Moelven

# Kvartalsrapport 4/2021

Foto: Trioworld

I samarbeid med svenske Trioworld gikk Moelven i fjerde kvartal 2021 over til en emballasjeplast som er laget med 50 % resirkulert PCR-plast, eller forbrukerresirkulert plast. Dette gir en mer sirkulær løsning som reduserer CO2-avtrykket fra emballasjen vesentlig. Den nye plasten er 100 prosent resirkulerbar.

| Beløp i NOK mill. | 4. kvartal 2021 | 4. kvartal 2020 | 12 måneder 2021 | 12 måneder 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Sum driftsinntekter | 3 590 | 3 027 | 14 872 | 11 665 |
| EBITDA | 832 | 329 | 3 373 | 1 011 |
| Driftsmargin, brutto i % | 23,2 % | 10,9 % | 22,7 % | 8,7 % |
| Av- og nedskrivinger | 86 | 99 | 372 | 348 |
| Driftsresultat | 745 | 230 | 3 001 | 662 |
| Driftsmargin, netto i % | 20,8 % | 7,6 % | 20,2 % | 5,7 % |
| Resultat før skatt | 749 | 265 | 3 006 | 604 |
| Resultat per aksje | 4,53 | 1,59 | 18,22 | 3,64 |
| Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet per aksje (i NOK) | 4,94 | 2,87 | 20,83 | 7,90 |
| Egenkapital * | 518 | 193 | 4 600 | 2 865 |
| Egenkapitalandel (i %) * | 4,9 % | 5,1 % | 55,2 % | 49,1 % |
| Totalkapital * | 218 | -241 | 8 339 | 5 833 |
| Investeringer * | 135 | 72 | 420 | 272 |
| Avkastning på sysselsatt kapital i % 12 mnd rullerende* | 7,9 % | 6,5 % | 73,8 % | 17,9 % |
| Sysselsatt kapital * | 509 | -48 | 4 954 | 3 500 |
| Netto rentebærende gjeld * | -755 | -258 | -1 260 | 536 |
| Netto driftskapital * | -366 | -293 | 3 082 | 2 273 |
| Totalt antall ansatte * | -112 | 23 | 3 312 | 3 391 |
| Totalt sykefravær i % (i %) * | 0,2 % | 0,0 % | 5,7 % | 6,2 % |
| H1-verdi, rullerende 12 mnd * | -2,7 | 0,6 | 6,9 | 11,7 |
| Antall aksjonærer | 857 | 863 | 857 | 863 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer (mill.) | 129,5 | 129,5 | 129,5 | 129,5 |

* Kvartalskolonnene viser endring i kvartalet

- Fjerde kvartal 2021 ble det beste fjerde kvartalet i Moelvens historie.
- Driftsinntektene i fjerde kvartal ble NOK 3 590 mill (3 027) og samlet for 2021 NOK 14 872 mill (11 665).
- Driftsresultatet i fjerde kvartal ble NOK 745 mill (230) og samlet for 2021 NOK 3 001 mill (662).
- Avkastning på sysselsatt kapital (12 md rullerende) var 73,8 prosent (17,9).
- Fortsatt sterk etterspørsel og høy aktivitet i det internasjonale skurlastmarkedet.
- Redusert etterspørsel fra byggevarehandelen i Skandinavia.
- Uendret ordresituasjon innen Byggsystemer.
- Covid-19 har i begrenset grad gitt driftsforstyrrelser, men økt sykefravær på grunn av smittesituasjonen samt tiltak for å sikre produksjonen har gitt økte kostnader.

# Hovedtrekk

På det internasjonale skurlastmarkedet, som omfatter det vesentligste av konsernets eksport, var etterspørselen meget god i kvartalet. Prisene har falt gjennom kvartalet, men stabiliserte seg på fortsatt gode nivåer ved utgangen av kvartalet. Prisutviklingen har først og fremst vært drevet av høy etterspørsel og redusert produksjon av trelast på det amerikanske kontinentet. Flere selskaper som normalt opererer på det europeiske markedet, har som følge av dette dreid sine volumer over til det amerikanske markedet. Dette har redusert utbudet av varer på det europeiske markedet, som også har vært preget av høy etterspørsel. Hovedårsaken til den høye etterspørselen i Europa er i stor grad økt privat forbruk, som påvirker etterspørselen etter trelast både direkte gjennom nybygg, vedlikehold og oppussing. Økt handel over nett bidrar også til god etterspørsel etter trelast til emballasjeformål. I tillegg anses tre som et attraktivt og bærekraftig materiale og tar markedsandeler fra andre materialtyper.

Aktiviteten innen byggevarehandelen i Skandinavia var for fjerde kvartal i sum noe lavere enn i tilsvarende periode i 2020 etter at aktiviteten i forbrukermarkedet falt betydelig. Dette medførte redusert etterspørsel etter foredlede trevarer.

Aktiviteten innen bygg og anlegg, infrastruktur og mindre prosjekter var god. Etterspørselen etter modulbaserte bygg til bolig- og fritidsboligformål i Sverige bedret seg gjennom 2021 og var ved utgangen av året på et tilfredsstillende nivå. For den norske virksomheten var markedsaktiviteten innen dette segmentet lavere enn normalt ved utgangen av 2021.

Tilgangen på skogsråvarer har vært god i både Norge og Sverige i fjerde kvartal. Tømmerlagrene har økt og produksjonsenhetene har hatt tilstrekkelig med råstoff til å dekke produksjonen gjennom hele kvartalet.
Ved utgangen av kvartalet var tømmerlagrene høyere enn samme tid i 2020, og mer enn tilstrekkelige sett opp mot de produksjonsplaner som foreligger. I begge land har prisene for sagtømmer av både gran og furu økt sammenlignet med fjerde kvartal i 2020. For virksomheten i Sverige har prisene for celluloseflis vært stabile sammenlignet med fjerde kvartal 2020, mens det har vært en betydelig nedgang i prisene for øvrige fiberprodukter. På norsk side har prisene for samtlige segmenter vært noe lavere enn i samme periode foregående år.

Moelven Modus AS lanserte produktkonseptet Loop Wall ved inngangen til fjerde kvartal 2021. Loop Wall er et prefabrikkert veggsystem med en kjerne i tre. Veggen er lett å håndtere, samt rask å montere og remontere. Systemet er designet for ombruk, slik at endrede behov i kontoroppsett kan gjøres igjen og igjen, nesten uten nedetid. Dette er gunstig både for økonomien og miljøet i et livsløpsperspektiv.

I samarbeid med svenske Trioworld gikk Moelven i fjerde kvartal over til en emballasjeplast som er laget med 50 % gjenvunnet plast. Dermed minsker Moelven sitt $CO_2$-avtrykk for plastemballasje, sammenliknet med plasten vi bruker i dag. Moelven er blant de første i bransjen til å ta i bruk en emballasjeplast bestående av hele 50 prosent resirkulert PCR-plast, eller forbrukerresirkulert plast. På denne måten utnytter Moelven og Trioworld avfallet, samtidig som vi bidrar til å redusere CO2-utslipp. Den nye plasten er 100 prosent resirkulerbar.

Den 22. oktober ble modul nummer 95.000 kjørt ut fra Moelven Byggmodul AS' fabrikk i Moelv. Modulen er en av 800 moduler som leveres til kunden Adapteo, hvor den inngår i leveransen av innkvarteringsfasiliteter i forbindelse med byggingen av den undersjøiske senketunnelen Femern Bælt-tunnelen mellom Danmark og Tyskland.

I desember lanserte Moelven sin egen podcast «Hyttepodden». Nordmenn elsker å være på hytta. Men hvorfor er vi så glade i hyttelivet? Sammen med hytteglade gjester snakker vi om hva hytta betyr for oss og hvorfor og hvordan vi blir påvirket av å omgi oss med naturen. Når du bygger og innreder med tre, får du en rekke helsefordeler med på kjøpet.

## Driftsinntekter og resultat

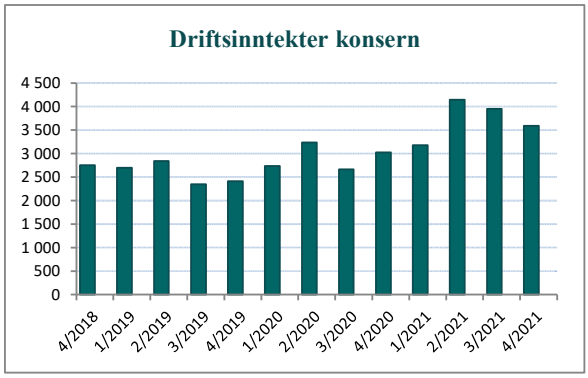
Driftsinntektene var betydelig høyere enn i tilsvarende periode i 2020, selv om leveransevolumene var lavere. Den vedvarende høye etterspørselen etter trelast både internasjonalt og på hjemmemarkedene har gitt en økning i ferdigvareprisene for den tremekaniske virksomheten i konsernet som kompenserer for bortfallet i volum.

