

NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA I 2000

# Årsrapport

Norske Skog i 2000:  
God resultatfremgang  
Fordobling av virksomheten  
Sterk konsentrasjon om kjerneområdet

Konsernsjef Jan Reinås:

Vi skal videre

side 3



Norske Skog

# Innhold

|  |   |   |
|--|---|---|
|  |   | <i><u>Innledning</u></i>                            |
|  | Dette er Norske Skog  | 1   |
|  | Konsernsjef Jan Reinås                                      | 3   |
|  | Hovedtall for 2000  | 4   |
|  | Norske Skog i 2000  | 6   |
|  |   | <i><u>Årsrapport</u></i>                            |
|  | Årsberetning  | 10  |
|  | Regnskap 2000 konsern                                       | 18  |
|  | Regnskap 2000 Norske Skogindustrier ASA                     | 36  |
|  | Revisors beretning  | 41  |
|  | Bedriftsforsamlingen  | 41  |
|  |   | <i><u>Ledelse, godtgjørelse og aksjeinnehav</u></i> |
|  | Selskapsorganer og ledelse                                  | 44  |
|  | Bedriftsforsamling, styre og konsernledelse                 | 45  |
|  | Godtgjørelser knyttet til ansettelse og tillitsvern         | 46  |
|  | Biografier konsernledelsen                                  | 47  |
|  | Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA                     | 48  |
|  |   | <i><u>Analytisk informasjon</u></i>                 |
|  | Trykte og nye media - Slagmark eller fredelig sameksistens? | 50  |
|  | Sentrale hendelser Norske Skog 1989-99                      | 52  |
|  | Produksjonskapasiteter                                      | 54  |
|  | Finansielle hovedtall                                       | 55  |
|  | Produksjon 1990-2000  | 56  |
|  | Alternativ verdivurdering                                   | 56  |
|  | Styring av valuta og renterisiko                            | 57  |
|  |   | <i><u>Aksjonærinformasjon</u></i>                   |
|  | Aksjonærpolitikk  | 58  |
|  | Informasjon til aksjemarkedet                               | 59  |
|  | Aksjespareordning og belønningssystem                       | 61  |
|  | De største aksjonærene                                      | 62  |
|  | Aksjerelaterte nøkkeltall                                   | 63  |
|  |   | <i><u>Administrasjonens kommentar</u></i>           |
|  | Norske Skogs verden   | 66  |
|  | Norske Skog Europa  | 68  |
|  | Norske Skog Nord-Amerika                                    | 72  |
|  | Norske Skog Sør-Amerika                                     | 75  |
|  | Norske Skog Australasia                                     | 78  |
|  | Asia  | 80  |
|  | Ny organisasjon og ny styringsmodell                        | 82  |
|  | Miljøvennlig energiforbruk                                  | 82  |
|  | Ordliste  | 83  |
|  | Adresser  | 83  |

# Dette er Norske Skog



EUROPA

NORD-AMERIKA

SØR-AMERIKA

AUSTRALASIA

ASIA

## VISJON

*Norske Skog skal være et ledende internasjonalt selskap innen treføredlingsindustrien*

## MÅL

*Norske Skog skal skape økonomiske verdier for eierne minst på nivå med de beste selskapene i bransjen*

## STRATEGI

*Konsentrasjon om kjerneområdet treholdig trykkipapir (avis- og magasinpapir), lønnsom vekst i viktige markeder, kostnads-effektiv produksjon.*

Norske Skog er en av verdens største produsenter av papir og den nest største leverandør av avisipapir. Konsernet omfatter 21 hel- og deleide bedrifter i 13 land i Europa, Nord-Amerika, Sør-Amerika, Australasia og Asia. Siden 1990 har konsernets driftsinntekter økt fra knapt 10 milliarder kroner til 26,6 milliarder kroner i 2000. I samme periode har børsverdien steget fra 3,1 milliarder kroner til 16,3 milliarder kroner. Kapasiteten for kjerneområdet treholdig trykkipapir, avis- og magasinpapir, er 5,8 millioner tonn i 2000 mot 1,3 millioner tonn i 1990.

Norske Skog er den største leverandøren av avisipapir i Sør-Amerika, Australasia og Asia utenom Japan, den nest største i Europa og femte største i Nord-Amerika. Totalmarkedet for treholdig trykkipapir nærmer seg nå 60 millioner tonn, med raskest vekst for magasinpapir og noe lavere for avisipapir. Den alminnelige økonomiske utvikling påvirker annonseinntekter, sidetall og opplagsutvikling for aviser og magasiner - og etterspørselen etter trykkipapir.

Norske Skog ble etablert i 1962 og den første avisipapirmaskinen ble satt i drift i 1966. Gjennom oppkjøp og utbygginger ble selskapet i løpet av 1970-årene den ledende skogindustrielle virksomheten i Norge, og ved utgangen av 1980-årene var Norske Skog en betydelig europeisk leverandør av treholdig trykkipapir. Gjennom kraftig fokus på trykkipapir utviklet Norske Skog seg i løpet av 1990-årene til en av de største i verden innen dette produktområdet.



## KONSERNSJEF JAN REINÅS

---

År 2000 ble et meget spesielt år i Norske Skogs historie. Det preger også denne årsberetning. Vi tok et langt steg videre i realiseringen av våre mål. Vi ble et globalt selskap og skaffet oss unike posisjoner i nye vekstmarkeder. Vår fremgang er basert på målrettet innsats fra høyt motiverte, dyktige medarbeidere. I dag er Norske Skog inne i en utfordrende prosess hvor vi fortsatt skal utnytte det mangfold vi har oppnådd ved å knytte til oss virksomheter i verdensdeler med andre kulturer.

# Vi skal videre!

Gjennom lønnsom vekst skapte Norske Skog økte verdier for sine eiere i 2000.

I 2001 skal fokus på drift, organisasjon og finansiell konsolidering gi nye resultater. Markedet for trykkpapir tyder på god etterspørsel og høy produksjon også i inneværende år. Norske Skog er godt posisjonert i regioner med høy, og mer stabil etterspørsel etter avis- og magasinpapir.

Norske Skogs 21 fabrikker i fem verdensdeler representerer en enestående sum av kompetanse på treholdig trykkpapir. Dette utnytter vi gjennom systematisk utveksling av kunnskap og erfaringer, innen og mellom regioner. Standarder for god drift, innføring av beste praksis og samordning av virksomhet skal levere en vesentlig del av synergieffektene i en større organisasjon. Vi har oppnådd noe, men det er mer å hente.

Arbeidet med å finne nye eiere til virksomhetene utenom produksjon av trykkpapir fortsetter. Dette er nødvendig, fordi vi vil

konsentrere alle ressurser om kjerneområdet. Vi skal rendyrke det vi kan best og bli enda bedre.

I 2000 hadde Norske Skog et driftsresultat før avskrivninger på 6,6 milliarder kroner. Den sterke kontantstrømmen blir først og fremst brukt til å nedbetale gjeld. Investeringene i anlegg er konsentrert om forbedringstiltak med kort tilbakebetalingstid. En omstrukturert og slankere balanse gir grunnlag for en fortsatt aktiv rolle i konsolideringen av verdens trykkpapirindustri.

Norske Skog arbeider med full kraft for å nå disse mål og imøtekomme forventningene fra eiere, kunder og ansatte.



# Hovedtall for 2000

## GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 3. mai kl. 13.00 i Rica Sjølyst Konferansesenter, Drammensveien 154, Oslo.

## FINANSIELL INFORMASJON 2001

Aksjene noteres eksklusive utbytte 4. mai. Utbytte utbetales 22. mai til aksjonærer som pr. 3. mai er notert i selskapets aksjonærregister.

Offentliggjøring av kvartalsresultater 2001: Første kvartal 3. mai  
Andre kvartal 23. august  
Tredje kvartal 1. november

## MER INFORMASJON

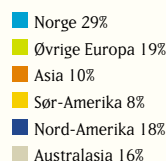
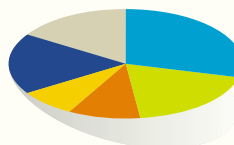
### PÅ INTERNETT

Det er mer finansiell informasjon om Norske Skog på Internett:  
<http://www.norske-skog.com>

### Her finnes blant annet:

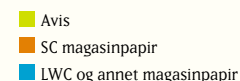
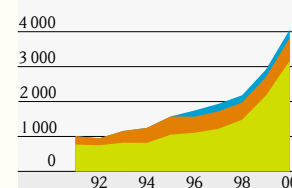
- Alle resultatrapporter
- Pressemeldinger
- Presentasjoner til aksjemarkedet
- Basisinformasjon om Norske Skogs organisasjon, ledelse og virksomhet
- Informasjon om fabrikker, produkter, markeder, miljøspørsmål og forskning
- Linker til andre relevante kilder

KAPASITET TRYKKPAPIR  
FORDELT PÅ REGIONER



PRODUKSJON TRYKKPAPIR  
1991-2000

1.000 tonn



## AKSJESPLITT

På ekstraordinær generalforsamling den 07.03.2001 ble det besluttet å splitte Norske Skogs aksjer i to, slik at ny pålydende verdi blir 10 kroner. I denne årsrapporten er det lagt til grunn antall aksjer basert på pålydende verdi 20 kroner, slik det var 31.12.2000.



