

# Kvartalsrapport

1/2007



*Moelven Limtre AS leverte limtrekonstruksjoner til den nye forskningsparken i Longyearbyen på Svalbard.*

**MOELVEN®**

| Resultatregnskap                            | NOK mill. | 1. kvartal   |             |              | Hele         |              |
|---|-----------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|   |           | 2007         | 2006        | 2005         | 2006         | 2005         |
| Driftsinntekter                             |           | 1.988,5      | 1.557,0     | 1.411,2      | 6.692,4      | 6.004,9      |
| Avskrivninger                               |           | 44,0         | 42,9        | 46,3         | 177,6        | 178,0        |
| Varekostnad                                 |           | 1.184,7      | 975,4       | 893,1        | 4.218,9      | 3.809,4      |
| Annen driftskostnad                         |           | 534,2        | 488,0       | 469,1        | 1.922,7      | 1.858,9      |
| <b>Driftsresultat</b>                       |           | <b>225,6</b> | <b>50,7</b> | <b>2,7</b>   | <b>373,2</b> | <b>158,6</b> |
| Inntekt på investering i tilknyttet selskap |           | -1,3         | -0,2        | -1,2         | -3,9         | -3,4         |
| Rente- og andre finansinntekter             |           | 2,3          | 3,2         | 1,2          | 7,1          | 4,5          |
| Rente- og andre finanskostnader             |           | -8,4         | -11,7       | -13,5        | -40,0        | -46,7        |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>  |           | <b>218,2</b> | <b>42,0</b> | <b>-10,8</b> | <b>336,4</b> | <b>113,0</b> |
| Beregnet skattekostnad på ordinært resultat |           | 61,6         | 12,3        | -2,5         | 96,9         | 45,7         |
| Minoritetsinteresser                        |           | -0,9         | 0,5         | 0,6          | 0,2          | 0,6          |
| <b>Periodens resultat/Årsresultat</b>       |           | <b>155,7</b> | <b>30,2</b> | <b>-7,8</b>  | <b>239,7</b> | <b>67,9</b>  |

| Balanse  | NOK mill. | Per 31.03.     |                |                | Per 31.12.     |                |
|--|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |           | 2007           | 2006           | 2005           | 2006           | 2005           |
| Immaterielle eiendeler                           |           | 7,6            | 9,4            | 12,4           | 8,4            | 10,6           |
| Varige driftsmidler                              |           | 1.099,0        | 999,8          | 1.113,7        | 1.135,6        | 1.035,8        |
| Finansielle anleggsmidler                        |           | 73,3           | 95,3           | 110,9          | 73,8           | 94,4           |
| <b>Sum anleggsmidler</b>                         |           | <b>1.179,9</b> | <b>1.104,5</b> | <b>1.237,0</b> | <b>1.217,8</b> | <b>1.140,8</b> |
| Varer  |           | 1.003,0        | 1.062,0        | 1.017,2        | 846,5          | 967,1          |
| Fordringer                                       |           | 1.138,5        | 894,0          | 755,8          | 955,7          | 826,6          |
| Likvider   |           | 110,6          | 19,3           | 5,3            | 51,6           | 29,6           |
| <b>Sum omløpsmidler</b>                          |           | <b>2.252,1</b> | <b>1.975,3</b> | <b>1.778,3</b> | <b>1.853,8</b> | <b>1.823,3</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                             |           | <b>3.432,0</b> | <b>3.079,8</b> | <b>3.015,3</b> | <b>3.071,6</b> | <b>2.964,1</b> |
| Selskapskapital*                                 |           | 647,7          | 647,7          | 647,7          | 647,7          | 647,7          |
| Øvrig egenkapital                                |           | 730,5          | 457,6          | 396,3          | 586,0          | 428,7          |
| <b>Sum egenkapital</b>                           |           | <b>1.378,2</b> | <b>1.105,3</b> | <b>1.044,0</b> | <b>1.233,7</b> | <b>1.076,4</b> |
| Langsiktig gjeld inkl. avsetn. for forpliktelser |           | 735,0          | 978,9          | 1.117,5        | 670,9          | 876,7          |
| Kortsiktig gjeld                                 |           | 1.318,8        | 995,6          | 853,8          | 1.167,0        | 1011,0         |
| <b>Sum gjeld</b>                                 |           | <b>2.053,8</b> | <b>1.974,5</b> | <b>1.971,3</b> | <b>1.837,9</b> | <b>1.887,7</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                  |           | <b>3.432,0</b> | <b>3.079,8</b> | <b>3.015,3</b> | <b>3.071,6</b> | <b>2.964,1</b> |

