b>758,7</b>	<b>834,0</b>	<b>5,1</b>	<b>16,3</b>



## Note 3 | Driftsinntekter

Beløp i NOK mill	2023	2022
Datterselskapers andel av felleskostnader	71,4	76,6
Datterselskapers andel av IT-tjenester	99,8	50,1
Husleieinntekter - utenfor konsernet	0,6	0,4
Husleieinntekter - innen konsernet	3,9	4,1
Gevinst ved avgang anleggsmidler	0,3	1,3
Annet	1,7	1,3
<b>Sum andre driftsinntekter</b>	<b>177,7</b>	<b>133,8</b>

I henhold til selskapsbeskrivelse under note 2 er totalt NOK 176,4 mill driftsinntekter fra våre datterselskaper. Sum fra norske selskaper utgjør NOK 85,3 mill, fra svenske selskaper NOK 90,5 mill og fra øvrige selskaper NOK 0,6 mill.

## Note 4 | Lønnskostnader, ytelser til ledende personer, styret og revisor

### 4.1 – Lønnskostnader

Beløp i NOK mill	2023	2022
Lønn	79,8	72,7
Arbeidsgiveravgift og sosiale avgifter	15,2	11,8
Pensjonskostnader vedr. ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger	7,4	5,4
Andre ytelser/øvrige personalkostnader inkl. andel belastet datterselskap	2,3	2,1
<b>Sum</b>	<b>104,7</b>	<b>92,0</b>

Antall årsverk	2023	2022
	<b>77</b>	<b>72</b>

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

Beløp i NOK 1000	2023			2022		
	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser	Lønn	Pensjonskostnader	Andre ytelser
Godtgjørelse til:						
Konsernsjef, Morten Kristiansen	5 616,0	161,5	323,7	5 375,7	154,6	304,9
Divisjonssjef Timber, Anders Lindh	2 933,3	167,9	328,9	2 718,3	158,0	312,4
Divisjonssjef Wood, Bjarne Hønningstad	2 955,5	166,4	293,0	2 779,9	157,8	362,8
Divisjonssjef Byggsystemer, Vera Flatebø	2 622,0	169,4	263,7	2 235,5	158,2	234,8
Direktør Område Skog, Lars Storslett	2 897,8	164,0	319,1	2 680,4	155,1	218,9
Direktør Økonomi og Finans, Eldrid Mona Furuovde fra 08.08.2022	2 212,5	175,8	170,5	880,2	66,9	62,7
<b>Sum</b>	<b>19 237,2</b>	<b>1 005,0</b>	<b>1 699,0</b>	<b>16 670,1</b>	<b>850,7</b>	<b>1 496,6</b>

Konsernledelsen har ved opphør av ansettelsesforholdet 18 måneders etterlønn med fradrag for lønn fra ny stilling/arbeidsgiver. Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelser til ledende personer i selskapet. Se note 26 i konsernregnskapet for erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernledelsen.

### 4.3 – Godtgjørelse til revisor

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Kostnadsført godtgjørelse eks mva</b>		
Lovpålagt revisjon	1,2	1,0
Andre attestasjonstjenester	0,5	0,0
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre tjenester utenfor revisjonen	0,2	0,1
<b>Sum</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>

## Note 5 | Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

### Pensjonsforpliktelser

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

### Usikrede ordninger

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

### AFP-ordning fra 01.01.2011

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

### 5.1 – Økonomiske og actuarielle forutsetninger

	2023	2022
Avkastning på pensjonsmidler	0,00%	0,00%
Diskonteringsrente	3,10%	3,00%
Årlig lønnsvekst	3,50%	3,50%
Årlig G-regulering	3,25%	3,25%
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	3,25%	3,25%

### 5.2 – Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill	2023	2022
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	0,0	0,0
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	0,6	0,4
<b>Pensjonskostnad sikrede ytelsesordninger og usikrede ordninger</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Innskuddspensjonskostnader og andre pensjonskostnader	6,8	5,0
<b>Pensjonskostnad (netto)</b>	<b>7,4</b>	<b>5,4</b>

