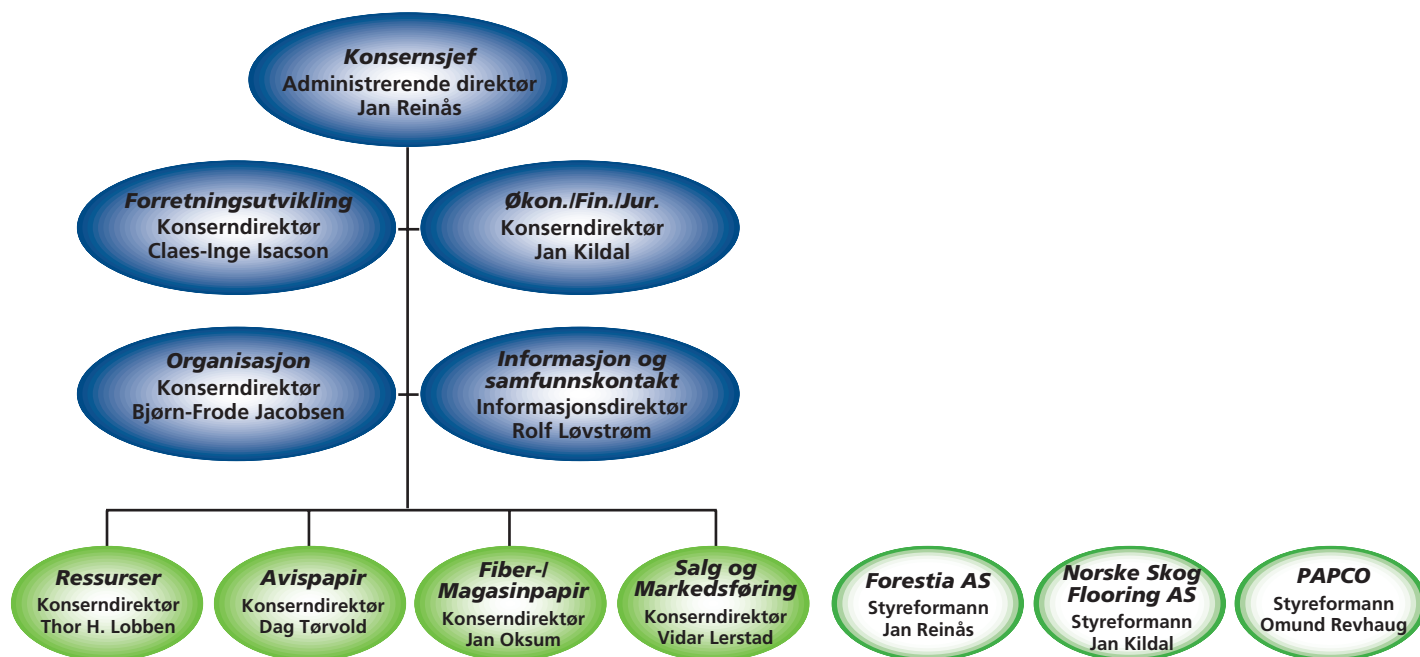
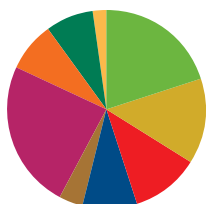


Organisasjonsstruktur pr. 1. januar 1999

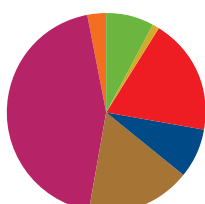


Konsernets driftsinntekter fordelt på markeder



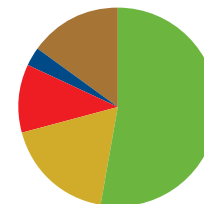
- Norge 20%
- Tyskland 14%
- UK 11%
- Frankrike 9%
- Østerrike 4%
- Andre Europa 24%
- USA 8%
- Asia/Australia 8%
- Resten av verden 2%

Konsernets driftsinntekter fordelt på produkter



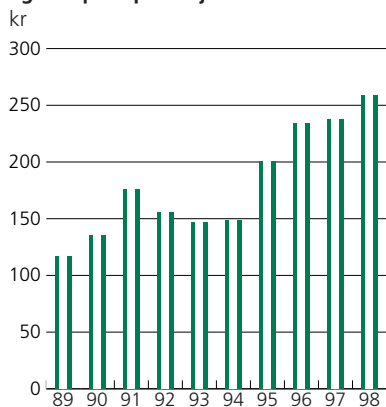
- Papirmasse 8%
- Spesialkvaliteter 1%
- SC magasinpapir 19%
- LWC magasinpapir 8%
- Byggevarer 17%
- Avispapir 44%
- Annet 3%

Kapasitet trykkpapir fordelt på land

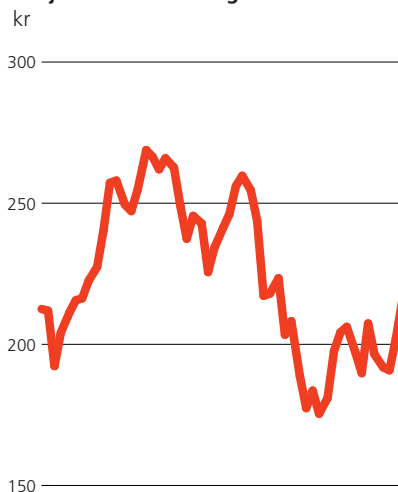


- Norge 53%
- Frankrike 18%
- Østerrike 11%
- Tsjekkia 3%
- Asia 15%

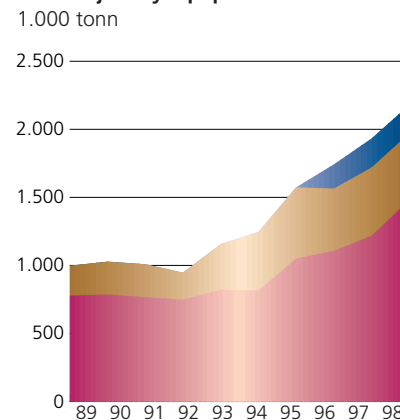
Egenkapital pr. aksje



Aksjekursens utvikling i 1998



Produksjon trykkpapir 1989-98*



- Avispapir
- SC magasinpapir
- LWC magasinpapir

*) Ekskl. Union

1998 i hovedtrekk



Sterk resultatframgang

God etterspørsel etter trykkipapir i Vest-Europa og USA førte til prisøkninger og høy produksjon både for avis- og magasinpapir. Driftsresultatet økte fra 1.083 millioner kroner i 1997 til 1.780 millioner kroner i 1998.



Store investeringer

1998 var et meget aktivt år for Norske Skog, med sterk vekst. Samlede investeringer i kapasitets- og kvalitetsøkende prosjekter gjennom nyanlegg og oppkjøp var i størrelsesorden 4,3 milliarder kroner. Konsernet økte i løpet av året sin kapasitet for avispapir med ca. 800.000 tonn eller 50%.



Fortsatt internasjonalisering

Norske Skog overtok i august/september to avispapirfabrikker i Thailand og Korea. Fabrikkene er fra henholdsvis 1994 og 1996 med 300.000 tonn kostnadseffektiv kapasitet i et langsiktig voksende marked. Fabrikkene inngår fra februar 1999 i fellesforetaket Pan-Asia Paper Company (PAPCO). Ca. 50% av konsernets kapasitet for avispapir – inklusive deleide virksomheter - er nå utenfor Norge.



Økt kapasitet i Frankrike

Norske Skog Golbeys papirmaskin nr. to med en kapasitet på 330.000 tonn/år kjørte i gang i desember 1998. Med en samlet kapasitet på nærmere 600.000 tonn på to maskiner fra 1990-årene er Norske Skog Golbey en av verdens mest effektive avispapirfabrikker.



God utvikling i Øst-Europa

Norske Skog Steti i Den tsjekkiske republikk har tatt gode markedsandeler i Øst-Europa i tråd med Norske Skogs strategi.



Langsiktig kraftavtale

Norske Skog og Statkraft undertegnet i november en langsiktig avtale om kraftleveranser. Avtalen er meget viktig for videre utvikling av Norske Skogs treforedlingsindustri i Norge. Den vil dekke det meste av kraftbehovet til konsernets nåværende virksomhet i Norge fram til 2020 på konkurransedyktige vilkår.



Nytt konsernsenter

I januar 1999 tok konsernet i bruk det nybygde konsernsenteret på Oxenøen på Fornebu. Dermed er alle Norske Skogs aktiviteter i Oslo-området samlet under ett tak, noe som gir både bedre effektivitet og større trivsel for medarbeiderne.



Mål og oppgaver i 1999

Konsernutvikling

Norske Skog fortsetter å bearbeide forretningsmuligheter som vil gi økt verdiskaping, styrke markedsposisjonene og utvikle konsernet internasjonalt. Norske Skog vil spille en aktiv rolle i den konsolidering som nå skjer i internasjonal treforedlingsindustri.

Internasjonalisering

Norske Skog deltar med 1/3 av eierinteressene i Pan-Asia Paper Company. Med en kapasitet på 1,4 millioner tonn blir selskapet den største leverandør av avisepapir i Asia utenom Japan. Konsernet vil bidra aktivt til at PAPCO blir operativt som en ledende aktør i det asiatiske trykkipapirmarkedet. Utfordringen blir nå å drive denne virksomheten effektivt.

Effektivisering

Forbedringsprogrammet Norske Skog 2000 blir ført videre i 1999. Programmet har to likeverdige hovedmål; 13 % totalrentabilitet og et arbeidsmiljø som reduserer antallet skader med fravær til mindre enn fem pr. million arbeidstimer. Dette stiller store krav til organisasjonen for å tilpasse seg forandringer på mange områder.



Norske Skogs strategi er å videreutvikle og styrke selskapets posisjon som en av verdens ledende leverandører av treholdig trykkpapi. I denne sammenheng vil man fortsette å søke etter forretningsmuligheter, og det er i første rekke utenfor Norge det ligger til rette for videre vekst.

Styrets beretning

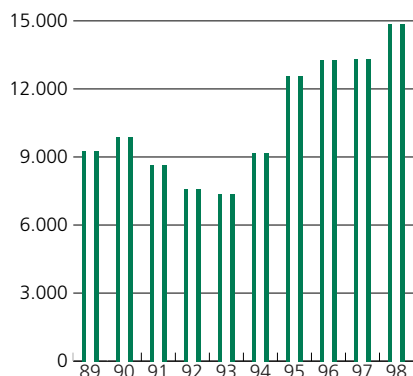
- *Konsernets resultat før skatt ble mer enn fordoblet sammenlignet med 1997.*
- *Norske Skog økte i 1998 sin kapasitet for avis-papir med 50% til nærmere 2,5 millioner tonn.*
- *Flere nyanlegg og oppkjøp ga et høyt investeringsnivå i 1998. Samlede investeringer i kapasitetsøkende nyanlegg og oppkjøp var på 4,3 milliarder kroner.*
- *Norske Skog har god soliditet og finansiell handlefrihet. Dette gir et godt grunnlag for fortsatt verdiskaping for eierne gjennom lønnsom drift og videre vekst.*



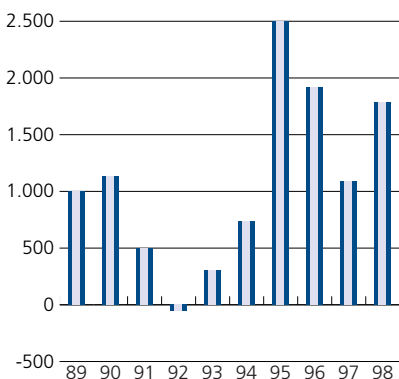


Styrets beretning 1998

Konsernets driftsinntekter
mill. kr



Konsernets driftsresultat
mill. kr



Fortsatt internasjonalisering ga sterk vekst

Et godt år

For Norske Skog var 1998 et godt år. En positiv utvikling i trykkipapirmarkedet ga sterk resultatframgang. Konsernet kom et langt skritt videre med å gjennomføre sin strategi og nå sine mål. Gjennom oppkjøp i Asia og utvidelser i Frankrike ble internasjonaliseringen ført videre, og konsentrasjonen om kjerneområdet trykkipapir ble forsterket.

Årets resultat før skatt ble 1.407 millioner kroner mot 652 millioner kroner i 1997. Driftsinntektene økte med 12%.

Gjennom ferdigstillelsen av den andre papirmaskinen ved Norske Skog Golbey og andelen av Pan-Asia Paper Company (PAPCO) økte Norske Skog i 1998 sin kapasitet for avis-papir med 50%, fra vel 1,6 millioner tonn til nærmere 2,5 millioner tonn.

Norske Skog er nå en av verdens ledende leverandører av trykkipapir. I første kvartal 1999 er samlet kapasitet for trykkipapir 3,2 millioner tonn, inklusive andeler i deleide virksomheter. Dette er 36% mer enn til samme tid i 1998. Samlede investeringer i kapasitetsøkende nyanlegg og oppkjøp av selskaper innen trykkipapir var i 1998 på i størrelsesorden 4,3 milliarder kroner. Norske Skog har god soliditet og finansiell handlefrihet. Dette gir et godt grunnlag for fortsatt verdiskaping for eierne gjennom lønnsom drift og videre vekst.

Norske Skogs strategi er å videreutvikle og styrke selskapets posisjon som et av verdens ledende selskaper innen treholdig trykkipapir. I denne sammenheng vil man fortsette å søke etter forretningsmuligheter, og det er i første rekke utenfor Norge at det åpner seg muligheter.

Norske Skog vurderer ulike strategiske alternativer for de deler av konsernet som ikke naturlig hører sammen med trykkipapirvirksomheten, det vil si blant annet Forestia AS og Norske Skog Flooring AS.

Sterk resultatframgang og økt utbytte

Trykkipapir utgjorde i 1998 ca. 74% av Norske Skogs driftsinntekter. Prisøkninger og høy kapasitetsutnyttelse for avis- og magasinpapir ga en dobling av resultatet i forhold til 1997. Virksomhetene innen masse og byggevarer oppnådde svake resultater. Konsernets resultat før skatt for 1998 ble 1.407 millioner kroner mot 652 millioner kroner i 1997.

Konsernets driftsinntekter ble 14.908 millioner kroner (13.312 millioner kroner). Økningen skyldes oppkjøp av nye virksomheter, økte priser for trykkipapir og høy produksjon. Samlede driftsinntekter utenfor Norge utgjorde 81% av totale driftsinntekter. Nye virksomheter som kom til i løpet av året – de to avis-papirfabrikkene i Korea og Thailand – ble konsolidert i regnskapet henholdsvis 01.07. og 01.09. og bidrar med samlede driftsinntekter på 485 millioner kroner.

Driftsresultatet ble 1.780 millioner kroner (1.083 millioner kroner), en økning på 64% fra 1997. Framgangen kan så og si i sin helhet tilskrives utviklingen innen trykkipapir. Resultatet er belastet

med 50 millioner kroner i nedskrivning av verdiene ved Norske Skog Hurum, som produserer spesialpapir. Forbedringsprogrammet Norske Skog 2000 hadde en resultateffekt på i størrelsesorden 200 millioner kroner i 1998.

Netto driftsmargin ble 11,9% (8,1%). Kontantstrøm fra driften var 2.859 millioner kroner (1.615 millioner kroner). Totalrentabiliteten for konsernet var 9,4% (7,8%), mens egenkapitalrentabiliteten var 10,8% (7,1%).

Netto finansposter på minus 491 millioner kroner (minus 455 millioner kroner) er særlig påvirket av leasingavtaler for Norske Skog Saugbrugs PM 5 og PM 6. Disse ga Norske Skog et engangsbeløp på 241 millioner kroner, som er inntektsført under finansposter. Dessuten ga endrede regnskapsprinsipper for porteføljevurderingen av valuta pr. 01.01.1998 en ekstraordinær inntekt på 62 millioner kroner.

Norske Skog sikrer 70-80% av sine driftsinntekter over 12 måneder. En svak norsk krone belaster finanspostene med 391 millioner kroner på grunn av valutasikring, noe som mer enn oppveies av høyere driftsinntekter i 1999.

Årets skattekostnad er 387 millioner kroner, tilsvarende 27,5% av resultatet før skatt.

Årsresultatet ble 1.020 millioner kroner (590 millioner kroner). Fortjeneste pr. aksje økte til kroner 26,68 (kroner 16,40).

Styret foreslår et utbytte på kroner 8,50, mens tilsvarende for 1997 var kroner 7.

Høyt investeringsnivå, sterk finansiell stilling

Norske Skog investerte i 1998 3.983 millioner kroner i nyanlegg. De største prosjektene ved siden av Norske Skog Golbeys PM 2, var ombygging av Norske Skog Saugbrugs PM 5 og nytt tømmerrenseri ved Norske Skog Follum.

De store investeringene i Norske Skog Golbeys PM 2 og kjøpet av to avispapirfabrikker i Asia påvirket Norske Skogs kontantstrøm og balanse i 1998. Sum eiendeler økte fra 17.293 millioner kroner pr. 31.12.1997 til 24.249 millioner kroner pr. 31.12.1998.

Norske Skogs egenkapital økte i samme periode fra 9.064 millioner kroner til 9.849 millioner kroner. Store investeringer uten tilførsel av ny egenkapital medførte likevel at egenkapitalandelen gikk ned fra 52,4% til 40,6%. Dette tallet er påvirket av høy likviditetsbeholdning ved utgangen av 1998, foran utbetalinger vedrørende Golbeys PM 2 og sluttoppgjøret for PAPCO-avtalen i første kvartal 1999. Konsernets måltall er 40% eller høyere.

Flere nyanlegg og oppkjøp ga et høyt investeringsnivå i 1998. Investeringene i de nærmeste år, utenom strategiske prosjekter, ventes å bli vesentlig lavere og under årlige avskrivninger.

Som et ledd i sin langsiktige finansiering undertegnet Norske Skog i desember en låneavtale for USD 450 millioner. En rekke norske og internasjonale banker deltar i lånet, som er en flervaluta trekkrettighet med løpetid på 7 år.

Konsernets netto rentebærende gjeld økte fra 4.145 millioner kroner pr. 31.12.1997 til 7.082 millioner kroner ved utløpet av 1998, på grunn av store investeringer, blant annet i Golbey og Asia. Økningen kom i slutten av tredje

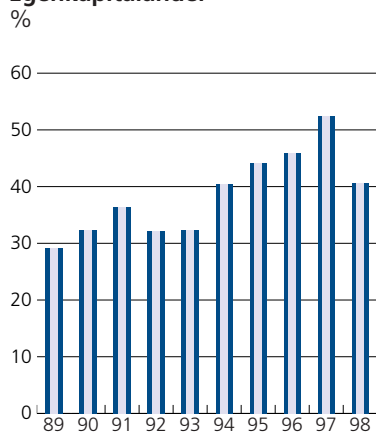
kvartal, og har begrenset virkning på rentekostnadene i 1998. Av netto rentebærende gjeld var 37% i norske kroner og resten i utenlandsk valuta, i første rekke USD og EUR. Netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital var 0,72 (0,46). Konsernets måltall er 1,0 eller mindre.

Ved utløpet av 1998 utgjorde betalingsmidler 2.312 millioner kroner (853 millioner kroner). Ubenyttede trekkrettigheter var ved årsskiftet på 5.396 millioner kroner.

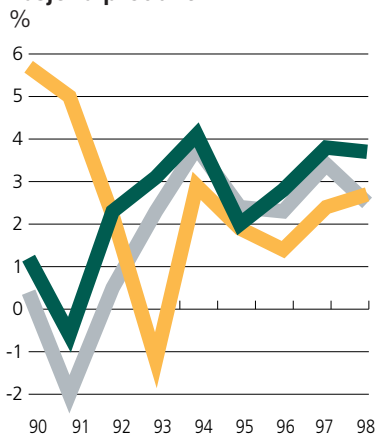
Den nye avispapirmaskinen (PM 2) ved Norske Skog Golbey ble prøvekjørt 21. desember 1998, og oppnådde ifølge leverandøren den høyeste hastighet noen avispapirmaskin har hatt ved prøvekjøring. Samlede investeringer er 2,8 milliarder kroner. Maskinen har en kapasitet på 330.000 tonn/år, og inntil 85% av råstoffgrunnlaget vil være returpapir. Med en samlet kapasitet på nærmere 600.000 tonn på to maskiner fra 90-årene er Norske Skog Golbey en av verdens mest kostnadseffektive avispapirfabrikker.

Norske Skogindustrier ASA og A/S Union (Union Co) har innledet forhandlinger om fusjon. Norske Skog har i dag en eierandel på 48,1% av stemmeberettiget kapital og 57,6% av total aksjekapital. De to selskapene har et omfattende samarbeid på salg, innkjøp og logistikk, og en fusjon vil gi ytterligere samordningsmuligheter når det gjelder produksjon av treholdig trykkpapir. Forslaget om fusjon vil bli fremmet for behandling i Norske Skogs generalforsamling 5. mai 1998.

Egenkapitalandel



Årlig vekst i brutto nasjonalprodukt



- USA
- Tyskland
- Storbritannia

Markedene for skogindustrielle produkter blir påvirket av den økonomiske utvikling i de store industrilandene. (Kilde: OECD)

Fortsatt internasjonalisering

Norske Skog har i mange år eksportert både avispapir og SC magasinpapir fra Norge til Asia. Avispapirmarkedet i Asia er volummessig av samme størrelse som i Vest-Europa, ca. 9 millioner tonn. I et lengre perspektiv er Asia trolig den verdensdelen som har det største vekstpotensialet for papir. De siste to år har Norske Skog arbeidet aktivt for å etablere egen virksomhet i Asia.

Den økonomiske krisen gjorde det mulig for Norske Skog å kjøpe to avis-papirfabrikker i Thailand og Korea fra henholdsvis 1994 og 1996. Fabrikkene ble kjøpt for en pris som lå lavere enn 7.500 kroner/tonn på gjeldfri basis, om lag 25% under tilsvarende for ny kapasitet.

I juli 1998 inngikk Norske Skog en intensjonsavtale med Abitibi Consolidated, Canada, og Hansol Paper, Korea, om å etablere en felles kontrollert virksomhet for avis-papir i Asia, eid med en tredjedel av hver av partnerne. Selskapet, som foreløpig har navnet Pan-Asia Paper Company (PAPCO), ble formelt etablert 1.-2. februar 1999. Konseptet innebærer at de tre eiernes produksjon og salg av trykkpapir i Asia er lagt inn i selskapet.

PAPCO har kjøpt Norske Skogs to fabrikker i Thailand og Korea, og Hansol Papers to fabrikker, Chonju i Korea og Shanghai Hansol Potential i Kina. Samlet kapasitet for PAPCO er vel 1,4 millioner tonn avis-papir og annet trykk-papir. Gjennomsnittsalderen for avis-papirmaskinene er fem år. Norske Skogs og Abitibi Consolidateds salg av avis-papir til regionen skal gå gjennom PAPCO. Samlet tonnasje for salg blir dermed rundt 1,8 millioner tonn, som gir PAPCO en markedsandel på 30% i regionen Asia Pacific (eksklusive Japan).

PAPCO får en åpningsbalanse på vel 10 milliarder kroner, som utgjør USD 950 pr. tonn kapasitet. Egenkapitalen finansieres ved at hver av eierne tilfører selskapet verdier for 1.500 millioner kroner. Lånefinansieringen dekkes delvis av eksisterende gjeld knyttet til de fire fabrikkene, og delvis av lån fra Hansol Paper.

PAPCOs hovedkontor er lagt til Singapore. Norske Skog har tre av sju styremedlemmer. Selskapet har ca. 2.100 ansatte.

Oppkjøpene i Asia og etableringen av PAPCO har tilført Norske Skog verdifull kompetanse som vil være viktig for selskapets videre utvikling. Alle PAPCOs fabrikker er moderne og effektive fabrikker som vil bidra til Norske Skogs lønnsomhet.

Etter etableringen av PAPCO og utvidelsen av Norske Skog Golbey med PM 2 har Norske Skog – inkludert andelen i deleide virksomheter – ca. 50% av sin kapasitet for avis-papir utenfor Norge.

I 1999 styrker Norske Skog også sitt nærvær i Latin-Amerika og etablerer egen organisasjon i Brasil for å søke etter forretningsmuligheter.

Norske Skog 2000 for bedre lønnsomhet og arbeidsmiljø

Forbedringsprogrammet Norske Skog 2000 ble startet i 1998. Programmet fungerer som en paraply for alle relevante forbedringsaktiviteter, lokalt på hver enhet og felles prosjekter på konsernnivå.

Prosjektet har to likeverdige hovedmål; 13% totalrentabilitet og H-verdi (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) lavere enn 5 innen utløpet av 2000. Resultatene av forbedringsarbeidet i 1998 er positive. Utfordringene er betydelige, og omfattende aktivitetsplaner skal bidra til å nå målene i 1999.

Grundige forberedelser foran år 2000

Norske Skog har de to siste år arbeidet med å definere og finne løsninger på utfordringer knyttet til databaserte funksjoner i forbindelse med tusenårs-skiftet. Ved alle Norske Skogs enheter blir utstyr og systemer for prosessstyring og informasjonsteknologi gjennomgått og kontrollert. Nødvendige oppgraderinger blir gjennomført.

Konsernstaber og felles konsernfunksjoner for salg, distribusjon og forsyning arbeider med å klargjøre systemløsninger og infrastruktur for 2000. Eksterne leverandører skal gjøre rede for hvordan de planlegger å håndtere overgangen.

Samtidig utarbeider Norske Skog beredskapsplaner som skal nøytralisere eller begrense den resterende risiko for uforutsette forstyrrelser i den løpende virksomhet.

Euro gir forenklinger

Vel 50% av Norske Skogs omsetning av masse og papir går til de 11 europeiske land som innførte fellesvaluten euro fra 01.01.1999. Norske Skog er forberedt på handel i den nye valutaen. Med to fabrikker og en rekke salgskon-torer innenfor euro-området, vil Norske Skog dra nytte av de forenklinger fellesvalutaen medfører. På lengre sikt vil den norske kronens forhold til euro være av stor betydning for konsernets virksomhet i Norge.

Stabil eierstruktur

Mens aksjeverdiene på flere av verdens ledende børser steg i 1998, falt totalindeksen ved Oslo Børs med 28%. For Norske Skog steg A-aksjen med 4%, fra kroner 214 til kroner 222, mens B-aksjen falt med 4,5%, fra kroner 200 til kroner 191.

Norske Skogs eierstruktur er preget av store, langsiktige aksjonærer, men det er også mange mindre aksjonærer. Skogeiersamvirket i Norge eier til sam-

men 36,6% av A-aksjene. Folketrygd-fondet eier 4,8% og Storebrand Liv og Skade eier 3,9% av samlet antall aksjer. Utenlandsandelen økte i 1998 fra 21,6% til 22,3%.

Forslaget til utbytte for 1998 innebærer en utdelingsprosent på 31,9% og et gjennomsnittlig utdelingsforhold på 21,6% for de siste fem år. Norske Skog legger vekt på å betale et konkurranse-dyktig utbytte.

RISK-beløpet pr. 01.01.1998 er fastsatt til kroner 0,35 pr. aksje, mens RISK-beløpet pr. 01.01.1999 er beregnet til ca. kroner 8,50.

Ved det årlige aksjesalget til Norske Skogs ansatte i Norge i mars 1998 kjøpte 1.246 ansatte 23.304 aksjer til en kurs på kroner 205 pr. aksje. Dette er en vesentlig større oppslutning enn i 1997. I 1999 omfatter aksjesalget også ansatte i utlandet.

Selskapets generalforsamling ga 06.05.1998 sin tilslutning til at selska-pet kan kjøpe tilbake inntil 10% av aksjekapitalen. Ervervet forutsettes gjort gjennom kjøp i markedet. Full-makten vil blant annet bli benyttet til å kjøpe aksjer for videresalg til ansatte.

Pr. 31.12.1998 var selskapets aksjekapi-tal 764,2 millioner kroner fordelt på 28,8 millioner A-aksjer og 9,4 millio-ner B-aksjer uten stemmerett. Det ble i 1998 omsatt 23,8 millioner aksjer, til-svarende 62% av totalt antall aksjer. Pr. 31.12.1998 var selskapets børsverdi 8.191 millioner kroner, som er 82% av bokført egenkapital. Bokført egenkapi-tal pr. aksje er pr. 31.12.1998 kroner 257,75.

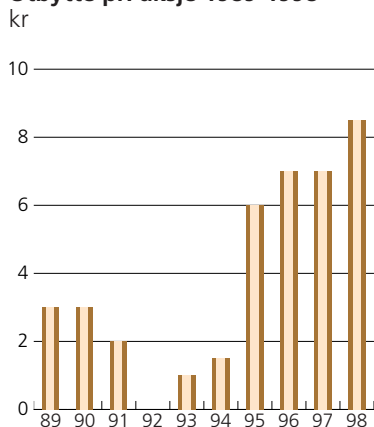
Sterk framgang for avispapir

Det var gjennomgående god balanse mellom tilbud og etterspørsel i verdens avispapirmarkeder i 1998. Norske Skogs avispapirfabrikker hadde et godt år og oppnådde et driftsresultat på 1.192 millioner kroner (761 millioner kroner). Resultatet er belastet med 27 millioner kroner for kostnader knyttet til tilpasning mellom PM 1 og den nye PM 2 ved Norske Skog Golbey. Sam-lede driftsinntekter var 6.414 millioner kroner (5.672 millioner kroner).

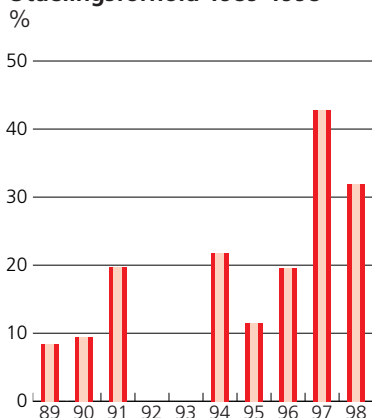
Den gode inntjeningen er sterkt påvir-ket av en svak norsk krone, men skyl-des også fortsatt økende etterspørsel i de vestlige hovedmarkedene. Samlede leveranser til Vest-Europa steg med 4% i 1998, og i USA økte forbruket med 2%. Dette oppveide virkningen av lavere eksport til Asia. Prisene økte i første kvartal, og det har vært høy pro-duksjon ved fabrikkene. Ved utløpet av 1998 lå gjennomsnittsprisen ca. 9% høyere enn i 1997. Det ventes fortsatt god markedsbalanse i Europa og Nord-Amerika.

Konsolideringen av verdens avispapir-industri fortsetter. Siden 1994 har de fem største produsentene i Nord-Amerika økt sin andel av dette markedet fra 40% til 60%. Norske Skog befestet i 1998 sin posisjon som en av verdens ledende leverandører gjennom økt kapasitet i Europa og oppkjøp i Asia.

Utbytte pr. aksje 1989-1998



Utdelingsforhold 1989-1998



God utvikling for magasinpapir

Også magasinpapirfabrikkene i Norske Skog hadde en vesentlig framgang i 1998 i forhold til 1997. Driftsresultatet ble 754 millioner kroner (373 millioner kroner). Samlede driftsinntekter var 4.125 millioner kroner (3.612 millioner kroner).

Markedene for ubestrøket (SC) og bestrøket (LWC) magasinpapir var stabilt gode gjennom hele 1998, men ordreinngangen for LWC ble noe svakere mot slutten av året. Det ble gjennomført prisøkninger i første kvartal, og det var også mulig å gjennomføre ytterligere prisjusteringer i enkelte markeder i løpet av året. Gjennomsnittsprisen for magasinpapir for 1998 ligger derfor ca. 17% høyere enn i 1997.

Markedssituasjonen for magasinpapir har i hovedsak utviklet seg etter samme mønster som for avisepapir, med god etterspørsel i de vestlige hovedmarkedene. Samlet etterspørsel etter magasinpapir i Vest-Europa økte med vel 3% i 1998. Også i Nord-Amerika var det god balanse i markedet, selv etter at en ny, stor magasinpapirmaskin ble satt i drift.

Etablering i Asia

Norske Skogs trykkpapirvirksomhet i Asia besto i 1998 av avisepapirfabrikkene Norske Skog Singburi, Thailand og Norske Skog Chongwon, Korea. I den perioden fabrikkene var konsolidert ble driftsresultatet 61 millioner kroner og driftsinntektene var 485 millioner kroner. De to fabrikkene har hatt stabil og effektiv produksjon.

Avisepapirmarkedet i Asia ble svekket i løpet av 1998 på grunn av det generelle økonomiske tilbakeslaget i området. Flere store markeder, som Kina og Japan, har imidlertid stort sett opprettholdt volumene. Lavere etterspørsel har svekket markedsbalansen og ført til prisnedgang. Ved inngangen til 1999 var prisene på vei oppover igjen i enkelte markeder. Både Thailand og Korea har satt i verk tiltak som betyr at de igjen kan få en positiv økonomisk utvikling ganske raskt.

Lave priser for markedsmasse

Rekordlave priser ga meget svake resultater for fabrikkene som produserer markedsmasse i 1998. Driftsresultatet ble minus 28 millioner kroner (49 millioner kroner). Driftsinntektene var 1.425 millioner kroner (1.376 millioner kroner).

Massemarkedet var gjennom hele 1998 preget av overkapasitet. NORSCAN-lagrene lå gjennomgående på 1,5-2,0 millioner tonn, selv etter omfattende produksjonsinnskrenkninger hos toneangivende produsenter. Dette er godt over et nivå som gir rimelig balanse i markedet. Norske Skog Tofte reduserte produksjonen i fjerde kvartal for å unngå lageroppbygging.