\*129.542.384 aksjer à NOK 5,00, korrigert for 1.100 egne aksjer.

| Nøkkeltall   | NOK mill. | 1. kvartal  |             |             | Hele        |             |
|--|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  |           | 2007        | 2006        | 2005        | 2006        | 2005        |
| Netto driftsmargin/EBIT (i %)                                  |           | 11,3        | 3,3         | 0,2         | 5,6         | 2,6         |
| Brutto driftsmargin/EBITDA (i %)                               |           | 13,6        | 6,0         | 3,5         | 8,2         | 5,6         |
| Resultat per aksje (i NOK)                                     |           | 1,21        | 0,23        | -0,06       | 1,85        | 0,52        |
| Kontantstrøm per aksje (i NOK)                                 |           | 2,09        | 0,66        | 0,31        | 3,71        | 2,28        |
| Investeringer  |           | 47,1        | 35,5        | 28,5        | 244,6       | 111,6       |
| Avkastning på sysselsatt kapital - årsbasis gjennomsnitt (i %) |           | 46,0        | 10,0        | 0,1         | 19,6        | 7,6         |
| Sysselsatt kapital   |           | 1.924,7     | 2.019,1     | 2.075,8     | 1.752,0     | 1.856,5     |
| Netto rentebærende gjeld                                       |           | 424,9       | 894,5       | 1.049,8     | 466,7       | 750,5       |
| Netto driftskapitalbinding                                     |           | 1.487,5     | 1.443,4     | 1.319,5     | 1.208,6     | 1.250,4     |
| Antall ansatte   |           | 3.262       | 3.159       | 3.174       | 3.210       | 3.159       |
| Sykefravær (i %)   |           | 6,57        | 6,20        | 6,49        | 5,89        | 6,20        |
| Antall skader  |           | 26          | 27          | 21          | 91          | 98          |
| Antall aksjonærer  |           | 972         | 984         | 989         | 972         | 984         |
| Gjennomsnittlig antall aksjer                                  |           | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 | 129 541 284 |

Kvartalsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttes i årsregnskapet og i henhold til NRS 11 om delårsrapportering.

## Styrets beretning

- Historisk godt kvartalsresultat som følge av meget gode markeds- og driftsforhold
- Driftsinntektene økte til NOK 1 988,5 (1 557,0)
- Driftsresultatet økte til NOK 225,6 (50,7)

### Hovedtrekk

Den høye aktiviteten i Europa innen bygg og anlegg fortsatte i første kvartal og bidro til en sesongmessig meget høy etterspørsel etter konsernets produkter og tjenester. Spesielt for sagbrukene har ubalansen i forholdet mellom etterspørselen og tilbudet i markedet bidratt til at prisene steg ytterligere. Som en følge av dette har også prisene for høvlede varer også hatt en tilsvarende stigende tendens, men noe forskjøvet i tid.

Under Byggegalan 2007 ble to byggeprosjekter hvor Moelven har bidratt, hedret med priser. Tautra Mariakloster ble kåret til "Årets bygg 2006" og Utsiktspunkt Stegastein ble kåret til "Årets anlegg 2006". Det er Moelven Limtre AS som har levert limtrekonstruksjonene til begge prosjektene.

Mens finske Metsäliitto var konsernets største eier ble det inngått samarbeid på flere områder. Det er i løpet av første kvartal inngått avtaler om fortsatt samarbeid med Metsäliitto omkring enkelte distribusjonskanaler og handel med enkelte produkter.

Moelven konsernet har likevel også funnet det hensiktsmessig å etablere tre nye salgsselskaper; Moelven Deutschland GmbH, Moelven Nederland B.V. og Moelven UK Ltd.

### Driftsinntekter og resultat

Driftsinntekter og driftsresultat for konsernet i første kvartal økte innen alle tre divisjoner og endte på henholdsvis NOK 1 988,5 mill (1 557,0) og NOK 225,6 mill (50,7). Det er de meget gode markedsforholdene som er hovedårsaken til forbedringen på NOK 174,9 mill, men også gjennomførte interne effektiviseringstiltak bidrar.