### 5.3 – Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Balanse per 01.01.</b>		
Opptjening av fremtidige pensjoner	18,2	18,9
<b>Pensjonsforpliktelser (brutto)</b>	<b>18,2</b>	<b>18,9</b>
Pensjonsmidler	0,0	0,0
Arbeidsgiveravgift	2,6	2,7
<b>Pensjonsforpliktelser (netto)</b>	<b>20,7</b>	<b>21,6</b>
<b>Balanse per 31.12.</b>		
Pensjonsforpliktelser (brutto)	18,8	18,2
Pensjonsmidler (forventet)	0,0	0,0
Arbeidsgiveravgift	2,6	2,6
<b>Pensjonsforpliktelser (netto)</b>	<b>21,4</b>	<b>20,7</b>
<b>Netto pensjonsmidler, sikrede ordninger som kan nettoføres</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Pensjonsforpliktelser, sikrede (og usikrede) ordninger som ikke kan nettoføres	21,4	20,7
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,0
<b>Sum pensjonsforpliktelser</b>	<b>21,4</b>	<b>20,7</b>





## 5.4 – Nøkkeltall

Beløp i NOK mill	2023	2022
Antall aktive medlemmer sikrede ordninger	1	1
Antall pensjonister sikrede ordninger	1	1

## Note 6 | Varige driftsmidler

Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom					Andre immaterielle eiendeler	Sum
	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre		
Anskaffelsesverdi per 31.12.2021	3,7	29,6	11,6	104,1	32,0	181,0	
Tilgang	1,3	0,6	0,0	8,0	0,0	9,8	
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2022</b>	<b>5,0</b>	<b>30,2</b>	<b>11,6</b>	<b>112,1</b>	<b>32,0</b>	<b>190,8</b>	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2021	0,0	26,4	9,1	65,9	32,0	133,4	
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,5	0,7	25,6	0,0	26,7	
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2022</b>	<b>0,0</b>	<b>26,9</b>	<b>9,8</b>	<b>91,5</b>	<b>32,0</b>	<b>160,2</b>	
Bokført verdi 31.12.2021	3,7	3,2	2,5	38,2	0,0	47,6	
<b>Bokført verdi 31.12.2022</b>	<b>5,0</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>	<b>20,6</b>	<b>0,0</b>	<b>30,7</b>	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	5-10 %	10-20 %	20-33 %		

Beløp i NOK mill	Bygninger og annen fast eiendom					Andre immaterielle eiendeler	Sum
	Tomter	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre		
Anskaffelsesverdi per 31.12.2022	5,0	30,2	11,6	112,1	32,0	190,8	
Tilgang	0,0	13,3	0,0	18,4	0,0	31,7	
Avgang og omgruppering anskaffelsesverdi	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	
<b>Anskaffelsesverdi per 31.12.2023</b>	<b>5,0</b>	<b>43,5</b>	<b>11,6</b>	<b>130,3</b>	<b>32,0</b>	<b>222,4</b>	
Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2022	0,0	26,9	9,8	91,5	32,0	160,1	
Avgang og omgruppering av akkumulerte avskrivninger	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2	
Årets av- og nedskrivninger	0,0	0,6	0,7	10,1	0,0	11,3	
<b>Akkumulerte ordinære avskrivninger 31.12.2023</b>	<b>0,0</b>	<b>27,4</b>	<b>10,5</b>	<b>101,3</b>	<b>32,0</b>	<b>171,2</b>	
Bokført verdi 31.12.2022	5,0	3,3	1,8	20,6	0,0	30,7	
<b>Bokført verdi 31.12.2023</b>	<b>5,0</b>	<b>16,1</b>	<b>1,1</b>	<b>29,0</b>	<b>0,0</b>	<b>51,2</b>	
Ordinære avskrivningssatser i prosent	0	2,5-10 %	5-10 %	10-20 %	20-33 %		

## Note 7 | Finansielle instrumenter

## Følgende typer av sikring er benyttet:

Renteswapper, valutaterminkontrakter, strukturerte valutaterminkontrakter og terminkontrakter for elektrisk kraft. Det benyttes ikke sikringsbokføring.

Finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi	2023	2022
Rentederivater	6,7	14,1
Valutaderivater	33,7	25,6
<b>Sum eiendeler presentert under linjen finansielle derivater</b>	<b>40,5</b>	<b>39,7</b>

Finansielle forpliktelser bokført til virkelig verdi	2023	2022
Rentederivater	0,0	0,0
Valutaderivater	35,1	25,0
Kraftderivater *	0,0	0,0
Andre markedsbaserte finansielle instrumenter	0,0	0,0
<b>Sum forpliktelse presentert under linjen finansielle derivater</b>	<b>35,1</b>	<b>25,0</b>

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

## Virkelig verdi av derivater er fastsatt på følgende måte:

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

## Oversikt over nominell verdi og varigheten av foretakets sikringer

NOK mill	2023	2022
<b>Rentederivater</b>		
Forfall under 1 år	0,0	0,0
Forfall 2 - 5 år	220,0	162,5
Forfall 6 - 10 år	50,7	94,5
<b>Total</b>	<b>270,7</b>	<b>257,0</b>
<b>Valutaderivater, terminkontrakter for salg av fremmed valuta</b>		
Forfall 0-6 md	616,0	900,1
Forfall 7-12 md	316,8	308,7
Forfall >12 md	30,6	125,9
<b>Total</b>	<b>963,4</b>	<b>1 334,6</b>
<b>Valutaderivater, terminkontrakter for kjøp av fremmed valuta</b>		
Forfall 0-6 md	713,1	859,0
Forfall 7-12 md	776,1	261,7
Forfall >12 md	32,3	109,2
<b>Total</b>	<b>1 521,5</b>	<b>1 229,8</b>
<b>Kraftderivater</b>		
Forfall under 1 år	129,5	82,3
Forfall 1-2 år	80,7	83,8
Forfall 3-4 år	19,5	21,2
<b>Total</b>	<b>229,7</b>	<b>187,3</b>



## Note 8 | Finansiell markedsrisiko og nedskrivning av finansielle eiendeler

### 8.1 - Finansiell markedsrisiko

Aktiva som det er knyttet til finansiell markedsrisiko består av utlån i valuta til datterselskaper, og fordringer hovedsakelig i SEK. Valutaeksponeringen blir eliminert gjennom at utlånene finansieres med innskudd fra datterselskaper eller gjeld i samme valuta. Renterisiko vurderes løpende og sikres ved bruk av renteswapper i henhold til konsernets finanspolicy. 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. Det realiserte sikringsresultatet fordeles på datterselskapene i henhold til forbruket og gir ingen resultat-effekt i Moelven Industrier ASA. Verdien inngår i konsernets regnskap, mens selve leveranseavtalene iht. IFRS 9 er holdt utenfor basert på unntak for eget bruk. Det benyttes ikke sikringsbokføring.

### 8.2 - Nedskrivning av finansielle eiendeler

Aksjer i datterselskap er vurdert med tanke på indikasjoner på verdifall.



Limtre er et populært valg til landbruksbygg. Moelven leverer gode løsninger med kort produksjonstid til både maskinhaller, låver, fjøs, stall, ridehaller, redskapshus, garasjer og verksted.