Markedssituasjonen førte til et vedvarende press på prisene. Blekt, langfibret sulfatmasse falt fra USD 580/tonn i begynnelsen av 1998 til USD 460-470 i fjerde kvartal. Også CTMP hadde en svak utvikling.

Svakere for trelast og plater

Forestia AS oppnådde et driftsresultat på 4 millioner kroner (19 millioner kroner) og driftsinntekter på 1.944 millioner kroner (1.964 millioner kroner).

Aktiviteten i byggevaremarkedet i Norge var god fra begynnelsen av 1998, men ble svekket i løpet av andre halvår. Dette førte til lavere etterspørsel etter trelast og plater. Eksportmarkedene for trelast var i store deler av året preget av ubalanse og lave priser, men bedret seg noe i løpet av andre halvår.

Forestia AS har i 1998 gjennomført innkjøring av den nye sponplatinjen på Braskereidfoss og tiltak for omstrukturering og spesialisering innen både trelast- og platesektoren. Det vil også videre framover bli gjennomført betydelige forbedringstiltak.

Prispress for gulvprodukter

Norske Skog Flooring AS hadde i 1998 et driftsresultat på minus 67 millioner kroner (minus 35 millioner kroner) og driftsinntekter på 668 millioner kroner (703 millioner kroner).

Markedene for gulvprodukter viser fortsatt vekst, men kapasitetsøkninger og sviktende marked i Øst-Europa har ført til press på prisene. Markedssituasjonen gjorde det nødvendig å begrense produksjonen i 1998.

Resultatet er ikke tilfredsstillende. Norske Skog arbeider med strukturelle tiltak som kan bedre virksomhetens lønnsomhet.

Stor virkesimport også i 1998

Tilgangen av de viktigste innsatsfaktorene for Norske Skog var tilfredsstillende i 1998.

Samlet innkjøp av fiberråstoffer eksklusive aktiviteter i Asia var på 7,7 millioner kubikkmeter virke og sagbruksflis og 399.000 tonn returpapir. Gjenvunnet papir utgjør en stadig større andel av fibergrunnlaget for avisproduksjon. I 1999 er ca. 50% av konsernets kapasitet i denne sektor helt eller delvis basert på returfiber.

Det ble anskaffet 7,1 millioner kubikkmeter virke til enhetene i Norge. Avvirkningen i norsk skogbruk ligger fortsatt langt under industriens råstoffbehov, og importandelen var i 1998 på 35%. Det er viktig å sikre kontinuitet i forbindelsene med de viktigste leverandørområdene både i og utenfor Norge.

Bransjeprosjektet «Levende Skog» avsluttet sitt arbeid i 1998. Det foreligger nå både standarder for bærekraftig skogbruk i Norge og et grunnlag for sertifisering.

Norske Skog Golbey har etter utvidelsen med PM 2 et årlig behov på 500.000 tonn returpapir. I samarbeid med kommunene og toneangivende returpapirselskaper i Frankrike har fabrikkens etablert innsamlingssystemer som sikrer vesentlige deler av volumet på langsiktige kontrakter.

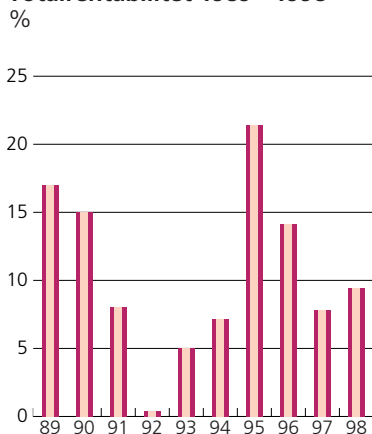
Norske Skog forhandler om leveranser av returpapir til det nye anlegget ved Norske Skog Skogn. I desember inn gikk Norske Skog Supply AS og Rekom AS en ti-årig avtale som dekker vel halvparten av råstoffbehovet på 170.000 tonn/år. Returpapiranlegget reduserer fabrikkens virkesimport fra fjerne områder med vel 300.000 kubikkmeter årlig.

Norske Skogs fabrikker i Norge hadde i 1998 et forbruk på 4.667 GWh elektrisk kraft (4.504 GWh). Konsernet har en strategi for høy kontraktsdekning for forsyning av elektrisk kraft. Dette har begrenset mulighetene til kortsiktige gevinster ved kjøp i markedet til de lave priser som det var i Norge i perioder i 1998.

Norske Skog og Statkraft undertegnet i november en avtale om langsiktige kraftleveranser. Avtalen dekker størstedelen av Norske Skogs kraftbehov ved nåværende virksomhet i Norge, til og med 2020. Leveransene trappes opp etter hvert som konsernets nåværende avtaler løper ut. Avtalen bringer på plass en av de viktigste forutsetningene for å drive lønnsom treforedlingsindustri i Norge.

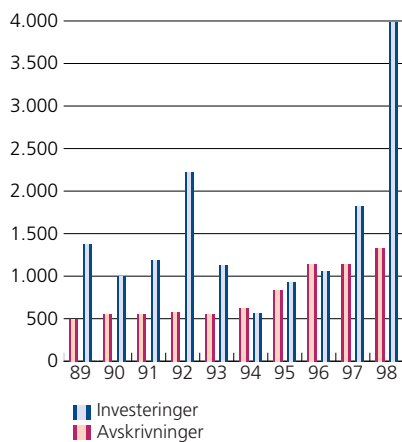
Arbeidet for å realisere kraftvarmeverket i Skogn fortsetter gjennom Industrikraft Midt-Norge DA, som eies av Norske Skog (40%), Elkem (40%) og Statoil (20%). Konesjonssøknad vil bli sendt våren 1999. Anlegget planlegges for en årlig produksjon på ca. 6 TWh elektrisk kraft. Produksjonen av 1 TWh varme er planlagt brukt som prosessvarme i avisproduksjonen.

Totalrentabilitet 1989 - 1998



Anleggsinvesteringer og avskrivninger 1989 - 1998

mill. kr



Det nye konsernsenteret på Oxenøen på Fornebu ble tatt i bruk i første uke i januar 1999, og innebærer at alle konsernets funksjoner i Oslo-området er samlet under ett tak.

Fortsatt fokus på miljø

Det har i 1998 vært lagt ned en betydelig innsats for å optimalisere driften av de biologiske renseanleggene som er bygget ved konsernets trykkipapirfabrikker de siste år. Den siste store investeringen i slike anlegg var ved Norske Skog Golbeys PM 2. Norske Skog Golbey har de laveste utslipp pr. produsert tonn som man finner innen denne type papirproduksjon.

Arbeidet med ytterligere reduksjon av mengden organisk avfall som går til deponi har vært høyt prioritert i 1998, og har gitt gode resultater. Målet er at alt organisk avfall fra Norske Skogs fabrikker skal gå til energigjenvinning ved bedriftene.

Flere av fabrikkene har i 1998 startet eller fortsatt arbeidet med å innføre miljøledelsesystemene EMAS og/eller ISO 14001. En fabrikk fikk innført systemene i 1998 og to andre venter å kunne gjøre det i løpet av 1999. Målet er at alle konsernets masse- og papirfabrikker i Europa skal ha innført systemer for miljøledelse innen utgangen av 2000.

Samlede miljøinvesteringer ved Norske Skogs bedrifter var i 1998 426 millioner kroner.

For mer utfyllende informasjon vises til Norske Skogs Miljørapport 1998.

Personalforhold og arbeidsmiljø

Ved utløpet av 1998 hadde Norske Skog 6.823 fast ansatte (5.986). Av disse var 2.138 ansatt ved virksomheter i utlandet. Totale lønns- og sosiale utgifter var i 1998 2.203 millioner kroner (1.961 millioner kroner).

Norske Skog forsterket i 1998 sin innsats innen arbeidsmiljø for også her å oppnå resultater på nivå med de beste i industrien. Behovet for økt fokus går fram av at antall skader med fravær pr. million arbeidstimer (H-verdi) ved konsernets bedrifter i 1998 var 16 (19). Regnet i prosent av arbeidstid var sykefraværet 5,2 (6,3). Det er konsernets mål at alle bedrifter skal ha en H-verdi lavere enn 5 i løpet av 2000. Dette krever engasjement fra alle ansatte, og aktivitetene omfatter derfor hele organisasjonen, men med hovedvekt på fabrikkene.

I møte i selskapets bedriftsforsamling 06.05.1998 ble samtlige styremedlemmer gjenvalgt.

Oversikt over tillitsvalgte og konsernledelsenes aksjeinnehav er oppgitt på sidene 72 og 73.

Lønn til konsernsjef utgjorde kroner 1.902.571 og fordel knyttet til fri bil, bolig m.m. utgjorde kroner 292.485. Konsernsjefen har en lønnsgarantiordning for inntil tre år.

Fra og med 1998 er det innført en bonusordning for konsernledelsen og fabrikkssjefer på papir- og massefabrikker. Ordningen er knyttet opp mot konsernets totalrentabilitet.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis kroner 699.000 og kroner 829.750.

Revisjonshonorarer for Norske Skog-industrier ASA utgjorde kroner 1.650.000. Annet honorar til revisor utgjorde kroner 182.000.

Også 1998 var et krevende år for Norske Skog. Styret takker alle ansatte for verdifulle bidrag til utviklingen av Norske Skog også i 1998.

Utsiktene framover

Ved inngangen til 1999 falt prisene på trykkipapir, men det er fortsatt god balanse i markedene. Utviklingen i inneværende år vil være avhengig av den alminnelige økonomiske aktivitet i de vestlige industriland. Også i 1999 vil det være begrenset kapasitetsvekst i verdens trykkipapirindustri. Det er fortsatt overkapasitet for markedsmasse og svakt innen byggprodukter.

Med blant annet usikkerhet om den økonomiske utviklingen i de aktuelle regioner i 1999 vil det derfor bli en utfordring å oppnå resultatnivået fra 1998.

Anvendelse av overskudd


Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA ble 895 millioner kroner.

Overskuddet foreslås anvendt slik:

Konsernbidrag	151 millioner kroner
Disposisjonsfond	419 millioner kroner
Utbytte	325 millioner kroner
<u>Sum disponeringer</u>	<u>895 millioner kroner</u>

Lysaker, 10. februar 1999


Lage Westerbø
formann


Jon R. Gundersen
nestformann


Roy Eilertsen


John Frøseth


Kjell Hansen


Gisle Hegstad





Eivind Reiten

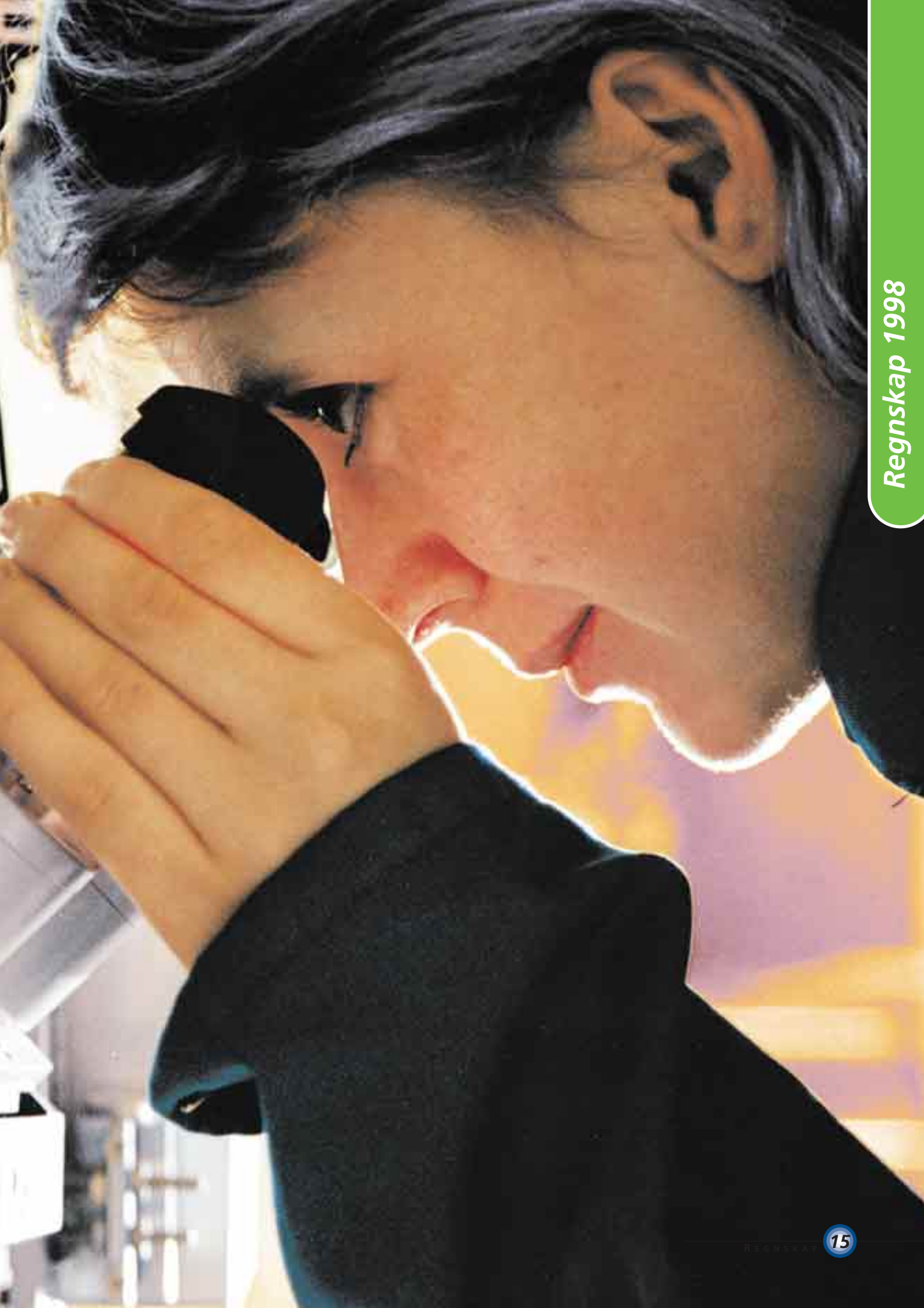

Halvard Sæther


Jan Reinås

*1998 var et godt år for Norske Skog.
En positiv utvikling i trykkipapirmarkedet ga
sterk resultatframgang.*

Regnskap 1998

-  *Norske Skog økte i 1998 sine driftsinntekter til
14,9 milliarder kroner.*
-  *Driftsresultatet ble 1,8 milliarder kroner,
en økning på 64% fra 1997.*
-  *Totalrentabiliteten for konsernet
var i 1998 9,4%.*



Regnskap 1998 Konsern

Resultatregnskap

Mill. kroner	Noter	1998	1997	1996
Driftsinntekter	1	14.908	13.312	13.265
Forbruk av råvarer o.l.	2	6.061	6.121	5.564
Lønn og andre personalkostnader	3,4	2.203	1.961	1.859
Andre driftskostnader	5	3.541	3.007	2.706
Ordinære avskrivninger	18	1.323	1.140	1.132
Restruktureringskostnader		0	0	88
Driftskostnader		13.128	12.229	11.349
Driftsresultat		1.780	1.083	1.916
Andel resultat tilknyttede selskap	14	66	22	74
Finansinntekter/-kostnader	6	-491	-455	-262
Ordinært resultat før skatter *		1.355	650	1.728
Skattekostnad på ordinært resultat	7	-370	-62	-415
Ordinært resultat		985	588	1.313
Ekstraordinære poster	8	62	0	0
Skattekostnad på ekstraordinære poster	7	-17	0	0
Resultat før minoritetsinteresser		1.030	588	1.313
Minoritetsinteresser		-10	2	4
Årsresultat		1.020	590	1.317

Resultat pr. aksje før ekstraordinære poster	25,78	16,40	40,38
Utvannet resultat pr. aksje før ekstraordinære poster	25,78	16,40	35,89
Resultat pr. aksje etter ekstraordinære poster	26,68	16,40	40,38
Utvannet resultat pr. aksje etter ekstraordinære poster	26,68	16,40	35,89

* Resultat før skatt ¹⁾ **1.407** 652 1.732

1) Resultat før skatt, etter ekstraordinære poster og minoritetsinteresser.

Kontantstrømanalyse

Kontantstrøm fra driften

Innbetalinger fra driften	14.506	13.169	13.885
Utbetalinger til driften	-11.325	-10.920	-10.514
Finansielle innbetalinger	311	130	133
Finansielle utbetalinger	-533	-454	-366
Betalte skatter	-100	-310	-522
Netto kontantstrøm fra driften	2.859	1.615	2.616

Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene

Investering i varige driftsmidler knyttet til driften	-3.983	-1.814	-1.053
Korreksjon for investeringer med utsatt kontanteffekt	487	219	0
Salg varige driftsmidler knyttet til driften	64	44	21
Netto utbetaling ved kjøp av datterselskaper	-583	-90	-309
Netto finansinvesteringer	-36	20	-27
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-4.051	-1.621	-1.368

Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene

Netto endring langsiktige lån	3.442	-1.606	-1.165
Netto endring kortsiktige lån	-690	485	171
Betalt utbytte	-267	-228	-196
Konvertering obligasjoner til egenkapital ¹⁾	0	1.106	0
Egenkapitalemisjoner	0	0	4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	2.485	-243	-1.186

Sum netto endring betalingsmidler ²⁾

1.293	-249	62	
Betalingsmidler 01.01. ³⁾	1.019	1.102	1.026
Betalingsmidler 31.12.	2.312	853	1.088

1) Konvertering av obligasjoner har ikke kontanteffekt. Tilsvarende beløp inngår i nedbetaling av gjeld.

2) Betalingsmidler består av kontanter, bankinnskudd og kortsiktige plasseringer.

3) Betalingsmidler 01.01. er justert for betalingsmidler i selskaper som er kjøpt opp gjennom året.

Balanse pr. 31.12.

Mill. kroner	Noter	1998	1997	1996
Eiendeler				
Kontanter, bank, postgiro	10	1.368	302	351
Kortsiktige plasseringer	11	944	551	737
Kundefordringer	12	2.010	1.840	1.842
Andre fordringer		561	315	164
Beholdninger	13	1.780	1.507	1.498
Omløpsmidler		6.663	4.515	4.592
Andeler i tilknyttede selskaper	14	451	394	383
Aksjer og andeler i andre selskaper	15,16	80	79	107
Andre langsiktige fordringer	17	279	226	302
Verdipapirer og langsiktige fordringer		810	699	792
Varige driftsmidler	18	16.776	12.079	11.239
Anleggsmidler		17.586	12.778	12.031
Sum eiendeler		24.249	17.293	16.623

Gjeld og egenkapital

Rentefri kortsiktig gjeld	19	3.853	2.481	2.466
Rentebærende kortsiktig gjeld	20	803	742	203
Kortsiktig gjeld		4.656	3.223	2.669
Pensjonsforpliktelser	4	136	98	101
Ansvarlige konvertible obligasjonslån	21	0	0	1.206
Annen rentebærende langsiktig gjeld	22	8.591	4.256	4.507
Annen rentefri langsiktig gjeld		447	243	39
Utsatt skatt	7	425	350	411
Langsiktig gjeld		9.599	4.947	6.264
Minoritetsinteresser		145	59	56
Aksjekapital		764	764	653
Øvrig egenkapital	24	9.085	8.300	6.982
Egenkapital	24	9.849	9.064	7.635
Sum egenkapital og gjeld		24.249	17.293	16.623
Panteheftelser	25	440	67	692
Kontraksforpliktelser	27	60	602	386

Regnskapsprinsipper

Norske Skog avlegger konsernregnskapet for 1998 etter hovedsakelig de samme regnskapsprinsipper som for 1997 og 1996. Fra og med 1998 er regnskapsprinsippet for langsiktige fordringer og gjeld i utenlandsk valuta endret fra å vurdere hver valuta separat til å vurdere alle valutaer under ett som en portefølje.

Klassifiseringen av 1. års avdrag på langsiktig gjeld er fra og med 1998 endret fra kortsiktig gjeld til langsiktig gjeld. Historiske tall er omarbeidet for 1997 og 1996.

Tidligere virksomhetsområde Papir er delt i Avispapir og Magasinpapir og tidligere virksomhetsområde Bygg er delt i Forestia og Flooring fra og med 1998. Denne inndelingen gjenspeiler bedre konsernets virksomhet. Historiske tall er omarbeidet.

Konsernregnskapet

Konsernregnskapet viser virksomheten til morselskapet Norske Skogindustrier ASA og dets datterselskaper som en økonomisk enhet. Selskapenes interne omsetning og mellomværende er eliminert i konsernregnskapet. Gevinster oppstått ved transaksjoner mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Selskaper hvor Norske Skog har bestemmende innflytelse blir konsolidert inn i konsernregnskapet i sin helhet. I de tilfellene datterselskapene ikke er heleid, er minoritetsinteresser trukket ut som egen post i resultatregnskapet og i balansen. Aksjene i datterselskapene er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at anskaffelseskost for aksjene henføres til datterselskapets eiendeler og gjeld som tas inn i konsernregnskapet til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Anskaffelseskost ut over hva som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld er balanseført som goodwill.

For tilknyttede selskaper er egenkapitalmetoden benyttet. Tilknyttede selskaper er selskaper hvor Norske Skog har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse. Egenkapitalmetoden innebærer at konsernets andel av årets resultat i det tilknyttede selskapet er tatt inn på egen linje i resultatregnskapet, mens andel av selskapets egenkapital justert for merverdier og mindreverdier er klassifisert som anleggsmiddel i balansen.

Ved konsolidering av utenlandske datterselskap som anses som en integrert del av morselskapets virksomhet er pengeposter omregnet til balansedagens kurs. Ikke-pengeposter er omregnet til transaksjonsdagens kurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året, med unntak av vareforbruk og avskrivninger som er omregnet til transaksjonsdagens kurs. Omregningsdifferansen er ført over resultatet som en finanspost. For utenlandske datterselskap med frittstående virksomhet er balansen omregnet til balansedagens kurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året. Omregningsdifferansen er ført direkte mot konsernets egenkapital.

Driftsinntekter

Alt salg tas til inntekt ved leveringstidspunktet. Driftsinntekter er brutto driftsinntekter redusert med kommisjoner, rabatter og øvrige prisreduksjoner.

Klassifisering i balansen

Eiendeler og gjeld knyttet til varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld.

Andre eiendeler er oppført som anleggsmidler dersom de er bestemt til varig eie eller bruk.

Annen gjeld er oppført som langsiktig gjeld dersom den forfaller til betaling senere enn ett år etter balansedagen. Øvrige eiendeler og gjeld er klassifisert som omløpsmidler og kortsiktig gjeld.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld i utenlandsk valuta som ikke er sikret mot valutakursendringer er vurdert til balansedagens kurs. Langsiktige fordringer og lån i utenlandsk valuta som ikke er sikret vurderes samlet som en portefølje slik at urealisert kurstap blir motregnet mot urealisert kursgevinst. Netto urealisert kurstap på porteføljen kostnadsføres under finansielle poster. Netto urealisert kursgevinst inntektsføres innenfor tidligere kostnadsførte urealiserte tap.

Balanseposter i utenlandsk valuta som er sikret mot kurssvingninger med finansielle instrumenter vurderes til sikringskurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som sikrer hverandre er vurdert til balansedagens kurs.

Finansielle instrumenter

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonen bak inngåelsen av avtalene. Ved inngåelsen defineres avtalen enten som sikringsforretning eller handelsforretning.

De ulike typer finansielle instrumenter som benyttes for sikring av renterisiko vurderes som separate porteføljer. Disse vurderes til laveste verdi av kostpris og markedsverdi. I de tilfeller de inngåtte avtaler blir karakterisert som sikringsforretninger blir inntektene og kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som de underliggende balansepostene.

Finansielle instrumenter i utenlandsk valuta som for regnskapsmessig formål ikke klassifiserer for sikring verdsettes til markedsverdi.

Mottatte eller betalte premier relatert til opsjoner med forfall etter balansedagen periodiseres over opsjonenes løpetid.

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslers o.l.

Aksjer, obligasjoner og sertifikater klassifisert som omløpsmidler styres bevisst som en enhetlig gruppe og vurderes samlet som en portefølje. Urealisert tap blir motregnet mot urealisert gevinst. Netto urealisert tap på porteføljen kostnadsføres under finansielle poster. Netto urealisert gevinst inntektsføres innenfor tidligere kostnadsførte urealiserte tap.

Aksjer klassifisert som anleggsmidler og som ikke er vurdert som tilknyttede selskap, er strategiske investeringer hvor konsernet ikke kan sies å ha betydelig innflytelse. Disse aksjepostene er vurdert til kostpris, eventuelt virkelig verdi når verdinedgangen ikke er av forbigående art.

Varebeholdninger

Råvarer og andre innkjøpte varer er vurdert til anskaffelseskost etter FIFO prinsippet. Egenproduserte ferdigvarer er vur-

dert til tilvirkningskost. Tilvirkningskost omfatter råvarer, energi, direkte lønn og andel av indirekte kostnader inklusive ordinært vedlikehold og avskrivninger. Hvis netto salgsverdi på framtidig salgstidspunkt er lavere, er denne verdi lagt til grunn.

Varige driftsmidler/avskrivninger

Anskaffelseskost for driftsmidler med varig verdi aktiveres som eiendel i balansen. Reservedeler aktiveres sammen med tilhørende driftsmiddel. For større investeringer med lang tilvirkningstid er renter aktivert som en del av anskaffelseskost. Utgifter til kapasitetsøkning eller kvalitetsbedring som representerer økt fremtidig inntjeningssevne aktiveres i balansen. Utgifter til vedlikehold kostnadsføres som driftskostnad. Utgifter medgått til å forberede EDB-systemer for tusenårs-skiftet kostnadsføres eller aktiveres etter tilsvarende prinsipper.

Ordinære avskrivninger er foretatt fra det tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift og er beregnet ut fra den økonomiske levetid i henhold til følgende ramme: EDB-utstyr 3-5 år, transportmidler 5-10 år, inventar 10 år, maskiner 10-20 år, bygningsmessige anlegg 10-25 år, fabrikkbygninger 25-33 år, goodwill og andre rettigheter 5-20 år. Anlegg under utførelse avskrives ikke.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling kostnadsføres som driftskostnad.

Leasing

Leieavtaler vurderes som finansiell eller operasjonell leasing etter en konkret vurdering av den enkelte avtale. Driftsmidler i leieavtaler vurdert som finansiell leasing aktiveres i balansen og avskrives som ordinære driftsmidler. Avdragsdelen av leieforpliktelsen vises som langsiktig gjeld. Forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fradrag for beregnet rentekostnad.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Pensjonsforpliktelsen beregnes som den diskonterte verdi av de fremtidige pensjonsytelser som anses påløpt på balansedagen, basert på at arbeidstakerne opparbeider sine pensjonsrettigheter jevnt over den yrkesaktive perioden. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi og føres netto mot pensjonsforpliktelsene i balansen. Den enkelte pensjonsordning vurderes for seg, men verdi av overfinansiering i en ordning og underfinansiering i andre ordninger nettoføres i balansen såfremt pensjonsmidlene kan overføres mellom ordningene. Netto pensjonsmidler vises som langsiktig fordring mens netto pensjonsforpliktelser vises som langsiktig gjeld. Beregning av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler bygger på økonomiske og aktuarmessige forutsetninger som redegjort for i note 4.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består av nåverdien av årets pensjonsopptjening, rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, forventet avkastning på pensjonsmidlene, resultatført virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, resultatført avvik mellom faktisk og forventet avkastning, samt periodisert arbeidsgiveravgift.

Virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, samt avvik mellom faktisk og forventet avkastning, periodiseres over gjenværende opptjeningstid eller forventet levetid først når den akkumulerte virkning overstiger 10 % av hva som er størst av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene.

Obligasjonslån

Gjeldsposten er redusert med beholdning av egne obligasjoner. Over-/underkurs ved tilbakekjøp periodiseres over resterende løpetid.

Skatter

Skattekostnaden består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Betalbar skatt er beregnet på grunnlag av skattemessig resultat, og endring utsatt skatt er beregnet på grunnlag av årets endring av midlertidige resultatforskjeller.

Utsatt skatt i balansen er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessige verdier og underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring utlignes mot skatteøkende midlertidige forskjeller som reverserer i samme tidsrom. Det foretas full avsetning etter gjeldsmteoden uten neddiskontering til nåverdi.

Sammenlignbarhet

1998

Norske Skog Singburi i Thailand er konsolidert inn fra og med 1. september. Norske Skog Chongwon i Korea er konsolidert inn fra og med 1. juli. Driftsinntekter for disse selskapene inngår i forretningsområde Asia med 485 millioner kroner, og totalbalanse med 2.800 millioner kroner.

1997

Sande Paper Mill AS, som i 1996 inngikk i virksomhetsområde Magasinpapir med driftsinntekter på 183 millioner kroner og totalbalanse på 156 millioner kroner, ble overdratt til nye eiere med virkning fra og med 3. januar 1997. Overtagelsen av Hedalm Trelast er gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. juli 1997, og inngår i virksomhetsområde Forestia i 1997 med driftsinntekter på 118 millioner kroner og totalbalanse på 214 millioner kroner. Norske Skog Steti er konsolidert inn fra og med 1. november 1997 og inngår i virksomhetsområde Avispapir med driftsinntekter på 55 millioner kroner og totalbalanse på 342 millioner kroner. 1. års avdrag på langsiktig gjeld er reklassifisert fra kort til lang gjeld med 140 millioner kroner i forhold til avlagt regnskap for 1997.

1996

Konsernregnskapet 1996 omfatter to nye selskaper i forhold til 1995. Driftsinntekter for samme periode i 1995 for disse selskapene var 1.936 millioner kroner og samlet totalbalanse pr. 31.12.1995 var 2.132 millioner kroner. Dette gjelder i all hovedsak papirfabrikken Bruck som ble kjøpt med virkning fra 01.01.1996. I tillegg ervervet Forestia med virkning fra 01.01.1996 66 % av trelastbruket Telemarksbruket KS. 1. års avdrag er reklassifisert fra kort til lang gjeld med 1.085 millioner kroner i forhold til avlagt regnskap for 1996.

Noter til regnskapet

Konsern

Alle beløp er i millioner kroner dersom ikke noe annet er angitt.

1. Virksomhetsområder

1998	Avispapir	Magasin- papir	Asia	Fiber	Forestia	Flooring	Stab/elim.	Konsern
Driftsinntekter:								
Norge	602	137	0	440	1.299	275	58	2.811
Resten av Europa	4.696	2.694	0	967	634	323	94	9.408
Oversjøisk	1.115	1.294	485	18	11	70	-304	2.689
Sum driftsinntekter	6.414	4.125	485	1.425	1.944	668	-153	14.908
Driftskostnader	4.687	2.932	393	1.346	1.816	680	-48	11.805
Ordinære avskrivninger	535	439	31	107	124	54	32	1.323
Driftsresultat	1.192	754	61	-28	4	-67	-136	1.780
Ikke-renteb. omløpsmidler	2.079	771	206	369	501	276	149	4.351
Varige driftsmidler	7.589	4.437	2.085	1.063	858	331	413	16.776
Ikke-renteb. korts. gjeld	1.948	278	101	118	215	105	1.088	3.853
Investeringer	2.841	594	2	276	78	38	154	3.983
Antall ansatte	2.352	1.278	680	449	1.276	574	214	6.823
Eksportandel (%)	91	97	100	69	33	59	-	81

1997

Driftsinntekter:								
Norge	637	205	-	498	1.358	308	89	3.095
Resten av Europa	3.859	1.952	-	863	592	294	275	7.835
Oversjøisk	1.176	1.455	-	15	14	101	-379	2.382
Sum driftsinntekter	5.672	3.612	-	1.376	1.964	703	-15	13.312
Driftskostnader	4.463	2.830	-	1.227	1.831	689	49	11.089
Ordinære avskrivninger	448	409	-	100	114	49	20	1.140
Driftsresultat	761	373	-	49	19	-35	-84	1.083
Ikke-renteb. omløpsmidler	1.248	1.215	-	336	505	215	143	3.662
Varige driftsmidler	5.298	4.291	-	895	903	403	289	12.079
Ikke-renteb. korts. gjeld	892	419	-	88	227	101	754	2.481
Investeringer	1.133	201	-	111	126	191	52	1.814
Antall ansatte	2.177	1.259	-	468	1.342	476	264	5.986
Eksportandel (%)	89	94	-	64	31	56	-	77

1996

Driftsinntekter:								
Norge	666	181	-	403	1.438	291	-21	2.958
Resten av Europa	4.077	2.574	-	814	551	237	151	8.404
Oversjøisk	702	1.293	-	5	12	49	-158	1.903
Sum driftsinntekter	5.445	4.048	-	1.222	2.001	577	-28	13.265
Driftskostnader	3.616	2.947	-	1.218	1.894	526	-72	10.129
Ordinære avskrivninger	458	394	-	121	104	27	28	1.132
Restruktureringskostnader	0	0	-	10	0	0	78	88
Driftsresultat	1.371	707	-	-127	3	24	-62	1.916
Ikke-renteb. omløpsmidler	1.211	975	-	350	452	180	336	3.504
Varige driftsmidler	4.089	4.776	-	890	832	281	371	11.239
Ikke-renteb. korts. gjeld	620	406	-	83	165	88	1.104	2.466
Investeringer	242	269	-	81	316	127	18	1.053
Antall ansatte	2.016	1.370	-	521	1.278	584	196	5.965
Eksportandel (%)	88	96	-	67	28	50	-	78

2. Forbruk av råvarer o.l.

	1998	1997	1996
Råvarer og innkjøpte handelsvarer	6.124	6.073	5.645
Endring av beholdning egenproduserte ferdigvarer	-63	48	-81
Sum	6.061	6.121	5.564

3. Lønn og andre personalkostnader

	1998	1997	1996
Lønn inkl. feriepenger	1.703	1.575	1.546
Arbeidsgiveravgift, pensjon og andre sosiale kostnader	500	386	313
Totale lønnskostnader	2.203	1.961	1.859

4. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Norske Skogindustrier ASA med norske datterselskaper har kollektive tjenestepensjonsordninger for sine ansatte i livsforsikringsselskap. Polisene for konsernet er ensartet. Hovedbetingelsene er 30 års opptjening, 65 % pensjon i forhold til pensjonsgrunnlag 1. januar det året man fyller 67 år, samt uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Alle pensjonsytelser samordnes med forventede ytelser fra folketrygden. Pensjonsnivået reduseres til 60 % fra fylte 75 år. Pr. 01.01.1998 hadde pensjonsordningene 6.599 medlemmer, hvorav 4.357 er aktive medlemmer og 2.242 er pensjonister.