Selv om effektiviseringstiltakene som er gjennomført i løpet av det siste året står for en mindre del av resultatforbedringen enn det som kan tilskrives markedsforholdene, er tiltakene som er gjennomført over tid viktige tiltak som vil bidra til å sikre konsernet en tilfredsstillende lønnsomhet når markedsforholdene stabiliserer seg på et mer normalt nivå. Fra 2002 til 2006 har driftsinntektene økt med omkring NOK 2 mrd, mens antall ansatte kun har økt med 90. Dette betyr en økning i omsetning per ansatt fra NOK 1,48 mill i 2002 til NOK 2,09 mill i 2006.

Ordinært resultat før skattekostnad ble NOK 218,2 mill (42,0). Resultat etter skatt ble NOK 155,7 mill (30,2)

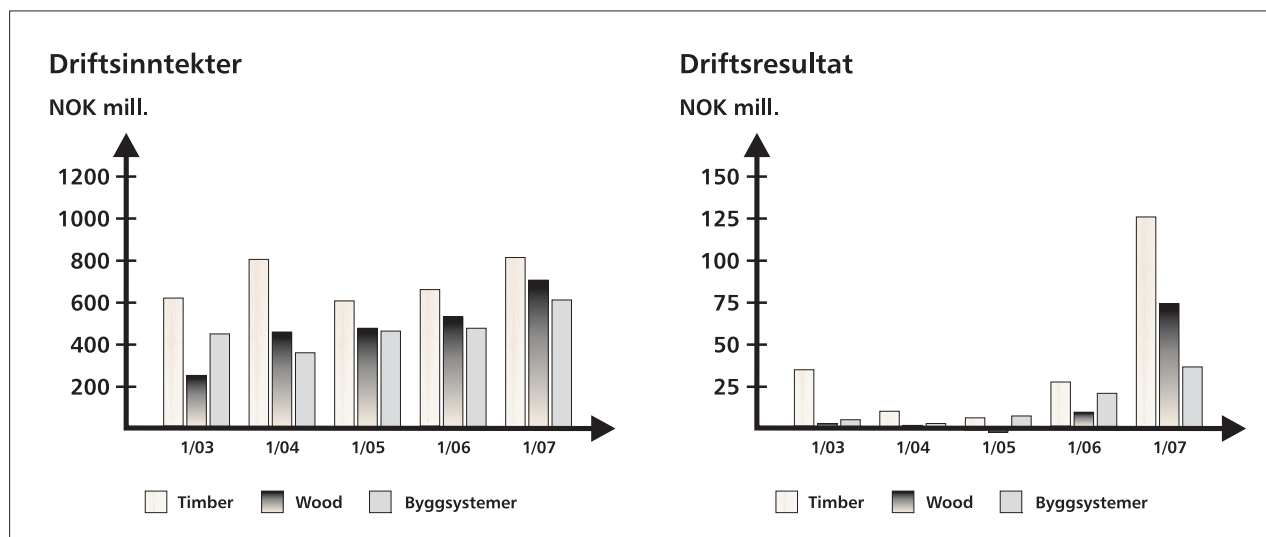
### Investeringer, balanse og finansiering

I løpet av første kvartal er det gjennomført investeringer på totalt NOK 47,1 mill (35,5). På grunn av den høye etterspørselen etter trelast i markedet har det også oppstått en sterk etterspørsel etter sagbruks- og høvleriutstyr og kapasitetsbegrensninger på leverandørsiden vil gjøre det nødvendig å utsette enkelte investeringsprosjekter. Ved utgangen av første kvartal var konsernets samlede eiendeler bokført til NOK 3 432,0 mill (3 079,8). Økningen skyldes hovedsakelig investeringer og økt aktivitetsnivå. Lagernivåene var lavere enn på samme tid i fjor, men fordringsmassen og leverandørgjeld har økt.

Kontantstrøm fra driften i første kvartal var NOK 270,2 mill (85,3), tilsvarende NOK 2,09 per aksje (0,66). Som en følge av bedret kontantstrøm var netto rentebærende gjeld NOK 424,9 mill (894,5) ved utgangen av første kvartal.

Likviditetsreserven var NOK 895,4 mill (561,1).