## Hovedtall konsern

| Mill. kroner                         | 2000   | 1999   | 1998   | 1997   | 1996   | 1995   | 1994   | 1993   | 1992   | 1991   |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>1. Resultat konsern</b>           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Driftsinntekter                      | 26 635 | 18 054 | 14 908 | 13 312 | 13 265 | 12 548 | 9 170  | 7 338  | 7 557  | 8 640  |
| Driftsresultat                       | 4 211  | 2 129  | 1 780  | 1 083  | 1 916  | 2 500  | 732    | 299    | -47    | 500    |
| Årsresultat                          | 1 958  | 1 300  | 1 020  | 590    | 1 317  | 1 699  | 206    | -47    | -516   | 246    |
| <b>2. Finansielle hovedtall</b>      |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Kontantstrøm fra driften             | 4 922  | 2 162  | 2 859  | 1 615  | 2 616  | 2 555  | 866    | 492    | 256    | 1 405  |
| Avskrivninger                        | 2 388  | 1 689  | 1 323  | 1 140  | 1 132  | 832    | 616    | 552    | 575    | 553    |
| Investeringer                        | 1 351  | 1 154  | 3 983  | 1 814  | 1 053  | 926    | 565    | 1 127  | 2 220  | 1 190  |
| Netto rentebærende gjeld/Egenkapital | 0,92   | 0,65   | 0,71   | 0,45   | 0,63   | 0,61   | 0,67   | 1,13   | 1,07   | 0,49   |
| <b>3. Lønnsomhet</b>                 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Avkastning på sysselsatt kapital %   | 13,1   | 11,0   | 11,7   | 8,4    | 15,9   | 25,4   | 8,3    | 3,4    | -0,6   | 7,2    |
| Brutto driftsmargin %                | 24,8   | 21,1   | 20,8   | 16,7   | 23,6   | 26,6   | 14,7   | 11,6   | 9,6    | 13,7   |
| <b>4. Aksjer og aksjonærforhold</b>  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Resultat pr. aksje etter skatt       | 44,68  | 32,71  | 26,68  | 16,40  | 40,38  | 52,39  | 6,91   | -1,79  | -21,28 | 10,18  |
| Resultat pr. aksje fullt utvannet    | 44,68  | 32,71  | 26,68  | 16,40  | 35,89  | 45,99  | 6,91   | 1,68   | -13,03 | 11,30  |
| Egenkapital pr. aksje                | 311,13 | 289,21 | 262,46 | 238,75 | 235,62 | 200,67 | 148,84 | 146,72 | 155,42 | 175,95 |

## Hovedtall områdene

| Mill. kroner            | 2000   | 1999   | 1998   | 1997  | 1996  | 1995  | 1994  | 1993  | 1992  | 1991  |
|-------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Europa</b>           |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |
| Driftsinntekter         | 13 714 | 12 102 | 10 539 | 9 284 | 9 493 | 8 066 | 5 831 | 4 731 | 4 773 | 5 855 |
| Driftsresultat          | 2 266  | 1 809  | 1 946  | 1 134 | 2 078 | 1 708 | 454   | 469   | 95    | 656   |
| Driftsmargin %          | 16,5   | 14,9   | 18,5   | 12,2  | 21,9  | 21,2  | 7,8   | 9,9   | 2,0   | 11,2  |
| <b>Nord-Amerika</b>     |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |
| Driftsinntekter         | 4 157  | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsresultat          | 529    | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsmargin %          | 12,7   | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| <b>Sør-Amerika</b>      |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |
| Driftsinntekter         | 1 035  | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsresultat          | 231    | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsmargin %          | 22,3   | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| <b>Australasia</b>      |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |
| Driftsinntekter         | 2 801  | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsresultat          | 545    | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsmargin %          | 19,5   | -      | -      | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| <b>Asia</b>             |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |
| Driftsinntekter         | 2 572  | 1 988  | 485    | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsresultat          | 526    | 336    | 61     | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| Driftsmargin %          | 20,5   | 16,9   | 12,6   | -     | -     | -     | -     | -     | -     | -     |
| <b>Øvrig virksomhet</b> |        |        |        |       |       |       |       |       |       |       |
| Driftsinntekter         | 2 440  | 4 132  | 4 037  | 4 043 | 3 800 | 4 504 | 3 546 | 2 756 | 2 890 | 2 972 |
| Driftsresultat          | 431    | 37     | -90    | 33    | -100  | 778   | 324   | -102  | -112  | -155  |
| Driftsmargin %          | 17,7   | 0,9    | -2,2   | 0,8   | -2,6  | 17,3  | 9,1   | -3,7  | -3,9  | -5,2  |

# Norske Skog i 2000

## JANUAR

De første samtalene mellom Fletcher Challenge Ltd. (FC), New Zealand, og Norske Skog om kjøp av FCP, ble innledet.

1

## FEBRUAR

Norske Skog Hurum, som produserer bleket kraftpapir, ble overdratt til nye eiere 1. februar. I løpet av måneden ble det også innledet samtaler med Södra Cell om overdragelse av Norske Skog Tofte, Hurum, og Norske Skog Folla, Verran. De to fabrikkene produserer masse for salg til eksterne kjøpere.

2

## MARS

Norske Skog og Södra undertegnet en intensjonsavtale om overdragelse av massefabrikkene.

3

## APRIL

Avtalen mellom Norske Skog og Klabin, Brasil, om felles produksjon av avisepapir trådte i kraft 1. april. De to selskapene eier hver 50% av et selskap som driver Klabins avisepapirmaskin (kapasitet 130.000 tonn) i Monte Alegre i Brasil. Avtalen om Norske Skogs kjøp av FCP med ni bedrifter i seks land ble offentliggjort 3. april.

4

## MAI

Norske Skog Skogn startet prøvekjøring av det nye returfiberanlegget. En rettet emisjon mot en gruppe norske investorer ga Norske Skog 1,5 milliarder kroner i økt egenkapital. Gulvprodusenten Norske Skog Flooring ble overdratt til nye eiere 1. mai.

5

## JUNI

Forestias trelastvirksomhet ble formelt overtatt av Moelven Industrier ASA 6. juni.

6



Tofte



2000 var et usedvanlig aktivt år for Norske Skog. Konsentrasjonen om kjerneområdet trykkipapir ble styrket gjennom overtagelse av ti hel- eller deleide bedrifter. I alt 18 enheter innen byggevarer, spesialpapir og markeds- masse fikk nye eiere.

**JULI**

Södra Cell overtok massefabrikkene Tofte og Folla 1. juli. FCs generalforsamling besluttet 3. juli med 99% av stemmene å selge Fletcher Challenge Paper til Norske Skog. Norske Skog overtok FCP 28. juli.

7

**AUGUST**

Ny organisasjon med nye styringsprinsipper på plass. Regnskap, finans og andre konsernfunksjoner ble overført fra tidligere FCPs hovedkontor i Auckland til Oxenøen ved Oslo.

8

**SEPTEMBER**

Region Australasia inngikk en tiårs-avtale med sine tre største kunder om levering av avisipapir og annet trykkipapir. Norske Skog ble tildelt Stockman-prisen fra Norske Finansanalytikeres Forening for beste arbeid innen investor relations.

9

**OKTOBER**

Generalforsamlingen i Fletcher Challenge Paper Canada besluttet å endre selskapets navn til Norske Skog Canada.

10

**NOVEMBER**

Norges vassdrags- og elektrisitetsverk ga Industrikraft Midt-Norge, hvor Norske Skog har en eierandel på 30%, konsesjon for bygging av et kraftvarmeverk i tilknytning til avisipapirfabrikken Norske Skog Skogn.

11

**DESEMBER**

Etter forhandlinger med en annen stor aksjonær vil Norske Skog overta ytterligere aksjer i avisipapirfabrikken Pisa i Brasil, noe som gir en eierandel på over 90%.

12



Elk Falls, Canada



Pisa mill, Brasil



# Nyheter

i dybden, på **papir**





# Årsrapport

## ÅRSBERETNING

# Norske Skog ble et nytt selskap i 2000

## KONSENTRASJON OM KJERNEOMRÅDET, GLOBALISERING OG VERDISKAPING

**B**etydelig ekspansjon og omstrukturering med blant annet kjøpet av Fletcher Challenge Paper (FCP) skapte i realiteten et nytt Norske Skog i 2000. God resultatfremgang og vekst bidro til økte verdier for eierne. Selskapet har i hovedsak nådd sine strategiske mål; lønnsom vekst, internasjonalisering og konsentrasjon om kjerneområdet treholdig trykkipapir. Virksomheten i FCP bidro til økt fortjeneste pr. aksje allerede fra første dag etter overtagelsen. Resultat og kontantstrøm pr. aksje økte med henholdsvis 37% og 106% og bokført egenkapital pr. aksje med 9%. Det er lagt et godt grunnlag for videre verdiskaping i årene fremover.