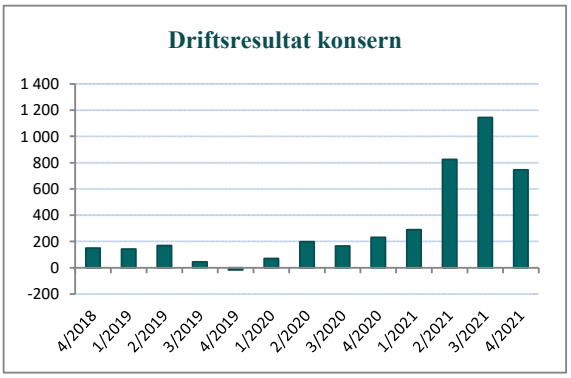
Resultatmessig leverte den tremekaniske virksomheten et vesentlig bedre kvartal enn i samme periode året før, hovedsakelig på grunn av det internasjonale prisbildet med høyere ferdigvarepriser for skurlast og videreforedlet trelast. Reduserte priser for flis- og fiberprodukter trekker i motsatt retning, sammen med økte sagtømmerpriser og et generelt høyere kostnadsnivå. Tiltak for å sikre produksjonskapasitet i en tid hvor covid-19 pandemien har medført både økt risiko for fravær og produksjonsforstyrrelser ved eventuelle smitteutbrudd og karantenerestriksjoner, har gitt økte kostnader.
Driftsresultatet i Byggsystemdivisjonen ble vesentlig lavere enn for tilsvarende periode i 2020. Hovedårsaken er redusert inntjening innen modulvirksomheten i Norge, hvor økte råvarekostnader og innkjøring av nye konsepter for moduler til boligformål har gitt svakere marginer.
Etterspørselen etter limtre var god i fjerde kvartal, men prisutviklingen på skurlast som en vesentlig innsatsfaktor har medført en økning i kostnadsnivået som begrenser resultatforbedringen. For innredningsselskapet Moelven Modus AS var aktivitetsnivået godt og resultatet tilfredsstillende med tanke på omstillingsprosessen som selskapet er inne i.

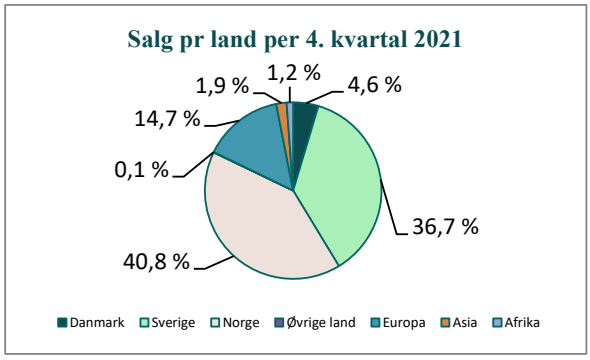
Konsernet benytter finansielle instrumenter til sikring mot kortsiktige svingninger i valutakurser, renter og kraftpriser. Ikke-kontante poster knyttet til markedsverdivurdering av urealiserte sikringsinstrumenter utgjorde minus NOK 14 mill i kvartalet (pluss 38) og NOK 8 mill for året samlet (7).

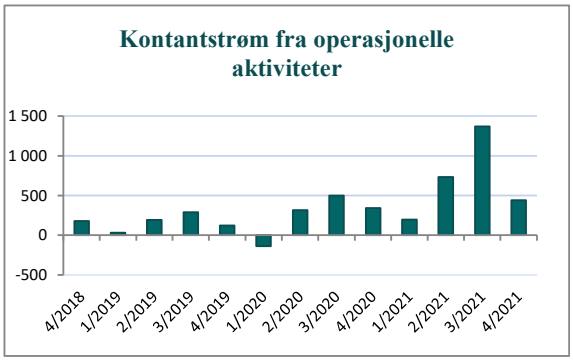
Resultat før skatt ble NOK 749 mill (265). For året samlet ble resultat før skatt NOK 3 006 mill (604).

| Beløp i NOK mill. | 4. kvartal | | 12 måneder | |
|---|---|---|---|---|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| **Sum driftsinntekter** | | | | |
| Timber | 1 459 | 956 | 5 046 | 3 445 |
| Wood | 1 207 | 1 075 | 6 164 | 4 730 |
| Byggsystemer | 1 025 | 941 | 3 913 | 3 347 |
| Øvrige | 1 148 | 1 028 | 4 553 | 3 802 |
| *Internt* | *-1 249* | *-973* | *-4 803* | *-3 659* |
| **Konsern** | **3 590** | **3 027** | **14 872** | **11 665** |
| **EBITDA** | | | | |
| Timber | 596 | 136 | 1 789 | 366 |
| Wood | 224 | 137 | 1 490,3 | 482 |
| Byggsystemer | 26 | 52 | 156 | 166 |
| Øvrige | 1 | 5 | -6 | -4 |
| *Internt* | *-15* | *0* | *-56* | *0* |
| **Konsern** | **832** | **329** | **3 373** | **1 011** |
| **Driftsresultat** | | | | |
| Timber | 571 | 105 | 1 686 | 259 |
| Wood | 193 | 108 | 1 371 | 372 |
| Byggsystemer | 6 | 26 | 46 | 76 |
| Øvrige | -9 | -8 | -47 | -45 |
| *Internt* | *-15* | *0* | *-56* | *0* |
| **Konsern** | **745** | **230** | **3 001** | **662** |


Driftsinntekter konsern
4 500
4 000
3 500
3 000
2 500
2 000
1 500
1 000
500
0
4/2018
1/2019
2/2019
3/2019
4/2019
1/2020
2/2020
3/2020
4/2020
1/2021
2/2021
3/2021
4/2021


Driftsresultat konsern
1 400
1 200
1 000
800
600
400
200
0
-200
4/2018
1/2019
2/2019
3/2019
4/2019
1/2020
2/2020
3/2020
4/2020
1/2021
2/2021
3/2021
4/2021


Salg pr land per 4. kvartal 2021
1,9 %
1,2 %
4,6 %
14,7 %
0,1 %
36,7 %
40,8 %
Danmark
Sverige
Norge
Øvrige land
Europa
Asia
Afrika


Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter
1 500
1 000
500
0
-500
4/2018
1/2019
2/2019
3/2019
4/2019
1/2020
2/2020
3/2020
4/2020
1/2021
2/2021
3/2021
4/2021

## Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av fjerde kvartal er det aktivert investeringer på totalt NOK 135 mill (72), og akkumulert for 2021 NOK 420 mill (272). I konsernets langsiktige strategiplan var det lagt opp til en økning i investeringene i 2021 sammenlignet med året før. Økningen sammenlignet med 2020 var størst i andre halvår som følge av at investeringsaktiviteten i 2020 ble redusert med bakgrunn i den usikkerheten som covid-19-pandemien medførte.

Av- og nedskrivningene i kvartalet var NOK 86 mill (99), og akkumulert for 2021 NOK 372 mill (348). Av- og nedskrivningene i fjerde kvartal 2020 inkluderer en korreksjon knyttet til regnskapsføring av leasingkontrakter iht. IFRS 16. Akkumulerte av- og nedskrivninger i 2021 inkluderer nedskrivninger på anleggsmidler i forbindelse med salget av Moelven Modus AB som ble gjennomført i begynnelsen av oktober 2021. Nedskrivningene ble hensyntatt i tredje kvartal 2021. Ved utgangen av fjerde kvartal 2021 var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 8 339 mill (5 833). Økningen i totalkapital skyldes i hovedsak høy fordringsmasse som følge av økt omsetning innen den tremekaniske virksomheten, økte råvare- og ferdigvarelagre, samt høyere likviditetsbeholdning enn normalt på grunn av god kontantstrøm gjennom 2021.

Kontantstrøm fra operasjonell aktivitet i fjerde kvartal 2021 var NOK 640 mill (372), tilsvarende NOK 4,94 per aksje (2,87). Tilsvarende for året samlet var NOK 2 698 mill (954), som gir 20,83 per aksje (7,90). Endringen sammenlignet med året før skyldes forbedret kontantstrøm fra driften samt naturlige svingninger i arbeidskapitalpostene. Kontantstrøm fra arbeidskapitalposter var NOK 51 mill i fjerde kvartal (44), og minus NOK 520 mill for året samlet (pluss 92). Konsernet har en restriktiv kredittpolicy, og benytter kredittforsikring og garantier til sikring av fordringsmassen.