Omkring halvparten av konsernets eiendeler er bokført i



svenske kroner, og kursutviklingen fra 0,8448 per 31.03.06 til 0,8687 31.03.07 har medført en økning i balansen på omkring NOK 50 mill. Egenkapitalen ved utgangen av første kvartal var NOK 1 378,2 mill (1 105,3) tilsvarende NOK 10,64 per aksje. Egenkapitalandelen var 40,2 prosent (35,9). Ved omregning av konsernets svenske datterselskaper til samme valutakurs som ved utgangen av første kvartal 2006, ville egenkapitalen vært cirka NOK 1 368 mill tilsvarende en egenkapitalandel på cirka 40 prosent.

## Divisjonene

### Timber

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 813,5 mill (662,8). Driftsresultatet ble NOK 125,1 mill (26,5). Både på hjemmemarkedet og internasjonalt har prisene på industri-tre fortsatt å stige i første kvartal. Utviklingen skyldes at høy byggeaktivitet medfører økt etterspørsel samtidig som tilbudssiden er redusert. Innen Timber vektlegges det imidlertid å bidra til stabilitet på hjemmemarkedene gjennom å prioritere leveranser til disse i størst mulig grad.

Gjennomføringen av interne effektiviseringstiltak følger oppsatt plan, med unntak av igangkjøringen av den nye justerverket på Moelven Valåsen i Karlskoga som har gått noe langsommere enn planlagt.

Effektiviseringstiltakene retter seg hovedsakelig mot økt råstoffutnyttelsesgrad og foredlingskostnader. Tømmertilgangen har totalt sett vært på et tilfredsstillende nivå, men med noe volumforskyvning mellom regioner.

### Wood

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 709,9 mill (528,9). Driftsresultatet ble NOK 73,9 mill (10,3). Etterspørselen etter Woods produkter har vært meget høy

i første kvartal som normalt er en periode med lavere aktivitet enn andre og tredje kvartal.

På grunn av knapphet på varer og forventninger om økende priser har det vært tendenser til unormalt høy lageroppbygging hos kundene. Dette gjelder både i handelen og på byggeplasser. Fra Wood sin side er det varslet prisøkninger fra og med 1. april, noe som kan ha bidratt til å trekke omsetningen i mars noe opp.

Det stigende prisnivået på industritre påvirker Woods råvarekostnad negativt, men dette blir kompensert gjennom prisøkninger også på Woods ferdigvarer. I tillegg til prisøkninger bidrar også interne effektiviseringstiltak og, til tross for enkelte problemer med å skaffe tilstrekkelig råstoff av tilfredsstillende kvalitet, god drift til resultatforbedringen. Et kontinuerlig arbeid med tanke på forbedring av driftsmarginen utover det som tilskrives dagens høykonjunktur er helt nødvendig for å kunne opprettholde tilfredsstillende lønnsomhet også over tid.

### Byggsystemer

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 602,0 mill (467,7). Driftsresultatet ble NOK 37,1 mill (20,4). Markedsforholdene var stabilt gode for samtlige av Byggsystemers bedrifter i første kvartal og gode ordreserver sikrer produksjonen gjennom andre kvartal. Limtrevirksomheten i Sverige har ikke hatt tilstrekkelig tilgang på råstoff, noe som har medført redusert aktivitet og inntjening. Totalt for forretningsområdet Limtre er resultatet etter første kvartal likevel nær doblet sammenlignet med året før.

For modul- og innredningsselskapene har aktivitetsnivået vært meget høyt i perioden, og også disse har hatt en vesentlig resultatforbedring sammenlignet med samme periode i fjor. Innen enkelte segmenter vil mangel på kvalifisert arbeidskraft og enkelte typer materialer bli begrensede faktorer i tiden fremover, og vil kunne dempe det høye aktivitetsnivået noe.