I løpet av 2000 fordoblet Norske Skog sin virksomhet og ble en av verdens største leverandører av trykkipapir. Med produksjon i Europa, Nord-Amerika, Sør-Amerika, Australasia og Asia har konser-

net et globalt nærvær innen sitt produktområde. Norske Skog har oppnådd en ledende posisjon i alle vekstmarkeder. Etter salg av 24 europeiske virksomheter utenfor kjerneområdet de siste årene er Norske Skog et sterkt fokusert selskap, med ca. 75% av driftsinntektene fra trykkipapir i 2001. Utsiktene for inneværende år er gode, med høy etterspørsel og stigende priser for treholdig trykkipapir.

Integrasjonen av tidligere FCP og Norske Skog ble gjennomført i løpet av få måneder, basert på blant annet verdigrunnlaget åpenhet, ærlighet og samarbeid, med målet å ta ut det beste fra begge selskapene. Prosessen var preget av positiv vilje og gode bidrag fra alle involverte. Allerede etter kort tid var det etablert ett selskap, der alle arbeidet mot de felles målene i det "nye" Norske Skog. Samarbeidsgevinstene ventes å bli vesentlig større enn den årlige verdi på USD 100

millioner som ble definert under integrasjonsprosessen. Det er en høyt prioritert oppgave å ta ut disse gevinstene og restrukturere bedriftsporteføljen Norske Skog tok over fra Fletcher Challenge Ltd.

Gode markedsforhold, effektiv drift og ekspansjon økte ordinært resultat før skatt til 3.021 millioner kroner mot 1.825 millioner kroner i 1999. Styret foreslår et utbytte på kroner 12,00 pr. aksje. Avkastningen på sysselsatt kapital var 13,1% (11,0%).

Etter tidenes høyeste notering for A-aksjene på 425 kroner 27.12.1999 falt verdien i løpet av 2000 med 12,5%. Morgan Stanley Dean Witters globale skogsindeks gikk i samme periode ned med 14%. I løpet av de siste to år har gjennomsnittlig årlig verdiøkning for aksjonærene i Norske Skog vært 36%.

## RESULTAT OG UTBYTTE

**S**terk vekst gjennom oppkjøp og gode markedsforhold økte Norske Skogs driftsinntekter med 48% til 26.635 millioner kroner (18.054 millioner kroner). Etterspørselen etter trykkipapir økte, særlig innen dagspressen. Sammen med begrenset kapasitetsøkning ga dette høy kapasitetsutnyttelse og god utvikling i alle regioner.

I 2000 kom 57% av driftsinntektene fra virksomheter utenfor Norge, og de norske enhetene hadde en eksportandel på 77%.

### Driftsresultatet fordoblet

Driftsresultatet ble fordoblet til 4.211 millioner kroner (2.129 millioner kroner). Prisene for avisipapir steg i løpet av året i de fleste markeder bortsett fra Europa og Australasia, mens prisene for magasinipapir var gjennomgående stabile. Noteringsprisen for bleket langfibret sulfatmasse økte med nærmere 20% i løpet av året. I tillegg har selskapet dratt nytte av en sterk US dollar.

Ordinært resultat før skatt var 3.021 millioner kroner (1.825 millioner kroner).

Netto kontantstrøm fra driften ble mer enn fordoblet til 4.922 millioner kroner (2.162 millioner kroner). Resultat pr. aksje etter skatt økte til kroner 44,68 (kroner 32,71), mens kontantstrøm pr. aksje fra driften ble kroner 112,30 (kroner 54,39). Beregnet på grunnlag av kursen på A-aksjer 02.02.2001 gir dette forholdstall for kurs/fortjeneste og kurs/kontantstrøm på henholdsvis 8,2 og 3,3.

Årsresultatet ble 2.184 millioner kroner.

De nye virksomhetene som ble konsolidert i konsernregnskapet pr. 28.07.2000 bidro allerede fra første dag til økt inntjening for Norske Skog. Deres andel av resultat og kontantstrøm pr. aksje i perioden etter konsolidering 28.07.2000 utgjør henholdsvis ca. 15% og ca. 25%. Dette oppfyller forutsetningene for kjøpet, og Norske Skog har nå en betydelig kontantstrøm.

Gevinsten ved salget av massefabrikkene Tofte og Folla, inkludert andel av resultatdeling i 2000, inngår i andre poster med 233 millioner kroner. Resultatandelen i de tilknyttede selskaper Malaysian

Newsprint Industries og Moelven Industrier ASA utgjør 34 millioner kroner.

### ØKT UTBYTTE TIL EIERNE

Netto finansposter økte fra minus 149 millioner kroner i 1999 til minus 1.394 millioner kroner i 2000. Dette skyldes dels høyere netto renteutgifter i forbindelse med kjøpet av Fletcher Challenge Paper. Svakere norsk krone ga et tap på sikringsforretninger i valuta på 325 millioner kroner i 2000, mot en gevinst på 336 millioner kroner i 1999. Tapet mer enn oppveies av at faktisk salg i utenlandsk valuta gir høyere driftsinntekter i norske kroner.

Årets skattekostnad utgjorde 837 millioner kroner (499 millioner kroner), tilsvarende 27,7% av ordinært resultat før skatt.

Styret foreslår et utbytte på kroner 12,00, (kroner 6,00 etter aksjesplittingen vedtatt i generalforsamlingen 7. mars 2000) mens tilsvarende for 1999 var kroner 11,00. Dette tilsvarer 26,9% (33,6%) av resultat pr. aksje.

Årsregnskapet er avlagt etter forutsetningen om fortsatt drift.

## FINANSIELT

**N**orske Skogs netto kontantstrøm fra drift etter driftsrelaterte investeringer var i 2000 på 3.640 millioner kroner, som primært blir anvendt til å nedbetale gjeld. I perioden 28.07-31.12.2000 ble konsernets gjeld nedbetalt med 1.790 millioner kroner. Ordinære investeringer i nyanlegg var i 2000 1.351 millioner kroner, tilsvarende 57% av ordinære avskrivninger. Det største prosjektet var ferdigstillingen av returpapiranlegget ved avisipapirfabrikken Norske Skog Skogn. For å styrke balansen blir anleggsinvesteringer nå begrenset til prosjekter med kort tilbakebetalingstid knyttet til forbedringstiltak og realisering av samordningseffekter.

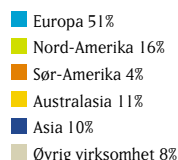
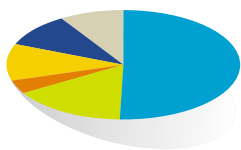
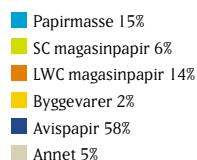
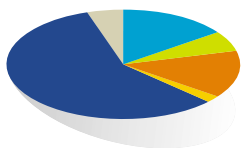
Etter kjøpet av FCP har Norske Skog endret sin sikringsstrategi. Balansen sikres ved at selskapets gjeld i så stor grad som mulig har samme valutamessige sammensetning som eiendelene. Dette reduserer virkningene av endrede valutakurser på egenkapitalen og forholdet netto rentebærende gjeld/egenkapital. I tillegg blir 50-100% av fremtidig 12-måneders kontantstrøm fra drift sikret ved kjøp av valuta.

### STERK ØKNING I BALANSEN

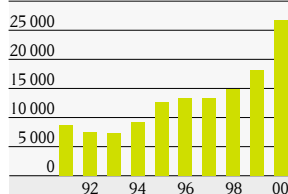
Kjøpet av Fletcher Challenge Paper økte Norske Skogs totalbalanse til 61.227 millioner kroner pr. 31.12.2000 mot 24.914 millioner kroner ved utløpet av 1999. I selskaper hvor Norske Skog har en majori-

tetsandel på over 50% inngår balansepostene med 100% i konsernets balanse. Minoritetsaksjonærenes andel av egenkapitalen i disse selskaper kommer til fra drag i konsernets konsoliderte egenkapital. Disse forhold påvirker balansens størrelse og struktur. I den konsoliderte balanse inngår minoritetene i Canada og Brasil, og dermed også Norske Skog Canadas kontantbeholdning på 5.481 millioner kroner.