Konsernet hadde ved utgangen av 2021 en netto rentebærende plassering på NOK 1 260 mill (536). Finansiell leasing er inkludert i netto rentebærende plassering med NOK 154 mill (174). Den sterke likviditetssituasjonen skyldes hovedsakelig god kontantstrøm fra driften.

Likviditetsreserven inklusive ubenyttede trekkrettigheter og var NOK 3 490 mill (1 572). I konsernets hovedfinansiering varierer tilgjengelig låneramme i takt med de naturlige svingningene i konsernets kapitalbinding over året.

Egenkapitalen ved utgangen av fjerde kvartal var NOK 4 600 mill (2 865) som tilsvarer NOK 35,51 (22,12) per aksje. Egenkapitalandelen var 55,2 prosent (49,1). Utbyttet for 2020 på NOK 3,64 per aksje (0,72), totalt NOK 472 mill (93) ble utbetalt og belastet egenkapitalen i andre kvartal 2021. 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 fjerde kvartal medførte kursvariasjonene en urealisert reduksjon av egenkapitalen på minus NOK 60 mill (minus 14). Akkumulert for 2021 var endringen minus NOK 138 mill (pluss 134). 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.

## Divisjonene

### *Timber*

| Beløp i NOK mill. | 4. kvartal 2021 | 4. kvartal 2020 | 12 måneder 2021 | 12 måneder 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Salg til eksterne kunder | 1 110 | 760 | 3 911 | 2 745 |
| Salg til interne kunder | 349 | 196 | 1 135 | 700 |
| Sum driftsinntekter | 1 459 | 956 | 5 046 | 3 445 |
| Av- og nedskrivinger | 26 | 31 | 103 | 107 |
| Driftsresultat | 571 | 105 | 1 686 | 259 |
| Driftsmargin, netto i % | 39,1 % | 10,9 % | 33,4 % | 7,5 % |
| Netto driftskapital i % av driftsinntekter* | -1,4 % | -1,7 % | 14,4 % | 13,3 % |
| Totalkapital* | 364 | 32 | 3 074 | 1 743 |
| Egenkapital* | -714 | -73 | 1 280 | 931 |
| Sysselsatt kapital* | -726 | -123 | 1 323 | 1 101 |
| Avkastning på sysselsatt kapital i % 12 mnd rullerende* | 18,2 % | 8,7 % | 104,5 % | 22,4 % |
| Investeringer* | 72 | 26 | 194 | 88 |
| Totalt antall ansatte* | 3 | 14 | 630 | 636 |

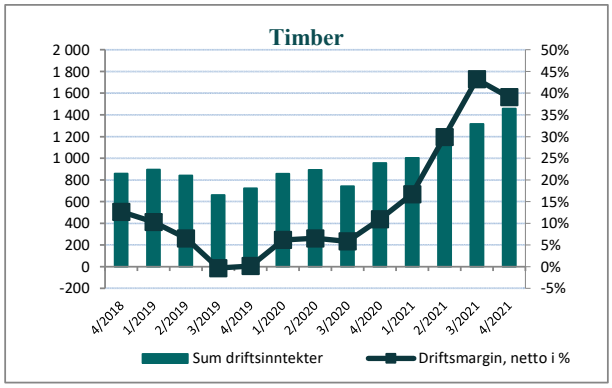
* Kvartalskolonnene viser endring i kvartalet

Den høye etterspørselen etter skurlast som ble innledet våren 2020 fortsatte i fjerde kvartal 2021, men med lavere intensitet mot slutten av kvartalet. I sum var markedsaktiviteten god gjennom kvartalet.
Den viktigste driveren er fortsatt hovedsakelig privat forbruk og at tre tar markedsandeler fra andre byggematerialer som stål og betong. Spesielt det amerikanske markedet, som er verdens største marked for trelast, hadde et fortsatt høyt aktivitetsnivå. Leveransevolumer har blitt flyttet til USA fra blant annet det europeiske markedet, som uavhengig av dette allerede hadde et lavt utbud av varer sett opp mot den samlede etterspørselen. På senvinteren og våren 2020 var den generelle forventningen at covid-19 pandemien ville føre til at aktiviteten i økonomien ville falle, og dette var også situasjonen mange produsenter innen tremekanisk industri planla for. I stedet for å falle, økte etterspørselen utover i 2020, hovedsakelig som følge av økt privat forbruk og økt interesse for tre som byggemateriale. Forholdet mellom tilbud og etterspørsel i det internasjonale skurlastmarkedet har blitt mer balansert gjennom fjerde kvartal 2021. Ved utgangen av året stabiliserte prisene seg imidlertid på nivåer som er lavere enn tidligere i 2021, men likevel høyere enn på samme tid foregående år.

Leveransevolumene fra divisjonens enheter i kvartalet var lavere enn i samme periode i 2020. Hovedårsakene er en midlertidig nedgang i etterspørselen i enkelte eksportmarkeder i Europa i november, samt logistikkutfordringer knyttet til transportkapasitet internasjonalt.
Produksjonsvolumet var noe lavere enn i fjerde kvartal 2020, og for divisjonen samlet økte foredlingskostnadene. I fjerde kvartal isolert var de viktigste årsakene til dette økte vedlikeholdskostnader som følge av høy utnyttelsesgrad på anleggene, samt tekniske driftsforstyrrelser på enkelte anlegg. Generelt høy etterspørsel etter transportkapasitet har også gitt økte transportkostnader. Gjennomførte tekniske sikkerhetsinspeksjoner i forbindelse med forbedringsprosjektet «HMS mot 2023» har avdekket behov for utbedringstiltak enkelte steder. For

året samlet er driftsmessige utfordringer forbundet med kuldeperioden vinteren 2021 og ekstra bemanning for å håndtere covid-19 situasjonen også medvirkende årsaker til økte kostnader.
NOK og SEK har styrket seg mot eksportvalutaene gjennom fjerde kvartal, men valutakursene ligger fortsatt på nivåer som gir god konkurransekraft på eksportmarkedene.

Tilgangen på skogsråvarer har vært god i både Norge og Sverige i fjerde kvartal. Tømmerlagrene har økt samtidig som produksjonsenhetene har hatt tilstrekkelig med råstoff gjennom hele kvartalet.
Ved utgangen av kvartalet var tømmerlagrene høyere enn samme tid i 2020, og mer enn tilstrekkelige sett opp mot de produksjonsplaner som foreligger. I begge land har prisene for sagtømmer av både gran og furu økt sammenlignet med fjerde kvartal i 2020. For virksomheten i Sverige har prisene for celluloseflis vært stabile sammenlignet med fjerde kvartal 2020, mens det har vært en betydelig nedgang i prisene for øvrige fiberprodukter. På norsk side har prisene for samtlige segmenter vært noe lavere enn i samme periode foregående år.



## *Wood*

| Beløp i NOK mill. | 4. kvartal 2021 | 4. kvartal 2020 | 12 måneder 2021 | 12 måneder 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Salg til eksterne kunder | 1 146 | 1 018 | 5 916 | 4 518 |
| Salg til interne kunder | 62 | 57 | 247 | 212 |
| Sum driftsinntekter | 1 207 | 1 075 | 6 164 | 4 730 |
| Av- og nedskrivinger | 31 | 30 | 119 | 111 |
| Driftsresultat | 193 | 108 | 1 371 | 372 |
| Driftsmargin, netto i % | 16,0 % | 10,0 % | 22,2 % | 7,9 % |
| Netto driftskapital i % av driftsinntekter* | 1,5 % | 0,3 % | 28,5 % | 26,8 % |
| Totalkapital* | -337 | -24 | 3 857 | 2 802 |
| Egenkapital* | -849 | -135 | 1 519 | 1 243 |
| Sysselsatt kapital* | -939 | -37 | 1 735 | 1 793 |
| Avkastning på sysselsatt kapital i % 12 mnd rullerende* | 0,0 % | 5,8 % | 62,1 % | 19,6 % |
| Investeringer* | 46 | 37 | 155 | 130 |
| Totalt antall ansatte* | -2 | 8 | 1 108 | 1 099 |

* Kvartalskolonnene viser endring i kvartalet

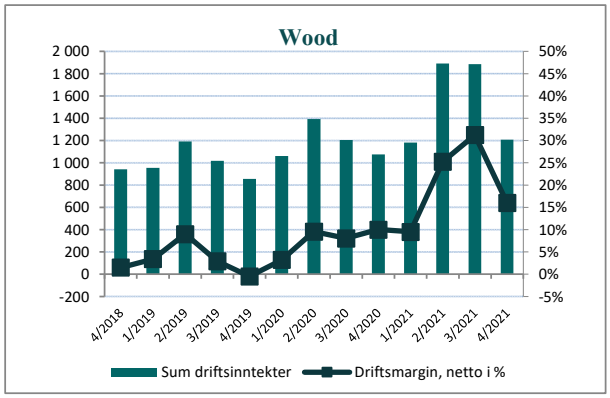
Etterspørselen fra byggevarehandelen etter trebaserte byggevarer falt mer enn normalt for sesongen i fjerde kvartal. Hovedårsaken var nedgangen i forbrukermarkedet knyttet til oppussing og vedlikehold av bolig og fritidsbolig. Innen proffmarkedet holdt aktiviteten seg på et normalt nivå for sesongen. Prisnivået var i sum betydelig høyere enn i tilsvarende periode i 2020, og gjorde at driftsinntektene økte selv om leveransevolumet var lavere enn i fjerde kvartal foregående år.
Reduserte leveransevolumer gjorde at ferdigvarelagrene økte gjennom kvartalet. Ved årsskiftet var ferdigvarelagrene på tilfredsstillende nivåer.