| Divisjoner                  | 1. kvartal     |                |                | Hele           |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                             | 2007           | 2006           | 2005           | 2006           | 2005           |
| NOK mill.                   |                |                |                |                |                |
| <b>Driftsinntekter</b>      |                |                |                |                |                |
| <b>Timber</b>               | 813,5          | 662,8          | 601,2          | 2.583,6        | 2.355,4        |
| <b>Wood</b>                 | 709,9          | 528,9          | 470,2          | 2.530,0        | 2.268,7        |
| <b>Byggsystemer</b>         | 602,0          | 467,7          | 434,8          | 1.937,5        | 1.770,1        |
| Limtre                      | 107,2          | 87,9           | 80,3           | 424,9          | 402,0          |
| Byggmoduler                 | 342,5          | 248,1          | 231,7          | 940,5          | 886,3          |
| Bygginnredning              | 158,8          | 136,6          | 124,9          | 593,6          | 496,7          |
| <b>Øvrige/Elimineringer</b> | -136,9         | -102,4         | -95,0          | -358,7         | -389,3         |
| <b>Konsern</b>              | <b>1.988,5</b> | <b>1.557,0</b> | <b>1.411,2</b> | <b>6.692,4</b> | <b>6.004,9</b> |
| <b>Driftsresultat</b>       |                |                |                |                |                |
| <b>Timber</b>               | 125,1          | 26,5           | 5,9            | 161,4          | 61,4           |
| <b>Wood</b>                 | 73,9           | 10,3           | -0,7           | 118,3          | 56,2           |
| <b>Byggsystemer</b>         | 37,1           | 20,4           | 6,6            | 121,8          | 75,9           |
| Limtre                      | 5,3            | 2,7            | 1,3            | 25,4           | 20,0           |
| Byggmoduler                 | 19,7           | 9,8            | 0,4            | 41,6           | 23,8           |
| Bygginnredning              | 12,0           | 7,9            | 4,9            | 54,8           | 32,1           |
| <b>Øvrige</b>               | -10,5          | -6,5           | -9,1           | -28,3          | -34,9          |
| <b>Konsern</b>              | <b>225,6</b>   | <b>50,7</b>    | <b>2,7</b>     | <b>373,2</b>   | <b>158,6</b>   |



## Øvrige virksomheter

I tillegg til morselskapet Moelven Industrier ASA, omfatter området fellestjenester som blant annet tømmerinnkjøp, innovasjon, økonomi, finans, forsikring, IKT, kommunikasjon og personal. Videre omfatter området enkelte mindre, operative aktiviteter og eiendeler som ikke hører til konsernets kjernevirksomhet. Ved utgangen av første kvartal var det innen dette området totalt 82 ansatte, hvorav 26 er kvinner. 30 arbeider i Sverige og 52 i Norge. Bokført verdi av driftsuavhengige aktiva var cirka NOK 20,0 mill (31,0).

Driftsinntektene for området ble NOK 49,6 mill. (43,0) og driftsresultatet ble minus NOK 10,5 mill. (minus 6,5).

## Ansatte

I første kvartal 2007 var totalt sykefravær 6,57 prosent (6,20) eller 12 761 (12 262) hele arbeidsdager. Totalt ble det arbeidet 184 000 (186 500) dager i løpet av første kvartal. Sykefravær grunnet langtidssykemeldte utgjorde 2,85 prosent (2,80). Etter å ha vært stabilt synkende en periode, økte sykefraværet i første kvartal. Det blir derfor iverksatt ytterligere tiltak for å kartlegge årsakene til økningen og å redusere fraværet igjen ned mot den langsiktige målsettingen på 5 prosent. Et av tiltakene som, uavhengig av økningen i fravær, vil bli iverksatt fra og med andre kvartal er helseforsikring av samtlige ansatte i Norge og Sverige. I Danmark finnes det allerede en tilsvarende ordning. Forsikringen innebærer at ansatte som blir syke raskt skal kunne komme til spesialist eller behandling i de tilfeller det offentlige tilbudet innebærer ventetider. Et pilotprosjekt som er gjennomført ved to av konsernets datterselskaper har vist meget gode resultater.

Antall personskader med påfølgende fravær var 26 (27). Dette tilsvarer 24,8 (25,3) fraværsskader per million arbeidede timer. Også på dette området ligger faktiske tall over det som er konsernets målsetting, og det arbeides kontinuerlig for å redusere antall skader. Både når det gjelder sykefravær og skader vil Moelven fortsette å ha fokus på arbeidsmiljøet. Dette skjer blant annet gjennom løpende risikoanalyser, et systematisk HMS-arbeid i bedriften og Moelvens system for premiering for lavt sykefravær.

Ved utgangen av første kvartal hadde konsernet totalt 3 262 (3 159) ansatte.

Totalt 1 697 (1 672) av disse er ansatt i norske selskaper, 1 539 (1 465) i svenske, 23 (19) i danske og 3 (3) i engelske. Det er 315 kvinner og 2 947 menn.