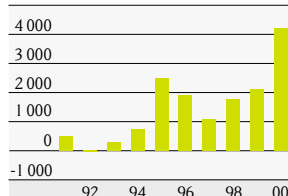
Aksjene i FCP ble overtatt 28.07.2000 for 7,7 milliarder kroner i tillegg til overtagelse av netto gjeld. Kjøpet ble finansiert med egne likvidreserver, trekk på etablerte finansieringslinjer, låneavtaler med norske og utenlandske banker og en emisjon på ca. 1.500 millioner kroner net-

**DRIFTSINNTEKTER  
FORDELT PÅ REGIONER**

**DRIFTSINNTEKTER  
FORDELT PÅ PRODUKTER**

**KONSERNETS DRIFTSINNTEKTER  
1991-2000**

Mill. kroner


**KONSERNETS DRIFTSRESULTAT  
1991-2000**

Mill. kroner



to innbetalt til selskapet. Ved overtagelsen var transaksjonen fullfinansiert på konkurransedyktige vilkår.

I løpet av 2000 økte konsernets egenkapital ekskl. minoriteter fra 11.559 millioner kroner til 14.490 millioner kroner og fra 11.727 millioner kroner til 22.351 millioner kroner inklusive minoriteter. Med en større balanse gir dette en egenkapitalandel, inklusive minoritetsinteresser, på 36,5%. Tilsvarende ved utløpet av 1999 var 47,1%. Konsernets mål er minimum 40% i gjennomsnitt over en konjunktursyklus.

Netto rentebærende gjeld var ved utløpet av 2000 20.535 millioner kroner (7.618 millioner kroner), av dette 90% med flytende rente. Gjennomsnittlig lånerente i 2000 var 6,93%. Netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital, inklusive minoritetsinteresser, var 0,92. Konsernets mål er 1,0 eller mindre over en konjunktursyklus.

Ved utløpet av 2000 utgjorde betalingsmidler 8.628 millioner kroner (803 millioner kroner). Den sterke økningen skyldes at de betydelige kontantbeholdningene i selskaper hvor Norske Skog er majoritetsaksjonær inngår med 100% i konsernets konsoliderte regnskap. Ved årsskiftet var ubenyttede trekkrettigheter på USD 105 millioner.

**A-AKSJEN PLUSS 75% 1997-2000**

Aksjene i skogindustri utviklet seg svakt i 2000. Svensk skogindeks falt med 17,5% i løpet av året og Morgan Stanley Dean Witters internasjonale bransjeindeks med 14%. Inkludert utbytte falt verdien av en A-aksje i Norske Skog med 9,9% i løpet av 2000. Tilsvarende for 1999 var en verdiøkning på 92%.

Sett over tid har verdien av Norske Skog-aksjen hatt en gunstig utvikling.

I perioden 31.12.1996-31.12.2000 har verdien av A-aksjen steget med ca. 75%. I samme periode steg Morgan Stanley Dean Witters globale indeks for skogindustriaksjer med 15% og Oslo Børs' totalindeks med 38%. Ved utløpet av 2000 var børsverdien av Norske Skog 16.284 millioner kroner (16.278 millioner kroner), tilsvarende 112% (141%) av bokført egenkapital, eksklusive minoriteter.

Skogeiersamvirket i Norge eier til sammen 31,8% av A-aksjene, mens tilsvarende ved forrige årsskifte var 36,7%. Av samlet antall aksjer eier Folketrygdfondet 6,3%, selskaper tilknyttet familien Holta i Skien 4,7%, og Storebrand Liv/skadeforsikrings-selskapet If 4,1%.

I forbindelse med kjøpet av Fletcher Challenge Paper ble det i mai gjennomført en rettet emisjon mot en gruppe norske investorer. Selskapets eksisterende aksjonærer frafalt sin fortrinnsrett til tegning. Ved emisjonen ble aksjekapitalen utvidet med 5.190.300 A-aksjer til kroner 289 pr. aksje, noe som ga nærmere 1.500 millioner kroner netto innbetalt til selskapet. Antall aksjer økte med 12,5%.

Ved det årlige aksjesalget til Norske Skogs ansatte i Norge og utlandet kjøpte 2.882 ansatte 99.115 aksjer.

Selskapets generalforsamling 3. mai 2000 ga styret fullmakt til å erverve inntil 10% av selskapets aksjer uansett aksjeklasse på nærmere definerte betingelser. Fullmakten ble gitt for en periode på 18 måneder fra 1. juli 2000. Norske Skog hadde ved utløpet av 2000 en beholdning på 731.192 egne aksjer, tilsvarende 1,6% av samlet antall aksjer.

Ved utløpet av 2000 var Norske Skogs aksjekapital på 931.441.580 kroner, fordelt på 33.985.860 A-aksjer og 12.586.219 B-aksjer.

## STRATEGISK

**NORSKE SKOG PÅ FEM KONTINENTER**

2000 markerte en sterk utvikling i den globale konsolideringen av treforedlingsindustrien. Ved utløpet av august var samlet verdi av fusjoner og oppkjøp i skogindustri

USD 58 milliarder, langt høyere enn i noe tidligere år. Konsolideringen har gitt en mer eier- og markedsorientert bransje, noe som bør føre til større stabilitet og økt verdiskaping. I historisk perspektiv er det

nå rekordlav kapasitetsvekst innen papir, også innen avispapir. For magasinpapir er det en noe høyere vekst, og også innen finpapir er det en viss økning.

Etter kjøpet av Fletcher Challenge Paper skaper Norske Skog verdier for eierne på fem kontinenter. Som det mest globale selskap i bransjen er konsernet godt posisjonert for å betjene kunder over hele verden med papir til aviser og magasiner. Norske Skog er den største leverandør av avispapir i Australasia, Sør-Amerika og Asia utenom Japan. I de største, men mer modne markeder som Europa og Nord-Amerika er Norske Skog henholdsvis den nest største og femte største leverandør. Norske Skogs globale nærvær innen trykkpapir har sitt motstykke på kundesiden hvor det skjer en konsolidering i internasjonale mediakonserner.

Det er etablert en ny organisasjonsstruktur og nye styringssystemer som reflekterer utfordringene et globalt konsern må håndtere. Nærmere beskrivelse av kapittelet konsernets ledelsesstruktur finnes i kapitlet Selskapsorganer og ledelse på side 44. Presentasjon av konsernledelsen finnes på side 47. Den sterke veksten i 2000 har økt konsernets risikoeksponering noe. Norske Skog har derfor besluttet å gjennomføre en mer helhetlig styring av risiko, noe som skal redusere svingningene i inntjening og øke aksjonærverdiene.

#### 13% AV VERDENSMARKEDET FOR AVISPAPIR

Kjøpet av FCP fordoblet Norske Skogs konsoliderte driftsinntekter og tilførte konsernet en kapasitet på 2,5 millioner tonn avispapir. Med en samlet kapasitet på 5 millioner tonn er Norske Skog verdens nest største leverandør av avispapir med en global markedsandel på 13%. Overdragelsen omfattet også en kapasitet på 1 million tonn markedsmasse og 100.000 tonn annet papir. Det arbeides med strukturelle endringer i det sammensluttede selskapet, blant annet gjennom salg av deler av kapasiteten for markedsmasse og annen virksomhet utenfor Norske Skogs kjerneområde.

Etter overtagelsen er det ikke kommet frem forhold som avviker negativt fra forutsetningene som ble lagt til grunn ved kjøpet. Den nye organisasjons- og styringsmodellen for det sammensluttede

selskapet ga fra starten av full styrke i integrasjon og drift. Nåverdien av synergier og forbedringstiltak er langt høyere enn den merpris på 17% som ble betalt i forhold til markedsverdi.

### STRATEGISK

#### UTVIKLING I SØR-AMERIKA OG ASIA

Som et ledd i restruktureringen har Norske Skog etter avtale med to andre aksjonærer i Pisa, Brasil, overtatt aksjer som gir konsernet en eierandel på over 90% i bedriften. Dermed er det skapt grunnlag for en total samordning av virksomhetene i Sør-Amerika.

Avtalen mellom Norske Skog og det brasilianske treforedlingselskapet Klabin trådte i kraft 1. april 2000. Partene deltar med 50% hver i et nytt selskap som driver Klabins eksisterende avisproduksjon i Monte Alegre i Brasil. Denne består av en avisproduksjonsmaskin med en kapasitet på 130.000 tonn/år. Norske Skog er dermed den største leverandør av avisproduksjon i Brasil.

Norske Skogs engasjement med en eierandel på 33,3% i Pan Asia Paper Company har utviklet seg meget tilfredsstillende siden selskapet ble etablert ved årsskiftet 1998/99. Forbruket av avisproduksjon i regionen er igjen økende, og det ble gjennomført prisøkninger både i 1999 og 2000. Pan Asias gode kontantstrøm anvendes til å nedbetale lånefinansieringen ved etableringen av selskapet.