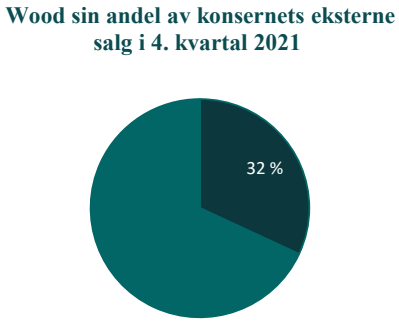
For divisjonens tømmerforbrukende enheter økte foredlingskostnadene noe sammenlignet med samme periode året før. I fjerde kvartal isolert var de viktigste årsakene til dette økte vedlikeholdskostnader som følge av høy utnyttelsesgrad på anleggene, samt tekniske driftsforstyrrelser på enkelte anlegg. Gjennomførte tekniske sikkerhetsinspeksjoner i forbindelse med forbedringsprosjektet «HMS mot 2023» har avdekket behov for utbedringstiltak enkelte steder.
For året samlet er også driftsmessige utfordringer forbundet med kuldeperioden vinteren 2021 og ekstra bemanning for å håndtere covid-19 situasjonen medvirkende årsaker til økte kostnader.

Tilgangen på skogsråvarer har vært god i både Norge og Sverige i fjerde kvartal. Tømmerlagrene har økt samtidig som produksjonsenhetene har hatt tilstrekkelig med råstoff gjennom hele kvartalet.
Ved utgangen av kvartalet var tømmerlagrene høyere enn samme tid i 2020, og mer enn tilstrekkelige sett opp mot de produksjonsplaner som foreligger. I begge land har prisene for sagtømmer av både gran og furu økt sammenlignet med fjerde kvartal i 2020. For virksomheten i Sverige har prisene for celluloseflis vært stabile sammenlignet med fjerde kvartal 2020, mens det har vært en betydelig nedgang i prisene for øvrige fiberprodukter. På norsk side har prisene for samtlige segmenter vært noe lavere enn i samme periode foregående år.

Myndighetene har gjort endringer i regelverket slik at byggeprosjekter med royalbehandlet kledning kan få brukstillatelse og ferdigattest så lenge kravene til brannsikkerhet i brannteknisk forskrift (TEK17) oppfylles. Moelven har likevel valgt å opprettholde stans i all produksjon og salg av royalbehandlet kledning inntil videre, da Moelvens tester viser at produktet ikke tilfredsstiller kravene

som stilles for brannklasse D. Dette gjelder kun kledningsproduktene, og ikke terasseprodukter, som er det største segmentet Moelven er inne i med royalbehandlede produkter



## *Byggsystemer*

| Beløp i NOK mill. | 4. kvartal 2021 | 4. kvartal 2020 | 12 måneder 2021 | 12 måneder 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Salg til eksterne kunder | 1 024 | 940 | 3 899 | 3 343 |
| Salg til interne kunder | 1 | 1 | 13 | 4 |
| Sum driftsinntekter | 1 025 | 941 | 3 913 | 3 347 |
| Av- og nedskrivinger | 19 | 26 | 109 | 90 |
| Driftsresultat | 6 | 26 | 46 | 76 |
| Driftsmargin, netto i % | 0,6 % | 2,7 % | 1,2 % | 2,3 % |
| Netto driftskapital i % av driftsinntekter* | 0,0 % | -1,7 % | 11,0 % | 11,3 % |
| Totalkapital* | -135 | -7 | 1 772 | 1 909 |
| Egenkapital* | -99 | -57 | 688 | 852 |
| Sysselsatt kapital* | -91 | -67 | 855 | 1 028 |
| Avkastning på sysselsatt kapital i % 12 mnd rullerende* | -1,7 % | 3,0 % | 5,0 % | 7,3 % |
| Investeringer* | 9 | 4 | 54 | 22 |
| Totalt antall ansatte* | -116 | -9 | 1 383 | 1 490 |

* Kvartalskolonnene viser endring i kvartalet

Ordrereserven for divisjonen samlet endret seg lite gjennom fjerde kvartal 2021, og var ved årsskiftet på nivå med samme tid 2020.

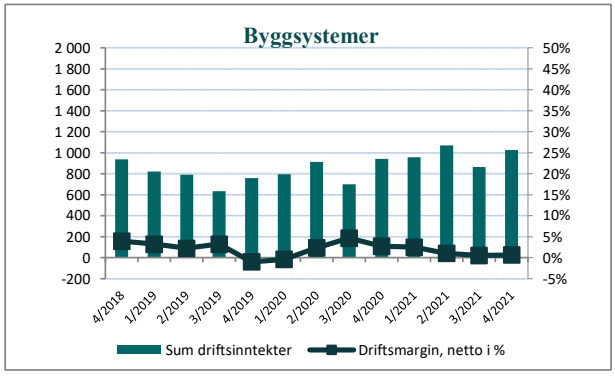
For limtrevirksomhetene i både Norge og Sverige lå markedsaktiviteten i fjerde kvartal 2021 på et normalt nivå for sesongen. Etterspørsel og leveransetakt har vært tilfredsstillende. Tiltak for å øke produksjonen og redusere leveransetidene, spesielt i Sverige, har gitt resultater. Ved årsskiftet var virksomhetene i begge land godt posisjonert både for å møte økende markedsaktivitet utover i første halvår 2022, og å gjennomføre implementeringen av nytt ERP-system. Gjennom prosjektet «One ERP» vil limtrevirksomheten få samme ERP-system som den tremekaniske virksomheten i Timber og Wood. Implementering skjer 3. januar 2022 i Sverige og 1. mars 2022 i Norge. Den høye etterspørselen og prisutviklingen for viktige innsatsfaktorer som skurlast og stål har gjort det mer utfordrende å oppnå kalkulert inntjening på inngåtte prosjektkontrakter. Stål er en vesentlig komponent i knutepunktsteknologien som benyttes i større limtrekonstruksjoner.

For byggmodulvirksomheten i Norge har aktiviteten innen markedssegmentet bygg og anlegg vært tilfredsstillende med god produksjon. Lanseringen av et nytt konsept med høystandard moduler til dagrigg innen bygg og anleggsmarkedet har vist lovede resultater. I prosjektmarkedet har aktiviteten vært lav, med lite volum innen offentlige anbud. Også innen bolig- og fritidsboligmarkedet har etterspørselen etter modulbaserte bygg vært lavere enn forventet. Samlet sett er driften i fabrikkene likevel sikret gjennom første kvartal 2022. Stigende priser på de fleste kategorier byggevarer som benyttes som innsatsfaktorer i produksjonen, i tillegg til enkelte utfordringer med å skaffe tilstrekkelige leveranser av enkelte varer, stiller høye krav til planlegging og effektivitet i driften for å sikre et forsvarlig lønnsomhetsnivå.

For den svenske byggmodulvirksomheten var markedsaktiviteten god innen samtlige markedssegmenter i fjerde kvartal 2021. Ordreinngangen var tilfredsstillende, og ordresituasjonen ved årsskiftet gir grunnlag for et godt aktivitetsnivå i fabrikk gjennom første halvår. Også den svenske virksomheten opplever en utfordrende situasjon med tanke på prisutvikling på byggevarer generelt.

For systeminnredningsvirksomheten Moelven Modus AS var markedsaktiviteten i fjerde kvartal tilfredsstillende, med flere spennende prosjektforespørsler og god ordresituasjon. Det er vedtatt handlingsplaner for å bedre konkurransekraften og gjenskape lønnsom drift, og disse er i ferd med å rulles ut og implementeres.

Den 8. oktober ble samtlige aksjer i Moelven Modus AB overdratt til investeringsselskapet Mimir Capital AB. Moelven har som eier ikke  klart å få til en ønsket lønnsomhet i Moelven Modus AB de siste fem årene, og selskapet har ikke levert resultater som er i henhold til konsernets tydelige lønnsomhetsmål. Moelven Modus AB inngår etter transaksjonen ikke lenger som en del av Moelven-merkevaren. Salget får ingen innvirkning for det norske innredningsselskapet, Moelven Modus AS.