## Internasjonale regnskapsstandarder (IFRS)

Moelven Industrier ASA er, som ikke børsnotert selskap, ikke pålagt å offentliggjøre regnskaper som er utarbeidet i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Regnskapene er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder, men tabellen under viser hva effektene av rapportering etter IFRS ville vært.

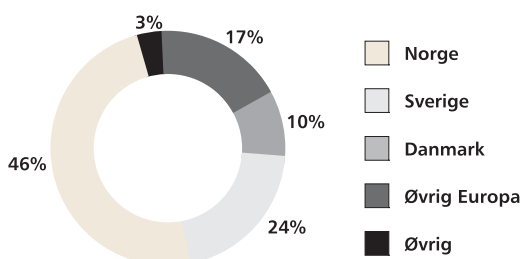
Sammenlignet med IFRS oppstår de største forskjellene som følge av behandlingen av pensjonsforpliktelser, bruk av finansielle instrumenter og behandlingen av utbytte. Dersom IFRS hadde vært anvendt fra 2005 ville pensjonsforpliktelsene medført en engangseffekt som belastet egenkapitalen med NOK 55 millioner. Effektene av finansielle instrumenter vil variere i henhold til markedsverdivurderingen på rapporteringstidspunktet. Avsatt utbytte gir en effekt på egenkapitalen ved at dette etter IFRS skal rapporteres som en del av egenkapitalen frem til formelt vedtak om utdeling er fattet.

## Fremtidsutsikter

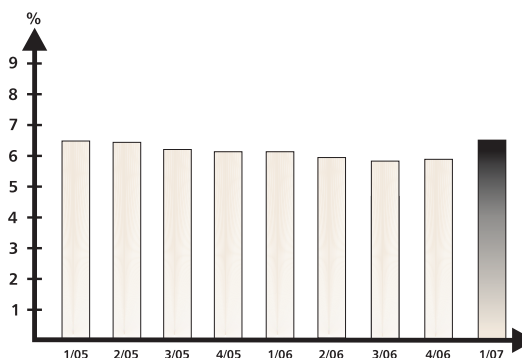
Samlet forventer styret at den positive utviklingen i markedsforholdene i Skandinavia fortsetter i andre kvartal, men at andre halvår vil vise en utflating. Aktivitetsnivået i Sverige forventes å holde seg høyt noe lenger enn i Danmark og Norge. Samlet etterspørsel etter konsernets produkter og tjenester forventes å bli høyere enn året før. Byggingen av nye boliger, som er av stor betydning for Wood, forventes å avta noe fra et meget høy nivå i Norge, mens en fortsatt svak stigning forventes i Sverige. Fortsatt høy aktivitet forventes innen oppussing og vedlikehold.

For sagbrukene forventes god etterspørsel på hjemmemarkedene. Også på eksportmarkedene for industritre forventes de positive markedsforholdene å vedvare, selv om de etter hvert kan påvirkes av en avkjøling i den amerikanske økonomien. Råstofftilgangen forventes å forbli tilfredsstillende, men til høyere gjennomsnittspriser enn forrige år.