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser. Dette omfatter bl.a. forpliktelser vedrørende tidligere eiere i datterselskaper, toppleder- og styrepensjoner, totalt 84 personer. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer også estimerte framtidige

forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt forpliktelser i utenlandske datterselskaper. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggssavtale i livsforsikringsselskap.

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes estimert verdi ved regnskapsavslutningen. Denne estimerte verdien korrigeres hvert år i samsvar med oppgave fra livsforsikringsselskapet over pensjonsmidlenes flytteverdi.

Ved måling av påløpte pensjonsforpliktelser benyttes estimert forpliktelse ved regnskapsavslutningen. Den estimerte forpliktelsen korrigeres hvert år i samsvar med oppgave fra aktuar over påløpt pensjonsforpliktelse.

Ved beregning av de framtidige pensjoner er følgende forutsetninger lagt til grunn:

%	1998	1997	1996
Diskonteringsssats	5,5	5,5	5,5
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5	6,5	6,5
Lønnsregulering	3,0	3,0	3,0
G-regulering/ inflasjon	2,0	2,0	2,0
Pensjonsregulering	1,6	1,6	1,6

Netto periodisert pensjonskostnad

	1998	1997	1996
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	55	51	40
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	53	49	44
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-60	-56	-53
Periodisert arbeidsgiveravgift	6	2	-1
Kostnadsført andel av planendring AFP	3	3	0
Kostnadsført andel av estimatavvik	4	3	2
Netto periodisert pensjonskostnad	61	52	32

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i konsernets balanse

	31.12.98	Pensjonsmidlene er større enn PBO		31.12.98	Pensjonsmidlene er mindre enn PBO	
		31.12.97	31.12.96		31.12.97	31.12.96
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-718	-637	-780	-398	-384	-143
Estimerte pensjonsmidler	837	746	887	153	181	31
Estimert nto. pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	119	109	107	-245	-203	-112
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	54	57	0
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-15	25	72	61	51	14
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	104	134	179	-130	-95	-98
Periodisert arbeidsgiveravgift	4	7	9	-6	-3	-3
Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen	108	141	188	-136	-98	-101

Pensjonsmidlene forvaltes av livsforsikringsselskapene og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringsselskap i Norge.

Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 1997 var 65 millioner kroner. For 1998 er det estimert en avkastning på 58 millioner kroner som er tillagt estimerte midler. Differansen på 11 millioner kroner mellom faktisk og estimert avkastning i 1997 er behandlet som et estimatavvik.

Virkingen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid først når den akkumulerte virkingen overstiger 10 % av den største av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse. Dette medfører lineær resultatføring over 15 år.

5. Andre driftskostnader

	1998	1997	1996
Distribusjonskostnader	1.167	1.101	1.015
Emballasje	178	166	165
Materiell, reservedeler	509	494	488
Vedlikeholdstjenester	229	194	155
Marketing kostnader	72	64	41
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader ol	681	587	553
Tap på fordringer *)	12	20	20
Andre kostnader	693	381	269
Sum	3.541	3.007	2.706

*) Tap på fordringer inngår i posten Andre driftskostnader med følgende beløp:

	1998	1997	1996
Regnskapsførte tap	19	10	14
Innkommet på avskrevne fordringer	-1	-2	-2
Endring delkredereavsetning	-6	12	8
Sum	12	20	20

6. Finansinntekter/-kostnader

	1998	1997	1996
Aksjeutbytte	3	2	2
Renteinntekter	102	89	86
Gevinst verdipapirer	0	2	11
Realisert gevinst på lån og sikring av lån	0	0	45
Realisert og urealisert gevinst på sikring av valutainntekter	0	0	0
Andre finansielle inntekter	232	121	91
Sum finansinntekter	337	214	235
Rentekostnader	357	285	371
Tap på verdipapirer	42	0	0
Realisert og urealisert tap på lån og sikring av lån	112	132	0
Realisert og urealisert tap på sikring av valutainntekter	252	230	104
Andre finanskostnader	65	22	22
Sum finanskostnader	828	669	497

Finansinntekter/-kostnader, netto -491 -455 -262

Norske Skog har i 1998 gjennomført en leasingtransaksjon med amerikanske investorer. Transaksjonen innebærer at Norske Skog leier ut PM 5 og PM 6 ved Norske Skog Saugbrugs for deretter å leie maskinene tilbake. Transaksjonens løpetid er 36 år. Norske Skog kan kjøpe tilbake investors leierett og terminere transaksjonen etter ca. 17 år. Det er avsatt midler for å dekke kostnadene ved en eventuell utøvelse av kjøpsopsjonen.

Alle leieinntekter og leiekostnader har blitt forskuddsbetalt og/eller deponert. Netto-overskuddet, som utgjør 241 millioner kroner, er i 1998 inntektsført som en finansiell inntekt. Se også note 28.

7. Skatter

I forbindelse med innføring av nye regler for kraftverksbeskatning i 1997 ble skattemessig verdi på kraftverkene økt og utsatt skatt redusert gjennom inntektsføring av 65 millioner kroner.

Konsernets skattekostnad har følgende sammensetning

	1998	1997	1996
Betalbar skatt			
Norge	-257	-108	-312
Utland	-71	-16	-33
Sum betalbar skatt	-328	-124	-345

Endring utsatt skatt

Norge	-38	46	8
Effekt av endring skatteregler, Norge	0	65	0
Utland	-21	-49	-78
Sum endring utsatt skatt	-59	62	-70

Årets skattekostnad -387 -62 -415

Utsatt skatt

Nedenfor er det vist en fordeling av midlertidige resultatforskjeller mellom kortsiktige og langsiktige poster, og framførbare underskudd, samt beregningen av utsatt skatt ved utgangen av regnskapsåret:

	1998	1997	1996
Utsatt skatt			
Sum kortsiktige poster	2	-23	37
Sum langsiktige poster	3.115	2.557	2.790
Skattemessig underskudd til framføring *)	-1.250	-1.053	-1.063
Sum midlertidige forskjeller og framførbart underskudd	1.867	1.481	1.764

Utsatt skatt 425 350 411

*) Skattemessig framførbart underskudd vedrører våre selskaper i Frankrike og i Østerrike. Underskuddene er ikke tidsbegrenset.

Utsatt skattefordel

Udekkede pensjonsforpliktelser	0	55	94
Utsatt skattefordel (se note 17)	0	15	27

8. Ekstraordinære poster

Fra og med 01.01.98 er porteføljevurderingen for langsiktige fordringer og lån i utenlandsk valuta utvidet slik at alle valutaer blir sett under ett. Virkningen av å omarbeide inngående balanse i henhold til det nye regnskapsprinsippet er en ekstraordinær inntekt på 62 millioner kroner. Dersom prinsippet hadde blitt endret i 1996, ville effekten vært pluss 66 millioner kroner i 1996 og ubetydelig i 1997.

9. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultat og netto kontantstrøm fra driften:

	1998	1997	1996
Resultat før minoritet og skatt	1.355	650	1.728
Ordinære avskrivninger	1.323	1.140	1.132
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-66	-22	-74
Betalte skatter	-100	-310	-522
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer*	-338	-118	620
Endring beholdninger*	-203	52	7
Endring kortsiktig ikke renteb. gjeld*	1.261	223	-275
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt	-373	0	0
Netto kontantstrøm fra driften	2.859	1.615	2.616

* Ved beregning av endringer i balansen er det korrigert for kjøp og salg av selskaper gjennom året. Det er derfor ikke direkte sammenheng med endringer i konsernbalansen s. 17.

10. Bankinnskudd

Bundne bankinnskudd utgjør 21 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1997 var 14 millioner kroner, og for 1996 25 millioner kroner.

11. Kortsiktige plasseringer

	1998	1997	1996
Stat/Kommuneobligasjoner	106	90	66
Bank/Forsikring	441	105	201
Kredittforetak	247	258	221
Industri/Handel/Shipping	0	0	29
Sum obligasjoner	794	453	517
Sertifikater/Veksler	150	98	20
Kortsiktige plasseringer	0	0	200
Sum	944	551	737

Verdipapirer definert som omløpsmidler vurderes samlet som en portefølje. Netto urealisert tap i porteføljen var 30 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1997 er urealisert tap på 5 millioner kroner.

Obligasjonsporteføljen er redusert med obligasjonslån i eget eie.

12. Kundefordringer

	1998	1997	1996
Kundefordringer	2.092	1.931	1.922
Avsetning for usikre fordringer	-82	-91	-80
Sum	2.010	1.840	1.842

13. Beholdninger

	1998	1997	1996
Råvarer	805	640	629
Halvfabrikata	58	60	66
Ferdigvarer	917	807	803
Sum	1.780	1 507	1.498

14. Aksjer og andel resultat i tilknyttede selskaper

I konsernregnskapet er aksjer i tilknyttede selskaper medtatt etter egenkapitalmetoden. Norske Skog eier 48,1% av de stemmeberettigede aksjene i Union. Ved anvendelsen av egenkapitalmetoden er Norske Skogs totale aksjeeie, 57,6%, benyttet. Andel av resultatet er korrigert for utbytte fra tilknyttede selskaper.

Selskap	Eierandel	Bokført verdi 31.12.97	Tilgang/ avgang i året	Vår andel av årets resultat	Utbytte/ andre EK-korr.	Bokført verdi 31.12.98
Union	57,6%	375	0	54	-9	420
Norsk Gjenvinning	31,4%	19	0	12	0	31
Sum		394	0	66	-9	451

15. Aksjer

Aksjer medtatt som anleggsmidler

Aksjer eid av morselskapet	Valuta	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer	Samlet pålydende	Bokført verdi
Bio-Varme AS	NOK	15,0	30	3,0	3,0
Adresseavisen AS	NOK	31,3	37.015	0,6	4,7
Norsk Avfallshandtering AS	NOK	131,4	300	3,0	3,0
Union *)	NOK	10,0	289.057	2,9	15,0
Norsk Gjenvinning *)	NOK	19,3	1.212.820	6,0	33,5
Stangeskovene	NOK	20,3	726	3,6	13,4
Sikon Øst ASA	NOK	50,0	10.000	1,0	2,0
Camfore AB	SEK	3,2	179 700	0,4	13,0
Øvrige aksjeposter, hver med bokført verdi under 1 mill. kr					4,8
Sum					92,4

Aksjer eid av konsernselskap (bokført verdi i konsernregnskapet)

Union *)	10,0	287.094	2,8	12,8
Øvrige aksjeposter				12,1
Sum				117,3

*) Medtatt som tilknyttede selskap

Selskapsandeler ifølge note 16					-61,3
Sum aksjer og andeler i ansvarlige selskap					80,1

Aksjer i datterselskaper

Aksjer i utenlandske datterselskaper eid av morselskapet	Valuta	Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eierandel %	Bokført verdi (1.000)
Norske Skog Golbey	FRF	3.087.370	3.087.370	3.087.370	100,0	3.376.242
Norske Skog Bruck GmbH	ATS	25.000	25	25.000	100,0	165.917
Norske Skog Steti	CZK	883.100	8.600	100	100,0	190.359
Norske Skog Østerreich GmbH	ATS	2.000	1	2.000	100,0	1.254
Markproject Ltd.	GBP	300	50.000	300	100,0	3.105
Norske Skog Deutschland GmbH	DEM	1.450	1.450	1.450	100,0	6.275
Norske Skog (UK) Ltd.	GBP	100	10.000	100	100,0	2
Norske Skog Holland B.V.	NLG	100	200	100	100,0	400
Norske Skog Belgium S.A.	BEC	19.375	19.375	19.375	100,0	3.234
Nornews Produtos Florestais, LDA	PTE	400	400	400	100,0	17
Norske Skog Espana S.A.	ESP	15.000	150	15.000	100,0	3.606
Norske Skog (Irland) Ltd.	IEP	2	20	2	100,0	22
Norske Skog (Schweiz) AG	CHF	25	25	25	100,0	193
Norske Skog Danmark ApS	DKK	30	30	30	100,0	25
Norske Skog Italia s.r.l.	ITL	20.000	19	19.000	95,0	84
Norske Skog France S.A.R.L.	FRF	50	500	50	100,0	7.939
Norske Skog Japan Co. Ltd.	JPY	2.000	20	2.000	100,0	94
Norske Skog (USA) Inc.	USD	2	200	2	100,0	8
Norske Skog AB	SEK	50	500	50	100,0	58
Norske Skog (Cypros) Ltd.	CYP	1	1.000	1	100,0	2
Norske Skog South East Asia Pte Ltd.	SGD	20	20.000	20	100,0	69
Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd.	SGD	100	100.000	100	100,0	441
AB Lee Bruk	SEK	150	1.500	150	100,0	11.089
Norske Skog Hong Kong Ltd.	HKD	10	10.000	10	100,0	8
Norske Skog Czech Republic & Slovakia, S.r.o.	CZK	400	1	400	100,0	112
Norske Skog Polska Sp, Z.o.o.	PLS	50	1	50	100,0	110
Norske Skog Hungary	HUF	3.000	1	3.000	100,0	110
Norske Skog Logistics	BEF	2.500	2.500	1.000	100,0	540
Munkedalens Mezs Sia	SEK	1.000	10.000	1.000	100,0	12.610
Sum						3.783.925

Aksjer i norske datterselskap eid av morselskapet	Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %	Bokført verdi (1.000)
Nornews AS	50	1 000	50	100,0	50
Norske Treindustrier AS	50	50	50	100,0	50
Lysaker Invest AS	29 140	291 400	29 140	100,0	29 140
Forestia AS	300 000	300 000	595	100,0	300 000
Norske Skog Sales AS	50	455	46	91,0	46
Norske Skog Bygg AS	5 000	50 000	50	100,0	5 000
Norsk Skog Supply AS	4 000	364	3 640	91,0	3 640
Folla CTMP AS	10 000	100 000	10 000	100,0	0
Norske Skog Flooring Holding AS	100	1 000	100	100,0	100
Service- og Utmarksenteret AS	605	500	500	82,6	500
AWA AS	1 000	600	600	60,0	600
Sum					339 126
Sum aksjer morselskap					4.123.051

Aksjer i norske datterselskap eid av konsernselskap		Selskapets aksjekapital (1000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1000)	Eier andel
Telemarksbruket AS	NOK	2.240	14.784	1.478	66,0
Norske Skog Flooring AS	NOK	32.000	32.000	32.000	100,0
Norske Skog Flooring (USA) AS	NOK	50	500	50	100,0
Fibo Trespo AS	NOK	4.000	4.000	4.000	100,0

Aksjer i utenlandske datterselskap eid av konsernselskap					
Polak & van Berg B.V.	NLG	120	240	120	100,0
Amstelpoort B.V.	NLG	10	20	10	100,0
Respatex International Ltd.	GBP	10	10.000	10	100,0
Norske Skog Italia s.r.l.	ITL	20.000	1	1.000	5,0
Norske Skog Flooring AB	SEK	200	2.000	100	100,0
Norske Skog Flooring GmbH	DEM	800	8	100	100,0
Norske Skog Flooring (UK) Ltd	GBP	15	15.000	15	100,0
Norske Skog Flooring (USA) Inc.	USD	1	1.000	1	100,0
Norske Skog Flooring (USA) Real Property	USD	1	1.000	1	100,0
Norske Skog Flooring (USA) AS	NOK	50	500	100	100,0
Wallmann Gulv AS	DKK	500	5.000	500	50,0
Fjellman Press i Mariestad AB	SEK	2.500	1.000	2.500	89,0
Norske Skog Publicationspapier GmbH	ATS	380.000	1	380.000	100,0
Paper Back Buro-Altpapier GmbH	ATS	500	1	500	100,0
Germain Saulxures	FRF	4.977	8.917	3.566	71,7
Norske Skog Singburi	THB	2.167.500	43.350.000	2.167.500	75,3
Norske Skog Chongwon	KRW	82.080.200	23.800.000	238.000.000	100,0

16. Selskapsandeler

Beløp i 1.000 kr	Eier- andel	Innbetalt andelskapital	Ikke innbetalt andelskapital	Andel resultat	Bokført verdi
Selskapsandeler eid av morselskapet					
Industrikraft Midt-Norge DA	40 %	10.702	0	-7.591	3.111
Sum morselskap		10.702	0	-7.591	3.111
Selskapsandeler eid av konsernselskap					
Telemarksbruket KS	66 %	10.900	0	0	0
Nornews Express ANS	55 %	936	0	5.087	21.032
Sum konsernselskap		11.836	0	5.087	21.032

17. Andre langsiktige fordringer

	1998	1997	1996
Lån til ansatte	21	11	8
Diverse langsiktige fordringer	150	59	79
Pensjonsmidler (se note 4)	108	141	188
Utsatt skattefordel (se note 7)	0	15	27
Sum	279	226	302

Lån til personer som nevnt i aksjeloven §12-10 utgjør 9,2 millioner kroner.

18. Varige driftsmidler

	Goodwill og andre rettigheter	Skip	Maskiner, inventar, transp.midler	Bygninger, bygn.messige anlegg	Fast eiendom, boliger	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost							
Anskaffelseskost 31.12.1997		269	21	15.939	4.279	362	21.893
Tilgang nye selskap		221	0	1 612	326	113	2.445
Tilgang 1998, kostpris		10	0	631	247	18	3.983
Avgang 1998, kostpris		-3	0	-102	-44	-51	-200
Overført fra anlegg under utførelse		0	0	811	132	1	0
Anskaffelseskost 31.12.1998		497	21	18.891	4.940	443	28.121
Oppskrivninger							
Akkumulert oppskrivning 31.12.1997		0	0	0	31	103	134
Tilgang/Avgang 1998, kostpris		0	0	24	4	-10	18
Akkumulert oppskrivning 31.12.1998		0	0	24	35	93	152
Avskrivninger							
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1997		82	20	8.264	1.514	68	9.948
Akkumulert avskrivninger nye selskap 31.12.1997		57	0	233	30	0	320
Ordinære avskrivninger 1998		22	1	1 086	197	6	1.323
Avskrivninger på avgang 1998		-12	0	-31	-4	-47	-94
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1998		149	21	9.552	1.737	27	11.497
Bokført verdi							
Bokførte verdier 31.12.1997		187	1	7.675	2.796	397	12.079
Bokførte verdier 31.12.1998		348	0	9.363	3.238	509	16.776
Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år							
1994	Tilgang	4	0	314	53	9	565
	Salg	0	0	20	2	19	41
1995	Tilgang	23	0	618	89	8	926
	Salg	0	0	7	0	13	20
1996	Tilgang	10	0	467	102	19	1.053
	Salg	0	0	14	0	7	21
1997	Tilgang	76	0	516	130	30	1.814
	Salg	0	0	10	72	10	92
1998	Tilgang	10	0	631	247	18	3.983
	Salg	0	0	12	35	17	64
Sum 5 år	Tilgang	123	0	2.546	621	84	8.341
	Salg	0	0	63	109	66	238

19. Rentefri kortsiktig gjeld

	1998	1997	1996
Skyldige avgifter og feriepenger	300	244	226
Leverandørgjeld	2.010	1.144	1.028
Diverse rentefri kort gjeld	351	362	259
Avsatt utbytte	325	267	228
Periodiserte kostnader	529	326	287
Skyldige skatter	338	138	438
Sum	3.853	2.481	2.466

20. Rentebærende kortsiktig gjeld

	1998	1997	1996
Kortsiktig gjeld til banker	803	742	203

21. Ansvarlige konvertible obligasjonslån

	1998	1997	1996
Utestående restgjeld 31.12.	0	0	1.206

22. Annen rentebærende langsiktig gjeld

	1998	1997	1996
Rentebærende gjeld i NOK	3.486	1.486	1.483
Rentebærende gjeld i valuta	5.105	2.770	3.024
Sum	8.591	4.256	4.507

Obligasjonslån

Obligasjoner i eget eie ved årets slutt utgjør nominelt 75 millioner kroner. Disse er trukket fra i rentebærende gjeld i norske kroner.

Norske Skogindustrier ASA har igjennom 1998 trukket opp ytterligere 260 millioner kroner av obligasjonslånet som ble lagt ut i 1996. Rammen på lånet ble i 1998 utvidet til 1.500 millioner kroner, hvorav 990 millioner er trukket opp.

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta har følgende fordeling:

Valuta beløp (mill.)	Valutakurs	Millioner Veid gj.snitts	
		NOK	rente i %
31.12.98	31.12.98	31.12.98	31.12.98
ATS	1 199	0,6444	773 2,74 %
KRW	54 027	0,0063	342 10,00 %
DEM	220	4,5335	997 4,64 %
FRF	133	1,3518	180 3,86 %
GBP	9	12,6140	114 8,05 %
USD	347	7,6000	2 637 5,90 %
Motregnet urealiserte gevinster og tap			62
Sum rentebærende gjeld valuta i NOK			5 105 7,80 %
Sum rentebærende gjeld NOK			3 486
Sum rentebærende langsiktig gjeld i balansen			8 591

Urealisert kurstap i forhold til kursene pr. 31.12.1998 utgjør 329 millioner kroner. Pr 31.12.1997 utgjorde tilsvarende urealisert kurstap 172 millioner kroner. Endringen på 157 millioner kroner er medtatt under netto finanskostnad lån i resultatregnskapet.

Avdragsplan

De kontraktmessige netto avdrag på konsernets totale lån pr. 31.12.1998 er som følger:

	Gjeld banker	Oblig.-lån	Sum gjeld
1999	1.071	0	1.071
2000	1.251	0	1.251
2001	544	944	1.488
2002	638	0	638
2003	210	0	210
2004	1.430	53	1.483
2005	693	0	693
Etter 2005	1.570	990	2.560
Sum	7.407	1.987	9.394

I desember 1998 signerte Norske Skogindustrier ASA en 7-års kommittert trekkrettighet på USD 450 millioner. Fasiliteten kan trekkes i flere valutaer og til flytende rente. Långivere er norske og internasjonale banker. I tillegg har Norske Skogindustrier ASA en eksisterende kommittert trekkrettighet med forfall i 2004 på USD 470 millioner, som er dels ubenyttet. Totalt har Norske Skogindustrier ASA USD 710 millioner i ubenyttede trekkfasiliteter ved utgangen av året.

Konsernets langsiktige gjeld med fast rentebinding har en markedsverdi pr. 31.12.1998 som er 24 millioner kroner høyere enn bokført verdi. Ved opptak av enkelte langsiktige lån uten pantsikkerhet er det avgitt negative pantsettelseserklæringer. Videre er det i enkelte av lånekontraktene satt krav til visse finansielle forholdstall knyttet til soliditet og likviditet. Disse kravene er oppfylt.

23. Finansielle instrumenter utenfor balansen

Valutarisiko

Bankinnskudd, fordringer, langsiktige plasseringer og inntektsstrømmer i fremmed valuta er sikret dels via opplåning i fremmed valuta og dels gjennom bruk av ulike finansielle instrumenter utenfor balansen. I hovedsak benytter konsernet valutaterminforretninger og opsjoner i sikringsøyemed.

Renterisiko

For å oppnå en effektiv styring av rentestrukturen i konsernet etterstrebes en god balanse mellom konsernets rentebærende eiendels- og gjeldsside. I tillegg benyttes renteforretninger utenom balansen.

Terminkontrakter

	Kjøp motverdi i mill. NOK	Salg motverdi i mill. NOK
ATS	736	0
BEC	0	187
CHF	0	270
DEM	29	0
DKK	0	177
ESP	0	368
FIM	66	0
FRF	0	518
GBP	0	908
ITL	0	490
JPY	0	102
NLG	0	389
NOK	3.426	0
PTE	0	44
SEK	108	0
USD	0	724
XEU	0	98
Sum	4.365	4.275

Hovedstoler i valuta er omregnet til norske kroner etter spot kurser pr. 31.12.1998.

Alle terminkontrakter knyttet til drift forfaller i 1999. Sikringsforretninger som er knyttet til investeringen i ny papirmaskin i Golbey forfaller i henhold til prosjektets direkte kontantstrøm.

Valutaopsjoner

Premier på ikke forfalte opsjoner utgjorde ved årets slutt netto 3 millioner kroner. Opsjonspremier hvor varigheten av opsjonen er lengre enn et år periodiseres etter opsjonens forfallstidspunkt.

Framtidige renteaftaler (FRA)

Valutaslag	Netto kjøp/ salg(-) i mill.	Periode
FRF	140	3 mndr.
DEM	-40	3 mndr.
NOK	200	6 mndr.
NOK	150	3 mndr.

Ved salg av framtidige renteaftaler vil konsernet tjene på rentenedgang.

Pr. 31.12.1998 er det en urealisert gevinst i FRA-porteføljen på 0,2 million kroner. Tilsvarende for 1997 var 0,6 millioner kroner.

Rentefutures

Lån/verdi papir:	Netto kjøp/salg(-) i mill.
Future norsk statsobligasjon	50

Ved kjøp av rentefutures vil konsernet tjene på rentenedgang.

Rentebytteavtaler (Renteswapper)

Valuta	Mill.	Mottar	Betaler	Forfall
NOK	50	Fast	Flytende	2001
FRF	50	Flytende	Fast	1999

Ved rentenedgang vil konsernet tjene på å motta fast rente og betale flytende rente.

Pr. 31.12.1998 er det et urealisert tap i porteføljen på 3 millioner kroner. Pr. 31.12.1997 var tilsvarende urealisert gevinst på 17 millioner kroner.

24. Egenkapital

Øvrig egenkapital

	1998	1997	1996
Reservefond	2.946	2.946	1.869
Disposisjonsfond	4.898	4.479	4.420
Øvrig konsolidert egenkapital	1.241	875	693
Øvrig egenkapital	9.085	8.300	6.982

Egenkapital

Egenkapital 01.01.	9.064	7.635	6.545
Årets resultat	1.020	590	1.317
Egenkapitalemisjoner	0	0	4
Konvertering obligasjoner	0	1.106	0
Avsatt utbytte	-325	-267	-228
Korreksjon EK i tilknyttet selskap	0	0	-3
Omregningsdifferanse	90	0	0
Egenkapital 31.12.	9.849	9.064	7.635

25. Panteheftelser

Følgende lån er sikret med

pant pr. 31.12.	1998	1997	1996
Partialobligasjonslån	0	0	5
Andre pantelån	440	67	687
Sum	440	67	692

Pantsatte anleggsmidler pr. 31.12.	1998	1997	1996
Skip	0	0	3
Maskingruppen	563	64	1.856
Bygninger	275	29	629
Skog, jord og annen fast eiendom	0	0	3
Anlegg under utførelse	0	0	1
Sum varige driftsmidler	838	93	2.492
Varelager/fordringer	0	88	12
Sum	838	181	2.504

26. Miljøvern

Aktiverte miljøinvesteringer	1998	1997	1996
Norske Skog Skogn	35	243	16
Norske Skog Bruck	32	3	6
Norske Skog Golbey	279	10	
Norske Skog Follum	29	40	1
Norske Skog Saugbrugs	21	16	108
Sande Paper Mill	-	-	8
Norske Skog Tofte	23	9	1
Norske Skog Folla	5	3	3
Norske Skog Hurum	0	0	4
Område Bygg	2	20	25
Sum	426	344	172

Disse investeringene inngår i tilgang anskaffelseskost i note 18.

Norske Skog Skogn

Bedriften sluttførte i 1998 byggingen av nytt biologisk renseanlegg og ny biobrenselkjel. Renseanlegget var nødvendig for å tilfredsstille de nye utslippskravene som ble gjort gjeldende fra 1998. Biobrenselkjelen ble bl.a. bygget for å ta hånd om de økte mengder slam fra det nye renseanlegget.

Norske Skog Bruck

Bedriften installerte i 1998 nye slampresser for avvanning av slam fra avsvertingsanlegg og renseanlegg. Med de nye slampressene økes tørrstoffet på slammet fra 50% til 60%. Dette medfører økt kapasitet og bedre forbrenningsforhold på fyrkjelen og derav reduksjon i bruk av fossile brenslere.

Norske Skog Golbey

I forbindelse med byggingen av ny papirmaskin ved Norske Skog Golbey er rensekapasiteten for avløpsvann blitt fordoblet. I tillegg er det investert i nye slampresser samt ny forbrenningskjel. Kjelen var nødvendig for å ta hånd om de økte slammengdene. Totalt er det i 1998 investert opp mot 280 millioner kroner i miljørelaterte tiltak.

Norske Skog Follum

De vesentligste miljøinvesteringene har vært støyrredukerende tiltak, spesielt i tilknytning til byggingen av nytt tømmerrenseri.

Norske Skog Saugbrugs

De største investeringene har vært gjort i tilknytning til bedriftens biobrenselkjel med bl.a. nytt anlegg for sortering av innkjøpt biobrensel og økt utnyttelse av varme. Det er også investert i anlegg for nøytralisering av SO₂ samt i støyrredukerende tiltak.

Norske Skog Tofte

Det er investert i tiltak for reduksjon i utslipp til luft og vann samt for reduksjon av støy.

Norske Skog Folla

Bedriften installerte i 1998 ny slampresse for avvanning av slam fra renseanlegget for avløpsvann. Med den nye slampressen oppnås et tørrstoff på slammet som gjør det mulig å forbrenne det i bedriftens fyrkjeler. All deponering av slikt avfall er nå opphørt.

Øvrige enheter

Ved Norske Skog Hurum, Norske Skog Flooring og i Forestia er det gjennomført mindre miljøverninvesteringer, mens det ved fabrikkene i Tsjekkia, Korea og Thailand ikke er foretatt miljøinvesteringer i 1998.

27. Kontraktsforpliktelser

Konsernet har kontraktsforpliktelser for varige driftsmidler med tilsammen 60 millioner kroner i tillegg til påløpte kostnader pr. 31.12.1998. Tilsvarende for 1997 var 602 millioner kroner, og 386 millioner kroner i 1996. I tillegg er det fattet beslutning om fremtidige investeringer på 890 millioner kroner. Tilsvarende for 1997 var 3.301 millioner kroner, og 726 millioner kroner i 1996.

28. Andre forpliktelser

Norske Skog har i 1998 gjennomført en leasingtransaksjon med amerikanske investorer som innebærer at PM 5 og PM 6 ved Saugbrugs leies ut og leies tilbake. Nåverdien av kostnaden for tilbakeleie utgjør ca. 4.000 millioner kroner og er ujenkallelig deponert til fordel for amerikansk investor. Selv om beløpet er deponert er ikke Norske Skog fritatt sitt betalingsansvar. Kreditrisikoen er derimot svært liten fordi midlene er deponert hos en bank med AA-rating. Norske Skog har også rett til å flytte deponiet hvis den aktuelle banken i fremtiden får redusert sin rating til under A. Deponert leiekostnad og forskuddsbetalt leieinntekt er nettoført i balansen. Hvis Norske Skog ikke kan fullføre leieavtalen er Norske Skog forpliktet til å kompensere et eventuelt tap hos investor. Investors tap vil variere i løpet av leieperioden og kan maksimalt utgjøre 700 millioner kroner. Sannsynligheten for at Norske Skog ikke kan fullføre avtalen er meget liten. Kun ekstraordinære forhold av typen force majeure vil kunne avbryte leieavtalen.

Regnskap 1998 Norske Skogindustrier ASA

Resultatregnskap

Mill. kroner	Noter	1998	1997	1996
Driftsinntekter	2	7.971	7.262	7.685
Forbruk av råvarer o.l.		3.038	3.048	2.946
Lønn og andre personalkostnader	5	1.037	958	911
Andre driftskostnader	3	1.899	1.843	1.682
Ordinære avskrivninger	7	673	563	563
Driftskostnader		6.647	6.412	6.102
Driftsresultat		1.324	850	1.583
Finansinntekter		460	220	199
Finanskostnader		-617	-499	-358
Finansposter		-157	-279	-159
Resultat før skatter		1.167	571	1.424
Skatter	6	-272	-39	-301
Årsresultat		895	532	1.123

Disponeringer :

Avgitt konsernbidrag		-151	-171	-122
Overført til reservefond		0	-68	-112
Overført fra tilbakeføringsfond		0	0	79
Overført til disposisjonsfond		-419	-26	-740
Avsatt utbytte		-325	-267	-228
Sum disponeringer		-895	-532	-1.123

Kontantstrømanalyse

Mill. kroner	Noter	1998	1997	1996
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		8.855	7.120	8.042
Utbetalinger til driften		-6.454	-5.631	-6.013
Finansielle innbetalinger		460	220	202
Finansielle utbetalinger		-617	-499	-384
Betalte skatter		-79	-290	-483
Netto kontantstrøm fra driften	4	2.165	920	1.364
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i nye driftsanlegg		-1.315	-717	-470
Salg varige driftsmidler		45	74	13
Økte utlån til datterselskap		-1.462	-760	-711
Netto finansinvesteringer		-1.540	-76	-43
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-4.272	-1.479	-1.211
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån		1.382	-1.013	264
Netto endring kortsiktige lån		1.898	505	-215
Betalt utbytte		-267	-228	-196
Konvertering obligasjoner		0	1.106	0
Egenkapitalemisjoner		0	0	4
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		3.013	370	-143
Sum netto endring betalingsmidler		906	-189	10
Betalingsmidler 01.01.		608	797	787
Betalingsmidler 31.12.		1.514	608	797

Balanse pr. 31.12.