## Note 9 | Skatt

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Årets skattekostnad</b>		
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Sum betalbar skatt	0,0	45,7
Endring i utsatt skatt fra resultatregnskapet	-18,0	11,1
Korreksjon tidligere års skatt	0,0	0,0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>-18,0</b>	<b>56,8</b>
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	134,3	783,1
Permanente forskjeller	-206,9	-525,0
Aktuarielt tap pensjon til OCI ført mot EK	-1,0	-0,4
Endring i midlertidige forskjeller	-4,4	-50,2
Anvendelse av fremførbart underskudd	0,0	0,0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-78,0</b>	<b>207,6</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0,0	-33,8
Betalbar skatt på mottatt konsernbidrag	0,0	79,5
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0,0</b>	<b>45,7</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:

Beløp i NOK mill	2023	2022	Endring
Varige driftsmidler	-11,7	-16,8	5,2
Gevinst- og tapskonto	1,3	1,3	-0,1
Avsetninger mv	0,0	0,0	0,0
Pensjonspremie/-forpliktelse	-21,4	-20,7	-0,7
Andre forskjeller	-0,6	-0,6	0,0
<b>Sum</b>	<b>-32,5</b>	<b>-36,9</b>	<b>4,4</b>
Aksjer og andre verdipapirer	5,4	14,7	-9,3
Akkumulert fremførbart underskudd	-78,0	0,0	-78,0
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b>	<b>-105,1</b>	<b>-22,2</b>	<b>-82,9</b>
<b>Utsatt skattefordel / skatt (22% / 22 %)</b>	<b>-23,1</b>	<b>-4,9</b>	<b>-18,2</b>
Effekt av endring av skattesats	0,0	0,0	0,0



## Note 10 | Egenkapital

Beløp i NOK mill	Aksjekapital	Overkurs	Egne aksjer	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>31/12/2022</b>	<b>647,7</b>	<b>130,9</b>	<b>0,0</b>	<b>335,7</b>	<b>1114,3</b>
Årsresultat				152,4	152,4
Estimatavvik og andre endringer				-0,8	-0,8
Avsatt til aksjeutbytte				-125,7	-125,7
<b>31/12/2023</b>	<b>647,7</b>	<b>130,9</b>	<b>0,0</b>	<b>361,6</b>	<b>1140,3</b>

For informasjon angående utviklingen i aksjekapital, aksjonæroversikt, aksjonærvtale 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 11 | Aksjer i datterselskap

Beløp i NOK 1000	Forretnings-kontor, kommune/land	Eierandel i % *	Selskapets aksjekapital	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
<b>Moelven Industrier ASA eier</b>								
Moelven Van Severen AS	Namsos	100%	35 000	80 161	-19 990	3 500	35 000	35 005
Moelven Østerdalsbruket AS	Stor-Elvdal	100%	20 000	84 363	-62	2 000	20 000	20 005
Moelven Våler AS	Våler	100%	48 000	229 071	33 701	4 800	48 000	48 005
Moelven Soknabruket AS	Ringerike	100%	30 000	233 984	830	3 000	30 000	32 511
Moelven Numedal AS	Flesberg	100%	10 000	101 280	6 764	1 000	10 000	10 005
Moelven Løten AS	Løten	100%	12 000	51 853	-3 548	1 200	12 000	12 005
Moelven Wood AS	Eidsvoll	100%	5 500	64 357	10 063	5 500	5 500	10 000
Moelven Langmoen AS	Ringsaker	100%	18 000	107 183	-14 668	1 800	18 000	37 156
Moelven Eidsvoll AS	Eidsvoll	100%	8 500	49 242	88	850	8 500	18 500
Moelven Treinteriør AS	Ringsaker	100%	3 500	30 543	6 044	3 500	3 500	8 482
Moelven Modus AS	Ullensaker	100%	22 000	81 566	1 917	2 200	22 000	95 000
Moelven ByggModul AS	Ringsaker	100%	31 688	122 819	24 123	158 440	31 688	131 188
Moelven Bioenergi AS	Ringsaker	100%	6 000	15 255	466	6 000 000	6 000	6 800
Moelven Limtre AS	Ringsaker	100%	11 000	73 902	-2 112	11 000	11 000	43 028
Moelven Industrier AB	Sverige	100%	197 046 SEK	872 576	-19 831	19 704 581	197 046	241 406
Moelven Danmark Sales A/S	Danmark	100%	400 DKK	5 151	717	4 000	400	2 115
Moelven U.K. Ltd	Storbritannia	100%	200 GBP	23 056	0	950 000	50	10 426
Moelven Deutschland GmbH	Tyskland	100%	110 EUR	13 739	1 373	11	110	217
Moelven Are AS	Spydeberg	100%	106	36 338	959	100	300	30 203
Moelven Mjøsbruket AS	Gjøvik	100%	12 000	112 806	34 321	12 000	12 000	15 990
Moelven Eidsvold Værk AS	Eidsvoll	100%	32 500	33 531	2 044	32 500	32 500	13 578
Moelven Trysil AS	Trysil	100%	15 600	87 865	-9 646	15 600	15 600	35 634
Moelven Virke AS	Ringsaker	100%	5 000	18 524	1 724	50 000	5 000	4 546
Moelven Sør-Tre AS	Kragerø	100%	8 487	30 113	1 966	8 487	8 487	50 000
Moelven Granvin Bruk AS	Granvin	99,3 %	1 490	39 533	-974	2 959	1 480	16 672
Moelven Wood Prosjekt AS	Ringsaker	100%	300	20 134	-4 389	3 000	300	18 192
Moelven Profil AS	Grue	100%	15 000	33 870	-288	15 000	15 000	15 030
Moelven Elprosjekt AS	Ringsaker	100%	10 000	10 103	336	50 000	10 000	12 000
Moelven Pellets AS	Ringsaker	100%	37 500	133 204	25 181	37 500	37 500	75 000
Trettentretti AS	Ringsaker	100%	38	38	0	510	38	3 048
Spydebergveien 143 AS	Spydeberg	100%	194	12 913	0	100	194	12 913
<b>Total Moelven Industrier ASA</b>								<b>1 064 664</b>