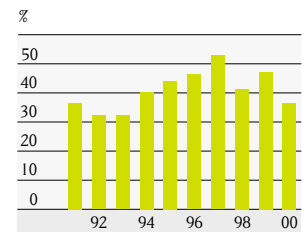
### KONSENTRASJONEN

#### OM KJERNEOMRÅDET FORTSETTER

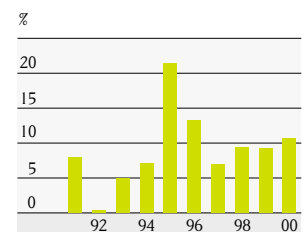
Norske Skogs strategiske utvikling siden midten av 1990-årene har bygget på lønnsom vekst, internasjonalisering og konsentrasjon om kjerneområdet trykkpapir. Kapasiteten for trykkpapir er mer enn tredoblet, og over 70% er nå lokalisert utenfor Norge. Driftsinntektene er mer enn fordoblet.

Arbeidet med å avhende virksomheter utenfor kjerneområdet fortsatte. Hurum Papirfabrikk ble overdratt til nye eiere 1. februar, Forestia AS' trelastvirksomhet ble formelt overtatt av Moelven Industrier ASA 6. juni og gulvselskapet Norske Skog Flooring i Lyngdal ble solgt pr. 1. mai. Tofte i Hurum og Folla i Verran, som begge produserer markedsmasse, ble overdratt til

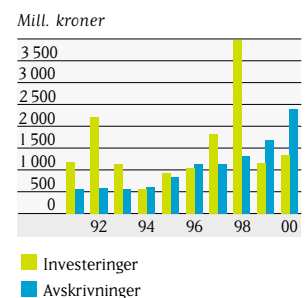
### EGENKAPITALANDEL 1991-2000



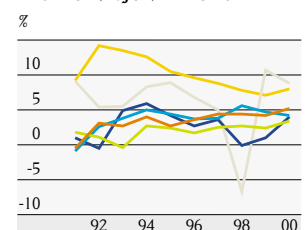
### TOTALRENTABILITET 1991-2000



### ANLEGGSPERINTEJNINGER OG AVSKRIVNINGER 1991-2000



### ÅRLIG VEKST I BRUTTO NASJONALPRODUKT





# Styret i Norske Skog



LAGE WESTERBØ  
formann



JON R. GUNDERSEN  
viseformann



HALVOR BJØRKEN



ROY EILERTSEN



STIG JOHANSEN



KÅRE LEIRA



ØVIND LUND



JAN REINÅS



HALVARD SÆTHER



FRED LUNDBERG  
observatør

Södra Cell pr. 1. juli. Oppgjøret for de to massefabrikkene vil være på 1.700-1.800 millioner kroner, og består av en fast sum på 1.400 millioner kroner og resultatdeling til og med 2002.

Det bearbejdes for tiden flere prosjekter med sikte på å avhende aktiviteter som faller utenfor selskapets kjerneområde.

Industrikraft Midt-Norge DA, hvor Norske Skog deltar med en eierandel på 30%, ble i november 2000 innvilget konsesjon og utslippstillatelse for å bygge et kraftvervverk i tilknytning til avispapirfabrikken Norske Skog Skogn. Beslutning om utbygging kan tidligst tas i 2002, og første del av anlegget vil da være i produksjon i 2004.

## OPERATIVT

Det er i dag om lag to milliarder flere mennesker i verden som kan lese enn for tretti år siden. Dette vil trolig øke med ytterligere 1,2 milliarder frem til 2020. Denne utviklingen preger i første rekke regioner som samtidig er inne i en positiv sosial utvikling, som Sør-Amerika og Asia utenom Japan. Dette, sammen med positiv økonomisk utvikling og et generelt økt behov for informasjon, gir gode, langsiktige muligheter globalt sett også for trykkpapir.

Globalt økte etterspørselen etter trykkpapir med 4,6% i 2000. For avispapir var det fortsatt lav kapasitetsvekst, noe som ga strammere markedsbalanse og høyere priser i de fleste markeder. Prisene på returpapir, kjemisk masse og energi steg betydelig i løpet av året.

I Vest-Europa er det annonsert brutto kapasitetsøkninger for trykkpapir på ca. 1,25 millioner tonn i 2002-2003. Samtidig er det også annonsert avvikling av kapasitet, slik at netto kapasitetsvekst trolig blir på vel 600.000 tonn. Dette tilsvarer 2-3% av samlet vest-europeisk kapasitet for trykkpapir. I Nord-Amerika har avisapirprodusentene for perioden 1999-2002 gjennomført eller annonsert omfattende nedlegninger og konverteringer til andre kvaliteter. Totalt dreier det seg om en nedgang på 1,5 millioner tonn eller 7-8% av samlet kapasitet.

Østerrike og Tsjekia. Høyere salgsvolum og gunstig prisseffekt av valutautviklingen ga sterk resultatfremgang. Regionen hadde i 2000 driftsinntekter på 13.714 millioner kroner og oppnådde et netto driftsresultat på 2.266 millioner kroner. Prisene for returpapir økte med ca. 100% i løpet av 2000, men stabiliserte seg og gikk ned mot slutten av året.

### ØKTE AVISPAPIRPRISER I 2001

Høy produksjon og økt produktivitet oppveide økte returpapirpriser. Leveransene av avisapir i denne regionen avtales i hovedsak på årsbasis, og prisene var derfor stabile gjennom året. Ved forhandlingene om leveranser til Europa i 2001 ble det oppnådd en gjennomsnittlig prisøkning på 14-15%. Totale leveranser av avisapir til det vest-europeiske marked økte med 4,7% i 2000.

Norske Skog Golbeys nye PM 2 hadde en meget god utvikling og nærmer seg allerede det produksjonsvolum som var planlagt oppnådd i 2005. Det kom ingen nye avisapirmaskiner i 2000, men én maskin ble konvertert fra avisapir til overflatebehandlet magasinpapir. Også i 2001 blir kapasitetsveksten for avisapir i Europa begrenset til oppgradering av eksisterende maskiner. Det er annonsert to nye avisapirmaskiner i Europa i 2002, men samtidig vil fire eksisterende trykkpirmaskiner bli tatt ut av drift.

## REGION EUROPA

### GOD RESULTATFREM GANG

Region Europa omfatter konsernets syv trykkpapirfabrikker i Norge, Frankrike,

### Magasinpapir: Produksjonsrekorder ved Saugbrugs og Bruck

Også ubestrøket (SC) magasinpapir leveres i stor utstrekning etter årsavtaler, og prisene var stabile. For bestrøket (LWC)

magasinpapir ble det oppnådd prisøkninger på 5-7% ved halvårsskiftet. Prisstigningen på innkjøpt kjemisk masse ga økte råstoffkostnader. Samlede leveranser av ubestrøket magasinpapir til Vest-Europa økte med 9% i 2000, og for bestrøket magasinpapir var tilsvarende en økning på 10%. Samtidig steg eksporten ut av regionen med henholdsvis 13% og 19% i første rekke gjennom økt eksport til Øst-Europa og Nord-Amerika.

Både Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Bruck satte i 2000 nye produksjonsrekorder. I løpet av 2000 kom det tre nye magasinpirmaskiner i Europa, noe som ga en netto kapasitetstilvekst på 700.000 tonn totalt for bestrøket (LWC) magasinpapir og ulike kvaliteter ubestrøket (SC) magasinpapir. Disse volumene er pr. i dag absorbert av markedet. Det er annonsert bygging av ytterligere to nye magasinpirmaskiner og driftsstans av to eksisterende maskiner over de neste to år.

## REGION NORD-AMERIKA

### BEDRE INNTJENING FOR AVISPAPIR

Region Nord-Amerika omfatter tre fabrikker i British Columbia, Canada. To av disse leverer avisopapir og markedsmasse, mens den tredje - Norske Skog MacKenzie - leverer utelukkende markedsmasse. Det forhandles om overdragelse av denne massefabrikken til nye eiere. Stigende priser for masse bidro til god resultatfremgang for Region Nord-Amerika, og også avisopapirvirksomheten bedret inntjeningen i 2000. Samlede driftsinntekter var 4.157 millioner kroner og netto driftsresultatet var 529 millioner kroner etter overtagelsen 28.07.2000.

#### Avisopapir:

##### Økt etterspørsel, redusert kapasitet

Avisopapirmarkedet i Nord-Amerika var preget av at forbruket i USA økte med 1,2%, mens kapasiteten i regionen viste en svak nedgang. Dette ga en stadig bedre markedsbalanse, og det ble i løpet av året gjennomført to prisøkninger, begge på USD 50. Ved utløpet av året lå prisene i USA ca. 30% høyere enn i Europa. I 2000 ble det satt i gang en rekke tiltak innen

regionens avisopapirproduksjon, noe som ga lavere kostnader, høyere produktivitet og bedre lønnsomhet.