Salg per land 1. kvartal



Sykefravær i %





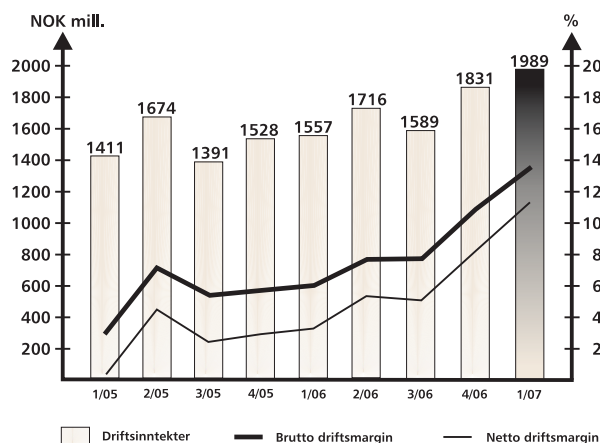
## Endring i egenkapital for konsernet

|  | NOK mill. | Per 31.03.     |         |         | Per 31.12.     |         |
|--|-----------|----------------|---------|---------|----------------|---------|
|  |           | 2007           | 2006    | 2005    | 2006           | 2005    |
| <b>Inngående egenkapital</b>                   |           | <b>1.233,7</b> | 1.076,4 | 1.053,4 | <b>1.076,4</b> | 1.053,4 |
| Periodens resultat/årsresultat - før minoritet |           | 156,6          | 29,7    | -8,4    | 239,5          | 67,3    |
| Valutadifferanse                               |           | -11,2          | -1,3    | -1,6    | 11,0           | -8,9    |
| Avsatt til aksjeutbytte                        |           | 0,0            | 0,0     | 0,0     | -97,2          | -32,4   |
| Endring i reklassifisert eiendel               |           | 0,0            | 0,0     | 0,0     | 3,8            | -3,6    |
| Minoritetsinteresser                           |           | -0,9           | 0,5     | 0,6     | 0,2            | 0,6     |
| Periodens/årets endring                        |           | 144,5          | 28,9    | -9,4    | 157,3          | 23,0    |
| <b>Sum egenkapital NGAAP</b>                   |           | <b>1.378,2</b> | 1.105,3 | 1.044,0 | <b>1.233,7</b> | 1.076,4 |
| IFRS effekter                                  |           | 63,0           | -11,6   | -44,0   | 68,2           | -15,6   |
| <b>Sum egenkapital IFRS</b>                    |           | <b>1.441,2</b> | 1.093,7 | 1.000,0 | <b>1.301,9</b> | 1.060,8 |

## Kontantstrøm

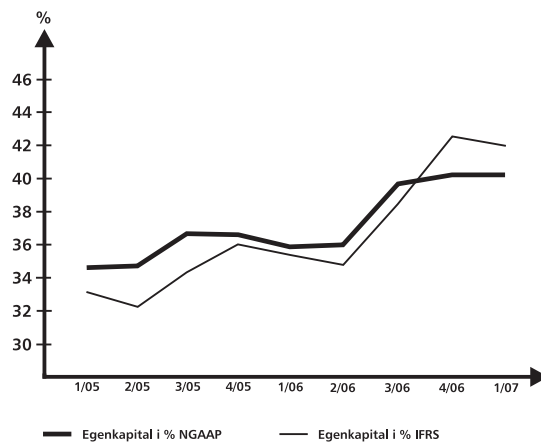
|  | NOK mill. | 1. kvartal   |        |        | Hele         |        |
|--|-----------|--------------|--------|--------|--------------|--------|
|  |           | 2007         | 2006   | 2005   | 2006         | 2005   |
| Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter |           | -24,5        | -104,7 | -132,9 | 512,3        | 286,1  |
| Kontantstrøm fra resultatposter            |           | 270,2        | 85,3   | 40,3   | 480,6        | 295,9  |
| Kontantstrøm fra arbeidskapital            |           | -294,7       | -190,0 | -173,2 | 31,7         | -9,8   |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter   |           | -39,1        | -14,4  | -29,5  | -196,4       | -85,3  |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter  |           | 122,6        | 108,8  | 150,2  | -293,9       | -188,7 |
| <b>Endring i likviditet i perioden</b>     |           | <b>59,0</b>  | -10,3  | -12,2  | <b>22,0</b>  | 12,1   |
| Likviditetsbeholdning                      |           | 110,6        | 19,3   | 5,3    | 51,6         | 29,6   |
| Ubenyttede trekkrettigheter                |           | 784,8        | 541,8  | 664,1  | 907,6        | 705,0  |
| <b>Disponibel likviditet</b>               |           | <b>895,4</b> | 561,1  | 669,4  | <b>959,2</b> | 734,6  |

## Driftsinntekter og marginer



For kvartalene i 2005 – 2007

## Egenkapitalandel



For kvartalene i 2005 – 2007

**AVSENDER:**  
Moelven Industrier ASA  
P.O. Box 134, NO-2391 Moelv  
Tel. +47 62 34 70 00  
Fax. +47 62 34 71 88  
Internett:  
www.moelven.com  
post@moelven.com  
HUGIN Online:  
www.huginonline.no/MOE/

## *Moelven gir folk gode rom*



*Rom for lek: Interiøret hos Buggeland barnehage i Sandnes er produsert og levert av Moelven Wood AS. Moelven Wood er en av Skandinavias ledende leverandører av konstruksjonsvirke, interiørprodukter og eksteriørprodukter i tre.*

*For mer informasjon:*  
**www.moelven.com**