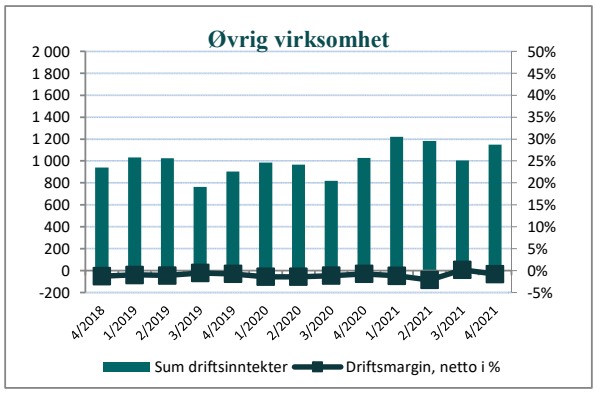
## *Øvrige virksomheter*

| Beløp i NOK mill. | 4. kvartal 2021 | 4. kvartal 2020 | 12 måneder 2021 | 12 måneder 2020 |
|---|---|---|---|---|
| Salg til eksterne kunder | 348 | 334 | 1 253 | 1 152 |
| Salg til interne kunder | 800 | 694 | 3 300 | 2 651 |
| Sum driftsinntekter | 1 148 | 1 028 | 4 553 | 3 802 |
| Av- og nedskrivinger | 10 | 12 | 41 | 41 |
| Driftsresultat | -9 | -8 | -47 | -45 |
| Driftsmargin, netto i % | 0,0 % | 0,0 % | -1,0 % | -1,2 % |
| Netto driftskapital i % av driftsinntekter* | -6,7 % | -5,2 % | 5,2 % | 4,4 % |
| Totalkapital* | 1 800 | -46 | 3 969 | 2 474 |
| Egenkapital* | 2 162 | 450 | 2 714 | 1 450 |
| Sysselsatt kapital* | 2 136 | 91 | 2 868 | 1 811 |
| Avkastning på sysselsatt kapital i % 12 mnd rullerende* | -0,3 % | -0,3 % | -2,3 % | -1,0 % |
| Investeringer* | 8 | 4 | 18 | 32 |
| Totalt antall ansatte* | 3 | 10 | 191 | 166 |

* Kvartalskolonnene viser endring i kvartalet

I øvrige virksomheter inngår Moelven Industrier ASA, med fellestjenestene økonomi/finans/forsikring, kommunikasjon, HR og IKT. I tillegg inngår virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter som en fellesfunksjon for konsernets tremekaniske industri. Her inngår selskapene Moelven Skog AB, Moelven Virke AS, Vänerbränsle AB, Moelven Bioenergi AS og Moelven Pellets AS.

Driftsinntekter innen området Øvrige virksomheter skyldes hovedsakelig aktiviteter innen virkesforsyning og omsetning av flis- og energiprodukter. En stor del av omsetningen her er konsernintern.



## Ansatte

| Antall ansatte | Per 4. kvartal 2021 | | | | Per 4. kvartal 2020 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Menn | Kvinner | %Kvinner | Totalt | Menn | Kvinner | %Kvinner | Totalt |
| Timber | 563 | 67 | 10,6 % | 630 | 573 | 63 | 9,9 % | 636 |
| Wood | 920 | 188 | 17,0 % | 1 108 | 923 | 176 | 16,0 % | 1 099 |
| Byggsystemer | 1 275 | 108 | 7,8 % | 1 383 | 1 377 | 113 | 7,6 % | 1 490 |
| Øvrige | 134 | 57 | 29,8 % | 191 | 126 | 40 | 24,1 % | 166 |
| Totalt antall ansatte | 2 892 | 420 | 12,7 % | 3 312 | 2 999 | 392 | 11,6 % | 3 391 |

| Sykefravær | 12 måneder | |
|---|---|---|
| | 2021 | 2020 |
| Timber | 5,2 % | 5,4 % |
| Wood | 5,7 % | 6,2 % |
| Byggsystemer | 6,2 % | 7,0 % |
| Øvrige | 1,7 % | 2,2 % |
| Konsern | 5,7 % | 6,2 % |

| Rullerende H1 verdi | 12 måneder | |
|---|---|---|
| | 2021 | 2020 |
| Timber | 10,9 | 14,8 |
| Wood | 2,2 | 7,9 |
| Byggsystemer | 9,6 | 14,4 |
| Øvrige | 0,0 | 0,0 |
| Konsern | 6,9 | 11,7 |

Fjerde kvartal 2021 ble et rekordkvartal også når det gjelder skadefrekvens. Aldri før har H1-verdien på 12 måneders rullerende basis vært så lav som 6,9 for konsernet samlet. H1-verdien er skadefrekvensen uttrykt som antall skader med påfølgende sykefravær per million arbeidede timer. Moelvens overordnede målsetting innen sikkerhetsarbeidet er at ingen skal skade seg på jobb. En H1-verdi på 6,9 (11,7) ved utgangen av fjerde kvartal 2021 representerer en betydelig forbedring fra tidligere. Det faktiske antallet skader med fravær var 3 mot 18 i tilsvarende periode i 2020. Totalt i 2021 var det 38 skader med fravær, mot 64 på samme tid i 2020. H2-verdien måler det totale antallet skader per million arbeidede timer. Ved utgangen av fjerde kvartal 2021 var H2-verdien på 12 måneders rullerende basis 21,1 mot 25,1 på samme tid i 2020. Totalt antall skader i fjerde kvartal 2021 var 18 (35), og totalt for 2021 116 (137).
Fra 2019 gjennomføres rutinemessig interne granskninger av alle skader med en viss alvorlighetsgrad. Granskningen skjer i samarbeid med konsernets sentrale HR-avdeling, blant annet med fokus på å finne rotårsaken til skaden. Metodikken som anvendes sørger for en systematisk og objektiv undersøkelse av hendelsen med fokus på å vurdere om tilstrekkelige og relevante sikkerhetsrutiner og -tiltak var implementert og fungerte etter hensikten. Resultatet av granskningene deles med samtlige medarbeidere i konsernet for å gi større innsikt i hendelsen og dermed kunne gjennomføre forebyggende tiltak for å forhindre lignende hendelser andre steder.

I 2021 er målet at H1- verdien skal være mindre enn 6 og H2-verdien skal være mindre enn 24, begge på 12 måneders rullerende basis. Utviklingen i andre halvår 2021, med en reduksjon i H1-verdi fra 11,4 per 30. juni 2021 til 6,9 ved årsskiftet, og H2-verdien fra 26,6 til 21,1, viser at handlingsplanen for videreutvikling og forbedring av sikkerhetskulturen i hele Moelven – «HMS mot 2023» - er i ferd med å gi resultater.
Hovedpunktene i handlingsplanen er:

1. Styrke HMS-organisasjon og organisering av HMS-arbeidet.
2. Styrke HMS-arbeidet ved utrulling av Aktivt Lederskap og Aktivt Medarbeiderskap.
3. Gjennomføre «Risikostyring drift».

4. Utarbeide og implementere kurs innen HMS på alle nivåer i organisasjonen. Etablere en kursportefølje med ulike kurs innen HMS.
5. Gjennomføre teknisk sikkerhetsinspeksjon av produksjonsanlegg, inkludert utarbeide handlingsplan.
6. Etablere en internrevisjon-organisasjon som årlig skal undersøke etterlevelse og samsvar med interne og eksterne krav og regler på selskapsnivå.
7. Kontinuerlig forbedring og organisatorisk læring.

Sykefraværet i fjerde kvartal var 6,2 prosent (6,2), hvorav 3,1 prosent (2,8) er langtidsfravær. Den langsiktige trenden for utviklingen i sykefraværet har over lengre tid vært fallende. Siden mars 2020 har fravær knyttet til covid-19 pandemien medført større variasjoner enn normalt, og en utflating av den langsiktige trenden. Mange av Moelvens virksomheter har imidlertid allerede et sykefravær som er lavere enn målsatt maksimum for 2021 på 4,0 prosent. Det er imidlertid fortsatt mye å hente, og det arbeides aktivt for å redusere sykefraværet for både enkeltselskaper og konsernet samlet til under målsatt nivå. Innsatsen omfatter utrulling av konseptet Aktivt Medarbeiderskap/Aktivt Lederskap og medarbeiderundersøkelser tilpasset dette konseptet for hele konsernet. Tett sykefraværsoppfølging og samarbeid med bedriftshelsetjenesten rettes spesielt mot bedriftene med høyest sykefravær.