\* Eierandel er lik stemmeandel.

## Note 12 | Investering i tilknyttet selskap

Beløp i NOK 1000	Eierandel i % *	Selskapets aksjekapital i SEK/NOK	Selskapets totale egenkapital	Selskapets årsresultat i 2022	Antall aksjer i Moelvens eie	Samlet pålydende	Bokført verdi 31.12
<b>Eiet av Moelven Industrier ASA;</b>							
WoodTrans AS, Rudshøgda, Ringsaker	34,0 % NOK	1 310	10 700	2 678	445	445	1 187
<b>Sum</b>							<b>1 187</b>

\* Eierandel er lik stemmeandel.

Weda Skog AB som Moelven Industrier ASA hadde en eierandel på 30 % i ble avviklet i 2023. Avviklingen ga en regnskapsmessig gevinst på NOK 3,0 mill som er bokført under andre finansinntekter

## Note 13 | Bankinnskudd

### 13.1 - Bankinnskudd

Beløp i NOK mill	2023
Netto innskud konsernkontoordning	223,7
Utenfor konsernkontoordning	4,3
<b>Sum</b>	<b>228,0</b>

### 13.2 - Konsernkontoordning

Beløp i NOK mill	2023
Datterselskaps innskudd i konsernkontoordning	1 852,9
Datterselskaps trekk i konsernkontoordning	-288,2
Morselskaps trekk i konsernkontoordning	-1 341,0
<b>Sum</b>	<b>223,7</b>

Konsernets likviditet styres sentralt av konsernets sentrale finansavdeling i Moelven Industrier ASA.



## Note 14 | Likviditet og gjeld

### 14.1 - Rentebærende fordringer og gjeld

Beløp i NOK mill	2023	2022
Kortsiktig gjeld konsernkonto og kortsiktig rentebærende gjeld	1 852,9	998,6
<b>Langsiktig rentebærende gjeld i</b>		
NOK	132,6	168,9
SEK	0,0	0,0
DKK	0,0	0,0
EUR	0,0	0,0
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld</b>	<b>132,6</b>	<b>168,9</b>
<b>Netto rentebærende gjeld</b>	<b>1 985,5</b>	<b>1 167,5</b>