#### Markedsmasse:

##### Betydelige produksjonsinnskrenkninger

Et generelt godt marked for masse ga flere prisøkninger i løpet av året, inntil aktiviteten ble noe lavere i tredje kvartal. Nedbygging av lagrene hos kunder i Asia gjorde det nødvendig med produksjonsinnskrenkninger i kanadisk masseindustri. Norske Skog Nord-Amerika gjennomførte i fjerde kvartal produksjonsstans tilsvarende 50.000 tonn markedsmasse og annonserte i januar 2001 ytterligere innskrenkninger tilsvarende 20-25.000 tonn.

## REGION SØR-AMERIKA

### HØYE DRIFTSMARGINER

Region Sør-Amerika omfatter en heleid avisopapirfabrikk i Chile, en majoritetseid i Brasil og et 50/50 joint venture i Brasil. En god økonomisk utvikling i regionen gir økende etterspørsel etter trykkopapir. Driftsmarginene ved virksomheten i Sør-Amerika er blant de høyeste innen verdens papirindustri. Region Sør-Amerika oppnådde etter 28.07.2000 driftsinntekter på 1.035 millioner kroner og et netto driftsresultat på 231 millioner kroner.

Sør-Amerika dekker 60% av sitt behov for avisopapir gjennom import. Sammen med sterk økning i etterspørselen i blant annet et stort marked som Brasil førte den globalt stramme markedsbalansen til flere prisøkninger i løpet av året. I enkelte markeder er prisene på nivå med prisene i USA. Det er ikke annonsert kapasitetsøkninger som vil påvirke markedsbalansen i 2001.

## REGION AUSTRALASIA

### GOD ETTERSPORSEL

Region Australasia omfatter to avisopapirfabrikker i Australia og en i New Zealand. Den siste produserer også markedsmasse. Det vurderes salg av fabrikken for markedsmasse. Norske Skog er nå eneste pro-

ducent av avisopapir i denne regionen. Driftsinntektene etter 28.07.2000 var 2.801 millioner kroner og netto driftsresultatet 545 millioner kroner.

#### Avisopapir:

##### Ti-årsavtaler med de tre største kundene

Den sterke økonomiske veksten i Australia fortsatte også i 2000. I tillegg førte De Olympiske Leker i Sydney til generelt større økonomisk aktivitet, noe som økte avisenes annonseinntekter, volum og behov for avisopapir. Svak australsk dollar og høye avisopapirpriser i Asia førte til at importen til regionen praktisk talt falt bort. I september inngikk Region Australasia en tiårs-avtale om leveranser av avisopapir og annet trykkopapir til sine tre største kunder. Disse tre står for ca. 80% av forbruket av avisopapir i Australia, og avtalen omfatter en større andel av deres behov.

God drift i 2000 ga flere nye produksjonsrekorder. Det er ikke annonsert kapasitetsøkninger i Australasia eller Asia som vil påvirke markedsbalansen i 2001.

#### Markedsmasse:

##### Svakere mot slutten av 2000

Det var god etterspørsel og høy aktivitet i hovedmarkedene for masse i Australia, New Zealand og USA det meste av året. I løpet av fjerde kvartal ble etterspørselen fra Asia svakere og spotprisene for enkelte kvaliteter gikk noe ned. Massefabrikkene hadde god drift gjennom hele året.

## ASIA

### BEDRE RESULTATER ENN FORUTSATT

Norske Skogs engasjement i Asia omfatter en eierandel på 33,3% i Pan Asia Paper Company med fire fabrikker i Korea, Kina og Thailand og en eierandel på 33,7% i Malaysian Newsprint Industries i Malaysia.

Det asiatiske avisopapirmarkedet var sterkt gjennom hele året, og det ble gjennomført flere prisøkninger. Større annonsevolum og høyere sideantall i avisene ga økt etterspørsel etter avisopapir. I enkelte markeder var det også en viss økning av opplagene for dagspresse.

Pan Asias fabrikker hadde god og stabil drift, og produksjonsvolumet var i 2000 4,7% høyere enn i 1999. Sterk stigning i

returpapirprisene ga høyere kostnader. Etter forholdsmessig konsolidering inngår Pan Asias virksomhet i Norske Skogs konsernregnskap med driftsinntekter på 2.572 millioner kroner og et driftsresultat på 526 millioner kroner. Resultatutviklingen i Pan Asia har vært bedre enn forutsatt ved etableringen i 1999.

## ØVRIG VIRKSOMHET

### TOFTE OG FOLLA TIL NYE EIERE

Tofte og Folla - som produserer markedsmasse - hadde i første halvår driftsinntekter på 1.342 millioner kroner og et driftsresultat på 379 millioner kroner, noe som ga en driftsmargin på 28%. Virksomheten ble overdratt til nye eiere pr. 1. juli 2000. Det er inngått en avtale om resultatdeling mellom kjøper og selger til og med 2002, og for andre halvår 2000 utgjorde dette 90 millioner kroner.

### NY MILJØPOLICY

Norske Skogs miljøstrategi er å drive virksomheten på en måte som støtter en bærekraftig utvikling av miljø og naturressurser. Norske Skog vil utvikle sine enheter med sikte på minimal miljøpåvirkning. Konsernets nye miljøpolicy omfatter alle forretningsenheter i selskapet, og Norske Skog vil arbeide for de samme miljømessige verdier i felleskontrollert virksomhet og deleide selskaper.

Det har ikke forekommet hendelser ved Norske Skogs fabrikker som har medført alvorlige negative miljøpåvirkninger i 2000.

Norske Skogs fiberbehov globalt for produksjon av papir ble i 2000 dekket med 14% fra gjenvunnet papir, 41% flis fra trelastindustri, 29% fra vanlig skogbruk og 11% fra plantasjer. I 2000 økte Norske Skog Europas forbruk av gjenvunnet papir med 22% til 720.000 tonn, hvilket dekket 24% av fiberbehovet ved konsernets fabrikker i Europa.

Norske Skog støtter sertifisert skogbruk over hele verden. Sertifiserbare og internasjonalt aksepterte systemer for miljøledelse skal anvendes aktivt i alle produksjonsenheter. 9 av 17 fabrikker var sertifisert ved utløpet av 2000.

Norske Skog arbeider aktivt for å spare

energi og redusere avfall. I 2000 ble mer enn 90% av alt organisk avfall fra produksjonen ved de europeiske fabrikkene gjenvunnet i energiproduksjon. Utenfor Europa er deponering mer vanlig, og for tiden blir mye av produksjonsavfallet fra konsernets fabrikker i Nord-Amerika og Australasia i større grad anvendt til jordforbedring i landbruket eller lagt i deponi.

Utslippsvolumene til vann har blitt vesentlig redusert i løpet av de senere år. Innholdet av organisk materiale blir effektivt redusert i biologiske renseanlegg. Fabrikkene i Tasmania og Chile har ikke biologiske renseanlegg, og begge fabrikker utvikler planer for å redusere utslippene. Massefabrikkene har gjennomført vesentlige reduksjoner av utslippene av klororganiske stoffer de siste år, og disse er nå på et nivå som ikke gir negative påvirkninger på miljøet. Norske Skog Tasman arbeider med å redusere den estetiske virkningen av utslippene til elven.

Utslipp til luft er knyttet til støv fra fyrhus og til luktgasser fra massefabrikkene. Fabrikkene ved kysten i Canada anvender treavfall som brensel i fyrhusene. Dette brenselet inneholder salt fra sjøvann, noe som gir et høyt innhold av partikler i røyk-utslippene. Det blir gjort investeringer for å redusere disse utslippene. Ved Norske Skog Crofton i Canada blir det gjennomført tiltak for å redusere utslippene av luktgasser, og ved Norske Skog Bio Bio i Chile vil støvutslippene bli redusert.

Miljøinvesteringene ved Norske Skogs fabrikker var i 2000 på 173 millioner kroner.

Mer omfattende og detaljert miljøinformasjon finnes i Norske Skog Miljørapport 2000.

### HELSE, ARBEIDSMILJØ OG SIKKERHET

Arbeidet med helse og sikkerhet innen de enheter som ble overtatt holder en høy standard og drives like kraftfullt og fokusert som i tidligere Norske Skog. Både i Sør-Amerika og Australasia har fabrikkene lavere skadetall enn de europeiske fabrikkene. Norske Skog Pisa i Brasil hadde i 2000 de beste resultater i konsernet på dette området.

Oppfølging av resultatene innen helse og sikkerhet sto også i 2000 høyt på styrets dagsorden. Konsernet som helhet hadde i

2000 en H-verdi (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) på 8. Det er store variasjoner mellom bedrifter og regioner både når det gjelder skader og sykefravær. Norske Skog vil fortsatt arbeide målrettet for å redusere skader og sykefravær, og selskapets målsetting er null skader. Det er innledet et arbeid for å overføre kunnskap på tvers av enheter og regioner.