Mill. kroner	Noter	1998	1997	1996
Eiendeler				
Kontanter, bank, postgiro		694	64	80
Obligasjoner		795	454	517
Sertifikater, vekslers		25	90	0
Kortsiktige plasseringer		0	0	200
Sum betalingsmidler		1.514	608	797
Kundefordringer		865	868	1.013
Avsetning for usikre fordringer		-19	-45	-51
Andre fordringer		217	235	99
Konsernmellomværende		9	1.100	989
Sum fordringer		1.072	2.158	2.050
Råvarer og halvfabrikata		340	288	307
Egenproduserte ferdigvarer		467	413	437
Sum varebeholdninger		807	701	744
Omløpsmidler		3.393	3.467	3.591
Aksjer i datterselskaper		4.123	2.624	2.384
Aksjer i andre selskaper		93	91	91
Andeler i ansvarlige selskaper		3	28	42
Pensjonsmidler	5	95	111	139
Andre langsiktige fordringer		113	49	44
Utsatt skattefordel	6	0	8	10
Konserninterne utlån		2.963	1.501	946
Sum langsiktige plasseringer		7.390	4.412	3.656
Varige driftsmidler	7	6.585	5.951	5.816
Anleggsmidler		13.975	10.363	9.472
Sum eiendeler		17.368	13.830	13.063
Gjeld og egenkapital				
Skyldige skatter		263	118	371
Utbytte		325	267	228
Skyldige avgifter og feriepenger		184	129	128
Leverandørgjeld		353	312	358
Annen kortsiktig gjeld		614	1.066	259
Kortsiktig gjeld		1.739	1.892	1.344
Pensjonsforpliktelser	5	36	29	35
Annen ikke pantsikret langsiktig gjeld		6.422	3.139	3.371
Pantelån		0	3	27
Ansvarlige konvertible obligasjonslån		0	0	707
Utsatt skatt	6	559	574	637
Langsiktig gjeld		7.017	3.745	4.777
Aksjekapital		764	764	653
Reservefond		2.946	2.946	1.869
Oppskrivningsfond		4	4	0
Disposisjonsfond		4.898	4.479	4.420
Egenkapital	9	8.612	8.193	6.942
Sum egenkapital og gjeld		17.368	13.830	13.063
Panteheftelser		0	3	27
Garantiansvar	8	1.224	1.330	1.238

Noter til regnskapet

Norske Skogindustrier ASA

1. Regnskapsprinsipper

Selskapets regnskapsprinsipper er lik konsernets regnskapsprinsipper som er beskrevet på side 18 og 19. I de tilfeller notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernet, er disse vist spesielt. Forøvrig vises til noteopplysninger for konsernet.

2. Driftsinntekter

Posten omfatter ordinære inntekter ved salg av varer til konsernselskap med 969 millioner kroner. Salg av tjenester fra administrasjonsavdelinger og leieinntekter til andre konsernselskaper utgjør tilsammen 79 millioner kroner. Alle interne leveranser, intergevinster i varelager og mellomværende mellom de ulike enheter i selskapet er eliminert.

3. Andre driftskostnader

Tap på fordringer inngår i posten andre driftskostnader med 4 millioner kroner.

4. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultatet og netto kontantstrøm fra driften:

	1998	1997	1996
Resultat før skatt	1.167	571	1.424
Ordinære avskrivninger	673	563	563
Betalte skatter	-79	-290	-483
Endring i kortsiktige fordringer	1.069	108	357
Endring beholdninger	-106	43	6
Endring kortsiktig gjeld	-559	-75	-503
Netto kontantstrøm fra driften	2.165	920	1.364

5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Netto periodisert pensjonskostnad	1998	1997	1996
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	36	33	28
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	40	34	30
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-51	-41	-38
Periodisert arbeidsgiveravgift	3	1	-2
Resultatført planendring AFP	2	2	0
Resultatført estimatavvik	2	1	0
Netto periodisert pensjonskostnad	32	30	18

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse:

	Pensjonsmidlene er større enn PBO			Pensjonsmidlene er mindre enn PBO		
	31.12.98	31.12.97	31.12.96	31.12.98	31.12.97	31.12.96
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-713	-592	-532	-82	-87	-53
Estimerte pensjonsmidler	812	662	631	27	22	17
Estimert nto. pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	99	70	99	-55	-65	-36
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	28	30	0
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-9	35	32	-7	8	3
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	90	105	131	-34	-27	-33
Periodisert arbeidsgiveravgift	5	6	8	-2	-2	-2
Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen	95	111	139	-36	-29	-35

Se note 4 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

6. Skatter

I forbindelse med innføring av nye regler for kraftverksbeskatning i 1997 ble skattemessig verdi på kraftverkene økt og utsatt skatt redusert gjennom inntektsføring av 65 millioner kroner.

Skattegrunnlag

Nedenfor er det gitt en spesifisering av forskjellen mellom det regnskapsmessige resultat før skattekostnad og årets skattegrunnlag:

	1998	1997	1996
Resultat før skatt	1.167	571	1.424
Permanente forskjeller	-39	-9	-19
Konsernbidrag	-151	-171	-121
Endring i midlertidige forskjeller	-63	-6	-5
Årets skattegrunnlag	914	385	1.279

Skattekostnad

Betalbar skatt	-250	-102	-300
Endring i utsatt skatt	-22	-2	-1
Effekt av endring skatteregler	0	65	0
Årets skattekostnad	-272	-39	-301

Utsatt skatt / utsatt skattefordel

Nedenfor er det gitt en spesifisering av midlertidige forskjeller, samt beregningen av utsatt skatt/utsatt skattefordel ved utgangen av regnskapsåret (skattesats 28%):

	1998	1997	1996
Utsatt skatt			
Fordringsreserve	-39	-44	-49
Varelagerreserve	105	88	85
Andre kortsiktige poster	-38	-34	-27
Sum kortsiktige poster	28	10	9
Anleggsreserve	1.809	1.857	2.076
Gevinst- og tapskonto	81	67	61
Pensjonsmidler	95	111	139
Pensjonsforpliktelse	-39	0	0
Andre langsiktige poster	23	5	-9
Sum langsiktige poster	1.969	2.040	2.267
Sum midlertidige forskjeller	1.997	2.050	2.276
Utsatt skatt	559	574	637
Utsatt skattefordel			
Pensjonsforpliktelser	0	-30	-35
Utsatt skattefordel	0	8	10

7. Varige driftsmidler

Anskaffelseskost	Goodwill og andre rettigheter	Skip	Maskiner, inventar, transp.midler	Bygninger, bygn.messige anlegg	Fast eiendom, boliger	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.1997	7	21	8.850	2.386	221	387	11.872
Tilgang 1998, kostpris	0	0	454	228	15	618	1.315
Avgang 1998, kostpris	0	0	-7	-7	-1	0	-15
Omgruppering	0	0	701	128	0	-829	0
Anskaffelseskost 31.12.1998	7	21	9.998	2.735	235	176	13.172

Oppskrivninger

Akkumulert oppskrivning 31.12.1998	0	0	0	0	87	0	87
------------------------------------	---	---	---	---	----	---	----

Avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 31.12.1997	3	20	5.060	885	40	0	6.008
Ordinære avskrivninger 1998	1	1	565	101	5	0	673
Avskrivning på avgang 1998	0	0	-6	-1	0	0	-7
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1998	4	21	5.619	985	45	0	6.674

Bokført verdi

Bokført verdi 31.12.1997	4	1	3.790	1.501	268	387	5.951
Bokført verdi 31.12.1998	3	0	4.379	1.750	277	176	6.585

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

1994	Tilgang	3	0	106	6	2	132	249
	Salg	0	0	16	1	14	0	31
1995	Tilgang	10	0	527	55	7	162	761
	Salg	4	0	199	51	22	28	304
1996	Tilgang	0	0	230	21	8	211	470
	Salg	0	0	6	0	7	0	13
1997	Tilgang	1	0	170	99	28	419	717
	Salg	0	0	5	62	7	0	74
1998	Tilgang	0	0	454	228	15	618	1.315
	Salg	0	0	3	30	12	0	45
Sum 5 år	Tilgang	14	0	1.487	409	60	1.542	3.512
	Salg	4	0	229	144	62	28	467

8. Garantiansvar

Det er stilt garanti for konsernselskaper med 1.224 millioner kroner.

9. Egenkapital

Egenkapital	Aksje-kapital	Reserve-fond	Disposisjons-fond	Oppskrivn.-fond	Sum
Egenkapital pr. 31.12.1997	764	2.946	4.479	4	8.193
Konsernbidrag	0	0	-151	0	-151
Årets resultat	0	0	895	0	895
Utbytte til aksjonærene	0	0	-325	0	-325
Egenkapital pr. 31.12.1998	764	2.946	4.898	4	8.612

Pr. 31.12.1998 besto selskapets aksjekapital av 38.211.117 aksjer hver pålydende kroner 20.

Revisors beretning

Til Generalforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Norske Skogindustrier ASA for 1998 som viser et overskudd på 895 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 1.020 millioner kroner for konsernet. Årsoppgjøret, som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, noter og konsern-oppgjør, er avgitt av selskapets styre og konsernsjef.

Vår oppgave er å granske selskapets årsoppgjør, regnskaper og behandlingen av dets anliggender for øvrig.

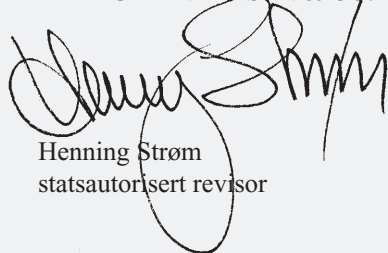
Vi har utført revisjonen i henhold til gjeldende lover, forskrifter og god revisjonsskikk. Vi har gjennomført de revisjonshandlinger som vi har ansett nødvendige for å bekrefte at årsoppgjøret ikke inneholder vesentlige feil eller mangler. Vi har kontrollert utvalgte deler av grunnlagsmaterialet som underbygger regnskapspostene og vurdert de benyttede regnskapsprinsipper, de skjønsmessige vurderinger som er foretatt av ledelsen, samt innhold og presentasjon av årsoppgjøret. I den grad det følger av god revisjonsskikk har vi gjennomgått selskapets formuesforvaltning og interne kontroll.

Styrets forslag til anvendelse av årets overskudd og egenkapitaloverføringer tilfredsstiller de krav aksjelovgivningen stiller.

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovgivningen og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31. desember 1998 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk.

Oslo, 10. februar 1999

ARTHUR ANDERSEN & CO.



Henning Strøm
statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens uttalelse

Bedriftsforsamlingens uttalelse til Generalforsamlingen om årsoppgjøret 1998

Styrets forslag til årsoppgjør for 1998 har vært framlagt for og behandlet av bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen fastsetter styrets forslag til resultatregnskap og balanse for Norske Skogindustrier ASA, samt resultatregnskap og balanse for konsernet.

Videre anbefales at styrets forslag til overskuddets anvendelse godkjennes.

Lysaker, 10. mars 1999



Ivar B. Korsbakken
bedriftsforsamlingens formann

Norske Skog fordoblet sin produksjon av treholdig trykkpapir i løpet av 1990-årene. Kapasitetsveksten har kommet med om lag like deler innen nyanlegg og kjøp av bedrifter. Konsernet har forsterket sitt fokus på treholdig trykkpapir; mens 48% av driftsinntektene kom fra dette produktsegmentet 1990, var tilsvarende i 1998 74%.

Analytisk informasjon

-  Gjennom fellesforetaket *Pan-Asia Paper Company (PAPCO)* deltar *Norske Skog* i avis-papirproduksjon i *Kina, Korea og Thailand*. *PAPCO* får et salgsvolum på *1,8 millioner tonn* og en markedsandel på *30%* i regionen *Asia Pacific (eksklusive Japan)*.
-  Etter etablering av *PAPCO* og utvidelsen av *Norske Skog Golbey med PM 2* har *Norske Skog* ca. *50%* av sin kapasitet for avis-papir utenfor *Norge*.



Konsolidering og kapasitetsvekst i europeisk treforedlingsindustri

**Av Mads Asprem, finansanalytiker,
Morgan Stanley Dean Witter, London**

I svensk og finsk treforedlingsindustri fant det sted en rekke sammenslutninger i løpet av 1980-årene. Norsk treforedlingsindustri gjennomgikk en betydelig konsolidering gjennom fusjonen Norske Skog/Follum/Tofte i 1989 og overtakelsen av Saugbrugs umiddelbart etterpå. Mot slutten av ti-året stanset imidlertid konsolideringsprosessen opp, og det strategiske fokus ble flyttet over på bygging av nye papirmaskiner. Norske Skog bygde en ny SC magasin-papirmaskin på Saugbrugs og en ny avispapirmaskin i Golbey.

Men Norske Skog var ikke de eneste som bygde nytt, og resultatet ble en periode med overkapasitet, fallende priser og lav lønnsomhet. Fra 1992 og utover fikk flere mindre europeiske fabrikker finansielle problemer og ble solgt ut. Dette var særlig situasjonen innen finpapir, hvor 75% av maskinene bygd fra 1989 til 1991 fikk nye eiere i løpet av de påfølgende fem år. Enkelte av disse transaksjonene var meget gunstige for kjøperne. I løpet av denne perioden ble alle større papirfabrikker i Øst-Europa solgt, mange til selskaper utenfor Europa.

Konsolideringsprosessen tok seg opp mot midten av 1990-årene, og nådde et klimaks med etableringen av tre store finske treforedlingsgrupper i 1995. Denne utviklingen kom i stor utstrekning som et svar på lav avkastning og svak kursutvikling for aksjer i skogindustri. Norske Skog innledet litt forsiktig en prosess med å kjøpe enkeltfabrikker i Europa. I Sverige var det bare to selskaper som deltok i den nye konsolideringsprosessen, AssiDomän og SCA. De største treforedlingselskaperne på kontinentet – PWA i Tyskland og Cellulose du Pin i Frankrike – fikk nye eiere. Det aller største treforedlings-selskapet på kontinentet, KNP BT, ble rett og slett solgt bit for bit.

Da papirprisene falt igjen i 1996, mistet også konsolideringen tempo. På

Større fusjoner og oppkjøp 1994-98

1. Kjøper/fusjonspartner	2. Selskap/fusjonspartner	3. Tidspunkt	4. Kapasitet *) hos 2.
1994			
Cartiere Burgo	Cel. des Ardennes	Feb.	450
KNP BT	Leykam (25%)	Feb/Mar	900
Enso Gutzeit	Berghinzer (40%)	Jun	120
J. Smurfit	Cel du Pin	Aug	1.100
J. Smurfit	Nettingsdorfer	Aug	330
Sappi	Warren (U.S.)	Okt	1.200
Enso Gutzeit	Veitsiluoto (35%)	Nov	-
1995			
SCA	PWA (75%)	Jan	2.000
J. Smurfit	Pap. du Limousin	Apr	200
Enso Gutzeit	Veitsiluoto (65%)	Jun	940
UPM (Repola)	Kymmene	Sept	3.390
Norske Skog	Bruck (KNP BT)	Nov	320
Metsä-Serla	Myllykoski (35%-50%)	Nov	700
1996			
Metsä-Serla	MD Papier (50%)	Jan	560
Metsä-Serla	Bieber	3. kvartal	230
Myllykoski	Bieber	3. kvartal	170
Haindl	Steiermuhl		350
1997			
CVC/Cinven	Cartiere Garda		200
AssiDomän	Sepap	Apr	250
Enso	Holtzmann	3. kvartal	670
Norske Skog	Roto Steti	4. kvartal	110
Reno de Medici	Sarrio	2. halvår	650
Sappi	KNP Leykam	Des	1.790
1998			
CVC/Cinven	Kappa Packaging	Mai	1.200
CVC/Cinven	Condat	Sept	360
Metsä-Serla	UK Paper	Nov	400
Stora	Enso	Des	7.680

*) 1.000 tonn papir, kartong og blekt masse.

Kilde: Company Data, Morgan Stanley Dean Witter Research

bakgrunn av lav lønnsomhet i industrien tok imidlertid eierne av andre store nordiske treforedlingselskaper drastiske skritt videre. I 1998 fusjonerte Stora og finske Enso, og det er grunn til å tro at dette vil utløse en ny bølge av fusjoner og oppkjøp i treforedlingsindustrien. Styret i MoDo besluttet å betale et utbytte for 1998 som tilsvarer 25% av børsverdien av selskapet. MoDo var overkapitalisert og hadde ikke bruk for kapitalen innen sin treforedlingsvirksomhet.

Disse trekkene fra nordiske selskaper vil trolig få vesentlig betydning for treforedlingsindustrien også i global sammenheng. Synergiene mellom Stora og Enso er meget store, og virksomheter som ikke gir tilfredsstillende avkastning vil sannsynligvis bli solgt eller lagt ned. Bare i løpet av to måneder har Stora Enso solgt fire fabrikker og annonsert at en femte vil følge etter. Produksjonskostnadene vil bli presset ned, noe som igjen vil gjøre fiberbasert reklame, informasjon og emballasje mer konkurransedyktig.

Konsolidering innen trykkipapir.

Konsentrasjonen i treforedlingsindustrien har kommet lengst innen magasin- og avisipapir. Bare siden 1995 har de tre største produsentene av disse to produktene økt sin andel av kapasiteten i Europa fra ca. 35% til ca. 55%. Det er nå bare to større kontinentale produsenter innen treholdig trykkipapir, tyske Haindl og Cartiere Burgo i Italia. Haindl dekker hele produktspektret, mens Burgo har størst aktivitet innen bestrøket magasinipapir (LWC). Det er fremdeles muligheter for ytterligere konsolidering – også i Skandinavia. Dette vil redusere kostnadene, påvirke prisutviklingen og bidra til økt konkurransekraft for trykt informasjon. Det er vanskelig å forestille seg at et selskap med to-tre middels store fabrikker har et særlig godt utgangspunkt for å betjene store internasjonale forlagshus i framtida.

Men også innen andre produkter har konsentrasjonen kommet langt. Tre produsenter av tissue har hver 15-20% av det europeiske markedet. Stora Enso og østerrikske Mayr-Melnhof er klare ledere innen kartong – tre ganger så store i markedet som den neste på listen. Lønnsomheten i kartongindustrien har vært fallende, til tross for fusjonen Stora Enso og samarbeid mellom Mayr-Melnhof og italienske Reno de Medici i 1998. En vesentlig årsak til dette var kapasitetsutvidelser hos flere mindre kartongprodusenter i 1998, sammen med fallende etterspørsel i Asia. Rasjonalisering av produksjons-

strukturen er følgelig ikke svaret på alle problemer.

Den store drivkraften bak konsentrasjonen er jakten på synergier. Det er lettere å optimalisere produksjon og logistikk for en organisasjon med åtte i stedet for to papirmaskiner i Europa. Treforedlingsindustri er basert på høy-teknologi, og adgangen til kompetanse og erfaringsutveksling blir stadig viktigere. Størrelse gir også lavere kostnader ved eksterne innkjøp, samtidig som det gir synergier på salgssiden. En stor organisasjon kan optimalisere investeringene, noe som er viktig i en kapital-intensiv industri. Vi ser derfor eksempler på at det ventes synergieffekter ved store fusjoner på i størrelsesorden 4-5% av driftsinntektene.

Erfaringer fra større fusjoner viser at konsentrasjon slår gunstig ut også i selskapenes balanse. Enkelte selskaper har redusert gearing (forholdet mellom gjeld og egenkapital) fra 0,96 til 0,48 i løpet av fem år. Selskapene har oppnådd en meget sterk kontantstrøm fra drift, finanskostnadene har gått ned og det ligger til rette for å styrke balansen ytterligere. Det er rikelig med "finansielle muskler" for nye oppkjøp.

Endrede kostnadsstrukturer en drivkraft for industrien.

I begynnelsen av 1990-årene oppsto det store forskjeller i produksjonskostnadene for papir basert på henholdsvis frisk fiber og returfiber. På kontinentet ble gjenvunnet papir til lave priser en

drivkraft bak byggingen av nye avisipapirmaskiner og nordiske selskapers oppkjøp av fabrikker. Selv om Norske Skogs fabrikk i Golbey foreløpig ikke har gitt tilfredsstillende avkastning, var det strategisk viktig å komme på plass med en returpapir-basert avisipapirfabrikk i Frankrike. Trykkipapirprodusenter som har fulgt en strategi basert på frisk fiber, har så langt vist de laveste marginene i europeisk avisipapirindustri. Derfor har det i løpet av de siste år kommet returfiberanlegg på rekke og rad også ved deres fabrikker.

De store forskjellene i produksjonskostnader mellom ulike regioner og selskaper utgjør et betydelig problem. Lavkost-produsentene blir fristet til å tro at de kan øke kapasiteten og fortsatt være lønnsomme, uten hensyn til hvordan produktprisene utvikler seg. Samtidig vil de som ikke er i lavkostgruppen føle seg presset til å bli med på leken for å opprettholde konkurransevnen. Det var nettopp dette som skjedde i europeisk avisipapirindustri i begynnelsen av 1990-årene.

Det samme har skjedd med produsentene av kortfiber og finpapir i de siste år, hvor det har blitt bygget mye ny kapasitet i Asia. Produsentene av magasinipapir har en mye mer ensartet kostnadsstruktur, og derfor er situasjonen for disse kvalitetene annerledes. Dette gir en mer attraktiv industri, og gjennomsnittlig lønnsomhet har vært høyere for magasinipapir enn for avisipapir og finpapir.

Større engasjementer i Asia

1.Tidspunkt	2.Kjøper	3.Oppkjøpt	4.Produkt	5. Pris*)	6.Kapasitet **)	7.Andel
Sept-97	UPM-Kymmene	APRIL - Indonesia	Masse	121	750	30
Okt-97	P&G GmbH	Ssangyong – Korea	Tissue	158	75	92
Mar-98	UPM-Kymmene	APRIL - China	Finpapir	114	350	49
Mar-98	Norske Skog	Shinho - Thailand	Avisipapir	35	120	70
Mar-98	Norske Skog	Shinho - Korea	Avisipapir	160	180	100
Apr-98	Bowater	Halla - Korea	Avisipapir	200	250	100
Mai-98	Stora	Suzhou - Kina	Finpapir		145	75
Jun-98	Enso	Advance Agro - Thailand	Finpapir	80	600	20

*) millioner USD.

**) 1.000 tonn hos 3.

På lang sikt tror jeg ikke Europa kan være konkurransedyktig på ubestøttet finpapir. Finske produsenter tar konsekvensen av dette og kjøper kapasitet i Sørøst-Asia i stedet for å ekspandere i Europa. Innen avispapir er situasjonen mindre opplagt. Jeg tror at prisene på gjenvunnet papir fortsatt vil være lave, slik at det også i fremtiden vil være mest lønnsomt å produsere avispapir på grunnlag av returfiber. På denne bakgrunn var Norske Skogs kjøp av returfiberbasert avispapirkapasitet i Asia og byggingen av ny kapasitet i Frankrike fornuftige trekk. Kostnadsforskjellene vil nok bli mindre enn i dag, for prisene på brukte aviser vil trolig øke til et nivå hvor innsamling kan drives med en viss fortjeneste.

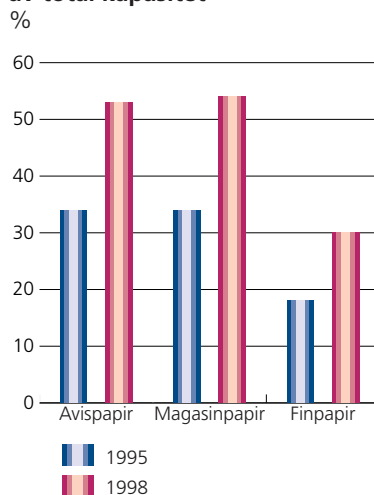
Samtidig er Norske Skog i ferd med å flytte fokus i sin avispapirkapasitet i Norge over på spesialkvaliteter eller annet forbedret avispapir. «Cold set» offsetpresser representerer et meget interessant marked for denne type «magasinpapir». Fordi de produserer aviser har de ledig kapasitet i store deler av døgnet, samtidig som de bare kan bruke avispapir og ikke tradisjonelt bestrøket eller ubestøket magasinpapir. Her vil det asiatiske markedet etter min mening bli spesielt interessant, da det er relativt flere avispapirpresser enn magasinpapirtrykkerier i denne regionen enn i Europa.

Norske Skogs og kanadiske Abitibi Consolidateds joint venture med koreanske Hansol er et eksempel på det globale perspektiv som konsolideringen av treforedlingsindustrien har fått i slutten av 1990-årene. Nordiske selskaper har vært meget aktive i Asia. Fire av seks selskaper som kjøpte seg inn i virksomheter i Asia siste år var fra Norden. All masse- og trykk/finpapirkapasitet i Sørøst-Asia som er blitt solgt i det siste har gått til nordiske grupper eller joint ventures med nordisk deltakelse. Oppkjøpene er blitt gjort til priser som ligger nært bokførte verdier, vesentlig under kostnadene for ny kapasitet.

For høy lønnsomhet frister til kapasitetsvekst.

Det har blitt annonsert to nye avispapirmaskiner av to mindre produsenter. Dette er åpenbart et resultat av god lønnsomhet i returpapir-basert produksjon av avispapir. Det er også et klart signal om at når lønnsomheten blir god nok, så er det alltid noen som står klar til å investere. Når det kommer ny kapasitet, faller kapasitetsutnyttelsen og svært ofte også priser og lønnsomhet.

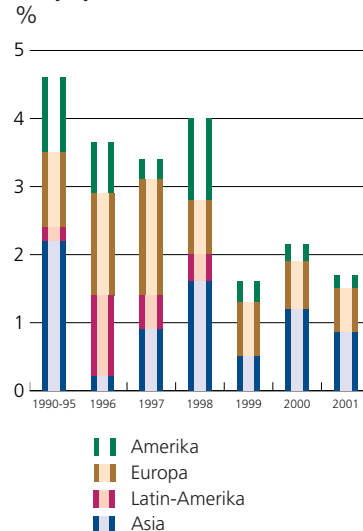
Tre største produsenter i Europa i % av total kapasitet



For å oppnå lønnsomhet som over tid ligger over gjennomsnittet innen papirproduksjon er det av kritisk betydning å ha produksjonsanlegg som er riktig lokalisert, har lave kostnader og drar nytte av stordriftsfordeler. Etter min mening er det viktig for de store, etablerte produsentene å unngå kortsiktige pristopper som nærmest provoserer fram nye produsenter.

Begge selskapene som bygger er heldigvis etablerte leverandører av papir. Dersom de hadde vært nye aktører i dette markedet, hadde det vært stor fare for at de ville skape store problemer fordi deres eneste utvei ville være å produsere og selge nærmest uansett pris.

Rekordlav årlig kapasitetsvekst for papir



1990-95 er gjennomsnitt.
1998-2001 er anslag.
Kilde: Company data, Morgan Stanley Dean Witter Research

Norske Skog har nå tre lavkost-anlegg, Norske Skog Skogn, Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Golbey. Disse utgjør 2/3 av konsernets trykkpapirkapasitet. Generelt er det blitt investert alt for mye i gamle papirmaskiner, og disse anleggenes muligheter ligger i markedsdrevet nisjeproduksjon.

Produksjonskapasiteter

Papir		Kapasiteter:
<i>Avispapir/Annet trykkipapir Europa:</i>		
Norske Skog Skogn	Levanger	555.000 tonn
Norske Skog Follum	Ringerike	385.000 tonn
Norske Skog Golbey	Golbey, Frankrike	590.000 tonn
Norske Skog Bruck	Bruck, Østerrike	115.000 tonn
Norske Skog Steti	Den tsjekkiske republikk	110.000 tonn
A/S Union*)	Skien	240.000 tonn
Sum avispapir/annet trykkipapir, Europa		1.995.000 tonn
<i>Avispapir/Annet trykkipapir Asia:</i>		
PAPCO Chonju	Chonju, Korea	1.000.000 tonn
PAPCO Chongwon	Chongwon, Korea	180.000 tonn
PAPCO SHP	Shanghai, Kina	130.000 tonn
PAPCO Thailand	Singburi, Thailand	120.000 tonn
Sum avispapir/annet trykkipapir, Asia		1.430.000 tonn
Sum avispapir		2.470.000 tonn
<i>SC magasinpapir:</i>		
Norske Skog Saugbrugs	Halden	550.000 tonn
<i>LWC magasinpapir:</i>		
Norske Skog Bruck	Bruck, Østerrike	230.000 tonn
Sum magasinpapir		780.000 tonn
Sum trykkipapir (avispapir og magasinpapir)		3.250.000 tonn
<i>Spesialkvaliteter:</i>		
Norske Skog Hurum (kraftpapir)	Hurum	35.000 tonn
Samlet kapasitet papir		3.285.000 tonn
Fiber		
Norske Skog Tofte (sulfatmasse)	Hurum	375.000 tonn
Norske Skog Folla (kjemitermomekanisk masse)	Verran	100.000 tonn
Samlet kapasitet markedsmasse		475.000 tonn
Ressurser		
Totalareal eiendommer		180.000 hektar
Av dette produktivt skogareal		81.000 hektar
Midlere årsproduksjon elektrisk kraft		415 GWh

*) Tilknyttet selskap

**) Norske Skog eier 1/3 av PAPCO

Produksjon

Papir		1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Avispapir ¹	1.000 t	1.481	1.218	1.107	1.051	816	821	748	767	787	778
SC magasinpapir	1.000 t	491	502	458	523	430	336	199	242	241	220
LWC magasinpapir	1.000 t	209	214	178	-	-	-	-	-	-	-
Kraftpapir	1.000 t	27	29	29	31	32	28	29	32	31	31
Masse											
Sulfatmasse	1.000 t	353	340	326	356	341	295	322	305	300	322
CTMP-masse	1.000 t	86	64	60	89	83	70	52	62	71	78
Byggevarer											
Skurlast	1.000 m ³	685	654	557	497	491	476	476	467	488	499
Sponplater	1.000 m ³	400	368	347	334	244	228	213	206	225	210
Parkett og laminerte produkter	1.000 m ²	3.507	3.529	3.724	3.695	2.960	2.337	1.996	1.498	1.579	1.792

¹ Eksklusive A/S Union.

Sentrale hendelser i Norske Skog 1989-98

1989 • Fusjon Norske Skogindustrier A/S, A/S Follum Fabrikker og Tofte Industrier A/S pr. 13.10.
• Det fusjonerte selskapet overtok Saugbrugsforeningen med regnskapsmessig virkning fra 01.07.

1990 • Norske Skog engasjerte seg med 49% av aksjekapitalen på FRF 900 millioner i Papeteries de Golbey S.A. Selskapet besluttet 21.03. å bygge en ny avispapirfabrikk i Golbey. Samlet investeringsramme 3,4 milliarder kroner.
• Norske Skog besluttet 18.12. å bygge en ny papirmaskin for produksjon av SC magasinpapir ved Norske Skog Saugbrugs, Halden – samlet investeringsramme 3 milliarder kroner.
• Driften ved trelastbedriften Otto Langmoen A/S ble avviklet i første halvår.

1991 • I løpet av året solgte konsernet emballasjebedriftene Guru Papp A/S, Kartopapp A/S og Dalwell AB samt F. Beyeres engros- og grafiske virksomhet og bok- og papirhandel.
• Virksomheten ved Norske Skogs Saugbrugs cellulosefabrikk og Fibo-Trespos laminatproduksjon på Notodden ble avviklet.

1992 • Den nye avispapirmaskinen (PM 1) ved Norske Skog Golbey startet produksjonen i januar – kapasitet 255.000 tonn/år.
• Finpapirfabrikken Empire Fine Papers Ltd. i England og Koppang Innredninger A/S ble overdratt til nye eiere.

1993 • Den nye magasinpapirmaskinen (PM 6) ved Norske Skog Saugbrugs startet produksjonen i februar og økte fabrikkens kapasitet til 540.000 tonn/år.
• Sarpsborg Finpapir, Olaf Norlis Bokhandel (50% eierandel) og Ad. Jacobsen (handelsvirksomhet innen papir) ble overdratt til nye eiere.

1994 • Jan Reinås etterfulgte i april Arnfinn Hofstad som konsernsjef.

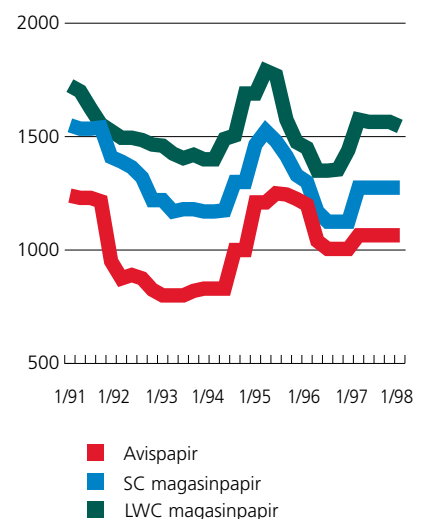
1995 • Sponplatefabrikken Agnes A.S. ble overtatt i mars.
• Norske Skog overtok 51% av aksjene i Papeteries de Golbey S.A., slik at avispapirfabrikken ble et heleid datterselskap og konsolidert i konsernregnskapet fra 01.04.

1996 • Norske Skog overtok med virkning fra 01.01. trykkpapirfabrikken Bruck i Østerrike med en kapasitet på 220.000 tonn LWC magasinpapir og 115.000 tonn avispapir.