### 14.2 - Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill	2023	2022
<b>Langsiktig gjeld som forfaller innen</b>		
1 år	38,1	38,1
2 år	38,1	38,1
3 år	38,1	38,1
4 år	19,0	38,1
5 år	0,0	19,0
6 år og mer	0,0	0,0

### 14.3 - Rammer og trekk i bilaterale låneavtaler

Beløp i NOK mill	2023	2022
Ramme	1 745,0	1 823,5
Trekk	133,3	171,4
Gjenværende løpetid i måneder	17/42	29/54

Selskapets fremmedkapitalfinansiering består av tre bilaterale trekk-fasiliteter med forfall i mai 2025 og et bilateralt lån med forfall i juni 2027, samt kortsiktig kredittamme. 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.

### 14.4 - Fremtidig likviditetstilgang

#### Lang finansiering

Beløp i NOK mill	2023	2022
per 31.12.	1 745,0	1 823,5
om 1 år	1 706,9	1 785,4
om 2 år	57,1	1 474,3
om 3 år	19,0	57,1
om 4 år	9,5	19,0
om 5 år	0,0	9,5
om 6 år eller senere	0,0	0,0

#### Kort finansiering

I tillegg til den langsiktige likviditetstilgangen, har konsernet en kredittamme som fornyes hvert år. Rammen var per 31.12.2023 på NOK 300 mill.

## Note 15 | Annen kortsiktig gjeld

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

## Note 16 | Garantiansvar

Beløp i NOK mill	2023	2022
Selvskyldnerkausjoner	323,9	338,2
Betaling- og kontraktsgarantier	160,0	207,4
Skattetrekksgarantier	80,8	70,3
<b>Sum</b>	<b>564,7</b>	<b>615,9</b>

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



KPMG AS  
Vangsveien 73  
N-2317 Hamar

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



under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen og annen øvrig informasjon ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen eller annen øvrig informasjon fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Vår uttalelse om årsberetningen gjelder tilsvarende for redegjørelsen om foretaksstyring.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde, i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet, og i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU for konsernregnskapet. 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 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 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. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

- identifiserer og vurderer 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 intern 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 om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, 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 årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet

Til generalforsamlingen i Moelven Industrier ASA

## Uavhengig revisors beretning

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Moelven Industrier ASA, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2023, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder vesentlige opplysninger om regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfylder årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og
- gir konsernregnskapet et rettvisende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med IFRS Accounting Standards som godkjent av EU.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen og annen øvrig informasjon som er publisert sammen med årsregnskapet. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker verken informasjonen i årsberetningen eller annen øvrig informasjon.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen og annen øvrig informasjon. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen, annen øvrig informasjon og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss

Offices in:

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

© KPMG AS, a Norwegian limited liability company and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

og konsernet ikke kan fortsette driften.

- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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 konsernregnskapet. Vi er ansvarlige for å lede, følge opp og gjennomføre konsernrevisjonen. Vi har eneansvar for vår konklusjon om konsernregnskapet.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte innholdet i og tidspunkt for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i intern kontroll som vi avdekker gjennom revisjonen.

Hamar, 19. mars 2024

KPMG AS

Stein Erik Lund  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

**Stein Erik Lund**

Statsautorisert revisor

På vegne av: KPMG AS

Serienummer: UN:NO-9578-5993-4-1583118

IP: 80.232.xxx.xxx

2024-03-19 14:42:40 UTC



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

**Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?**

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>

# Bedriftsforsamlingens innstilling

I møte av 3. april 2024 har bedriftsforsamlingen behandlet:

- Styrets og daglig leders årsberetning 2023 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 2023 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.

3. april 2024



Rolf Th. Holm  
Bedriftsforsamlingens leder



Moelven bestreber seg på å kommunisere aktivt og åpent med våre interessenter, og gi alle lik tilgang til informasjon. På [www.moelven.no](http://www.moelven.no) finner du resultatrapportering, finansiell status og informasjon om de prinsippene Moelven styres etter.



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





**Moelven Industrier ASA**

Box 134

NO-2391 Moelv

moelven.no