### PERSONAL- OG ORGANISASJONSFORHOLD

Integrasjonen av Norske Skog og tidligere Fletcher Challenge Paper berørte mer enn 11.000 ansatte ved 21 fabrikker i 13 land på fem kontinenter og var en stor utfordring. Prosessen ble gjennomført som en sammenslutning av to likeverdige selskaper, basert på gjensidig respekt, med det overordnede mål å ta ut det beste fra begge selskapene. Konsernledelsen hadde et sterkt engasjement i prosessen og la vekt på at integrasjonen ble gjennomført så raskt som mulig.

Sammenslutningen av de to selskapene innebar en betydelig økt geografisk mobilitet for medarbeidere i begge selskapene. Dette gir en utveksling av kompetanse og erfaringer som er viktig i arbeidet med å ta ut synergier. Den nye organisasjonen med nye styringsprinsipper trådte i funksjon umiddelbart etter overtagelsen 28.07.2000.

Ved utløpet av 2000 hadde Norske Skog 10.404 fast ansatte (6.315) inklusive forholdsmessig andel av ansatte i Pan Asia og Malaysian Newsprint Industries. Av disse var 7.817 (1.495) ansatt ved virksomheter utenfor Norge. Med kjøpet av FCP fikk Norske Skog 4.530 nye ansatte, mens 1.650 fikk nye arbeidsgivere ved eierskiftene i Forestia Trelast, Norske Skog Flooring, Hurum Papirfabrikk, Tofte og Folla. Totale lønns- og sosiale kostnader var i 2000 3.290 millioner kroner (2.811 millioner kroner).

Styret takker alle ansatte for verdifulle bidrag til utviklingen av Norske Skog i 2000.

### STYRENDE ORGANER

I bedriftsforsamlingens møte 3. mai 2000 ble skogeier Halvor Bjørken valgt til nytt medlem av styret etter skogeier John Frøseth. Eivind Reiten er utnevnt til generaldirektør i Norsk Hydro, og meddelte at

han derfor ønsket å tre ut av styret. Bedriftsforsamlingen valgte 13.12.2000 konsernsjef i ABB AS, Øivind Lund, som nytt styremedlem.

På bakgrunn av konsernets sterke, globale ekspansjon i 2000 med nye utfordringer er det gjort en systematisk gjennomgang av de styrende organers rolle, sammensetning og arbeidsform.

#### GODE UTSIKTER FOR 2001

Selv med svakere økonomisk vekst i USA

ventes det fortsatt god etterspørsel etter avisepapir og god markedsbalanse, også tatt i betraktning ventet kapasitetsøkning. Magasinpapir er et produktområde med høyere vekstrate, men her er det ogsåannonsert relativt større kapasitetsøkninger. Det ventes likevel en rimelig god markedsbalanse også for magasinpapir i 2001. Utsiktene for markedsmasse er usikre.

Samlet ventes et bedre resultat for Norske Skogindustrier ASA i 2001 enn i 2000.

#### DISPONERING AV RESULTATET

Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA ble 863 millioner kroner.

#### OVERSKUDET FORESLÅS ANVENDT SLIK:

|                        |                  |
|------------------------|------------------|
| Avsatt til egenkapital | 313 mill. kroner |
| Avsatt til utbytte     | 550 mill. kroner |
| Sum disponeringer      | 863 mill. kroner |

Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør etter disponeringene 6.659 millioner kroner.

Lysaker, 7. mars 2001

Lage Westerbø  
formann

Jon R. Gundersen  
viseformann

Halvor Bjørken

Roy Eilertsen

Stig Johansen

Kåre Leira

Øivind Lund

Jan Reinås

Halvard Sæther

## REGNSKAP KONSERN

## Resultatregnskap

| Mill. kroner  | Noter | 2000          | 1999          | 1998          |
|---|-------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                              | 2     | 26 635        | 18 054        | 14 908        |
| Beholdningsendring                                  | 3     | -38           | -84           | -63           |
| Forbruk av råvarer o.l.                             | 3     | 11 559        | 7 395         | 6 124         |
| Lønn og andre personalkostnader                     | 4,5   | 3 290         | 2 811         | 2 203         |
| Ordinære avskrivninger                              | 13    | 2 388         | 1 689         | 1 323         |
| Andre driftskostnader                               | 6     | 5 225         | 4 114         | 3 541         |
| <b>Driftskostnader</b>                              |       | <b>22 424</b> | <b>15 925</b> | <b>13 128</b> |
| <b>Driftsresultat</b>                               |       | <b>4 211</b>  | <b>2 129</b>  | <b>1 780</b>  |
| Andel resultat tilknyttede selskap                  | 17    | 34            | 25            | 66            |
| Finansinntekter/-kostnader                          | 7     | -1 394        | -149          | -429          |
| Andre poster  | 8     | 170           | -180          | 0             |
| <b>Ordinært resultat før skatter</b>                |       | <b>3 021</b>  | <b>1 825</b>  | <b>1 417</b>  |
| Skattekostnad på ordinært resultat                  | 9     | -837          | -499          | -387          |
| <b>Årsresultat</b>                                  |       | <b>2 184</b>  | <b>1 326</b>  | <b>1 030</b>  |
| Minoritetens andel av årets resultat                |       | 226           | 26            | 10            |
| <b>Majoritetens andel av årets resultat</b>         |       | <b>1 958</b>  | <b>1 300</b>  | <b>1 020</b>  |
| Resultat pr. aksje/Resultat pr aksje fullt utvannet | 10    | 44,68         | 32,71         | 26,68         |

## Kontantstrømanalyse

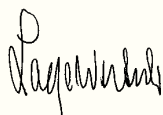
| Mill. kroner  | Noter | 2000    | 1999    | 1998    |
|---|-------|---------|---------|---------|
| <b>Kontantstrøm fra driften</b>                       |       |         |         |         |
| Innbetalinger fra driften                             |       | 26 386  | 17 622  | 14 506  |
| Utbetalinger til driften                              |       | -19 620 | -14 487 | -11 325 |
| Finansielle innbetalinger/utbetalinger                |       | -1 428  | -633    | -222    |
| Betalte skatter                                       |       | -416    | -340    | -100    |
| Netto kontantstrøm fra driften                        | 11    | 4 922   | 2 162   | 2 859   |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene</b>      |       |         |         |         |
| Investering i varige driftsmidler knyttet til driften |       | -1 351  | -1 154  | -3 983  |
| Korreksjon for investeringer med utsatt kontanteffekt |       | 0       | -547    | 487     |
| Salg varige driftsmidler knyttet til driften          | 13    | 69      | 237     | 64      |
| Netto utbetaling ved kjøp av selskapsandeler          | 13    | -18 644 | -698    | -417    |
| Netto finansinvesteringer                             |       | 1 235   | 285     | -36     |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene       |       | -18 691 | -1 877  | -3 885  |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene</b>     |       |         |         |         |
| Netto endring langsiktige lån                         |       | 20 739  | -1 680  | 3 442   |
| Netto endring kortsiktige lån                         |       | -165    | 200     | -690    |
| Betalt utbytte  |       | -554    | -314    | -267    |
| Ny egenkapital  |       | 1 463   | 0       | 0       |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene      |       | 21 483  | -1 794  | 2 485   |
| Omregningsdifferanse                                  |       | 111     | 0       | 0       |
| Sum netto endring betalingsmidler                     |       | 7 825   | -1 509  | 1 459   |
| Betalingsmidler 01.01. i)                             |       | 803     | 2 312   | 853     |
| Betalingsmidler 31.12. i)                             | 12    | 8 628   | 803     | 2 312   |