1997 • Norske Skog overdro pr. 03.01. Sande Paper Mill A/S (bølgepapp) til nye eiere.
• Sponplatefabrikken på Braskereidfoss kjørte i første kvartal i gang en ny produksjonslinje etter investeringer på 325 millioner kroner.
• Norske Skog besluttet 16.04. å bygge ut avispapirfabrikken Norske Skog Golbey med en papirmaskin nr. to med kapasitet 335.000 tonn - investeringsramme 2,8 milliarder kroner.
• Norske Skogs byggevareindustri ble organisert i to datterselskaper, Forestia AS (trelast og sponplater) og Norske Skog Flooring AS (gulvprodukter).
• Datterselskapet Forestia AS overtok pr. 01.07. virksomheten i Hedalm Trelast med tre produksjonsenheter.
• Norske Skog overtok pr. 01.11. avispapirfabrikken ROTO (Norske Skog Steti) i Den tsjekkiske republikk med en kapasitet på 100.000 tonn.
• Byggevarebutikkene Lundby Bruk Rena og Brumunddal, og Namsenbygg samt verkstedbedriften Folla Tech ble overdratt til nye eiere.
• Norske Skog produserte for første gang mer enn 2 millioner tonn trykkpapir.

1998 • Norske Skog overtok med regnskapsmessig virkning pr. 01.07. en avispapirfabrikk i Korea – kapasitet 180.000 tonn/år.
• Norske Skog overtok med regnskapsmessig virkning pr. 01.09. en avispapirfabrikk i Thailand – kapasitet 120.000 tonn/år.
• Norske Skog inngikk 06.07. intensjonsavtale med Abitibi Consolidated, Canada, og Hansol Paper Co., Korea, om å danne et selskap som vil få en ledende posisjon innen avispapir og annet trykkpapir i Asia.
• Norske Skog Golbey gjennomførte vellykket prøvekjøring av den nye avispapirmaskinen (PM 2) 21.12. – øker fabrikkens kapasitet til nærmere 600.000 tonn/år.
• Norske Skog, Abitibi Consolidated og Hansol Paper inngikk 22.12. endelig avtale om å opprette Pan-Asia Paper Company med en samlet kapasitet på vel 1,4 millioner tonn avispapir. Norske Skogs samlede kapasitet for trykkpapir er dermed økt til 3,2 millioner tonn.

Prisutvikling trykkpapir Tyskland
DEM/tonn



Kilde: PPI Pricewatch

Finansielle hovedtall

Resultat (mill. kr.)	Definisjoner	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Driftsinntekter		14.908	13.312	13.265	12.548	9.170	7.338	7.557	8.640	9.879	9.248
Brutto driftsresultat	1	3.103	2.223	3.136	3.332	1.348	851	728	1.183	1.676	1.678
Driftsresultat		1.780	1.083	1.916	2.500	732	299	-47	500	1.128	1.001
Resultat før finanskostnader	2	1.948	1.319	2.225	2.850	843	589	49	877	1.502	1.490
Resultat før skatt		1.407	652	1.732	2.336	333	4	-659	478	957	917
Årsresultat		1.020	590	1.317	1.699	206	-47	-516	246	773	802
Balanse (mill.kr.)											
Omløpsmidler		6.663	4.515	4.592	4.618	4.333	4.261	3.816	5.690	4.835	5.093
Anleggsmidler		17.586	12.778	12.031	10.246	7.377	7.694	7.917	6.042	5.380	4.662
Sum eiendeler		24.249	17.293	16.623	14.864	11.710	11.955	11.733	11.732	10.215	9.755
Kortsiktig gjeld		4.656	3.363	3.754	3.337	2.043	1.958	2.535	2.077	2.418	3.358
Langsiktig gjeld		9.599	4.807	5.178	4.981	4.936	6.133	5.413	5.368	3.139	2.453
Minoritetsinteresser		145	59	56	1	4	3	16	20	20	31
Ubeskattet egenkapital		-	-	-	-	-	-	-	-	3.379	2.713
Egenkapital		9.849	9.064	7.635	6.545	4.727	3.861	3.769	4.267	1.259	1.200
Sum gjeld og egenkapital		24.249	17.293	16.623	14.864	11.710	11.955	11.733	11.732	10.215	9.755
Lønnsomhet											
Brutto driftsmargin %	3	20,8	16,7	23,6	26,6	14,7	11,6	9,6	13,7	17,0	18,1
Netto driftsmargin %	4	11,9	8,1	14,4	19,9	8,0	4,1	-0,6	5,8	11,4	10,8
Netto fortjenestemargin %	5	6,8	4,4	9,9	13,5	2,2	-0,6	-6,8	2,9	7,8	8,7
Totalrentabilitet %	6	9,4	7,8	14,1	21,4	7,1	5,0	0,4	8,0	15,0	17,0
Egenkapitalrentabilitet % *)	7	10,8	7,1	18,6	30,1	4,8	-1,2	-12,8	6,5	25,3	33,4
Egenkapitalandel % *)	8	40,6	52,4	45,9	44,0	40,4	32,3	32,1	36,4	32,2	29,0
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital		0,72	0,46	0,63	0,61	0,67	1,13	1,07	0,49	0,65	0,63
Avkastning på sysselsatt kapital %	9	11,7	8,4	15,9	25,4	8,3	3,4	-0,6	7,2	17,9	19,8
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	10	26,68	16,40	40,38	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05	35,99
Fortjeneste pr. aksje etter full utvanning	10	26,68	16,40	35,89	45,99	6,91	1,68	-13,03	11,30	30,25	34,59
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	11	74,82	44,89	80,20	78,79	29,07	18,74	10,56	58,12	41,50	41,19
Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning 1)	11	74,82	44,89	69,47	68,22	25,91	18,11	11,56	49,73	38,85	39,55

*) For 1990 og 1989 er total egenkapital beregnet som sum av egenkapital og 60% av ubeskattet egenkapital.

Likviditet

Betalingsmidler (mill.kr.)	12	2.312	853	1.088	1.010	1.499	1.716	1.433	3.081	1.879	2.354
Kontantstrøm (mill.kr.)	13	2.859	1.615	2.616	2.555	866	492	256	1.405	1.001	918
Likviditetsgrad 1	14	1,43	1,34	1,22	1,38	2,12	2,18	1,51	2,74	2,00	1,52

Definisjoner finansielle hovedtall :

1. Brutto driftsresultat = Driftsresultat + Avskrivninger + Restruktureringskostnader
2. Resultat før finanskostnader = Driftsresultat + Finansinntekter + Andel resultat tilknyttede selskap
3. Brutto driftsmargin = Brutto driftsresultat : Driftsinntekter
4. Netto driftsmargin = Driftsresultat : Driftsinntekter
5. Netto fortjenestemargin = Årsresultat : Driftsinntekter
6. Totalrentabilitet = Resultat før finanskostnader : Gjennomsnittlig total kapital
7. Egenkapitalrentabilitet = Årsresultat : Gjennomsnittlig egenkapital
8. Egenkapitalandel = Egenkapital : Total kapital
9. Avkastning på sysselsatt kapital = Driftsresultat : Gjennomsnittlig sysselsatt kapital (se 15)
10. Fortjeneste pr. aksje etter skatt = Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer *)
11. Kontantstrøm pr. aksje etter skatt = Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer *)
12. Betalingsmidler = Kontanter/bank/postgiro + Plasseringer i verdipapirer
13. Kontantstrøm = Netto kontantstrøm fra drift ifølge kontantstrømanalyse
14. Likviditetsgrad 1 = Omløpsmidler : Kortsiktig gjeld
15. Sysselsatt kapital = Total kapital minus ikke-rentebærende gjeld og rentebærende midler

*) Ved beregning av forholdstall under forutsetning av full konvertering er årsresultat og kontantstrøm korrigert for rente på konvertible obligasjonslån.

Sensitiviteter

1% prisendring på hovedprodukter/inn-satsfaktorer medfører anslagsvis denne endringen på driftsresultat

Tall i millioner kroner	1 % endring
Salgspriser	
Avispapir	61
SC magasinpapir	26
LWC magasinpapir	13
Masse	11
Trelast	12

Tall i millioner kroner	1 % endring
Innsatsfaktorer	
Virke	31
Returpapir	3
Energi	13

Styring av valuta- og renterisiko

Målsettingen med styringen av konsernets valuta- og renteeksponering er å redusere risiko i henhold til gitte retningslinjer.

Det er etablert omfattende internkontrollrutiner for å sikre at finansforvaltningen skjer innenfor eksterne og interne retningslinjer.

Valutarisiko

Norske Skog har både direkte og indirekte økonomisk risiko knyttet til utviklingen i valutakurser. Den direkte risikoen (basisrisiko) skyldes at konsernet har en høy andel av driftsinntektene denominert i utenlandsk valuta, mens en vesentlig mindre andel av kostnadene er i valuta. Selv om denne risikoen har blitt mindre målt i prosent av driftsinntekter/driftskostnader er den absolutte valutaeksponeringen målt i NOK blitt noe høyere som følge av veksten i løpet av året. De største enkelteksponeringene er mot EUR, USD og GBP.

Basisrisiko pr. valuta er regnet som 12 måneders framtidig netto kontantstrøm pr. valuta (rullerende). I beregningen tas det hensyn til at markedsmasse faktureres i lokale europeiske valutaer, mens prisingen skjer i USD. På 12 måneders horisont blir 75% av valutarisikoen på masse tatt inn som USD-risiko. Basisrisikoen estimeres av de enkelte driftsenhetene og konsolideres til en netto eksponering pr. valuta av Finansavdelingen. 50-100% av denne eksponeringen skal til enhver tid være sikret.

Sikringen gjøres enten ved at lån på balansen trekkes i valuta, eller ved bruk av sikringsinstrumenter som terminer og opsjoner.

Den regnskapsmessige effekten av sikringsforretningene medtas under finansposter i konsernregnskapet. Slike valutatap eller -gevinster vil i større eller mindre grad ha motpost i form av økte eller reduserte framtidige netto driftsinntekter. Motpostens størrelse avhenger i hovedsak av hvor stor del av eksponeringen som er sikret.

Norske Skog er utsatt for indirekte valutarisiko som følge av at vår konkurransevne påvirkes av utviklingen i våre konkurrenters hjemmevaluta. Dette gjelder i hovedsak SEK, EUR og CAD. Denne typen risiko sikres ikke.

Renterisiko

Norske Skog er i en normalsituasjon netto låntager, og har derfor risiko knyttet til endringer i rentenivå. I en høykonjunktur er rentene normalt høyere enn i en lavkonjunktur, på den samme måten er Norske Skogs resultater høyere i en høykonjunktur enn i en lavkonjunktur. Således kan Norske Skog leve med høyere rentekostnad i en høykonjunktur, mens det er viktig å sikre seg lave rentekostnader i en lavkonjunktur. Det ansees derfor som risikoreduerende å ha en mest mulig flytende rentebinding på netto lån, selv om det gis rom for å utnytte svingninger i rentenivå ved å ha en andel fast rentebinding.

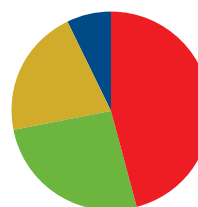
Låneporteføljen har i dag en kombinasjon av flytende og fast rentebinding. Den økonomiske risikoen som ligger i porteføljen måles i form av rentefølsomhet. For å avdekke renterisikoen benyttes enten verdipapirer eller sikringsinstrumenter utenfor balansen.

Som et resultat av rentestrategien, har Norske Skog hatt lange obligasjoner for å avdekke renterisikoen på lange lån. Eventuelle tap og gevinster på obligasjonsporteføljen vil ha sin motpost i form av mer-/eller mindre verdi på selskapets fast-rente gjeld, men slike effekter på selskapets langsiktige gjeld blir, iht. gjeldende regnskapspraksis, ikke regnskapsført.

Valutafordelt netto kontantstrøm

Konsernets netto valutaeksponering er for tiden ca. 7,5 milliarder kroner og med denne fordelingen:

Valutafordelt netto kontantstrøm



EUR 46%
USD 26%
GBP 21%
Andre 7%

Anleggsmidler med alternativ verdivurdering

Generelt

Eiendelene i et industrikonsern som Norske Skog består i alt vesentlig av fabrikkanlegg med tilhørende driftskapital i form av beholdninger og fordringer. Verdien av disse eiendelene er i prinsippet lik neddiskontert verdi av de framtidige kontantstrømmene som blir generert. Konsernet har imidlertid enkelte andre eiendeler som må hensyntas i en totalvurdering av verdiene, herunder konsernets betalingsmidler som 31.12.1998 utgjorde 2.312 millioner kroner.

Nedenfor er det opplysninger om de viktigste driftsuavhengige eiendelene.

Skog

Norske Skog eier 81.000 hektar produktiv skog, hvorav 17.000 hektar ligger i Sverige. Årlig hogst de siste årene har ligget rundt 80.000 m³.

Bokført verdi av skogeiendommene er 103 millioner kroner. Av dette utgjør oppskrivninger 27 millioner kroner.

Kraftrettigheter

Norske Skog eier kraftstasjoner som i et normalår produserer 415 GWh vannkraft. Det er hjemfall på bare en liten del av denne kraften.

Bokført verdi av kraftstasjoner og -rettigheter er 77 millioner kroner, hvorav oppskrivninger utgjør 58 millioner kroner.

Aksjer i A/S Union

Norske Skog eier 576.151 aksjer i Union, tilsvarende 57,6% av total aksjekapital. Union-konsernet produserer ca. 240 .000 tonn avispapir og andre trykkpapirkvaliteter. Dessuten eier Union kraftstasjoner med en årlig produksjon på 280 GWh, og sentrums-eiendommer i Drammen.

Norske Skogs kostpris for aksjene i Union er 27,8 millioner kroner. Union blir konsolidert i Norske Skogs regnskap ved bruk av egenkapitalmetoden. Derved er den bokførte verdien pr. 31.12.1998 420 millioner kroner.

Det er i 1999 innledet fusjonsforhandlinger med sikte på å kjøpe de resterende aksjer i Union.

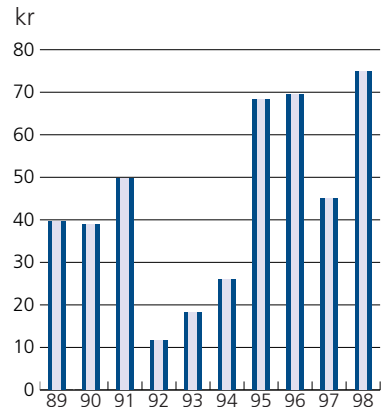
Skip

Norske Skog eier 55 % i to skip som er spesialbygd for papirtransport, «Nornews Express» og «Nornews Leader». De to skipene frakter avispapir for Norske Skog under langsiktige avtaler.

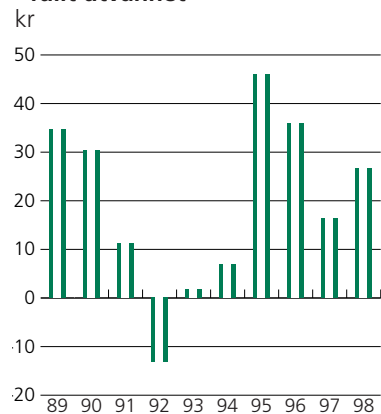
«Nornews Express» er på 4.568 m.t. dødvekt og bygd i 1987. «Nornews Leader» er på 5.670 m.t. dødvekt og bygd i 1991.

Bokført verdi av Norske Skogs 55%-andel i «Nornews Express» og «Nornews Leader» er 17 millioner kroner.

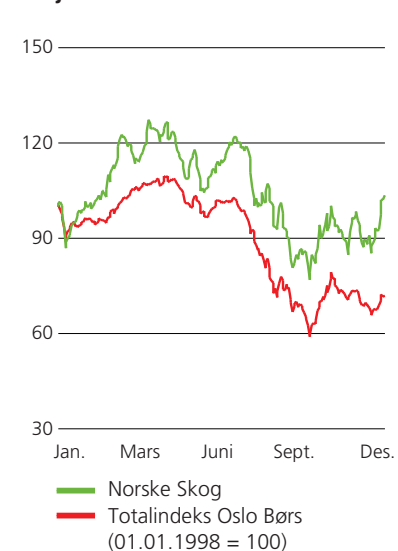
Kontantstrøm pr. aksje - fullt utvannet



Fortjeneste pr. aksje - fullt utvannet



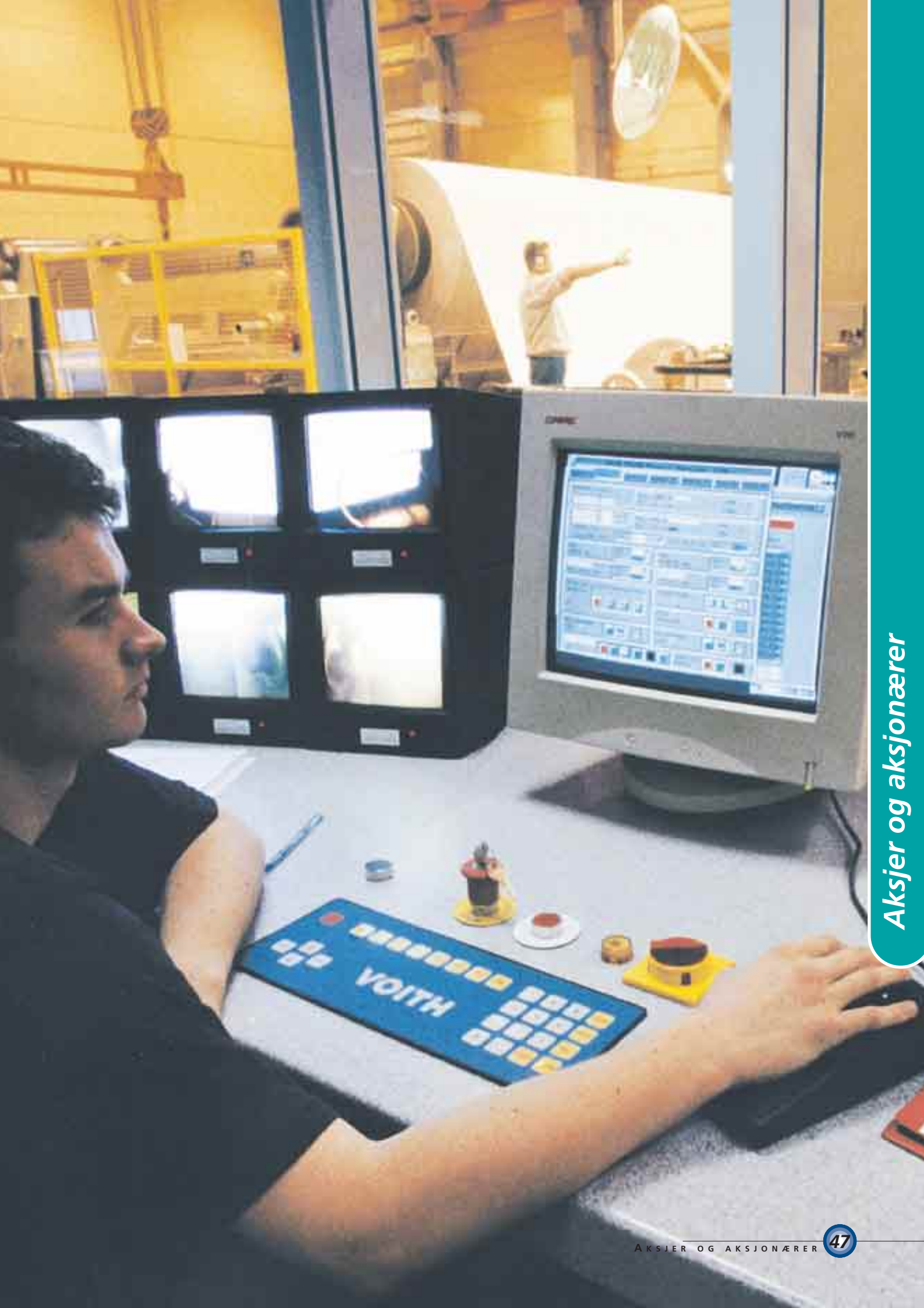
Aksjekurser 1998



Risikovillig kapital er en forutsetning for videre utvikling av Norske Skog. Selskapets aksjer må derfor være et konkurransedyktig plasseringsalternativ. Norske Skog vil oppnå dette gjennom utbetaling av utbytte og ved å legge forutsetningene til rette for en langsiktig verdistigning på aksjene.

Aksjer og aksjonærer

- Forslaget til utbytte for 1998 – kroner 8,50 – innebærer en utdelingsprosent på 31,9% og et gjennomsnittlig utdelingsforhold på 21,6% for de siste fem år.**
- Norske Skog legger vekt på å betale et konkurransedyktig utbytte.**
- Veid gjennomsnitt av verdien av Norske Skogs A- og B-aksjer var uendret i 1998. Norske Skog hadde derfor en vesentlig bedre utvikling enn totalindeksen, som falt med 28% i løpet av året.**



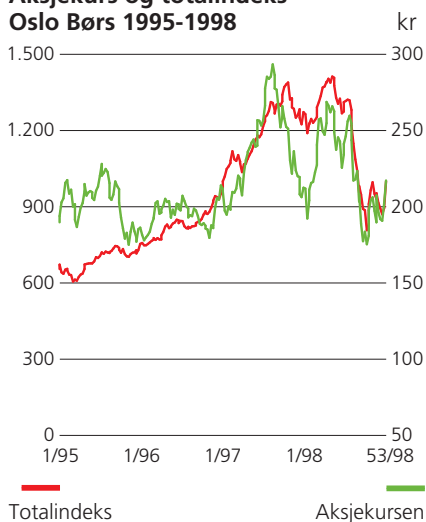
Aksjer og aksjonærer

Aksjonærpolitikk, aksjekapital og aksjonærforhold

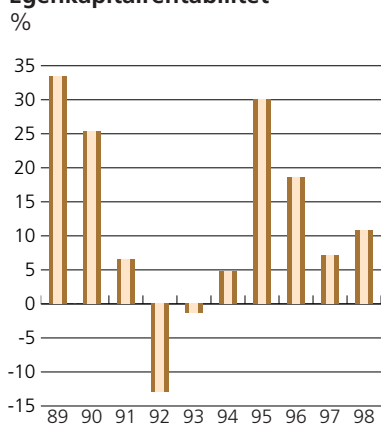
Aksjonærpolitikk

Skogindustrien er en bransje som kjennetegnes av svingninger i inntjeningen og av betydelig kapitalbehov for løpende investeringer i maskiner og anlegg. For å kunne håndtere konjunktursvingningene og investeringsutleggene kreves en solid balanse kjennetegnet ved høy egenkapitalandel og langsiktig finansiering.

Aksjekurs og totalindeks Oslo Børs 1995-1998



Egenkapitalrentabilitet



Risikovillig kapital er en forutsetning for den videre utvikling av Norske Skog. Selskapets aksjer må derfor være et konkurransedyktig plasseringsalternativ. Norske Skog vil oppnå dette gjennom betaling av utbytte og gjennom å legge forutsetninger for en langsiktig verdistigning på aksjene.

Det er Norske Skogs mål å betale et konkurransedyktig utbytte.

Verdier for aksjonærene

Aksjonærene måler sin totale avkastning som kursendring + utbytte. Norske Skog er et selskap med høy fokus på eierne, og en konsekvens av dette er at aksjonærenes totalavkastning også er et relevant måltall for Norske Skog. I praksis er det imidlertid vanskelig å styre etter dette, og i stedet må de viktigste faktorene som påvirker kursutviklingen defineres og settes opp som måltall i den grad det lar seg gjøre.

Viktigst i denne sammenhengen er at Norske Skog har en lønnsomhet, målt som avkastning på investert kapital, som dekker kravene. Norske Skog har over tid hatt bedre lønnsomhet enn gjennomsnittet i bransjen, men trolig har den likevel vært for lav og gjort at aksjonærenes totalavkastning i perioder har vært for dårlig. Norske Skogs lønnsomhetsprogram «Norske Skog 2000» som ble iverksatt i fjor, har som mål at konsernet skal dekke avkastningskravene på henholdsvis 13% totalrentabilitet og 15% egenkapitalrentabilitet over en syklus. Både resultatøkning og kapitalreduksjon er en viktig del av dette programmet, i tillegg til uttak av samordningseffekter på tvers i konsernet og innføring av driftsstandarder.

Strukturen på et selskaps finansiering er et annet viktig forhold, og tilbakekjøp av egne aksjer er brukt i enkelte land for å øke aksjonærverdiene. Dette er også tillatt i Norge fra og med 1999. Norske Skogs generalforsamling i mai 1998 ga styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av utestående aksjer. Det kan være aktuelt dersom egenkapitalandelen er unødvendig høy og det ikke er investeringsprosjekter som har tilstrekkelig høy avkastning.

Det er ingen tvil om at bransjen tidligere har investert for mye og på samme tid, og dette har skapt overkapasitet og store underskudd i perioder. Innenfor enkelte papirsegmenter kan det imidlertid se ut som om denne politikken er forlatt, og at ekspansjon i stedet skjer ved oppkjøp. Over tid bør dette medføre mindre svingninger i priser og i resultat.

Utbytte for 1998

Norske Skog har de siste årene økt utbytteneivåene. Styret foreslår et utbytte på kroner 8,50 pr. aksje for 1998, mot kroner 7 pr. aksje for 1997. Dette gir et utdelingsforhold på 31,9% for 1998, og 21,6% som veid gjennomsnitt for de siste fem årene. I forhold til aksjekursene ved siste årsskifte gir utbyttet en avkastning på 3,6% for A-aksjene og 4,1% for B-aksjene.

Aksjer til ansatte

Norske Skog ønsker at flest mulig ansatte skal være aksjonærer, og har i flere år praktisert aksjesalg til konsernets ansatte i Norge. Dette er en ordning innenfor skattelovens regler om skattefri rabatt på 20% i forhold til markedsverdi. 20-25% av de ansatte har benyttet seg av tilbudet de to siste årene. Fra og med 1999 blir det innført ordninger også for ansatte i utlandet. Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eiernes rolle i Norske Skog, og innsikt i aksjemarkedet. I 1998 deltok 1.246 ansatte som til sammen kjøpte 23.304 A-aksjer.

Det årlige aksjesalget har tidligere skjedd gjennom en stiftelse som kjøpte aksjer i markedet og videresolgte til de ansatte. Som følge av endringer i aksjeloven kan Norske Skog selv kjøpe aksjer fra og med 1999, og det er ikke lenger behov for å ha ordningen gjennom stiftelsen.

Fra og med 1998 er det innført bonusordning for toppledelsen i konsernet. Bonusen er knyttet opp mot avkastning på investert kapital, og maksimal utbetaling er tre månedslønner. 50% av eventuell utbetaling skal brukes til kjøp av aksjer i Norske Skog, med etterfølgende bindingstid.

Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital var pr. 31.12.1998 kr 764.222.340 fordelt på 28.795.560 A-aksjer og 9.415.557 B-aksjer. Aksjekapitalen har vært uendret gjennom 1998. B-aksjene gir ikke stemmerett. For øvrig gir alle aksjer like rettigheter i selskapet, og det er ingen begrensninger med hensyn til utenlandske aksjonærer.

Eierstrukturen var også i 1998 stabil, og det var bare mindre endringer gjennom året. Skogeierorganisasjonen i Norge eide samlet ved årsskiftet 36,6% av A-aksjene og 29,8% av total aksjekapital. Utenlandske aksjonærer eide ved årsskiftet 27,6% av A-aksjene og 22,2% av total aksjekapital. Tilsvarende tall ved begynnelsen av 1998 var 26% av A-aksjene og 21,6% av total aksjekapital.

Styret har for tiden ingen fullmakter til å øke aksjekapitalen, men på generalforsamlingen i 1998 fikk styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av utestående aksjer. Fullmakten vil i første omgang bli brukt i forbindelse med kjøp av aksjer for videresalg til ansatte.

Aksjemarkedet i 1998

Oslo Børs hadde en svak utvikling gjennom 1998. Hovedårsakene er særlig norske forhold som lav oljepris, svak norsk krone og høye kortsiktige renter. Denne utviklingen medførte også lave kurser på Norske Skog, selv om svak krone i utgangspunktet er positiv for norsk eksportindustri og lave oljepriser er positivt for økonomien i våre viktigste markeder.

Kurser pr. 31.12.1998 er kroner 222 for A-aksjene og kroner 191 for B-aksjene. Tilsvarende kurser pr. 31.12.1997 var kroner 214 for A-aksjene og kroner 200 for B-aksjene. Høyeste notering gjennom året var henholdsvis kroner 273 og kroner 257, mens kursene på det laveste var henholdsvis kroner 165 og kroner 140. Dette er de laveste kursene på Norske Skogs aksjer siden 1994. I den samme perioden har bokført egenkapital for hver aksje økt med 75% og utgjør kroner 257,75 ved utgangen av 1998.

Totalindeksen på Oslo Børs falt med 28% gjennom 1998. Veid gjennomsnitt av Norske Skogs A- og B-aksjer var uendret, og Norske Skog hadde derfor vesentlig bedre utvikling enn totalindeksen. Innenfor bransjen var det en forholdsvis svak kursutvikling for svenske skogindustrielskap, mens det i hovedsak var kursøkning i Finland. I motsetning til Norske Skog, hadde både svenske og finske skogindustrielskap svakere kursutvikling enn de lokale totalindeksene i Stockholm og Helsinki.

Norske Skogs børsverdi var 8.191 millioner kroner pr. 31.12.1998, som er uendret gjennom året. En viss kursøkning på A-aksjene er motvirket av avere kurser på B-aksjene.

Omsetning av Norske Skog-aksjene

Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs. I tillegg er B-aksjene notert på SEAQ (Stock Exchange Automatic Quotation System) i London.

Det er i løpet av året omsatt i alt 23,8 millioner Norske Skog-aksjer over Oslo Børs. Sett i forhold til antallet på 38,2 millioner aksjer, blir det en omsetningshastighet på 62%. Dette er et relativt høyt tall tatt i betraktning stort innslag av langsiktige, institusjonelle aksjonærer i Norske Skog, spesielt i A-aksjene. I tillegg til Oslo Børs er det omsatt 7,6 millioner A-aksjer og 1,4 millioner B-aksjer på SEAQ.

Risk-justering

Inngangsverdien på Norske Skogs aksjer reguleres pr. 1. januar hvert år med det såkalte RISK-beløpet (Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital). I forbindelse med innføringen av RISK-reguleringen ble det også etablert alternative inngangsverdier for aksjer kjøpt før 1993. Disse er kr 86,53 for Norske Skogs A-aksjer og kr 82,15 for B-aksjene. RISK-beløpene for Norske Skog er som følger:

	Kr/aksje
01.01.1999 (Antatt beløp)	8,50
01.01.1998	0,35
01.01.1997	21,55
01.01.1996	35,15
01.01.1995	- 0,67
01.01.1994	0,63
01.01.1993	- 2,00

Informasjon til aksjemarkedet

Informasjon til det norske og internasjonale finansmarked har høy prioritet i Norske Skog. Målsettingen er å øke kunnskapen om selskapet og forståelsen for bransjen. Derigjennom opparbeides den tilliten som er nødvendig for at langsiktige investorer fatter interesse for Norske Skog, og det bør bli en korrekt prising av selskapet i aksjemarkedet.

Relevant og rettidig informasjon er en viktig del av informasjonsarbeidet mot aksjemarkedet. Nedenfor er Norske Skogs finanskalender for 1999:

- Resultatmelding 1998 – 11. februar 1999
- Årsberetning og regnskap 1998 – April 1999
- Generalforsamling 1999 – 5. mai
- 1. kvartal 1999 – 5. mai
- 2. kvartal 1999 – 19. august
- 3. kvartal 1999 – 4. november

Norske Skog har utviklet en hjemmeside på Internet som er meget godt besøkt. På hjemmesiden finnes Norske Skogs års- og delårsrapporter, pressemeldinger, presentasjoner, generell selskapsinformasjon og aksjerelatert informasjon.

Norske Skog etablerte i 1998 en ny kvartalsrapport, som kalles Norske Skog Pluss. Publikasjonen inneholder annet stoff i tillegg til regnskapstall m.v., og er blitt godt mottatt i finansmarkedet.

I tillegg til trykt og elektronisk informasjon holder Norske Skog regelmessige presentasjoner overfor det norske og internasjonale finansmarkedet. I andre sammenhenger arrangeres presentasjoner rundt om på fabrikkene, og Norske Skog deltar dessuten som foredragsholder på internasjonale konferanser. I 1998 har det vært slike arrangement i Norge, England, Sverige, Østerrike, Tsjekia og USA. Aktiviteten er økende, spesielt i utlandet.

Et stort antall norske og utenlandske meglerhus følger Norske Skog og publiserer analyser om selskapet.

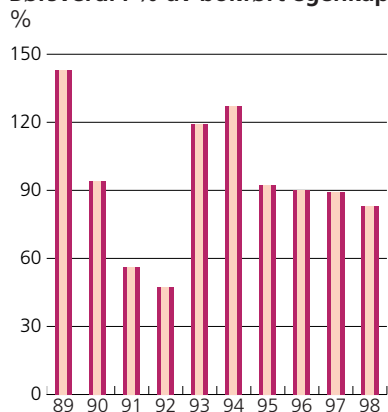
Ansvarlig for investorkontakt i Norske Skog er Jarle Langfjæran.