Antallet påviste smittetilfeller av covid-19 blant Moelvens ansatte har fulgt utviklingen i samfunnet generelt. Hovedfokuset for konsernets arbeid knyttet til pandemien har vært å forebygge smitte og spredning, oppfølging av råd fra myndigheter og arbeidsgiverorganisasjoner, intern og ekstern kommunikasjon samt mobilisering av beredskapsplaner sentralt og lokalt. I tillegg til de nasjonale tiltakene i Sverige og Norge har konsernet fokusert på tiltak rettet mot reiser, interne og eksterne møter og samlinger, logistikkrutiner og stenging/begrensning av kantiner, spiserom og treningsrom. Fra og med onsdag 29. september 2021 ble Moelvens egne smittevernregler nedjustert til samme nivå som de nasjonale retningslinjene i de nordiske landene. Da de norske retningslinjene ble skjerpet inn den 7. desember 2021 ble tilsvarende innstramming gjort også i Moelven-konsernet, gjeldende for virksomhetene i Norge og Danmark med bakgrunn i høyere smittetrykk og strengere nasjonale retningslinjer enn i Sverige. Det opprettholdes imidlertid en høy beredskap for gjeninnføring dersom det skulle vise seg nødvendig for å sikre forsvarlig drift av industrien.
Ved utgangen av fjerde kvartal hadde konsernet 15 (8) medarbeidere i isolasjon med påvist smitte. I tillegg var 16 (37) medarbeidere i hjemmekarantene. Totalt har 321 (62) medarbeidere hatt påvist smitte og 2 378 (702) har vært i karantene på grunn av covid-19 siden mars 2020.

## Framtidsutsikter

IMF anslår i siste utgave av rapporten «World Economic Outlook» at verdensøkonomien vil vokse med 4,4 prosent i 2022. Anslaget for 2022 er redusert med 0,5 prosentpoeng siden forrige rapport. Smitterisikoen av omikron-varianten skaper stor usikkerhet, men det er fortsatt en klar forventning om at gjeninnhentingen i økonomien vil skyte fart etter hvert som masseimmunitet oppnås og smitteverntiltak oppheves. Veksten forventes imidlertid å hemmes av ulike forstyrrelser på tilbudssiden, som for eksempel råvaremangel og mangel på transportkapasitet, i den rike del av verden. Dette medfører både økte råvarekostnader og utfordrende logistikk. Forverrede utsikter for videre utvikling i pandemien og relaterte problemer i den fattige del av verden spiller også en vesentlig rolle.
Usikkerheten er dermed fortsatt stor. På markedssiden gjelder dette spesielt forbrukermarkedene, hvor etterspørselen i stor grad forventes å avhenge av hvilke smitteverntiltak og reiserestriksjoner som vil være gjeldende. Lettelser i smitteverntiltakene forventes å medføre en dreining av forbruket over mot økt pengebruk på reiser og opplevelser. For industrien medfører det økte smittetrykket, selv om sykdomsforløpet med omikron-varianten tilsynelatende er mindre alvorlig enn tidligere, at sykefraværet øker og det blir mer utfordrende å opprettholde planlagt produksjonstakt og aktivitet på byggeplasser. Spesielt vil dette gjelde for virksomheter lokalisert til Østlandet i Norge dersom regjeringens varslede innføring av forbud mot innleie av arbeidskraft gjennomføres. Moelven følger smittesituasjonen tett, og opprettholder en høy beredskap for gjeninnføring av konserninterne tiltak dersom utviklingen krever det.
Endringer i vare- og tjenesteproduserende næringer som følge av pandemi-relaterte konkurser er også med på å øke usikkerheten knyttet til hvor og innen hvilke bransjer oppgangen vil bli sterkest. Det er derfor fortsatt nødvendig å planlegge for flere ulike scenarier.
Den internasjonale etterspørselen etter trebaserte produkter var meget god i 2021, men passerte toppen i løpet av fjerde kvartal. Prisnivåene i det internasjonale skurlastmarkedet falt mot slutten av året, men har stabilisert seg på nytt men fortsatt høyt nivå inn i første kvartal 2022.
Etterspørselen etter skurlast på eksportmarkedene forventes å holde seg på et bra nivå i første kvartal. NOK og SEK har styrket seg betydelig mot eksportvalutaene fra de svakeste nivåene man så tidlig i pandemien, men kursene ligger fortsatt på nivåer som sikrer god konkurransekraft på eksportmarkedene. Økt etterspørsel etter transportkapasitet som følge av økt verdenshandel, samt logistikkutfordringer som følge av smittesituasjonen, forventes å gi ytterligere økning i transportkostnadene for den eksportrettede delen av virksomheten.

Innen markedet for videreforedlet trelast i Skandinavia forventes en klar deling av etterspørselen mellom proff-markedet og forbrukermarkedet. Det forventes god aktivitet i proff-markedet med tilhørende god etterspørsel etter byggevarer, mens utviklingen i etterspørselen fra forbrukermarkedet i større grad vil avhenge av smittesituasjon og smitteverntiltak.
Lagernivåene i handelsleddet var lave ved utgangen av 2021, mens nivåene i produsentleddet økte mot slutten av året. Utviklingen skyldes blant annet en forventning i markedet om nedgang i prisnivåene sammenlignet med andre halvår i 2021. Situasjonen forventes å normaliseres når nye prisnivåer har etablert seg. Det forventes imidlertid fortsatt høy aktivitet innen rehabilitering, ombygging og tilbygg. Igangsettingen av nye byggeprosjekter ventes å holde seg lavt. Dette kan til dels bli kompensert av økt aktivitet innen offentlige byggeprosjekter.

Tømmerlagrene er, gjennom en god forsyningssituasjon i Moelvens geografier, ved inngangen til 2022 høye i både Norge og Sverige. Det forventes fortsatt god tilgang på råstoff med tanke på de produksjonsplaner som foreligger.

Byggsystemdivisjonen har uavhengig av covid-19 pandemien hatt et lavere aktivitetsnivå enn ønskelig

innen enkelte forretningsområder. Gjeldende produksjonskapasitet er tilpasset til dette. Markedssituasjonen for limtreselskapene ligger på et nivå som sikrer god kapasitetsutnyttelse med et forsvarlig lønnsomhetsnivå. For byggmodulselskapene forventes i stort et tilfredsstillende aktivitetsnivå. Innen systeminnredningsvirksomheten er aktivitetsnivået tilfredsstillende, men konkurransesituasjonen krevende. Implementering og gjennomføring av tiltak for å gjenskape tilfredsstillende lønnsomhet under de rådende markedsbetingelser pågår.

Konsernet har en langsiktig målsetting om en avkastning på sysselsatt kapital på 13 prosent over en konjunktursyklus, og oppnådde i 2021 hele 73,6 prosent. I 2022 forventes en normalisering av markedsaktiviteten og resultatnivåene. Usikkerheten er imidlertid fortsatt stor.
Styret anser at konsernets soliditet og langsiktige likviditetstilgang er god, og tilstrekkelig til å kunne gjennomføre planlagte forbedringstiltak i henhold til konsernets strategi. For 2022 forventer styret et aktivitetsnivå og resultat som er lavere enn for 2021, men likevel på et godt nivå.

# Kvartalsregnskap for Moelvenkonsernet, 4. kvartal 2021

## *Sammendratt resultat og totalresultat*

| | 4. kvartal | | 12 måneder | |
|---|---|---|---|---|
| Beløp i NOK mill. | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Sum driftsinntekter | 3 590 | 3 027 | 14 872 | 11 665 |
| Varekost | 1 652 | 1 757 | 7 576 | 7 191 |
| Lønnskostnad | 649 | 631 | 2 465 | 2 280 |
| Av- og nedskrivinger | 86 | 99 | 372 | 348 |
| Annen driftskostnad | 457 | 310 | 1 458 | 1 184 |
| **Driftsresultat** | **745** | **230** | **3 001** | **662** |
| Finansinntekter | 28,7 | 37,2 | 41,0 | 17,2 |
| Finanskostnader | 26,7 | 2,0 | 37,4 | 75,3 |
| **Resultat før skatt** | **749** | **265** | **3 006** | **604** |
| Sum skattekostnad | 163 | 58 | 645,2 | 132 |
| **Periodens resultat / Årsresultat** | **586** | **206** | **2 361** | **472** |
| Årsresultat henført til eierne av morforetaket | 586 | 206 | 2 361 | 472 |
| Resultat per aksje | 4,5 | 1,6 | 18,2 | 3,6 |
| **Totalresultatet for konsernet** | | | | |
| Periodens resultat / Årsresultat | 586 | 206 | 2 361 | 472 |
| **Andre inntekter og kostnader** | | | | |
| *Elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet* | | | | |
| Omklassifisering av realiserte omregningsdifferanser til resultat | -6 | 0 | -6 | 0 |
| Aktuarielle gevinster (tap) på pensjoner | -2 | -2 | -2 | -2 |
| Skatt på elementer som ikke omklassifiseres senere til resultatet | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | -8 | -1 | -8 | -1 |
| *Elementer som kan bli omklassifisert senere til resultatet* | | | | |
| Omregningsdifferanser | -59 | -13 | -138 | 135 |
| Andre endringer | -1 | 0 | 0 | 0 |
| | -60 | -14 | -138 | 135 |
| **Totalresultat for perioden** | **518** | **192** | **2 215** | **605** |
| **Totalresultat henført til:** | | | | |
| Eiere av morforetaket | 518 | 192 | 2 215 | 605 |