De største aksjonærene pr. 31. desember 1998

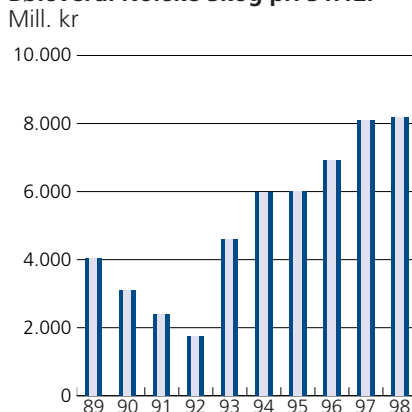
(>1% eierandel)

Navn	A-aksjer		B-aksjer		Totalt	
	Antall	%	Antall	%	Antall	%
Chase Manhattan Bank NA, GBR	3.631.204	12,6	16.761	0,2	3.647.965	9,5
Drammendistr. Skogeierforening, Hønefoss	2.352.332	8,2	185.898	2,0	2.538.230	6,6
Folketrygdfondet, Oslo	1.034.222	3,6	812.000	8,6	1.846.222	4,8
Storebrand Liv- og Skadeforsikring, Oslo	240.983	0,8	1.259.627	13,4	1.500.610	3,9
Kommunal Landspensjonskasse, Oslo	368.371	1,3	1.050.390	11,2	1.418.761	3,7
State Street Bank & Trust Co., USA	1.172.875	4,1	175.827	1,9	1.348.702	3,5
Mjøsen Skogeierforening, Lillehammer	1.148.773	4,0	176.225	1,9	1.324.998	3,5
Glommen Skog/Fond, Elverum	1.087.527	3,8	69.659	0,7	1.157.186	3,0
Telemark Tømmersalgslag, Skien	1.132.469	3,9	9.004	0,1	1.141.473	3,0
Nedre Glommen Skogeierforening, Ås	825.343	2,9	101.800	1,1	927.143	2,4
Vestfold-Lågen Skogeierforening, Hvittingfoss	823.949	2,9	79.975	0,8	903.924	2,4
A/S UNION, Skien	838.546	2,9	182	0,0	838.728	2,2
Aksjefondet Avanse, Oslo	769.657	2,7	0	0,0	769.657	2,0
Morgan Stanley, USA	614.887	2,1	100.061	1,1	714.948	1,9
Vital Forsikring, Bergen	512.163	1,8	193.600	2,1	705.763	1,8
Gjensidige Forsikring, Oslo	118.936	0,4	567.592	6,0	686.528	1,8
K-fondene, Oslo	384.194	1,3	195.900	2,1	580.094	1,5
Sør-Trøndelag Skogeierforening, Trondheim	518.260	1,8	23.000	0,2	541.260	1,4
Namdal Skogeierforening, Namsos	498.359	1,7	34.354	0,4	532.713	1,4
Odin Norge AF, Oslo	0	0,0	510.101	5,4	510.101	1,3
Nidarå Tømmersalgslag, Arendal	503.237	1,7	1.375	0,0	504.612	1,3
Agder Skogeigarlag, Kristiansand S.	393.423	1,4	85.092	0,9	478.515	1,3
Norsk Hydro Pensjonskasse, Oslo	440.500	1,5	15.500	0,2	456.000	1,2
DnB Investor, Oslo	289.809	1,0	149.306	1,6	439.115	1,1
VPF Skagen Vekst, Stavanger	398.900	1,4	23.430	0,2	422.330	1,1
Sum største aksjonærer	20.098.919	69,8	5.836.659	62,0	25.935.578	67,9
Totalt antall aksjer	28.795.560	100	9.415.557	100	38.211.117	100

Børsverdi i % av bokført egenkapital



Børsverdi Norske Skog pr. 31.12.



Eierstruktur

	Av stemmeberettigede aksjer %	Av total aksjekapital %
Skogeierorganisasjoner	37	30
Øvrige i Norge	36	48
Utenlandske aksjonærer	27	22
Antall aksjer totalt	28,8 mill.	38,2 mill.

Aksjerelaterte nøkkeltall

		1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Pålydende pr. aksje		20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1.000 stk.)		38.211	35.979	32.617	32.430	29.794	26.259	24.251	24.174	24.121	22.286
Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konvertering eks. eget eie (1.000 stk.)		38.211	35.979	38.695	38.508	36.241	32.791	31.399	29.922	26.509	23.388
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	¹	26,68	16,40	40,38	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05	35,99
Fortj. pr. aksje etter full konvertering A)	¹	26,68	16,40	35,90	45,99	7,70	1,68	-16,43	8,22	30,25	34,59
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	²	74,82	44,89	80,20	78,79	29,07	18,74	10,56	58,12	41,50	41,19
Kontantstrøm pr. aksje etter full konv. A)	²	74,82	44,89	69,47	68,22	25,91	18,11	11,56	49,73	38,85	39,55
Utbytte pr. aksje kr		8,50	7,00	7,00	6,00	1,50	1,00	0,00	2,00	3,00	3,00
Kurs/fortjenesteforhold	³	8,32	13,05	5,28	3,54	27,77	-	-	9,63	3,96	4,61
Utdelingsforhold (%)		31,90	42,70	19,50	11,50	21,70	-	-	19,60	9,40	8,30
Antall aksjer 31.12. (1.000 stk.)	A-aksjer	28.796	28.796	26.557	26.531	26.199	23.684	21.826	21.826	21.825	21.825
	B-aksjer	9.416	9.416	6.084	6.084	5.561	2.631	2.425	2.425	2.425	2.425
	Totalt	38.211	38.211	32.641	32.615	31.760	26.315	24.251	24.251	24.250	24.250
Aksjekurs høy i året (bundne A-aksjer)		273	296	214	233	203,50	175,50	127,50	173	185	186
Aksjekurs lav i året (bundne A-aksjer)		165	190	174,50	170	140	65	45	73	103	109
Oms. antall aksjer (over Oslo Børs) 1.000 stk.		23.825	30.500	25.600	28.000	26.192	25.619	30.190	19.571	10.010	16.560
Aksjekurs 31.12.	A bundne	-	-	-	-	192,00	174,00	71,00	96,00	125,00	-
	A frie	222,00	214,00	213,00	185,50	190,00	176,00	76,00	97,50	135,50	166,00
	B-aksjer	191,00	200,00	194,50	175,50	184,00	175,00	68,00	95,00	119,00	-
Antall aksjonærer 31.12.	A bundne	-	-	-	-	-	16.907	16.824	17.067	17.561	-
	A frie	18.002	17.466	17.456	17.285	17.222	16.106	15.936	16.224	16.811	17.524
	B-aksjer	13.746	13.796	14.271	14.605	14.950	15.384	15.196	17.502	16.192	-
	Totalt	18.753	18.075	18.070	17.710	17.503	17.552	17.379	17.501	17.854	17.524
Ant. utenl. aksjonærer 31.12.	A frie	203	186	154	179	164	139	108	100	91	116
	B-aksjer	88	97	92	127	130	80	98	91	105	-
	Totalt	222	208	177	231	222	162	142	112	137	116
Utenlandsandel 31.12.	A frie	27,6%	26,0%	23,6%	14,2%	15,9%	42,7%	17,0%	11,7%	25,1%	13,7%
	B-aksjer	6,0%	8,3%	15,2%	41,4%	60,8%	58,4%	63,2%	54,4%	7,6%	-
	Totalt	22,3%	21,6%	22,0%	19,3%	24,7%	18,6%	11,7%	8,9%	8,3%	13,7%
Børsverdi (mill. kr)		8.191,0	8.100,0	6.900,0	6.000,0	5.983,0	4.597,0	1.750,9	2.376,6	3.089,5	4.037,0

1. Fortjeneste pr. aksje etter skatt =
 2. Kontantstrøm pr. aksje etter skatt =
 3. Kurs/fortjenesteforhold =

Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer
 Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer
 Børskurs 31.12 : Fortjeneste pr. aksje etter skatt

A) Ved beregning av forholdstall under forutsetning av full konvertering er årsresultat og kontantstrøm korrigeret for rente på konvertible obligasjonslån.

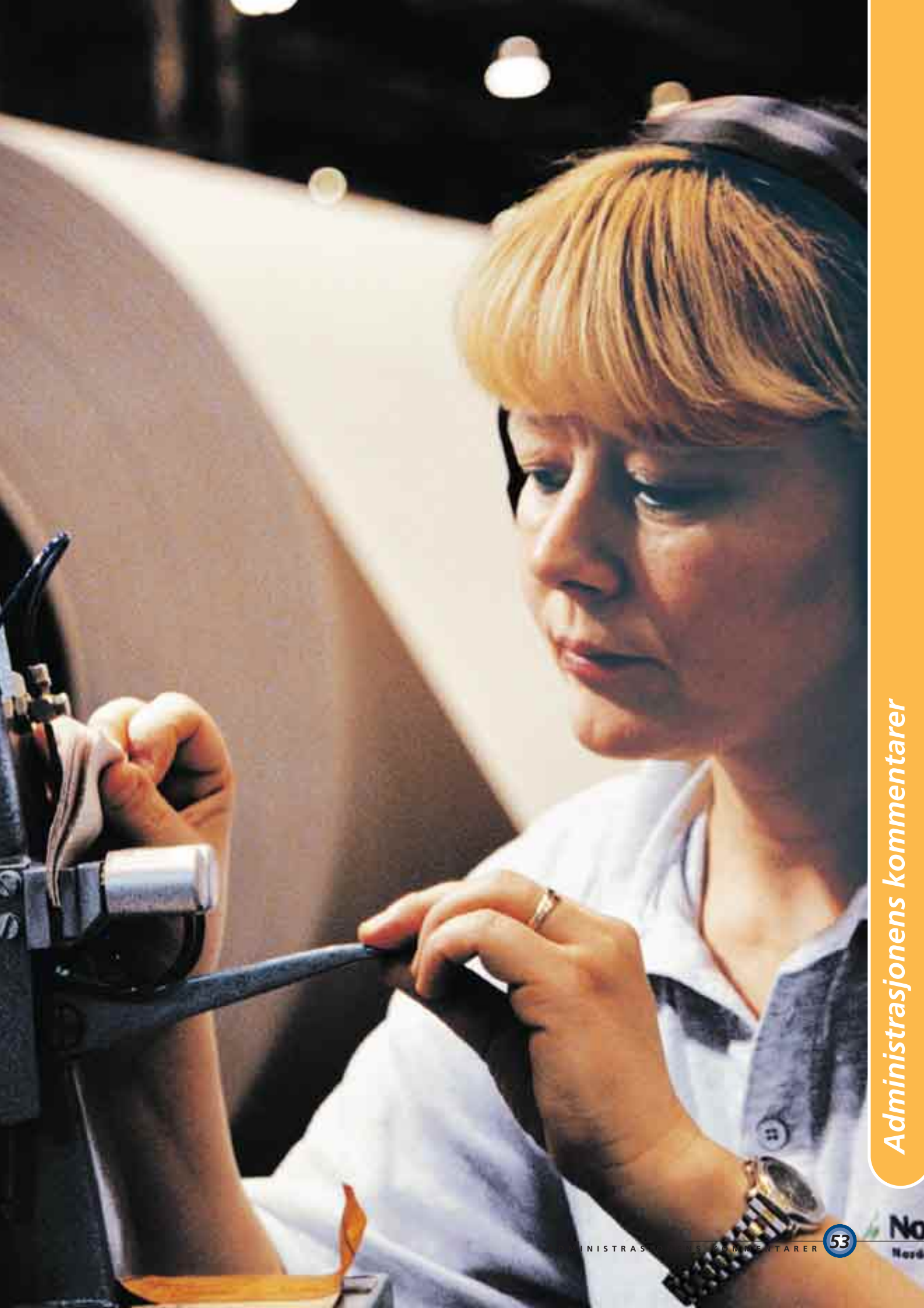
Aksjeklassene A bundne og A frie ble slått sammen ved årsskiftet 1994/95.

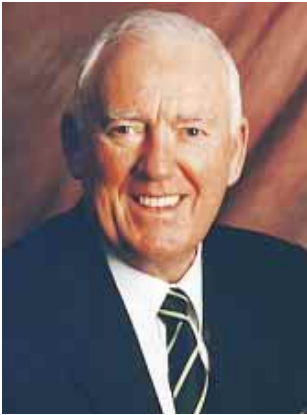
Norske Skog har aldri produsert så mye papir, trelast og plater som i 1998. Samtlige av Norske Skogs avispapirfabrikker i Europa satte nye produksjonsrekorder. Også produksjonen av markedsmasse var høy.

Administrasjonens kommentarer

- *Både avis- og magasinpapir hadde sterk resultatframgang i 1998. Virksomhetene innen masse og byggevarer oppnådde svake resultater.*
- *Konsernet startet i 1998 forbedringsprogrammet Norske Skog 2000, som har to likeverdige hovedmål: 13% totalrentabilitet og H-verdi (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) lavere enn 5 innen utløpet av 2000.*
- *Norske Skog og Statkraft undertegnet i 1998 en avtale som dekker størstedelen av konsernets kraftbehov ved nåværende virksomhet i Norge til og med 2020.*







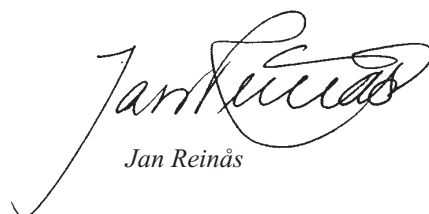
Vi skal skape verdier

For en bedrift er det ikke bare en primæroppgave å skape økonomiske verdier, det er en forpliktelse. Verdiskaping er differansen mellom produksjonsverdien og innsatsfaktorene (inklusive avskrivninger) som er anvendt. Det er den som står til rådighet for fordeling mellom ansatte, eiere, långivere, samfunn og bedrift. Og det er denne som gir en virksomhet eksistensberettigelse. Alle interesser taper når ressursene brukes til å opprettholde virksomheter som over tid forbruker, og ikke skaper verdier.

For Norske Skog har det alltid vært et overordnet mål å ha høy lønnsomhet, målt som overskudd og avkastning på investert kapital. I store trekk vil dette også være en målestokk for verdiskapingen i konsernet. Sett fra eierens synspunkt vil verdiskapingen omfatte både verdistigning og utbytte. For skogindustrien er det en hovedutfordring at dette skal være konkurransedyktig i forhold til andre plasseringsmuligheter. Særlig de siste tre-fire år har ikke dette vært tilfelle. Det er bare industrien selv som kan gjøre noe med dette.

Derfor har vi et sterkt fokus på Norske Skog 2000, som skal forbedre lønnsomheten i Norske Skog. Etterkalkylene for kjøpene av fabrikkene i Tsjekkia og Østerrike viser at vi oppnår verdiskapende synergieffekter når kapasiteten utvides med enheter som kompletterer eksisterende virksomhet. En stor aktør i avispapirmarkedet i Asia, PAPCO, kan betjene kundene mer effektivt enn flere mindre. Den nye avispapirmaskinen ved Norske Skog Golbey har lavere ressursbruk for hver salgskrone enn eldre produksjonsanlegg. Vi har også forberedt for forbedring innen de forretningsområder som har svak inntjening.

Når Norske Skog på denne måten skaper større verdier til fordeling, øker også potensialet for konkurransedyktig avkastning på eierens kapitalinnskudd i form av verdistigning og utbytte. Og det er en forutsetning for at konsernet skal kunne fortsette den lønnsomme vekst som er Norske Skogs langsiktige mål. Vi må ha sterk balanse, fokusere på avkastning på kapitalen og konsentrere om kjernevirksomheten for å sikre god konkurransekraft. Det er nødvendig med ambisiøse, men realistiske utviklingsplaner og en utbyttepolitikk som bidrar til høy markedsverdi. Det er denne verdiskaping vi måles etter, og som vi derfor må sette klare mål for.


Jan Reinås

Konsernadministrasjonen i 1998

Konsernledelsen har hatt to hovedoppgaver i 1998. Den første er bearbeiding og vurdering av nye forretningsmuligheter. Den andre er videre utvikling av konsernets organisasjon og arbeidsformer. I den globale organisasjonen som Norske Skog har utviklet seg til, er det gledelig å se at konsernet bygger opp verdifull kompetanse på internasjonale prosjekter og drift.

Det er også gledelig å konstatere at dette er blitt oppnådd ved intern rekruttering til de nye virksomhetene utenfor Norge. Konsernets organisasjon har vist styrke ved å håndtere de store prosjektene, særlig i Asia, på en profesjonell måte uten nevneverdig tilførsel av nye krefter.

Koordinering av innkjøp

Norske Skog Supply AS, tidligere Norsk Virke AS, har fått ansvaret for å koordinere innkjøp til konsernet. Selskapets største arbeidsområde vil fortsatt være forsyningen av massevirke og flis til egne og tilknyttede treforedlingsvirksomheter i Norge.

Prosjekt Supply Management 2001 ble etablert i november innen rammen av forbedringsprogrammet Norske Skog 2000. Samordning og forbedring av systemer og rutiner på innkjøp skal bidra til bedre lønnsomhet. Prosjektet har en varighet på tre år og omfatter alle Norske Skogs fabrikker i Europa. Det omfatter ikke tømmer, gjenvunnet fiber og elektrisk kraft.

Mer rasjonell transport og lagring

Norske Skog Logistics N.V. ble etablert i Antwerpen i november etter en omfattende forprosjektering. Selskapet skal arbeide med utgående transport og lagerhold for hele Norske Skogs europeiske produksjon av masse og papir, og også ivareta deler av inngående transport av råstoffer. Selskapet har som mål å redusere transportkostnadene med 10%.

Konsernet har årlig et salgsvolum på 3,2 millioner tonn og betydelige inntransporter av råstoffer og driftsmidler.

Ny organisasjon for informasjonsteknologi

Konsernets IT-funksjoner ble omorganisert fra 01.07. Virksomheten er lagt om fra drift til rådgivning, etablering av standard retningslinjer og strategisk utvikling. Det er inngått avtale om IT-drift og konsulenttenester med en internasjonalt ledende leverandør. Utviklingen av nye systemer innen både administrasjon, salg, distribusjon og finans/økonomi har skapt behov for en oppgradering av infrastrukturen og et profesjonelt serviceapparat. Det er i 1998 utviklet en teknisk plattform for en felles elektronisk arbeidsplass i Norske Skog.

Program for produktivetsforbedring

Som en del av programmet Norske Skog 2000 har Norske Skog Research utviklet et program for produktivetsforbedring – Norske Skog Operational Standards (NSOS). Programmet innebærer en standardisering av fabrikkdrift, hvor hovedelementene er ledelse, økt kompetanse, samhandling og erfaringsutveksling. Programmet er under innføring ved konsernets trykkipapirfabrikker.

HMS et prioritert område

Norske Skog fokuserte sterkt på Helse, Miljø og Sikkerhet i 1998. I løpet av året gjennomførte de fleste treforedlingsbedriftene i konsernet en statusanalyse. Arbeidet avdekket en rekke områder hvor det er behov for forbedringer ved økt lederengasjement, opplæring og bedre verktøy for måling av resultater. For 1999 er det utarbeidet konkrete planer for forbedring på et prioritert antall områder på både konsern-, område- og bedriftsnivå.



Område Avispapir

1998 var et godt år for Norske Skogs største produkt. Samtlige av konsernets avispapirfabrikker i Europa satte nye produktionsrekorder. Det var god balanse mellom tilbud og etterspørsel i hovedmarkedene i Europa og Nord-Amerika.

Avispapir
Konserndirektør
Dag Tørvold

**Norske Skog
Follum**
Fabrikkdirektør
Gjermund Røkke

**Norske Skog
Golbey**
Adm. direktør
Ketil Lyng

**Norske Skog
Skogn**
Fabrikkdirektør
Svein Kr. Aurstad

**Norske Skog
Steti**
Adm. direktør
Ragnvald Nilsen

Union Bruk
Adm. direktør
Bjørn Arnestad



God *etterspørsel* ga rekordproduksjon

Markedsforhold

Det var god balanse i det europeiske avispapirmarkedet i hele 1998. Sterk vekst i etterspørselen i Europa oppveide betydelig fall i forbruket i Asia. Kapasitetsutnyttelsen i avispapirindustrien i Vest-Europa ble derfor så høy som 95% eller tilnærmet det maksimale. Prisene i dette markedet steg med 3% i første kvartal og var stabile gjennom hele året. Sentral- og Øst-Europa hadde en tilsvarende utvikling med moderat prisstigning og god vekst i etterspørselen.

I Nord-Amerika ble tilbudssiden i 1998 påvirket av at de to største produsentene i 1997/98 hadde streiker av henholdsvis ti og fem måneders varighet. Dette bortfallet av produksjon åpnet for større import enn noen sinne, særlig fra Sør-Korea. Med en forbruksvekst på 2% var det balanse også i det nord-amerikanske markedet, med priser som lå noe over europeisk nivå.

I Asia førte finanskrisen til redusert etterspørsel etter avispapir, selv om store forbruksland som Kina, Japan, Taiwan og India i store trekk unngikk noen nedgang av betydning. Lokale produsenter kompenserte ubalansen i markedet, dels gjennom økte markedsandeler i Asia, dels ved eksport til oversjøiske markeder, i første rekke Nord-Amerika. Situasjonen førte til at prisene i Asia for avispapir fra vestlige leverandører lå 10% under nivået i Nord-Amerika og Vest-Europa. For leveranser innen Asia var prisnivået ytterligere 10% lavere.

Produksjonsforhold

På grunn av den gode etterspørselen kunne fabrikkene kjøre med høy kapasitetsutnyttelse. Norske Skogs fabrikker i Europa oppnådde den høyeste produksjon noensinne. Samlet produksjon (eksklusive virksomhetene i Asia og det samarbeidende selskap Union)

var 1,35 millioner tonn, en økning på 11% i forhold til 1997. Økningen skyldes økt driftstid, men også høyere produktivitet. Samtlige av Norske Skogs avispapirfabrikker i Europa satte nye produksjonsrekorder i 1998. Med den nye avispapirmaskinen ved Norske Skog Golbey i drift har konsernets europeiske fabrikker en produksjonskapasitet på 2 millioner tonn avispapir og spesialiteter.

Anlegg og investeringer

Den nye avispapirmaskinen ved Norske Skog Golbey hadde en vellykket prøvekjøring 21. desember 1998 og er nå under innkjøring for regulær drift. Med en årlig kapasitet på 330.000 tonn blir Norske Skog Golbey med en samlet kapasitet på nærmere 600.000 tonn en av verdens største avispapirfabrikker.

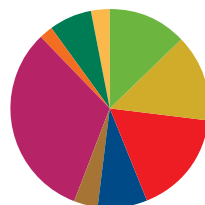
Ved Norske Skog Follum er et nytt tømmerrenseri til 300 millioner kroner kjørt i gang med godt resultat. Ved Norske Skog Steti gjennomføres de investeringer som ble planlagt ved overtakelsen av fabrikken. Investeringsprogrammet avsluttes i 1999. Ved Norske Skog Skogn er det besluttet å bygge et returpapiranlegg med en kapasitet på 140.000 tonn ferdig returfiber, som erstatter termomekanisk masse. Det er gjennomført investeringer for å forbedre kvaliteten på avispapirmaskinen ved Norske Skog Bruck.

Personal, organisasjon og arbeidsmiljø

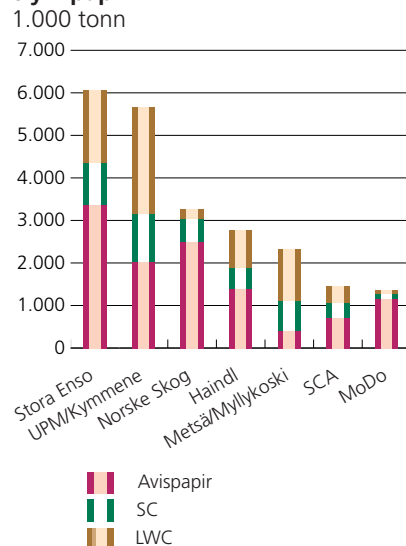
Ved utgangen av 1998 var det 2.352 fast ansatte innen Område Avispapir. Området omfattet de samme enhetene som ved forrige årsskifte, og hadde da 2.177 fast ansatte. Økningen skyldes utvidelsen ved Norske Skog Golbey.

Det ble i 1998 ikke gjennomført permitteringer ved noen av fabrikkene.

Område Avispapirs driftsinntekter fordelt på markeder

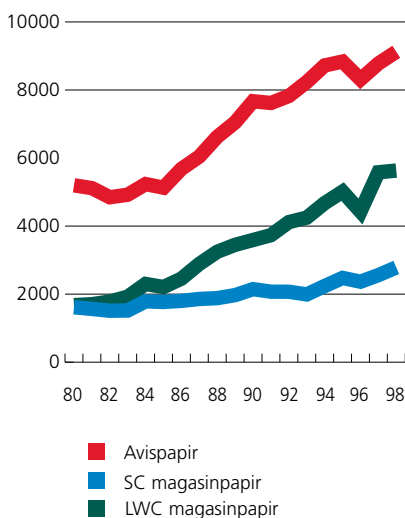


Europeiske produsenter av trykkpapir



Etterspørsel etter trykkipapir i Vest-Europa

1.000 tonn



Kilde: CEPIPRINT

Til tross for økt innsats har det ikke lyktes å nå målene om redusert skadefrekvens. Sykefraværet er fortsatt høyt ved de norske fabrikkene, mens det er lavt ved enhetene i utlandet. Norske Skog Golbey har således en fraværspersent på én. Den sterke fokuseringen på HMS vil bli opprettholdt gjennom systematisk arbeid.

Konsernets forbedringsprogram – Norske Skog 2000 – er innført ved alle fabrikker. Fokus er satt på HMS, organisasjon og produktivitet. I tillegg ventes det effekt av en rekke prosjekter som er iverksatt mellom de ulike enheter i konsernet.

Miljø

Alle enhetene oppfylte konsesjonsvilkårene for utslipp i 1998, med noen mindre unntak. Ved Norske Skog Golbey er det bygget et nytt biologisk renseanlegg for å behandle utslippene fra den nye papirmaskinen, samtidig som vannforbruket i produksjonen er redusert med 30%.

Det ventes ikke nye pålegg som vil medføre større miljøinvesteringer ved konsernets avispapirfabrikker.

Utsiktene framover

I Vest-Europa ventes en noe svakere kapasitetsutnyttelse enn i 1998, men fortsatt god balanse i markedet. Prisene er i enkelte markeder justert noe ned etter forhandlingene ved årsskiftet 1998/99. En viss lageroppbygging hos kundene foran tusenårsskiftet kan gi en økt etterspørsel i andre halvår 1999.

I USA ventes kapasitetsutnyttelsen også å bli noe lavere enn i 1998, men det vil fortsatt være rimelig god balanse i markedet. Prisene tenderer nedover og vil trolig bli etablert på samme nivå som i Europa.

Etter et svakt år i 1998 ventes det bedring i avispapirmarkedene i Asia i 1999. Asiatiske produsenter ventes å øke sine markedsandeler, noe som vil føre til fortsatt reduksjon i eksporten til Asia fra oversjøiske leverandører. Asiatiske avispapirindustri vil øke kapasitetsutnyttelsen i 1999, men fordi markedet fortsatt er i ubalanse kan prisene svekkes noe på kort sikt.

Fabrikker:

Norske Skog Skogn
Norske Skog Follum
Norske Skog Golbey, Frankrike
Norske Skog Bruck (PM 3), Østerrike
Norske Skog Steti, Den tsjekkiske republikk
A/S Union (samarbeidende selskap)

Produkter:

Standard og forbedret avispapir, brukes i aviser og i en viss utstrekning i kataloger og reklamemateriell. Avispapir består av inntil 100% mekanisk masse eller returpapir.

Område		1998	1997	1996
Område Avispapir				
Driftsinntekter	millioner kroner	6.414	5.672	5.445
Driftskostnader	millioner kroner	4.687	4.463	3.616
Avskrivninger	millioner kroner	535	448	458
Driftsresultat	millioner kroner	1.192	761	1.371
Netto driftsmargin	%	18,6	13,4	25,2
Ikke rentebærende omløpsmidler	millioner kroner	2.079	1.248	1.211
Varige driftsmidler	millioner kroner	7.589	5.298	4.089
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	millioner kroner	1.948	892	620
Eksportandel	%	91	89	88
Antall ansatte		2.352	2.177	2.016

Fortsatt *økt* etterspørsel i Europa

Område Magasinpapir

Markedsveksten i Europa gjorde det mulig å kjøre med tilnærmet full kapasitetsutnyttelse for magasinpapir. Norske Skog Saugbrugs' PM 6 satte ny produksjonsrekord. Norske Skog Bruck lanserte en ny kvalitet bestrøket magasinpapir, og Norske Skogs Saugbrugs gjennomførte en vellykket ombygging av PM 5.

Fiber og magasinpapir
Konserndirektør
Jan Oksum

Norske Skog Saugbrugs
Fabrikkdirektør
Oddvar Sandvei

Norske Skog Bruck
Fabrikkdirektør
Siegfried Kocher

Norske Skog Hurum
Fabrikkdirektør
Jarle Dragvik

Markedsforhold

Markedene for både ubestrøket (SC) og bestrøket (LWC) magasinpapir var meget sterke ved inngangen til 1998, og det ble gjennomført prisøkninger for begge kvalitetene.

Det stramme markedet for magasinpapir holdt seg gjennom første halvår. I løpet av andre halvår ble situasjonen gradvis mer balansert, og for LWC inntrådte en viss avmatning. Leveransene av SC til Europa økte i 1998 for andre år på rad med ca. 10%. Leveransene av LWC til Europa steg med 1% i 1998, etter at de i 1997 hadde en vekst på hele 25%.

Prisene for SC i Europa holdt seg stort sett uforandret gjennom hele året. Overkapasitet for finpapir i Europa og bortfall av eksport til Sørøst-Asia av denne kvaliteten, førte til prispress og moderate prisjusteringer i enkelte markeder utover høsten også for LWC.

En ny, stor SC-maskin ble satt i drift i Canada våren 1998. Europeisk eksport av SC til USA gikk ned med ca. 2% eller ca. 15.000 tonn i 1998. Europeisk SC-industri har likevel kjørt med nær full kapasitetsutnyttelse for å dekke markedsveksten i Europa.

Produksjonsforhold

Norske Skog produserte i 1998 701.000 tonn magasinpapir og 27.500 tonn spesialpapir. Dette er henholdsvis 15.000 tonn og 1.500 tonn mindre enn i 1997. PM 5 ved Norske Skog Saugbrugs sto i ti uker for ombygging, noe som reduserte kapasiteten med vel 30.000 tonn. Bedriftens PM 6 satte ny produksjonsrekord, og også PM 4 hadde en positiv produktivitetsutvikling.

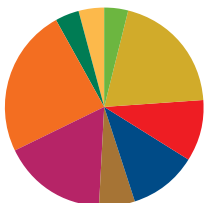
Norske Skog Bruck lanserte i 1998 kvalitetsforbedret LWC under merkenavnet Norcote. På grunn av markeds-tilpasning ble produksjonen av LWC 5.000 tonn lavere enn i 1997. Lavere volum ved Norske Skog Hurum skyldes en til dels vanskelig ordresituasjon.

Anlegg og investeringer

Ombyggingen av Norske Skog Saugbrugs PM 5 hadde en investeringsramme på 400 millioner kroner. Formålet med prosjektet var å sette maskinen i stand til å produsere samme høye kvalitet – SC A – som den nye PM 6. Dette ble oppnådd. Ombyggingen ble gjennomført innen fastsatte tids- og investeringsrammer.

Norske Skog Bruck startet i slutten av 1998 forberedelser for ombygging av både PM 3 (avis) og PM 4 (LWC) for å oppnå bedre kvalitet og høyere produktivitet. Prosjektene blir gjennomført i 1999.

Område Magasinpapiers drifts- inntekter fordelt på markeder



Norge	4%
Tyskland	20%
UK	10%
Frankrike	11%
Østerrike	6%
Andre Europa	17%
USA	24%
Asia/Australia	4%
Resten av verden	4%

Personalforhold og arbeidsmiljø

Ved utgangen av 1998 hadde Område Magasinpapir 1.278 fast ansatte, mot 1.259 fast ansatte ved utløpet av 1997.

Det ble ikke gjennomført permitteringer ved noen av fabrikkene i 1998.

Økt fokus på HMS i Norske Skogs organisasjon ga 20% nedgang i antall skader med fravær i 1998. Dette arbeidet blir ytterligere intensivert i 1999. Ved Norske Skog Saugbrugs inntraff i 1998 en arbeidsulykke med dødelig utgang.

Miljø

Alle fabrikkene har i 1998 oppfylt konsesjonsvilkårene når det gjelder utslipp, med noen mindre unntak. Ved Norske Skog Saugbrugs blir det gjennomført tiltak for å redusere utslippet av vann-damp.

Utsiktene framover

Det ventes et godt marked for magasin-papir også i 1999. Prisnivået ventes i store trekk å bli opprettholdt. Utviklingen kan likevel bli påvirket av situasjonen for finpapir, som på grunn av overkapasitet kan føre til press på prisene for LWC.

Fabrikker:

Norske Skog Saugbrugs
Norske Skog Bruck, Østerrike
Norske Skog Hurum

Produkter:

SC magasinpapir; brukes hovedsakelig i magasiner, men også i kataloger og reklamemateriell. Dette er et ubestrøket trykkipapir som består av hovedsakelig mekanisk masse, samt kjemisk masse og clay (leire). Papiret er behandlet mekanisk mellom valser for å oppnå jevnere overflate og bedre trykkegenskaper.

LWC magasinpapir; brukes i magasiner, kataloger, reklamemateriell og brosjyrer. Papiret er laget av mekanisk og kjemisk masse og gjennom bstryking med pigmenter (blant annet clay) er overflate og trykkegenskaper ytterligere forbedret.

Område Magasinpapir		1998	1997	1996
Driftsinntekter	millioner kroner	4.125	3.612	4.048
Driftskostnader	millioner kroner	2.932	2.830	2.947
Avskrivninger	millioner kroner	439	409	394
Driftsresultat	millioner kroner	754	373	707
Netto driftsmargin	%	18,3	10,3	17,5
Ikke rentebærende omløpsmidler	millioner kroner	771	1.215	975
Varige driftsmidler	millioner kroner	4.437	4.291	4.776
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	millioner kroner	278	419	406
Eksportandel	%	97	94	96
Antall ansatte		1.278	1.259	1.370

Krisen ga *svakere* markeder

Område Asia

Finanskrisen i Asia førte til lavere forbruk av avispapir, noe som presset prisene nedover. Resultatene ved Norske Skogs to fabrikker i Thailand og Korea er som forutsatt ved overtakelsen.

**Norske Skog
Chongwon, Korea**
Adm. direktør
Terje Engevik

**Norske Skog
Singburi, Thailand**
Adm. direktør
Erik Stai

Som et ledd i konsernets strategiske utvikling ble Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd etablert med base i Singapore høsten 1997. En rekke forretningsmuligheter har blitt identifisert og vurdert.

I løpet av første kvartal 1998 ble det inngått avtale med den koreanske Shinho-gruppen om overtakelse av eierandeler i deres avispapirfabrikker i Korea og Thailand. I løpet av sommeren 1998 ble personale fra Norske Skog plassert ved de to fabrikkene for å lette overgangen til nye eiere.

Norske Skog overtok det forretningsmessige ansvar for fabrikken i Korea 13.06.1998. Endelig avtale om å overta 100% av fabrikken (Norske Skog Chongwon) ble inngått 19.09.1998. Kjøpesummen for eiendelene var ca. USD 170 millioner.

Forhandlingene og overtakelsen av fabrikken i Thailand gikk parallelt med prosessen i Korea. Endelig avtale ble undertegnet 17.08.1998. Denne ga Norske Skog 75,3% av aksjene i Norske Skog Singburi for ca. USD 40 millioner. 100% gjeldfri verdi var ca. USD 105 millioner.

Fra og med september 1998 ble Område Asia etablert som en egen resultat-enhet innen Norske Skog. Området besto ved utløpet av 1998 av de to fabrikkene i Korea og Thailand, et regionalt hovedkontor i Singapore, samt salgskontorer i Bangkok, Singapore, Hong Kong, Tokyo og Seoul. Norske Skog Asia Pacific er også ansvarlig for konsernets salg fra Europa til regionen.

Norske Skog Asia Pacifics vesentligste eiendeler, fabrikkene i Thailand og Korea, ble i første kvartal 1999 overført til Pan-Asia Paper Company (PAPCO). PAPCO vil også være Norske Skogs representasjon for treholdig trykkipapir i Asia. PAPCO er registrert i Singapore, hvor selskapet nå bygger opp sin egen organisasjon. Norske Skogs medlemmer i PAPCOs styre er konsernsjef Jan Reinås og konserndirektør Avispapir, Dag Tørvold. Tidligere konserndirektør Forretningsutvikling i Norske Skog, Omund Revhaug, er PAPCOs styreformann og administrerende direktør.

Finansieringen av Norske Skogs andel i PAPCO ble i hovedsak gjennomført i 1998, og det alt vesentlige av effekten på konsernets egenkapitalandel går derfor fram av regnskapet for 1998.

Markedsforhold

Markedene for Norske Skogs avispapirfabrikker i Thailand og Korea ble sterkt preget av krisen i Asia i 1998. Lavere forbruk og økt tilbud presset prisene nedover i hele regionen. Resultatet for de to fabrikkene er likevel som forutsatt.

Mens omsetningen av avispapir i vestlige land foregår på langtidskontrakter, skjer det meste av leveransene i Asia som spot-salg. Prisene følger internasjonale markedspriser i USD. Som følge av at Thailands valuta, baht, styrket seg med 17% mot USD i andre halvår, falt prisene i Thailand. Gjennom Norske Skogs salgsorganisasjon i Asia var det mulig å øke eksporten til andre markeder i regionen.

Område Asia		1998
Driftsinntekter	mill. kr	485
Driftskostnader	mill. kr	393
Avskrivninger	mill. kr	31
Driftsresultat	mill. kr	61
Netto driftsmargin	%	12,6

Ikke rentebærende omløpsmidler	mill. kr	206
Varige driftsmidler	mill. kr	2.085
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	mill. kr	101
Eksportandel	%	100
Antall ansatte		680

Forbruket av avisepapir i Korea gikk ned med 36% i 1998. Første halvår var derfor preget av stor eksport fra koreanske produsenter av avisepapir. I siste halvår ble fokus rettet mot hjemmemarkedet, noe som ga sterk konkurranse. Prisene i Korea har likevel vært stabile og steg noe mot slutten av 1998. Norske Skog økte i løpet av året sine andeler av det koreanske markedet.

Produksjonsforhold

Norske Skogs fabrikker kjørte med full kapasitetsutnyttelse i 1998. Total produksjon ved fabrikkene etter Norske Skogs overtakelse var 130.000 tonn. Gjennom økt innsats på eksportmarkedene i Asia er lagrene holdt på et stabilt nivå.

Norske Skog Chongwon har oppnådd økt produktivitet og bedre utnyttelse av råvarene. I Thailand er årsproduksjonen noe lavere enn forutsatt, blant annet på grunn av testing av nye kjemikalier.

Anlegg og investeringer

Det er ikke foretatt vesentlige investeringer ved fabrikkene i 1998.

Personalforhold

Område Norske Skog Asia Pacific hadde ved utløpet av året 680 fast ansatte. I forbindelse med overtakelsen avløste personale fra Norske Skog den stedlige koreanske ledelse ved fabrikkene. Det er etablert gode relasjoner mellom ledelse og ansatte ved begge enhetene.

Miljø

I forbindelse med overtakelsen er det gjennomført miljøstudier ved fabrikkene. Det vil bli gjennomført forbedringer av fordampningsanlegget for prosessvann ved fabrikkene i Thailand i 1999. Norske Skog Chongwon har ca. 50% lavere utslipp av organisk oppløst forbindelser enn gode fabrikker i Europa. Norske Skog Chongwon har som mål å brenne alt slam som oppstår under produksjonsprosessen.

I desember tildelte lokale myndigheter Norske Skog Chongwon en pris for beste interne og eksterne miljø. Tildelingen skjedde i konkurranse med 700 andre bedrifter.

Utsiktene framover

Både i Korea og Thailand viser økonomien nå tegn til en positiv utvikling, men det kan ikke ventes store endringer allerede i 1999. Enkelte koreanske aviser økte annonsevolumet i siste del av året. Norske Skog har som ambisjon å øke markedsandelen i Thailand i 1999. Norske Skog Chongwon venter å opprettholde sin andel av det koreanske marked.

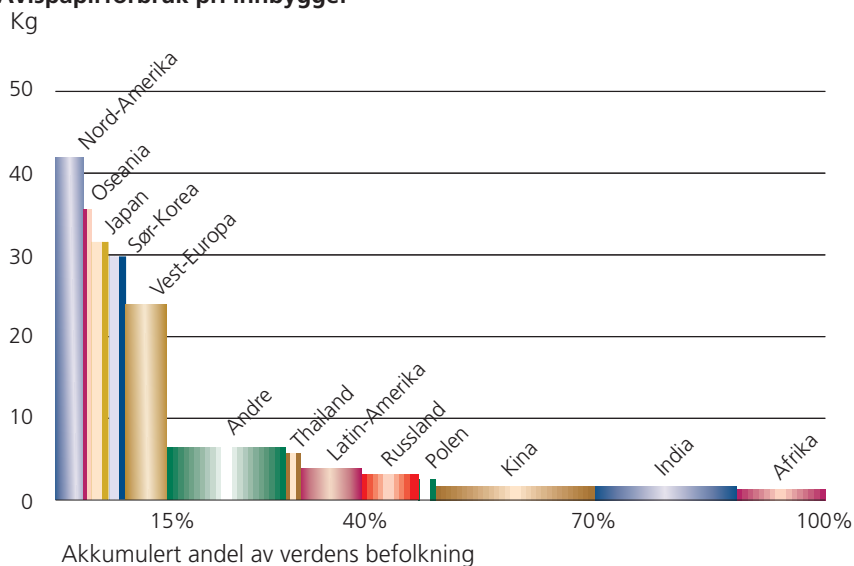
Fabrikker:

Norske Skog Chongwon, Korea
Norske Skog Singburi, Thailand

Produkter:

Standard avisepapir.

Avisepapirforbruk pr. innbygger



Overkapasitet *presser* prisene

Område Fiber

Overkapasitet ga høye lagre og prisnedgang for masse i løpet av 1998. Prosjekt «Tofte 400» gir resultater gjennom jevn, høy kvalitet på sulfatmassen. Norske Skog Tofte hadde det laveste antall skader med fravær i fabrikkens historie.

Fiber og magasinpapir
Konserndirektør
Jan Oksum

Norske Skog Tofte
Fabrikkdirektør
Erik Olsson

Norske Skog Folla
Fabrikkdirektør
Egil Kjeldstad

Markedsforhold

1998 ble det tredje år på rad med svært vanskelige markedsforhold for blekt, langfibret sulfatmasse. Masselagrene i NORSCAN-området (Norden og Nord-Amerika) lå gjennom hele året på rundt 1,7 millioner tonn masse, mens ca. 1,2 millioner tonn ansees å gi et marked i balanse. Ved utgangen av 1998 var lagrene på 1,6 millioner tonn. Kapasitetsutnyttelsen for masseprodusentene i NORSCAN-området var 87%.

Forbruket av masse øker hvert år, men det er fortsatt betydelig ubalanse mellom tilbud og etterspørsel. I 1998 økte kapasiteten med ca. 1 million tonn til 38 millioner tonn, mens forbruket ligger på nivået 34 millioner tonn. Det er ventet nedleggelse av kapasitet i Nord-Amerika i 1999.

Noteringsprisen for blekt, langfibret sulfatmasse var i begynnelsen av 1998 USD 570/tonn, falt i slutten av mars til USD 500/tonn, for så å stige til USD 550/tonn i mai. I løpet av siste kvartal falt prisen til et bunnivå på USD 460/tonn. Prisen for kortfibret eukalyptusmasse hadde en parallell utvikling, og var ved slutten av 1998 på ECU 360/tonn mot ECU 480/tonn ved inngangen til året.

Balansen i CTMP-markedet forbedret seg i løpet av året, og kapasitetsutnyttelsen i industrien var i 1998 på 90%. Dette er vesentlig bedre enn i 1997. Prisen for CTMP har hatt en tilsvarende utvikling som for kjemisk masse, men med relativt sett mindre nedgang. Prisen for høyblekt CTMP var ved slutten av året USD 360/tonn mot USD 400/tonn i begynnelsen av 1998.

Produksjonsforhold

Norske Skog Tofte produserte i 1998 353.200 tonn blekt sulfatmasse, 13.200 tonn mer enn i 1997. Av samlet produksjon var 151.600 tonn eukalyptusmasse. Bedriften gjennomførte produksjonsbegrensninger i andre halvår for å unngå lageroppbygging. Prosjektet «Tofte 400» gir nå resultater, og kvalitetsmessig ble 1998 det beste året i fabrikkens historie.

Norske Skog Folla produserte i 1998 85.600 tonn CTMP, 22.100 tonn mer enn i 1997.

Anlegg og investeringer

Norske Skog Tofte gjennomførte i 1998 trinn to i prosjekt «Tofte 400», som ble innledet i 1997. I 1998 har prosjektet hatt fokus på å forbedre kvaliteten på ferdigproduktet og å redusere utslippene til luft. Investeringene var i 1998 223 millioner kroner. For å oppnå ytterligere kvalitetsøkning og bedret driftsøkonomi blir prosjektet ført videre i 1999 uten vesentlige investeringer

Ved Norske Skog Folla ble det bare foretatt mindre investeringer.

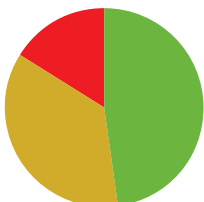
Personalforhold og arbeidsmiljø

Område Fiber hadde ved utløpet av 1998 449 fast ansatte, mens tilsvarende ved forrige årsskifte var 468 fast ansatte.

Norske Skog Tofte hadde også i 1998 sterkt fokus på kompetanseoppbygging, egenopplæring og effektivisering av fabrikkorganisasjonen. Antall stillinger ved bedriften ble i løpet av året redusert med 19.

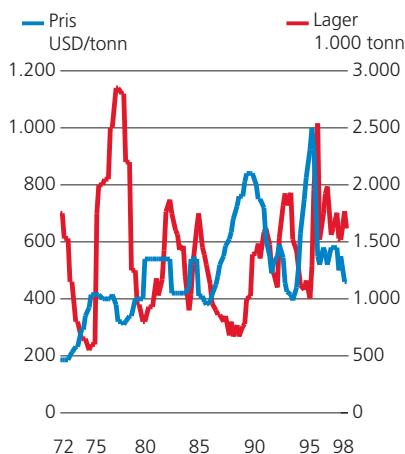
HMS-arbeidet ved Norske Skog Tofte ble omorganisert i 1998. Antall skader med fravær var det laveste i fabrikkens historie. Området vil fortsatt ha stor oppmerksomhet for å oppnå ytterligere forbedringer.

Område Fibers driftsinntekter fordelt på massekvaliteter



■ Langfibret sulfatmasse 48%
■ Kortfibret sulfatmasse 36%
■ CTMP-masse 16%

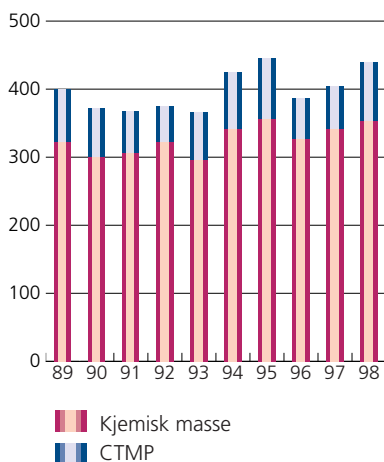
Listepriiser blekt langfibermasse NORSCAN-lager 1972-1998



NORSCAN = Produsentlager i Norden og Nord-Amerika

Produksjon av papirmasse

1.000 tonn



Norske Skog Folla har hatt en negativ utvikling når det gjelder skader med fravær, og innsatsen innen HMS-området blir intensivert i 1999. Det ble i 1998 inngått en samarbeidsavtale med de ansatte om gjennomføring av et omstillingsprosjekt med hovedmål å forbedre bedriftens lønnsomhet.

Sykefraværet er fortsatt for høyt ved begge bedriftene.

Det ble i 1998 ikke gjennomført permitteringer ved noen av fabrikkene.

Miljø

Både Norske Skog Tofte og Norske Skog Folla overholdt utslippsgrensene i 1998. Årets miljøinvesteringer ved Tofte for å begrense utslippet til luft har hatt en positiv lokal effekt. Det nye biologiske renseanlegget ved Norske Skog Folla fungerer som planlagt.

Utsiktene framover

Masseindustriens grunnleggende problem er overkapasitet. Det ser ut til at nedleggelse av kapasitet for produksjon av langfibermasse i Nord-Amerika kan bedre markedsbalansen noe i andre halvår. Det vil likevel være behov for produksjonsbegrensninger også i inneværende år for å holde lagersituasjonen under kontroll.

Situasjonen i Asia skaper stor usikkerhet om hvordan massemarkedene vil utvikle seg i 1999. De største forbrukerne av kjemisk markedsmasse er produsentene av finpapir, et produkt med betydelig eksport fra Asia til Europa og Sør-Amerika.

Også for CTMP vil det være behov for produksjonsbegrensninger, selv om ubalansen mellom tilbud og etterspørsel er mindre enn for sulfatmasse.

Fabrikker:

Norske Skog Tofte
Norske Skog Folla

Produkter:

Blekt lang- og kortfibret sulfatmasse; brukes for å gi magasinpapir nødvendig styrke, samt som råstoff for finpapir, mykpapir og spesialpapir. Massen lages ved at flis kokes i en kjemisk oppløsning.

CTMP; brukes som råstoff for kartong, mykpapir, skrive- og trykkipapir samt for absorberende produkter. CTMP er masse som er produsert i raffinører når råstoffet, flis, er både forvarmet og kjemisk behandlet.

Område Fiber		1998	1997	1996
Driftsinntekter	millioner kroner	1.425	1.376	1.222
Driftskostnader	millioner kroner	1.346	1.227	1.228
Avskrivninger	millioner kroner	107	100	121
Driftsresultat	millioner kroner	-28	49	-127
Netto driftsmargin	%	-2,0	3,6	-10,4
Ikke rentebærende omløpsmidler	millioner kroner	369	336	350
Varige driftsmidler	millioner kroner	1.063	895	890
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	millioner kroner	118	88	83
Eksportandel	%	69	64	67
Antall ansatte		449	468	521

Vanskelig trelastmarked i 1998

Forestia AS

Forestia AS ble formelt etablert fra januar 1998 og omfatter de tidligere datterselskapene Norske Skog Trelast AS og Norske Skog Plater AS. I tillegg ble de tre sagbrukene til KS Hedalm Trelast overtatt høsten 1997. Forestia AS har i hele 1998 vært et 100 % eid datterselskap i Norske Skog.

Forestia AS
Styreformann
Jan Reinås

Forestia AS
Adm. direktør
Richard Heiberg

Markedsforhold

Forbruksutviklingen i de internasjonale trelastmarkedene var jevnt over stabil i de fleste markeder.

Rekordhøy trelastproduksjon i Norden førte til at de internasjonale trelastprisene falt med 20-30% ved årsskiftet 1997/98. Første kvartal var derfor sterkt preget av stort utbud av trelast og lave priser. I løpet av året tok prisene seg til dels noe opp, men de ligger fremdeles betydelig under nivået i 1997.

Eksportmarkedene for sponplater viste en stabil utvikling gjennom året, men med et merkbart sterkere press fra europeiske produsenter mot slutten av året. Prisene holdt seg stabile.

I volum ble eksportandelen for trelast 39% og sponplater 54%. Forestias viktigste eksportmarkeder er Danmark, Sverige, Tyskland og England.

Det norske byggevaremarkedet viste en tilfredsstillende utvikling i første halvår. Høyere rente bidro til markert lavere etterspørsel etter både trelast og sponplater i andre halvår. Internasjonal nedgang påvirket prisene på trelast, mens prisene på sponplater var stabile. Markedsandelen for trelast er blitt opprettholdt. Forestia økte sin andel av sponplatemarkedet i Norge.

Produksjonsforhold

Samlet trelastproduksjon ble 685.000 m³ mot 721.000 m³ i 1997. Det ble gjennomført produksjonsbegrensninger ved enkelte trelastbedrifter i løpet av våren.

Etter et svakt første halvår ble driftsstabiliteten ved den nye sponplatinjen på Braskereidfoss markert bedret i andre halvår. Samlet sponplateproduksjon ble 400.000 m³ mot 368.000 m³ i 1997. Ved Forestia Kvam ble det også i 1998 satt ny produksjonsrekord.

Forestia var utsatt for tre større branner i 1998. De materielle skadene ved den største, ved Forestia Sokna, beløper seg til nærmere 25 millioner kroner. Brannene medførte bare mindre driftsavbrudd og ingen personskader.

Også i 1998 har det vært nødvendig med import av tømmer fra Russland og de baltiske stater for å dekke behovet for råstoff.

Investeringer

For å redusere den totale kapitalbinding har det i 1998 vært et lavt investeringsnivå. Samlede investeringer var 78 millioner kroner, mens de ordinære avskrivningene var 121 millioner kroner. Det er ikke gjennomført noen større enkeltprosjekter.

Det er besluttet å bygge et nytt interiørsenter ved Forestia Langmoen til 36 millioner kroner. Dette skal bringe Forestia i tet når det gjelder videreforedlete produkter som paneler, gulvbord og listverk.

Det er gjennomført normalt godt vedlikehold av alle anlegg.

Strukturelle tiltak

Som et ledd i arbeidet for å tilpasse skurkapasiteten til framtidig tømmerføring, ble saglinjen ved Forestia Langmoen nedlagt fra årsskiftet 1998/99. Stolpeproduksjonen ved Hen Treimpregnering AS er avviklet, og maskiner og varelagre ble solgt til Solør Treimpregnering AS. Den minste sponplatinjen ved Forestia Agnes er stanset, etter at produksjonen på Braskereidfoss har kommet opp på et høyere nivå. Byggevareutsalget Saugbrugs Trelast er overdratt til nye eiere.

Produksjonsstrukturen både innen skurlast og videreforedling i Forestia Trelast er under vurdering.

Personalforhold og arbeidsmiljø

Ved utløpet av året var det 1.276 ansatte i Forestia. Dette er en reduksjon på 66 ansatte, noe som i hovedsak skyldes avvikling, salg av virksomheter og intern rasjonalisering.

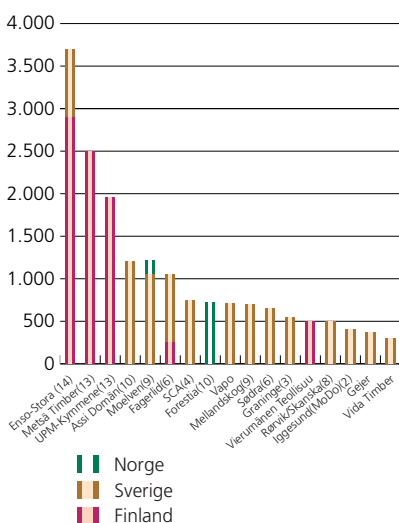
Samlet sykefravær var 7%, en liten økning fra året før. Skadefrekvensen er fortsatt altfor høy, med en H-verdi på 25. Økt fokus på HMS ventes å gi resultater innen dette området i 1999.

Mindre og kortvarige produksjonsbegrensninger ble hovedsakelig løst ved omdisponering av ansatte. Det ble imidlertid også gjennomført permitteringer ved enkelte av sagbrukene i 1998.

Det er gjennomført en rekke tiltak for å heve ansattes kompetanse og å bedre arbeidsmiljøet.

Største trelastprodusenter Norden 1998

1.000 m³



Miljø

Forestia mottok ingen nye utslippskonsesjoner i 1998. Gjeldende konsesjoner er overholdt. Det ble gjennomført uanmeldt inspeksjon i regi av SFT ved Forestia Agnes. Inspeksjonen resulterte i et utredningskrav om forbedret rensing av støvutslipp fra torkene.

Utsiktene fremover

Den største usikkerheten i 1999 er knyttet til utviklingen av det norske byggemarkedet. Det ventes en betydelig lavere aktivitet enn i 1998, noe som vil slå ut i forbruket av både trelast og sponplater.

De internasjonale trelastmarkedene viser en stabil og svakt positiv utvikling i første kvartal 1999. Usikkerheten knytter seg først og fremst til fremtidig produksjonsnivå i Sverige og Finland. Det ventes fortsatt tilfredsstillende aktivitet i de viktigste eksportmarkedene for sponplater, men økt tilbud fra melomeuropeiske produsenter presser marginene.

Som følge av stor overkapasitet vil lønnsomheten i trelastnæringen være under press også i 1999. Det er nødvendig med både strukturelle tiltak, produktivitetsforbedringer og kostnadsreduksjoner kombinert med en høyere grad av foredling.

Selskapet anser å ha forholdene knyttet til IT-løsninger i forbindelse med år 2000 under kontroll. Den første eurokontrakt ble inngått i desember 1998.

Fabrikker:

Trelastbedrifter:
Forestia Våler
Forestia Østerdalen
Forestia Løten
Forestia Elverum
Forestia Romedal
Forestia Sokna
Forestia Telemark
Forestia Numedal
Forestia Van Severen

Sponplatefabrikker:

Forestia Braskereidfoss
Forestia Agnes
Forestia Kvam

Handel og videreføring:

Forestia Gol
Forestia Hen
Forestia Langmoen
Forestia Vikersund
Forestia TreNova
Forestia Grubhei

Produkter:

Trelast for bygnings- og konstruksjonsformål, paneler og spesialkvaliteter, bjelker, komponenter for møbelindustrien, sponplater for bygnings-, møbel- og innredningsindustri.

Område Forestia		1998	1997	1996
Driftsinntekter	millioner kroner	1.944	1.964	2.001
Driftskostnader	millioner kroner	1.816	1.831	1.894
Avskrivninger	millioner kroner	124	114	104
Driftsresultat	millioner kroner	4	19	3
Netto driftsmargin	%	0,2	1,0	0,1
Ikke rentebærende omløpsmidler	millioner kroner	501	505	452
Varige driftsmidler	millioner kroner	858	903	832
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	millioner kroner	215	227	165
Eksportandel	%	33	31	28
Antall ansatte		1.276	1.342	1.278

Prispress og *lavere* volumer

Norske Skog Flooring AS

Norske Skog Flooring AS er et 100% eid datterselskap av Norske Skog. Også i 1998 ble virksomheten preget av at selskapet er inne i en periode med organisatoriske og strukturelle endringer, nye produkter og lansering i nye markeder.

Norske Skog
Flooring AS
Styreformann
Jan Kildal

Norske Skog
Flooring AS
Adm. direktør
Bengt Rasin

Markedsforhold

Markedene for laminatgulv er fortsatt i sterk vekst, og Alloc doblet salget i forhold til 1997. På grunn av stort tilbud er prisene under press både for parkett, laminatgulv og andre laminerte produkter.

Det er i løpet av året gjennomført en effektivisering og reorganisering av salgs/marketingorganisasjonen og de utenlandske salgsselskapene.

Produksjonsforhold, anlegg og investeringer

Som følge av en svakere salgsutvikling enn ventet ble det nødvendig å gjennomføre produksjonsbegrensninger. Totalproduksjonen av gulv ble omtrent på samme nivå som i 1997. Det er i 1998 gjennomført en rekke investeringer for å oppnå høyere produktivitet både ved parkettfabrikken i Brumunddal og gulvproduksjonen i Lyngdal. Dette har gitt seg utslag i høyere andel prima kvalitet og vesentlig færre reklamasjoner.

Personalforhold og organisasjon

Antall ansatte i Norske Skog Flooring AS var ved utløpet av 1998 574 mot 476 på samme tidspunkt i 1997. Samlet for selskapet var antall skader med fravær pr. million arbeidstimer 12 og sykefraværet var 8,2%..

Utsiktene framover

Det ventes fortsatt vekst i markedene for harde gulv.

Den sterkt økende konkurransen innen markedet for laminatgulv gjør det nødvendig å vurdere dagens produkter og produksjonsstrategi.

For 1999 er det lagt til grunn forsiktige forventninger både for produksjonsvolum og resultat.

Fabrikker:

Norske Skog Flooring AS, Lyngdal
Norske Skog Flooring AS, Brumunddal
Fibo-Trespo AS, Lyngdal

Produkter:

Parkett, laminatgulv, laminater, baderomspanel, benkeplater, laminerte elementer.

Område Flooring		1998	1997	1996
Driftsinntekter	millioner kroner	668	703	577
Driftskostnader	millioner kroner	680	689	526
Avskrivninger	millioner kroner	54	49	27
Driftsresultat	millioner kroner	-67	-35	24
Netto driftsmargin	%	-10,0	-5,0	4,2
Ikke rentebærende omløpsmidler	millioner kroner	276	215	180
Varige driftsmidler	millioner kroner	331	403	281
Ikke rentebærende kortsiktig gjeld	millioner kroner	105	101	88
Eksportandel	%	59	56	50
Antall ansatte		574	476	584

Fortsatt *høy import* av virke til Norge

Område Ressurser

Område Ressurser omfatter konsernets skoger, vannkraftverk, forsyning av elektrisk kraft, forvaltning av Norske Skogs bygninger og eiendommer i Norge, samt Norske Skog Supply AS. Dette selskapet har ansvaret for forsyningen av rundvirke, flis og returpapir til Norske Skogs masse- og papirfabrikker i Norge og Union. Avdelingen på Skogn har i tillegg forsyningsansvaret for Forestia Van Severen. Selskapet overtok i 1998 ledelsen av konsernets innkjøpsnettverk.

Ressurser
Konserndirektør
Thor H. Lobben

Norske Skog Supply AS
Adm. direktør
Helge Fasselend

Skogene
Skogsjef
Steinar Asakskogen

Energi
Energidirektør
Svein Kroken

Bygg og eiendom
Bygg - Eiendomssjef
Jon B. Ås

Industrikraft
Midt-Norge DA
Adm. direktør
Steinar Bysveen

Virke og returpapir

Samlet kjøp av virke og flis til Norske Skogs treforedlingsfabrikker (eksklusive aktiviteter i Asia) og Forestias trelast- og plateindustri var i 1998 7,7 millioner kubikkmeter. Innkjøpet av virke og flis til fabrikkene i Norge var på 7,1 millioner kubikkmeter. Av dette ble 5,3 millioner kubikkmeter anskaffet til treforedlingsindustri gjennom Norske Skog Supply AS. Importen var på 2,5 millioner kubikkmeter, tilsvarende 35% av samlet virkesinnkjøp.

I Norge har innsamlingen av papir til gjenvinning økt til 53% av forbruket. Gjennomsnittlig gjenvinningsrate i Vest-Europa er 49%. Det nye returpapiranlegget ved Norske Skog Skogn vil årlig kunne motta 170.000 tonn brukte aviser og magasiner. Anlegget er planlagt ferdig i 2000.

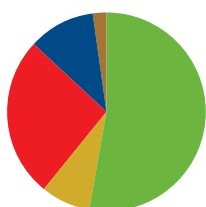
Norske Skog Golbey har etablert et nytt regime for innsamling av papir i Frankrike i forbindelse med utvidelsen av fabrikken med den andre papirmaskinen. Hovedelementene i dette er garanterte minstepriser, bonus for økt innsamling, sikker forsyning av returpapir, forutsigbarhet og bedre innsyn. Ved full drift vil gjenvunnet papir dekke inntil 85% av fabrikkens råstoffbehov.

I 2001 vil Norske Skogs fabrikker i Europa ha et forbruk på nærmere 900.000 tonn returpapir. Konsernets deleide virksomheter i Asia er praktisk talt 100% basert på gjenvunnet papir.

Bransjeprojektet Levende Skog, som ble startet sommeren 1995, ble avsluttet etter planen i juli 1998. Alle involverte parter ga sin tilslutning til et sett nasjonale standarder for bærekraftig skogbruk. I prosjektets siste fase ble det også utarbeidet modeller for uavhengig sertifisering av skog. Sertifiseringen kan knyttes til internasjonale systemer som ISO, EMAS, PEFC og FSC, eller en kombinasjon av disse.

Dette innebærer at det nå finnes gode redskaper for å gjennomføre sertifisering i norsk skogbruk. Skogeierforeningene vil stå sentralt i dette arbeidet. De to første foreningene oppnådde sertifisering allerede i desember 1998, og kan dermed dokumentere at de driver et bærekraftig skogbruk. For Norske Skog er dette resultatet viktig, ved at 25% av konsernets forbruk av massevirke i Norge dermed leveres fra sertifisert norsk skog. Virkesinnkjøp gjennom Norske Skog Supply blir også sertifisert gjennom ISO 14001.

**Totalt energiforbruk
(elektrisk og varme-energi)
11.270 GWh i 1998**



- Elkraft 53%
- Olje/gass 8%
- Biobrensel 26%
- Gjenvinning 11%
- Annet 2%

Skogene

Norske Skogs utmarksarealer utgjør 180.000 hektar, og av dette er 81.000 hektar produktiv skog.

Avvirkningen var i 1998 75.000 kubikkmeter.

Norske Skog vil legge inn standardene fra Levende Skog ved sertifisering av sine egne skoger gjennom ISO 14001.

Energi

Norske Skogs fabrikker i Norge hadde i 1998 et forbruk på 4.667 GWh elektrisk kraft og 4.502 GWh varmeenergi. Egne kraftverk leverte 471 GWh vannkraft, mens resten ble dekket gjennom kontrakter av ulik varighet, med Statkraft som største leverandør. Bioenergi og gjenvinning dekket nærmere 90% av behovet for varmeenergi. Samlet forbruk ved Norske Skogs fabrikker eksklusive Asia var 5.742 GWh elektrisk kraft og 5.528 GWh varmeenergi.

Industrikraft Midt-Norge DA har etablert en organisasjon som forbereder konsesjonssøknad for kraftvarmeanlegget i tilknytning til avispapirfabrikken Norske Skog Skogn. Det forhandles om gassleveranser til anlegget. Uavhengige analyser viser store muligheter for næringsmessige ringvirkninger i Midt-Norge, knyttet til bruk av naturgass langs en rørtrasé mellom Tjeldbergodden og Skogn. Ut fra de forutsetninger man i dag kjenner kan anlegget stå driftsklart i 2003.

Norske Skog og Statoil har innledet samarbeid om produksjon og salg av biobrensel i Norge. Samarbeidet starter med et lite anlegg i Brumunddal. Dette er planlagt for en årlig produksjon på ca. 8.000 tonn biopellets og vil være basert på avfall fra parkettfabrikken.

Eiendommer

Det nye konsernsenteret Oxenøen Bruk på Fornebu består av et moderne kontorbygg integrert med de eksisterende, verneverdige bygningene. Det nye bygget er på 5.770 m² brutto. Det er gode utvidelsesmuligheter i et attraktivt område, samtidig som eksisterende bebyggelse også representerer et potensiale for utnyttelse.