## *Sammendratt balanse for konsernet*

| Beløp i NOK mill. | Per 31.12 2021 | 2020 |
|---|---|---|
| Immaterielle eiendeler | 84 | 74 |
| Varige driftsmidler | 2 283 | 2 293 |
| Finansielle anleggsmidler | 3 | 6 |
| **Sum anleggsmidler** | **2 370** | **2 373** |
| Varer | 2 163 | 1 504 |
| Kontraktseiendeler | 149 | 92 |
| Fordringer | 2 023 | 1 717 |
| Likvider og kortsiktige finansinvesteringer | 1 634 | 147 |
| **Sum omløpsmidler** | **5 969** | **3 433** |
| **Eiendeler holdt for salg** | **0** | **27** |
| **Sum eiendeler** | **8 339** | **5 833** |
| Aksjekapital * | 648 | 648 |
| Øvrig egenkapital | 3 953 | 2 217 |
| **Sum egenkapital** | **4 600** | **2 865** |
| Avsetninger for forpliktelser | 315 | 280 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 195 | 454 |
| Leieforpliktelser | 154 | 174 |
| **Sum langsiktige forpliktelser** | **664** | **909** |
| Kontraktsforpliktelser | 244 | 140 |
| Kortsiktig gjeld | 2 831 | 1 902 |
| **Sum kortsiktige forpliktelser** | **3 075** | **2 042** |
| **Gjeld holdt for salg** | **0** | **17** |
| **Sum gjeld** | **3 739** | **2 968** |
| **Sum egenkapital og gjeld** | **8 339** | **5 833** |

* 129 541 284 aksjer á NOK 5,-, korrigert for 1 100 egne aksjer.

## *Egenkapitaloppstilling for konsernet*

| Beløp i NOK mill. | Egenkapital henført til eierne av morforetaket | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Aksje-kapital | Overkurs-fond | Annen egen-kapital | Sum | Ikke-kontrollerende eierinteresser | Sum egen-kapital |
| Sum pr 1.1.2020 | 648 | 131 | 1 576 | 2 355 | 13 | 2 368 |
| **Totalresultat for perioden** | | | | | | |
| **Årsresultat** | 0 | 0 | 472 | 472 | 0 | 472 |
| **Andre inntekter og kostnader** | | | | | | |
| Omregningsdifferanser | 0 | 0 | 134 | 134 | 0 | 135 |
| Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger | 0 | 0 | -2 | -2 | 0 | -2 |
| **Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)** | 0 | 0 | 133 | 133 | 0 | 133 |
| **Andre endringer** | 0 | 0 | -12 | -12 | -2 | -15 |
| **Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen** | | | | | | |
| Utbytte til eierne | 0 | 0 | -93 | -93 | 0 | -93 |
| **Sum transaksjoner med eierne** | 0 | 0 | -93 | -93 | 0 | -93 |
| **Sum per 31.12.2020** | 648 | 131 | 2 076 | 2 854 | 11 | 2 865 |
| Sum pr 1.1.2021 | 648 | 131 | 2 076 | 2 854 | 11 | 2 865 |
| **Totalresultat for perioden** | | | | | | |
| **Årsresultat** | 0 | 0 | 2 361 | 2 361 | 0 | 2 361 |
| **Andre inntekter og kostnader** | | | | | | |
| Omregningsdifferanser | 0 | 0 | -138 | -138 | 0 | -138 |
| Reversering av historiske omregningsdiferanser til resultat | 0 | 0 | -6 | -6 | 0 | -6 |
| Aktuarielle gevinster (tap) på ytelsesbaserte pensjonsordninger | 0 | 0 | -1,8 | -2 | 0 | -2 |
| **Andre inntekter og kostnader i perioden (etter skatt)** | 0 | 0 | -146 | -146 | 0 | -146 |
| **Transaksjoner med eierne, innregnet direkte mot egenkapitalen** | | | | | | |
| Utgang ikke-kontrollerende eierinteresser ifbm salg av virksomhet | 0 | 0 | 0 | 0 | -8 | -8 |
| Utbytte til eierne | 0 | 0 | -472 | -472 | 0 | -472 |
| **Sum transaksjoner med eierne** | 0 | 0 | -472 | -472 | -8 | -480 |
| **Sum per 31.12.2021** | 648 | 131 | 3 819 | 4 598 | 3 | 4 600 |

## *Kontantstrømoppstilling for konsernet*

| Beløp i NOK mill. | Per 31.12. | |
|---|---|---|
| | 2021 | 2020 |
| **KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER** | | |
| Perioderesultat / Årsresultat | 2 361 | 472 |
| *Justeringer for å avstemme årsresultat mot netto kontantstrøm fra driften:* | | |
| Ordinære avskrivninger | 345 | 344 |
| Nedskrivninger | 27 | 4 |
| Betalt skatt | -105 | -85 |
| Kostnadsført ikke utbetalt pensjonskostnad og inntektsførte pensjonsmidler ikke innbetalt | 2 | 2 |
| Tap (gevinst) ved salg av anleggsmidler | -51 | 0 |
| Netto verdiendring av finansielle instrumenter | -8 | -7 |
| Skattekostnad | 645 | 132 |
| *Endring i driftsmessige eiendeler og gjeld:* | | |
| Endring i varelager | -658 | 238 |
| Endring i kundefordringer og andre fordringer | -362 | -373 |
| Endringer i leverandørgjeld | 165 | 97 |
| Endring i avsetninger og ytelser til ansatte | 27 | 38 |
| Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån | 309 | 92 |
| **Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter** | **2 698** | **954** |
| **KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER** | | |
| Investeringer i driftsmidler og immaterielle eiendeler | -420 | -272 |
| Investeringer i finansielle omløpsmidler | -400 | 0 |
| Innbetalinger fra salg driftsmidler | 71 | 2 |
| Kjøp av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten | -3 | -30 |
| Salg av datterselskap, redusert med kontanter i virksomheten* | -10 | 0 |
| Reklassifisering til holdt for salg | 0 | -4 |
| **Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter** | **-762** | **-304** |
| **KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER** | | |
| Netto opptak (+) / nedbetaling (-) av langsiktig gjeld | -259 | -488 |
| Utbetalinger finansiell leasinggjeld | -39 | -43 |
| Utbetaling av utbytte | -472 | -93 |
| **Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter** | **-770** | **-624** |
| **Netto økning (reduksjon) i betalingsmidler gjennom året** | **1 166** | **25** |
| Betalingsmidler ved periodestart | 100 | 19 |
| Effekt av valutakursendringer på betalingsmidler | -51 | 56 |
| **Betalingsmidler ved periodeslutt** | **1 214** | **100** |

# Noter til konsoliderte kvartalsregnskapet

## *Note 1 – Generell informasjon*

Moelven Industrier ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Industriveien 2, 2390 Moelv, Norge. Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2021, avsluttet 31. desember 2021, omfatter Moelven Industrier ASA og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andeler i tilknyttede selskaper. Regnskapstallene er ikke reviderte. Årsregnskapet for 2020 er tilgjengelig på www.moelven.no.

## *Note 2 – Bekreftelse av finansielt rammeverk*

Konsernregnskapet for fjerde kvartal 2021 er utarbeidet i samsvar med kravene i IAS 34 "Delårsrapportering" som er godkjent av EU. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2020. Det konsoliderte kvartalsregnskapet ble godkjent av styret 28. januar 2022.

## *Note 3 – Regnskapsprinsipper*

Regnskapsprinsippene benyttet i kvartalsregnskapene for 2021 er de samme som i konsernregnskapet for 2020. Valutakurser i konsolideringen er hentet fra Norges Bank.

## *Note 4 – Estimater*

Utarbeidelse av kvartalsregnskap inkluderer vurderinger, estimater og forutsetninger som både påvirker hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra estimerte beløp. Ved utarbeidelsen av kvartalsregnskapet har ledelsen lagt til grunn de samme kritiske vurderinger relatert til anvendelse av regnskapsprinsipper som ble lagt til grunn for konsernregnskapet for 2020, og de viktigste kildene til estimatusikkerhet er de samme ved utarbeidelsen av kvartalsregnskapet som for konsernregnskapet for 2020.