Råstoffanskaffelse (eksklusive Asia)

	Rundvirke og flis (m ³)	Returpapir (tonn)
Norske Skog Supply, fra Norge	3.033.000	
Norske Skog Supply, import	2.274.580	
Andre norske leveranser	1.537.340	
Annen import	223.450	
Fabrikkene i utlandet	626.370	398.600
Sum	7.694.740	398.600

Fokus på *produktivitet,* energi og kvalitet

Forskning og utvikling

Forsknings- og utviklingsarbeidet i Norske Skog Research har som mål å bedre konsernets produkter og prosesser, øke markedets aksept av Norske Skogs produkter og sikre at aktivitetene ikke skader miljøet. FoU-arbeidet utføres i nært samarbeid mellom fabrikkene, Norske Skog Research og eksterne institusjoner og skal bidra til å bedre Norske Skogs resultat. Norske Skog Research er organisert i sju avdelinger og har 38 ansatte.

I 1998 har Norske Skog Research konsentrert virksomheten om produktivitetsforbedring, optimalisering av ulike prosesser knyttet til våre produkter og kvalitet.

Avdeling for Produktivitetsforbedring startet arbeidet i begynnelsen av 1998. I løpet av første halvår ble et prosjekt for produktivitetsforbedring presentert for konsernets områder og fabrikker. Basert på gode tilbakemeldinger etablerte avdelingen en Norske Skog Operational Standard (NSOS) som innebærer en standardisering av drift av masse- og papirfabrikker. Målet er å øke ytelsen ved eksisterende anlegg.

Prosjektet inneholder delprosjektene Produktivitet, Benchmarking og Vedlikehold. Hovedelementene i prosjektet er ledelse, kompetanseheving, erfaringsutveksling og samhandling. De fire fabrikkene som er gitt prioritet ved innføring av NSOS er Norske Skog Follum, Norske Skog Saugbrugs, Norske Skog Bruck og A/S Union. Enkelte av disse fabrikkene har utviklet standarden til å bli et eget fabrikkprosjekt.

Ved Norske Skog Bruck er det utviklet nye kvaliteter av LWC (bestrøket magasinpapir) basert på bstrykningsmasser med høyere lyshet, noe som gjør produktene interessante for et større og mer krevende marked. Det er også utviklet en ny bstrykningsmasse for Norske Skog Follums Norset trykkipapir, noe som øker papirets kvalitet og bruksmulighetene. Denne er nå klar for å bli tatt i bruk.

Avdeling for mekanisk masse har arbeidet med flere problemområder i løpet av året. Det er oppnådd gode resultater i arbeidet for å forbedre trykkipapirfabrikkenes energiøkonomi gjennom masseprosesser med lavere kraftforbruk – som er en stor kostnads-

faktor ved produksjon av mekanisk masse. Beregninger så langt viser at det er mulig å redusere energiforbruket med 5%. Dette tilsvarer 10 millioner kWh pr. år for et anlegg som produserer 100.000 tonn masse pr. år. Resultatene av dette utviklingsarbeidet tas nå i bruk og optimaliseres ved Norske Skog Follum.

Norske Skog Research har gjennom Avdeling for Kjørbarhet og Trykkbarhet i noen tid hatt et nært samarbeid med flere utenlandske kunder om trykkteknologi og trykktekniske problemstillinger. Det har vært satset mye på oppbygging av kunnskap omkring papirets påvirkning av ulike parametre i trykkeprosessen i offsetpresser. I Norge har avdelingen bidratt med sin kunnskap i et samarbeid mellom leverandører av trykkpresser, trykkerier og Norske Skog. Virksomheten har gitt vesentlige resultater gjennom bidrag til bedre trykkresultater for Norske Skogs kunder.

Norske Skog Research opprettet i 1998 tre nye avdelinger for å oppnå en sterkere fokusering på viktige fagområder. Den nye avdelingen for produktivitetsforbedring ved masse- og papirfabrikker er lagt til Norske Skog Skogn. Ved Norske Skog Bruck er det opprettet en ny avdeling for bstrykning av trykkipapir. For å styrke kompetansen på trykktekniske spørsmål hos kundene er kjørbarehet og trykkbarhet slått sammen til en egen avdeling og lagt til A/S Union. De øvrige avdelingene er som tidligere Fiber, Mekanisk masse, Papir, Miljø og prosesskemi.

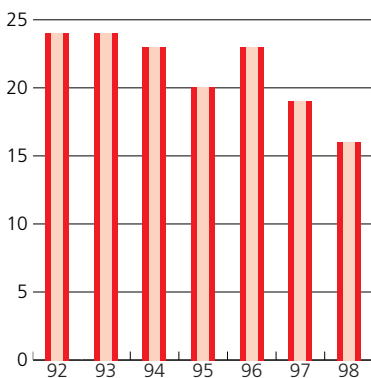
Krevende *målsetninger*

Helse, Miljø og Sikkerhet

Norske Skog definerte ved årsskiftet 1997/98 et nytt ambisjonsnivå for Helse, Miljø og sikkerhet (HMS). Dette har gitt betydelig økt fokus, prioritet og innsats på området, men ytterligere forsterkning av aktiviteten er nødvendig i alle ledd av organisasjonen.

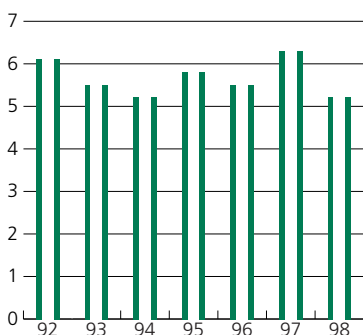
H-verdi

Antall skader med fravær pr. 1 million timer arbeidstid



Sykefravær

Sykdomsfravær i prosent av normal arbeidstid



Konsernet har valgt H-verdien (antall skader med fravær pr. 1 million arbeidstimer) som måleverdi for utviklingen. I 1998 var H-verdien 16. Norske Skogs mål er en H-verdi mindre enn 5 innen utgangen av 2000. I konsernets forbedringsprogram Norske Skog 2000 inngår denne målsetningen på lik linje med lønnsomhetsmålet. Det arbeides med å utvikle flere måleparametre for bedre å kunne beskrive den HMS-kultur som ønskes etablert i organisasjonen.

I 1998 inntraff det en arbeidsulykke med dødelig utgang ved Norske Skog Saugbrugs, samtidig som det var mange nesten-ulykker rundt om i bedriftene. Ved Norske Skog Tofte, Forestia Sokna og Forestia Braskereidfoss var det alvorlige branner. Dette understreker betydningen av å få etablert et arbeide innen HMS som omfatter alle ledd i organisasjonen, alle ansatte og som er en integrert del av det daglige arbeid i alle avdelinger.

Konsernets ledelse har engasjert seg sterkt i HMS-arbeidet og stiller et klart krav til alle enheter om å vektlegge dette i den operative virksomheten. I løpet av 1998 ble det gjennomført en omfattende kartlegging av situasjonen ved bedriftene. På grunnlag av denne er det innledet arbeid med et overordnet styringsdokument for HMS i Norske Skog. Det blir gjennomført tiltak for lederopplæring og kompetanseheving innen HMS, samtidig som det er opprettet nettverk som kan støtte enkeltpersoner og miljøer i deres arbeid.

Innen helsearbeidet er det etablert et Nettverk for Helsepersonell som gjennom utveksling av erfaringer fokuserer på å forbedre sin rolle som rådgivere. I 1998 har forhold knyttet til sykefravær vært et prioritert område. Det er tatt initiativ til en bransjeundersøkelse i

forbindelse med bakterieforekomster i et spesielt arbeidsmiljø.

Norske Skog har nå 20 industrivernpliktige bedrifter i Norge, og av disse er 4 plassert i klasse 1, med de høyeste krav til opplæring, øvelser og utstyr. I disse bedriftene er 15% av de ansatte engasjert i Industrivernet. Norske Skog Skogn har i noen tid hatt eget treningsenter for røykdykkere og brannmannskaper, og et tilsvarende anlegg ble åpnet ved Norske Skog Follum i 1998. I flere tilfelle er bedriftenes industrivern et supplement til det kommunale brannvesen.

Industrivernet gjorde også i 1998 en betydelig innsats og viste at det er i stand til å løse sine oppgaver og begrense skader når uhell inntreffer. Ved de tre større brannene som inntraff ved Norske Skogs bedrifter i 1998 viste industriverngruppene at egenbeskyttelsen ved konsernets enheter er god, noe også konsernets forsikringsforbindelse har gitt uttrykk for.

Bedriftsforsamlingen



Representanter valgt av aksjonærene

Ivar B. Korsbakken, Oslo, formann (27)
Karl Stalleland, Grimstad, nestformann
Bjørn Arnestad, Stabekk
Bjørn Asp, Steinkjer
Halvor Bjørken, Verdal (100)
Bjørn Blakstad, Sørumsund (884)
Helge Evju, Skollenborg (355)
Einar Gjems, Rena (200)
Lars Wilhelm Grøholt, Hov (101)
Tellef Harstveit, Åmli (500)
Pål Haugstad, Ringebru (66)
Kurt Jessen Johansson, Mosjøen (194)
Idar Kreutzer, Oslo
Ola R. Kristiansen, Halden (413)
Bjørn Kristoffersen, Oslo
Tore Lindholt, Skjetten
Dieter Oswald, Bø i Telemark (560)

Tom Ruud, Oslo
Per Stamnes, Hønefoss (110)
Kjell Stendahl, Spillum (60)

Vararepresentanter

1. Hans Olav Lahus, Lunde
2. Knut Reinset, Ålvundfjord (86)
3. Arne Bakken, Trysil (4)
4. Jens Nicolai Jenssen, Hommelvik (238)
5. Per Kjelstad, Sande i Sunnfjord

Representanter valgt av de ansatte

Iver Engebretsen, Follum
Steinar Voldseth, Skogn
Tor Salater, Skogn (74)
Widar Israelsson, Hurum
Odd Kåre Dalen, Numedal
Ruth Bekkeli, Våler (19)
Finn Fløttum, Brumunddal
Connie I. Abelsen, Saugbrugs (50)
Martin M. Petersen, Saugbrugs (3)
Tormod Blomset, Folla (63)

Vararepresentanter

Åse Roen, Follum (19)
Kjetil Bakkan, Skogn (25)
Hans Thore Kirknes, Skogn (164)
Kjell Torp, Tofte (64)
Hans Hagen, Kvam (38)
Arnt Saelor, Lyngdal (38)
Stein Ove Brun, Østerdalsbruket (38)
Torbjørn Fredriksen, Saugbrugs
Per Kristian Dahl, Saugbrugs (19)
Odd Vidar Vandbakk, Folla (25)

Ansattvalgte observatører

Rolf Bråthen, Follum (88)
Roger Harstad Olsen, Hurum (19)
Ove Magne Anseth, Braskereidfoss
Henrik Gundersen, Agnes (261)
Torbjørn Dybsand, Brumunddal

Vararepresentanter

Bjørn Løken, Follum (44)
Rolf Ingvar Lurud, Tofte (55)
Magne Eriksmoen, Våler
Svein Gunnar Snippen, Sokna
Frank W. Torgersen, Brumunddal

Styret



Lage Westerbø, Aurdal,
formann (439)



Jon R. Gundersen, Oslo,
nestformann (283)



Roy Eilertsen, Saugbrugs



John Frøseth, Støren (188)



Kjell Hansen, Follum



Gisle Hegstad, Tofte (19)



Jan Reinås, Bærum (544)



Eivind Reiten, Oslo



Halvard Sæther,
Lillehammer



Arne Rødø, Van Severen
observatør

Vararepresentanter for de ansatt- valgte representanter av styret

Kåre Leira, Skogn (117)
Roy Borgersen, Tofte (30)
Fred Lundberg, Saugbrugs (19)

Observatør

Arne Rødø, Van Severen

Vararepresentant for ansattvalgt observatør

Ole Ellingsrud, Braskereidfoss (50)

Revisjon

Arthur Andersen & Co., Oslo

(antall aksjer i parentes)

Konsernledelse pr. 1. januar 1999



Konsernsjef,
administrerende
direktør
Jan Reinås
(544)



Konserndirektør
Claes-Inge
Isacson,
Forretnings-
utvikling
(44)



Konserndirektør
Jan Kildal,
Økonomi, finans,
juridisk
(1.495)



Konserndirektør
Bjørn-Frode
Jacobsen,
Organisasjon
(5.063)



Informasjons-
direktør
Rolf Løvstrøm,
Informasjon og
samfunnskontakt
(63)



Konserndirektør
Thor H. Lobben,
Ressurser
(357)



Konserndirektør
Dag Tørvold,
Avispapir
(38)



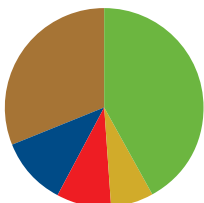
Konserndirektør
Jan Oksum,
Fiber og
magasinpapir
(220)



Konserndirektør
Vidar Lerstad,
Salg og
markedsføring,
Papir og fiber
(113)

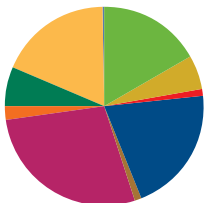
Verdiskaping i Norge 1998

Fordeling av verdiskaping i konsernet 1998



■ Ansatte 42%
■ Långivere 7%
■ Skatt/kommuner 9%
■ Eierne 11%
■ Bedriften 31%

Geografisk fordeling av sysselsetting i Norske Skog Årsverk



■ Østfold 16,6%
■ Oslo/Akershus 5,5%
■ Telemark 1%
■ Hedmark 20,5%
■ Oppland 1%
■ Buskerud 27,5%
■ Vestfold 2,3%
■ Vest-Agder 6,4%
■ Nord-Trøndelag 18%
■ Nordland 0,2%

Av totale driftsinntekter for konsernet på 14.908 millioner kroner hadde Norske Skog i 1998 driftsinntekter fra produksjon i Norge på 10.712 millioner kroner. Av dette var 7.962 eksportsalg og 2.750 millioner kroner salg i Norge.

Konsernets inntekter fratrukket verdien av innkjøpte varer og tjenester samt avskrivninger danner verdiskapingen i virksomheten. Dette er det beløp som blir fordelt mellom eiere, långivere og ansatte i virksomheten.

Samlet verdiskaping i Norge i 1998 som følge av konsernets virksomhet (mill.kr.)

Netto driftsinntekter	10.712
- Kjøp av varer og tjenester (inn- og utland)	- 6.934
- avskrivninger	- 776
= Verdiskaping i fabrikkene	3.002

Verdiskapingen i konsernet tilføres ansatte, offentlig sektor, långivere, eierne og bedriften selv. For 1998 er samlet verdiskaping fordelt slik:

Fordeling av verdiskapingen i konsernet i 1998 (mill.kr.)

Ansatte	1.266
Långivere*)	215
Stat/kommuner	266
Eierne**)	325
Bedriften	930
Totalt	3.002

*) Långivere: Netto finanskostnad i Norge

**) Eierne: Årets utbytte

Av konsernets verdiskaping på 3 milliarder kroner i Norge i 1998 tilflyter således 1,27 milliarder kroner de ansatte som lønn og sosiale kostnader (ekskl. arbeidsgiveravgift). Øvrige deler av beløpet tilføres långivere som netto finanskostnad, state/kommuner, eierne og bedriften.

Sysselsetting i konsernet

Samlet beskjeftigelse i konsernet utgjorde 6.823 personer pr. 31.12.1998. Av dette var 2.138 ansatt ved konsernets selskaper i utlandet. I Norge var det således pr. 31.12.1998 ansatt 4.685 personer.

Antall fast ansatte

Østfold	780
Oslo/Akershus	256
Telemark	39
Hedmark	961
Oppland	47
Buskerud	1.300
Vestfold	110
Vest-Agder	315
Nord-Trøndelag	864
Nordland	13
Totalt	4.685

Region

Østre Østland	1.827
Oslo/Akershus	256
Vestre Østland	1.410
Midt-Norge	864
Øvrige regioner	328
Totalt	4.685

Indirekte sysselsetting

Indirekte sysselsetting i skogbruket, i transportsektoren, energisektoren og i andre sektorer som leverer varer og tjenester til konsernet er beregnet i henhold til forholdstall fra Statistisk Sentralbyrå.

Den indirekte sysselsettingsvirkningen av konsernets innkjøp i 1998 er beregnet til ca. 10.100 årsverk.

Samlede sysselsettingsvirkninger i Norge av konsernets virksomhet blir i så fall ca. 14.785 årsverk i 1998.

Ordliste

Råstoff

Virke: Fellesbegrep for stoffet tre som råvare. Brukes i første rekke som fellesbetegnelse for massevirke og skurtømmer, men også om skurlast som råstoff for trevarefabrikker.

Massevirke: Skogsvirke beregnet for produksjon av kjemisk eller mekanisk masse.

Skurtømmer: Tømmerstokk egnet for produksjon av trelast av noenlunde stor dimensjon og av god kvalitet.

Flis (hoggen flis): Virke som er opphogget til partikler 20-50 mm lange, 4-5 mm tykke og 15-20 mm brede – produsert av rundvirke eller som sekundærprodukter fra trelastbedrifter.

Returpapir: Brukte aviser og magasiner, papiravfall fra kontorer og trykkerier, brukt emballasje.

Masse

Cellulose: Organisk stoff som utgjør den viktigste bestanddelen av celleveggene i trefibrer - i store trekk ca. 40%, mens lignin utgjør 30% og resten består av andre stoffer.

Lignin: Organisk stoff som «limer sammen» fibrene i virket.

Mekanisk masse: Masse hvor fibrene blir frilagt ved mekanisk bearbeiding i raffinører eller slipeapparater.

Raffinør: Maskin som produserer mekanisk masse ved at flis presses inn mellom to roterende stålskiver med overflatemønstre slik at de enkelte fibrene i virket blir frilagt.

Slipeapparat: Maskin som produserer masse av rundvirke. Fibrene i virket blir frilagt ved at dette presses mot en roterende slipestein.

Termomekanisk masse (også kalt TMP - Thermo Mechanical Pulp): Mekanisk masse framstilt gjennom raffinering av flis som er forvarmet ved 100-115 °C. Den høye temperaturen bidrar til å løse opp bindestoffene som holder fibrene sammen, noe som gir lengre og sterkere fiber enn slipeprosessen.

CTMP (Chemi-Thermo-Mechanical Pulp): Masse som produseres i raffinører når råstoffet, flis, er både forvarmet og kjemisk behandlet.

Kjemisk masse: Masse hvor fibrene er frilagt gjennom en kjemisk prosess, vanligvis gjennom koking, hvor andre stoffer enn cellulose blir utløst og fjernet.

Sulfatmasse: Kjemisk masse som er framstilt gjennom koking i en oppløsning vesentlig bestående av natriumhydroksyd og natriumsulfid. Betegnelsen sulfat skyldes at det tradisjonelt ble brukt natriumsulfat i prosessen

Langfibermasse: Kjemisk masse som er produsert av barved som gran eller furu.

Kortfibermasse: Kjemisk masse som er produsert av løtvirke som bjørk eller eukalyptus.

DIP: Gjenvunne aviser, magasiner og andre trykksaker hvor trykksverten er fjernet ved kjemisk behandling.

Bleking: Fjerning eller modifisering av de fargede bestanddelene i massen, i første rekke lignin, for å øke lysheten. Som blekemiddel brukes blant annet klordioksid og hydrogenperoksid, noe som gir massen ønsket lyshet og beskytter mot gulning av det ferdige papiret.

Markedsmasse: Masse som blir solgt på det åpne marked i motsetning til masse som blir framstilt for direkte bruk i tilknyttet papirproduksjon (integreert produksjon).

Papir

Bestrykning: En prosess hvor papirarket blir påført et tynt lag med leire – clay - og andre slags pigmenter for å gi papiret gode trykkegenskaper.

Flatevekt: Angir vekten av en kvadratmeter papir i gram - brukes som spesifisering for ulike papirkvaliteter. I USA brukes andre måleenheter (pund pr. 3.000 kvadratfot).

Treholdig trykkipapir: Fellesbetegnelse for papir som inneholder en vesentlig mengde mekanisk masse og/eller returfiber. De vanligste kvalitetene er avisapapir, SC magasinpapir og LWC magasinpapir.

Avisapapir: Treholdig trykkipapir som består av inntil 100% mekanisk masse og/eller returpapir. I enkelte områder, som i Storbritannia og på kontinentet inneholder avisapapir rundt 50% returpapir.

SC magasinpapir: Ubestrøket treholdig trykkipapir som består av ca. 50% mekanisk masse, 20% kjemisk masse og 30% clay (leire), og som er behandlet mekanisk mellom valser for å oppnå en jevnere overflate og bedre trykkegenskaper - brukes vanligvis i magasiner og kataloger.

LWC magasinpapir: Bestrøket treholdig trykkipapir laget av mekanisk og kjemisk masse, men gjennom bestrykning er overflate og trykkegenskaper ytterligere forbedret - brukes i magasiner, kataloger og reklamemateriell.

Finpapir: Felles betegnelse for skrive- og trykkipapir av høy kvalitet, produsert av blekt kjemisk masse.

Trelast og plater

Trelast: Tre i en form egnet for anvendelse til bygningsformål eller snekkerformål, eller for viderebearbeiding i andre produksjonsprosesser. Brukes som fellesbetegnelse for skurlast og høvellast.

Skurlast: Materialer framstilt direkte av tømmerstokken.

Høvellast: Betegnelse for trelast som er fullhøvlet på alle sider.

Tørking: Fjerning av vann fra trevirket til et nivå som svarer til forholdene der det skal brukes eller for de formål det skal brukes til.

Tørke: Anlegg for tørking av trelast der klimaforholdene (temperatur, luftfuktighet og lufthastighet) kan reguleres og kontrolleres.

Sponplate: Platemateriale framstilt ved at flis er blandet med lim og presset sammen under høy temperatur og trykk.

Annet

Biologisk rensing: Metode for å rense avløpsvann hvor mikroorganismer omdanner oppløst organisk materiale i avløpsvannet til vann, CO₂ og brennbart slam.

Fyrhus: Avdeling som produserer den varmeenergi (damp/varmluft) som må bli tilført produksjonsprosessene for å gi de ferdige produktene (masse, papir, plater, trelast) ønsket tørrstoffinnhold.

Adresser

Norske Skogindustrier ASA

Hovedkontor

7620 Skogn
Telefon: 74 08 70 00
Telefaks: 74 08 71 00

Konsernsenter

Oksenøyveien 80
1366 LYSAKER
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81

Område Avispapir

Norske Skog Skogn
7620 SKOGN
Telefon: 74 08 70 00
Telefaks: 74 08 71 09

Norske Skog Follum
3500 HØNEFOSS
Telefon: 32 11 21 00
Telefaks: 32 11 22 00

Norske Skog Golbey S.A.
B.P. 109
Route Jean-Charles Pellerin
F-88 194 GOLBEY Cedex
Frankrike
Telefon: +333 29 68 68 68
Telefaks: +333 29 68 68 60

Norske Skog Steti a.s.
Litomericka 272
411 08 Steti
Den tsjekkiske republikk
Telefon: +42 0 411 512 337
Telefaks: +42 0 411 500 465

A/S Union (Union Co.)
Klostergata 33
3730 SKIEN
Telefon: 35 58 50 00
Telefaks: 35 58 51 00

Område Magasinpapir

Norske Skog Saugbrugs
1756 HALDEN
Telefon: 69 17 40 00
Telefaks: 69 17 43 30

Norske Skog Bruck GmbH
Fabriksgasse 10
A-8600 BRUCK a.d. Mur
Østerrike
Telefon: +43 3862 800
Telefaks: +43 3862 800 300

Norske Skog Hurum
3482 TOFTE
Telefon: 32 79 95 00
Telefaks: 32 79 40 80

Område Fiber

Norske Skog Tofte
3482 TOFTE
Telefon: 32 79 90 00
Telefaks: 32 79 90 95

Norske Skog Folla
7796 FOLLAFOSS
Telefon: 74 15 95 00
Telefaks: 74 15 94 27

Salg og markedsføring - fiber og papir

Norske Skog Sales
Oksenøyveien 80
1366 LYSAKER
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 97

Område Ressurser

Norske Skog Supply
Grønland 81
3045 DRAMMEN
Telefon: 32 20 63 30
Telefaks: 32 20 63 31

Norske Skog Skogene
1756 HALDEN
Telefon: 69 17 40 00
Telefaks: 69 17 44 04

Asia

Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd
Amoy Street 94A
Singapore 066914
Telefon: +65 324 4677
Telefaks: +65 324 3577

Forestia AS

2435 BRASKEREIDFOSS
Telefon: 62 42 82 00
Telefaks: 62 42 39 23

Norske Skog Flooring AS

Vollsveien 13D
1327 LYSAKER
Telefon: 67 11 83 00
Telefaks: 67 11 83 30

Dette er Norske Skog



Norske Skog skal skape verdier for sine eiere ved å utvikle seg som et internasjonalt skogindustrikonsern med sterke markedsposisjoner og kostnadseffektiv produksjon.

Norske Skog er en av verdens ledende leverandører av trykkipapir med produksjon i Norge, Frankrike, Østerrike, Tsjekia, Korea, Thailand og Kina. Samlet årlig kapasitet er 3,2 millioner tonn avis- og magasin-papir. Norske Skog er verdens fjerde største leverandør av avis-papir og nest størst i Europa.

Norske Skogs to andre produktområder er markedsmasse og trebaserte byggevarer. Med en samlet kapasitet på 475.000 tonn markedsmasse er Norske Skog en relativt liten leverandør i et totalmarked på ca. 35 millioner tonn. Gjennom datterselskapene Forestia AS – trelast og plater – og gulvprodusenten Norske Skog Flooring AS, er konsernet Norges største produsent av byggevarer. Forestia AS er en av Norden største leverandører av trelast og plater.

Norske Skog har en sterk finansiell basis med totale bokførte eiendeler på 24,2 milliarder kroner og en egenkapitalandel på 41%. Selskapets eierstruktur er stabil. Mer enn 2/3 av aksjene eies av institusjonelle investorer som organisasjoner, fonds og finansinstitusjoner.

Konsernets vekst vil være konsentrert om trykkipapir. Byggevarebedriftene skal – gjennom salg, samarbeid eller strategiske allianser – forankres i eierniljøer med et forretningsmessig hovedfokus på disse produktområder.

Siden etableringen i 1962 har Norske Skog vokst raskt gjennom fusjoner, oppkjøp og investeringer i større nyanlegg i Norge og utlandet. I 1990-årene er kapasiteten for avis-papir mer enn fordoblet til 2,5 millioner tonn. I 1998 representerte trykkipapir 74% av konsernets driftsinntekter. Denne andelen vil øke i 1999.

Hovedtall for konsernet

(millioner kroner)

1. Resultat konsern	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Driftsinntekter	14.908	13.312	13.265	12.548	9.170	7.338	7.557	8.640	9.879	9.248
Driftsresultat	1.780	1.083	1.916	2.500	732	299	-47	500	1.128	1.001
Årsresultat	1.020	590	1.317	1.699	206	-47	-516	246	773	802

2. Finansielle hovedtall

Kontantstrøm fra driften	2.859	1.615	2.616	2.555	866	492	256	1.405	1.001	918
Avskrivninger	1.323	1.140	1.132	832	616	552	575	553	548	487
Investeringer	3.983	1.814	1.053	926	565	1.127	2.220	1.190	1.001	1.373
Netto rentebærende gjeld/egenkapital	0,72	0,46	0,63	0,61	0,67	1,13	1,07	0,49	0,65	0,63

3. Lønnsomhet

Totalrentabilitet % *	9,4	7,8	14,1	21,4	7,1	5,0	0,4	8,0	15,0	17,0
EK-rentabilitet % *	10,8	7,1	18,6	30,1	4,8	-1,2	-12,8	6,5	25,3	33,4

4. Aksjer og aksjonærforhold

Resultat pr. aksje etter skatt * kr	26,68	16,40	40,38	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05	35,99
Utvannet resultat pr. aksje * kr	26,68	16,40	35,89	45,99	6,91	1,68	-13,03	11,30	30,25	34,59
Egenkapital pr. aksje kr	257,75	237,20	233,91	200,67	148,84	146,72	155,42	175,95	135,52	116,61

*) Se definisjoner side 43.

Hovedtall områder

(millioner kroner)

	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Avispapir										
Driftsinntekter	6.414	5.672	5.445	5.049	3.837	3.251	3.574	4.189	4.982	4.410
Driftsresultat	1.192	761	1.371	987	358	419	51	434	573	373
Driftsmargin %	18,6	13,4	25,2	19,5	9,3	12,9	1,4	10,4	11,5	8,5

Magasinpapir

Driftsinntekter	4.125	3.612	4.048	3.017	1.994	1.480	1.199	1.666	1.751	1.358
Driftsresultat	754	373	707	721	96	50	44	222	148	25
Driftsmargin %	18,3	10,3	17,5	23,9	4,8	3,4	3,7	13,3	8,5	1,8

Asia

Driftsinntekter	485	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	12,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Område Fiber

Driftsinntekter	1.425	1.376	1.222	2.171	1.498	1.052	1.202	1.247	1.709	2.025
Driftsresultat	-28	49	-127	682	178	-187	-176	-164	327	615
Driftsmargin %	-2,0	3,6	-10,4	31,4	11,9	-17,8	-14,6	-13,2	19,1	30,4

Forestia

Driftsinntekter	1.944	1.964	2.001	1.780	1.581	1.316	1.337	1.411	1.624	1.593
Driftsresultat	4	19	3	35	83	23	17	8	92	86
Driftsmargin %	0,2	1,0	0,1	2,0	5,2	1,7	1,3	0,6	5,7	5,4

Flooring

Driftsinntekter	668	703	577	553	467	388	351	314	336	318
Driftsresultat	-67	-35	24	61	63	62	47	1	15	7
Driftsmargin %	-10,0	-5,0	4,2	11,0	13,5	16,0	13,4	0,3	4,5	2,2

Innhold

Dette er Norske Skog

Hovedtall for konsernet og områdene

1998 i hovedtrekk 2

Mål og oppgaver i 1999 3



Styret

Styrets beretning 6



Regnskap

Regnskap 1998, konsernet 16

Regnskap 1998, Norske Skogindustrier ASA 30

Revisors beretning 35

Bedriftsforsamlingens uttalelse 35



Analytisk informasjon

Konsolidering og kapasitetsvekst i europeisk
treforedlingsindustri 38

Produksjonskapasiteter/Konsernstatistikk 41

Sentrale hendelser 42

Finansielle hovedtall 43

Sensitiviteter/Styring av valuta og renterisiko 44

Anleggsmidler med alternativ verdivurdering 45



Aksjer og aksjonærer

Aksjonærpolitikk, aksjekapital og aksjonærforhold 48

De største aksjonærene 50

Aksjerelaterte nøkkeltall 51



Administrasjonens kommentarer

Jan Reinås: Vi skal skape verdier 54

Konsernadministrasjonen 1998 55

Område Avispapir 56

Område Magasinpapir 59

Område Asia 61

Område Fiber 63

Forestia 65

Norske Skog Flooring 67

Område Ressurser 68

Forskning og utvikling 70

Helse, Miljø og Sikkerhet 71

Bedriftsforsamling, styre og revisjon 72

Konsernledelse 73

Annet

Verdiskaping 74

Ordliste 75

Adresser 76

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes

onsdag 5. mai 1999 kl. 12.00 i

Festiviteten, Kirkegaten 18, Levanger.

Finansiell informasjon 1999

Generalforsamling 5. mai.

Aksjene noteres ekskl. utbytte 6. mai.

Utbetaling av utbytte til aksjonærer

som er notert i selskapets aksjonær-

register pr. 5. mai 25. mai.

Offentliggjørelse av kvartalsresultater
1999:

Første kvartal 5. mai

Andre kvartal 19. august

Tredje kvartal 4. november

Mer informasjon på internett

Det er mer finansiell informasjon om

Norske Skog på internett –

<http://www.norske-skog.com>

Her finnes blant annet:

-Alle resultatrapporter

-Pressemeldinger

-Presentasjoner til aksjemarkedet

-Basisinformasjon om konsernets
organisasjon, ledelse og virksomhet

-Informasjon om fabrikker, pro-
dukter, markeder, miljøspørsmål og
forskning

-Linker til andre relevante kilder

Norske Skogindustrier ASA

Hovedkontor
7620 Skogn
Telefon: 74 08 70 00
Telefaks: 74 08 71 00

Konsernsenter
Oksenøyveien 80
Postadresse:
Postboks 329, 1326 Lysaker
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81

<http://www.norske-skog.com>

Norske Skogindustrier ASA

Årsrapport 1998

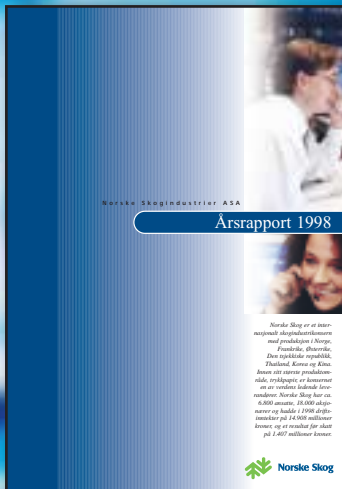


Norske Skog er et internasjonalt skogindustrikonsern med produksjon i Norge, Frankrike, Østerrike, Den tsjekkiske republikk, Thailand, Korea og Kina. Innen sitt største produktområde, trykkpapir, er konsernet en av verdens ledende leverandører. Norske Skog har ca. 6.800 ansatte, 18.000 aksjonærer og hadde i 1998 driftsinntekter på 14.908 millioner kroner, og et resultat før skatt på 1.407 millioner kroner.



Norske Skog

Norske Skog



- Innholdsfortegnelse
- Presentasjon av selskapet
- Oppsummering av 1998
- Nøkkeltall
- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømanalyse
- Noter til regnskapet
- Aksjonærforhold