## *Note 5 – Pensjon og skatt*

Beregning av pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse er gjort årlig av aktuar. I kvartalsregnskapet er pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser basert på prognoser fra aktuar. Skattekostnaden er beregnet i hvert kvartalsregnskap basert på en forventet årlig skattekostnad.

## *Note 6 – Sesongmessige svingninger*

Etterspørselen etter konsernets produkter og tjenester har normalt en variasjon gjennom året. Dette innebærer lavsesong gjennom første kvartal, tiltagende aktivitet og høysesong utover i andre og fjerde kvartal, og avtagende aktivitet i siste del av fjerde kvartal.

Som følge av årlige sesongvariasjoner i råstofftilgang og markedsaktivitet, varierer konsernets arbeidskapital med NOK 300 – 400 mill. fra høyeste punkt i mai/juni til det laveste i november/desember.

## *Note 7 – Salgsinntekter*

Konsernets salgsinntekter fordelt på geografisk marked:

| 4. kvartal | Timber | | Wood | | Byggsystemer | | Øvrige | | Konsern | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Beløp i NOK mill. | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Norge | 180 | 106 | 552 | 473 | 510 | 412 | 51 | 84 | 1 292 | 1 075 |
| Sverige | 198 | 182 | 419 | 388 | 450 | 494 | 241 | 217 | 1 308 | 1 281 |
| Øvrige Europeiske land | 540 | 367 | 147 | 135 | 53 | 27 | 0 | 0 | 739 | 529 |
| Resten av verden | 186 | 101 | 13 | 18 | 0 | 0 | 0 | 0 | 199 | 120 |
| **Sum Salgsinntekt** | **1 104** | **757** | **1 131** | **1 015** | **1 013** | **933** | **292** | **301** | **3 539** | **3 005** |
| Andre driftsinntekter | 5 | 2 | 7 | 2 | 11 | 7 | 27 | 12 | 51 | 22 |
| **Sum driftsinntekter** | **1 109** | **759** | **1 138** | **1 016** | **1 024** | **940** | **319** | **312** | **3 590** | **3 027** |

| 12 måneder | Timber | | Wood | | Byggsystemer | | Øvrige | | Konsern | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Beløp i NOK mill. | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Norge | 616 | 402 | 3 296 | 2 338 | 1 735 | 1 440 | 322 | 281 | 5 969 | 4 461 |
| Sverige | 824 | 632 | 1 875 | 1 587 | 1 927 | 1 796 | 780 | 755 | 5 405 | 4 771 |
| Øvrige Europeiske land | 2 012 | 1 257 | 668 | 505 | 189 | 84 | 0 | 0 | 2 869 | 1 846 |
| Resten av verden | 444 | 444 | 46 | 78 | 0 | 0 | 0 | 0 | 490 | 522 |
| **Sum Salgsinntekt** | **3 896** | **2 737** | **5 886** | **4 508** | **3 850** | **3 320** | **1 101** | **1 036** | **14 733** | **11 600** |
| Andre driftsinntekter | 10 | 5 | 15 | 6 | 49 | 23 | 64 | 31 | 139 | 65 |
| **Sum driftsinntekter** | **3 906** | **2 741** | **5 901** | **4 514** | **3 899** | **3 343** | **1 165** | **1 067** | **14 872** | **11 665** |

## *Note 8 – Varige driftsmidler, bruksrettigheter leasing, immaterielle eiendeler og goodwill*

| | Per 31.12. | |
|---|---|---|
| Beløp i NOK mill. | 2021 | 2020 |
| Bokført verdi pr 1.1 | 2 321 | 2 259 |
| Tilgang | 420 | 272 |
| Tilgang leasing | 26 | 40 |
| Avgang | -19 | -2 |
| Avskrivninger | -345 | -344,1 |
| Nedskrivninger | -27 | -4 |
| Overføringer | -3 | -3 |
| Omregningsdifferanser | -72 | 103 |
| **Bokført verdi pr 31.12.** | **2 300** | **2 321** |

## *Note 9 – Finansielle instrumenter*

| Beløp i NOK mill. | Per 4. kvartal 2021 Positiv virkelig verdi | Per 4. kvartal 2021 Negativ virkelig verdi | Per 4. kvartal 2021 Netto virkelig verdi | 31.12.2020 Positiv virkelig verdi | 31.12.2020 Negativ virkelig verdi | 31.12.2020 Netto virkelig verdi | Per 4. kvartal 2021 Nivå 1* | Per 4. kvartal 2021 Nivå 2* | Per 4. kvartal 2021 Nivå 3* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valutaterminer | 18 | -24 | -6 | 20 | -11 | 9 | | -6 | |
| Renteterminer | 1 | -26 | -25 | | -52 | -52 | | -25 | |
| Innebygget valutaderivat | 0 | | 0 | | -2 | -2 | | 0 | |
| Pengemarkedsfond | 400 | | 400 | | | | | 400 | |
| **Total** | 420 | -50 | **370** | 20 | -65 | **-45** | | | |

Nivå 1: Notert pris i et aktivt 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 verdsatt etter denne metoden er hovedsakelig finansielle instrumenter til sikring av fremtidige kontantstrømmer i fremmed valuta, renter og elektrisk kraft. Markedsverdien er differansen mellom det finansielle instrumentets verdi i henhold til inngått kontrakt og hvordan et tilsvarende finansielle instrument prises på balansedagen. Balansedagens markedspriser baseres på markedsdata fra Norges Bank, ECB, Nasdaq OMX og den finansielle kontraktsmotparten.

Nivå 3: 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.

## *Note 10 – Driftssegmenter*

Divisjonene er inndelt etter Moelvens tre kjernevirksomheter; Timber (industrivare), Wood (byggevare) og Byggsystemer (prosjekt). I tillegg er det en divisjon "Øvrige virksomheter" der 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. Se konsernregnskapet for 2020 for ytterligere informasjon om segmentinformasjon. Videre følger en avstemming av resultat før skatt i de rapporteringspliktige segmentene og foretakets resultat før skatt.

| | 4. kvartal | | 12 måneder | |
|---|---|---|---|---|
| Beløp i NOK mill. | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Timber | 570 | 118 | 1 677 | 260 |
| Wood | 188 | 103 | 1 351 | 353 |
| Byggsystemer | 12 | 24 | 50 | 71 |
| Øvrige | -5 | 21 | -16 | -81 |
| Internt | -15 | 0 | -56 | 0 |
| **Resultat før skatt** | **749** | **265** | **3 006** | **604** |

## *Note 11 – 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 Moelvens samlede innkjøpsbehov av tømmer på 4,4 mill. $m^3$fub kommer cirka 42 prosent av volumet via de norske skogeierandelslagene.

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.

Moelven er organisert i tre divisjoner: Timber, Wood og Byggsystemer. I tillegg kommer rapporteringsområdet Øvrige, som består av eierselskapene, virkesforsyning, bioenergi og fiberprodukter. Sagbrukene i Timber leverer sagede trevarer og komponenter til industrikunder i Skandinavia og det øvrige Europa, Midtøsten, Nord-Afrika og Kina. Industrikundene bruker produktene som innsatsvare i sin produksjon. I tillegg leveres det spon-, flis- og barkprodukter som benyttes i masse-, sponplate- og biobrenselindustrien. Bedriftene i Wood forsyner byggevarehandelen i Skandinavia med et bredt utvalg av bygg- og interiørvarer. Et viktig konkurransefortrinn er divisjonens rasjonelle distribusjonsapparat som kan tilby kundene raske og eksakte leveranser av et bredt varesortiment. Bedriftene innen Byggsystemer leverer fleksible systemløsninger for interiørvegger, modulbygg og bærende konstruksjoner i limtre til prosjekter og entreprenørkunder, hovedsakelig i Norge og Sverige. Divisjonen satser på å videreutvikle konsepter og systemer sammen med kundene og med eksperter innen arkitektur, design og konstruksjon. Konsernet består samlet av 36 produksjonsselskaper i Norge og Sverige og har 3 312 ansatte. Moelven har også egne salgskontor i Danmark, England og Tyskland. Moelven-konsernet eies av Glommen Mjøsen Skog SA (66,8 prosent) og Viken Skog SA (32,8 prosent). De resterende 0,4 prosent eies i hovedsak av privatpersoner.

Moelven

Muligheter vokser på trær
vi vokser med muligheter

Hovedkontor

Moelven Industrier ASA
Org.nr. NO 914 348 803 MVA
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00

www.moelven.com
post@moelven.com