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

## Balanse pr. 31.12

| Mill. kroner                                  | Noter  | 2000          | 1999          | 1998          |
|---|--------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Eiendeler</b>                              |        |               |               |               |
| Immaterielle eiendeler                        | 13     | 3 430         | 354           | 418           |
| Varige driftsmidler                           | 13     | 38 049        | 18 072        | 16 358        |
| Andre langsiktige fordringer                  | 14     | 968           | 322           | 279           |
| Aksjer og andeler i andre selskaper           | 15, 16 | 201           | 80            | 80            |
| Andeler i tilknyttede selskaper               | 17     | 1 069         | 0             | 451           |
| <b>Verdipapirer og langsiktige fordringer</b> |        | <b>2 238</b>  | <b>402</b>    | <b>810</b>    |
| <b>Anleggsmidler</b>                          |        | <b>43 717</b> | <b>18 828</b> | <b>17 586</b> |
| Varer   | 18     | 2 967         | 1 906         | 1 780         |
| Andre fordringer                              |        | 917           | 326           | 561           |
| Kundefordringer                               | 19     | 4 998         | 3 051         | 2 010         |
| Kortsiktige plasseringer                      | 12, 20 | 7 417         | 257           | 944           |
| Kontanter, bank, postgiro                     | 12, 21 | 1 211         | 546           | 1 368         |
| <b>Omløpsmidler</b>                           |        | <b>17 510</b> | <b>6 086</b>  | <b>6 663</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                          |        | <b>61 227</b> | <b>24 914</b> | <b>24 249</b> |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>                   |        |               |               |               |
| Aksjekapital                                  |        | 931           | 827           | 764           |
| Egne aksjer                                   |        | -15           | -16           | 0             |
| Overkursfond                                  |        | 2 802         | 2 802         | 2 198         |
| Øvrig egenkapital                             | 23     | 10 772        | 7 946         | 6 922         |
| Minoritetsinteresser                          | 24     | 7 861         | 168           | 145           |
| <b>Egenkapital</b>                            | 23     | <b>22 351</b> | <b>11 727</b> | <b>10 029</b> |
| Utsatt skatt                                  | 9      | 2 012         | 567           | 425           |
| Pensjonsforpliktelser                         | 5      | 718           | 220           | 136           |
| <b>Avsetning for forpliktelser</b>            |        | <b>2 730</b>  | <b>787</b>    | <b>561</b>    |
| Annen rentefri langsiktig gjeld               |        | 367           | 332           | 447           |
| Annen rentebærende langsiktig gjeld           | 25     | 28 809        | 7 902         | 8 556         |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                       |        | <b>29 176</b> | <b>8 234</b>  | <b>9 003</b>  |
| Rentebærende kortsiktig gjeld                 | 26     | 355           | 520           | 803           |
| Rentefri kortsiktig gjeld                     | 27     | 6 615         | 3 646         | 3 853         |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                       |        | <b>6 970</b>  | <b>4 166</b>  | <b>4 656</b>  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>               |        | <b>61 227</b> | <b>24 914</b> | <b>24 249</b> |
| Pantehftelser                                 | 29     | 1 191         | 1 446         | 440           |

Lysaker, 7. mars 2001


Lage Westerbo  
formann

Jon R. Gundersen  
viseformann


Halvor Bjørken



Roy Eilertsen



Stig Johansen



Kåre Leira



Øivind Lund



Jan Reinås



Halvard Sæther



# NOTER TIL REGNSKAP KONSERN

## I. Regnskapsprinsipper

Norske Skog har gjennomgått store endringer i 2000. Etter oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper har konsernet produksjon på fem kontinenter. Konsernregnskapet avlegges i norske kroner, og det foreligger en regnskapsmessig eksponering knyttet til verdiendringer av norske kroner i forhold til de valutaer konsernets anleggsmidler genererer av kontantstrømmer. Som følge av dette har Norske Skog fra og med 01.07.2000 etablert en regnskapsmessig balanse-sikring av datterselskaper i fremmed valuta. Gjeld i valuta trekkes opp i forhold til fordeling av netto eiendeler i de ulike valutaer. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på gjeld som sikrer netto eiendeler føres direkte mot egenkapitalen, på samme måte som omregningsdifferanser for utenlandske datterselskaper med frittstående virksomhet. På denne måte sikres konsernets bokførte egenkapital.

Gevinst og tap som følge av valutakursendring-er på balanseposter knyttet til varekretsløpet er fra og med 01.07.2000 klassifisert som henholdsvis driftsinntekt og driftskostnad. Dette ble tidligere klassifisert som finansinntekt. Historiske tall er ikke omarbeidet, da effekten ikke er vesentlig.

Den nye regnskapsloven trådte i kraft fra og med 01.01.1999. Se omtale i fjorårets årsrapport vedrørende dette.

### KONSERNREGNSKAPET

Konsernregnskapet viser virksomheten til mors-skapet Norske Skogindustrier ASA og dets datter-selskaper som en økonomisk enhet, basert på regn-skapsprinsipper som beskrevet nedenfor. Selskape-nes interne omsetning og mellomværende er elimi-nert i konsernregnskapet. Gevinster oppstått ved transaksjoner mellom selskaper i konsernet er eli-minert.

Selskaper hvor Norske Skog har bestemmen-de innflytelse blir konsolidert inn i konsernregn-skapet i sin helhet. I de tilfellene datterselskape-ne ikke er heleid, er minoritetsinteresser trukket ut som egen post i resultatregnskapet og i balan-sen. Aksjene i datterselskapene er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at anskaffel-seskost for aksjene henføres til datterselskapets eiendeler og gjeld som tas inn i konsernregnska-pet 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 egenkapital-metoden benyttet. Tilknyttede selskaper er sel-skaper 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 en egen linje i resultatregnskapet, mens andel av selska-pets egenkapital justert for merverdier og min-dreverdier er klassifisert som anleggsmiddel i balansen.

For felleskontrollert virksomhet benyttes bruttometoden, og andel av resultat og balanse tas inn linje for linje i konsernregnskapet. Ved konsolidering av utenlandske datterselskap som anses som en integrert del av morselskapets virk-somhet er pengeposter omregnet til balanse-dagens kurs. Ikke-pengeposter er omregnet til transaksjonsdagens kurs. Resultatposter er omreg-net 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 uten-landske datterselskap med frittstående virksomhet er balansen omregnet til balansedagens kurs. Re-sultatposter 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 prisreduk-sjoner.

### KLASSIFISERING I BALANSEN

Eiendeler og gjeld knyttet til varekretsløpet klas-sifiseres 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 der-som den forfaller til betaling senere enn ett år et-ter balansedagen. Øvrige eiendeler og gjeld er klassifisert som omløpsmidler og kortsiktig gjeld.

### EIENDELER OG GJELD I UTENLANDSK VALUTA

Balanseposter i utenlandsk valuta som ikke er sik-ret mot valutakursendringer er vurdert til balanse-dagens kurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som er sikret mot kurssvingninger med finansielle in-strumenter vurderes til sikringskurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som sikrer hverandre er vurdert til balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på gjeld i utenlandsk valuta som anses som sikring av verdien av datterselskap i utenlandsk valuta med frittstående virksomhet føres direkte mot konsernets egenkapital, sammen med omregningsdifferansen som oppstår ved omregning av datterselskapet. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på balanseposter knyttet til varekretsløpet føres over driftsresul-tatet. Gevinst og tap som følge av valutakursen-

dringer på øvrige balanseposter er klassifisert som finansposter.

### FINANSIELLE INSTRUMENTER

Regnskapsmessig behandling av finansielle in-strumenter 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 klassifisert som sikrings-forretninger blir inntektene og kostnadene perio-disert 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.

### AKSJER, OBLIGASJONER, SERTIFIKATER, VEKSLER O.L.

Aksjer, obligasjoner og sertifikater klassifisert som omløpsmidler og som er vurdert å inngå i en handelsportefølje er vurdert til markedsverdi.

Andre aksjer, obligasjoner og sertifikater klassifisert som omløpsmidler styres bevisst som gruppe og vurderes samlet som en portefølje. Urealisert tap blir motregnet mot urealisert gevinst. Netto urealisert tap på porteføljen kost-nadsføres under finansielle poster. Netto urea-lisert gevinst inntektsføres innenfor tidligere kostnadsførte urealiserte tap.

Aksjer klassifisert som anleggsmidler og som ikke er vurdert som tilknyttede selskap, er strate-giske 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 FIFU-prinsippet. Egen pro-duserte ferdigvarer er vurdert til tilvirkningskost. Tilvirkningskost omfatter råvarer, energi, direkte lønn og andel av indirekte kostnader inklusive ordinært vedlikehold og avskrivninger. Hvis net-to salgsverdi på framtidig salgstidspunkt er lave-re, 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 kvalitetsbed-



ring som representerer økt fremtidig inntjenings-  
evne aktiveres i balansen. Utgifter til vedlikehold  
kostnadsføres som driftskostnad.

Ordinære avskrivninger er foretatt fra det  
tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift og  
er beregnet ut fra den økonomiske levetid i hen-  
hold til følgende ramme: EDB-utstyr 3-5 år, trans-  
portmidler 5-10 år, inventar 10 år, maskiner 10-  
20 år, bygningsmessige anlegg 10-25 år, fabrikk-  
bygninger 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 opera-  
sjonell leasing etter en konkret vurdering av den  
enkelte avtale. Driftsmidler i leieavtaler vurdert  
som finansiell leasing aktiveres i balansen og av-  
skrives som ordinære driftsmidler. Avdragsdelen  
av leieforpliktelsen vises som langsiktig gjeld.  
Forpliktelsen reduseres med betalt leie etter fra-  
drag for beregnet rentekostnad.

#### PENSJONSKOSTNADER

##### OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Pensjonsforpliktelsen beregnes som den diskon-  
terte verdi av de fremtidige pensjonsytelser som  
anses påløpt på balansedagen, basert på at  
arbeidstakerne opparbeider sine pensjonsrettig-  
heter jevnt over den yrkesaktive perioden. Pen-  
sjonsmidlene 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 under-  
finansiering i andre ordninger nettoføres i balan-  
sen såfremt pensjonsmidlene kan overføres mel-  
lom ordningene. Netto pensjonsmidler vises som  
langsiktig fordring mens netto pensjonsforplik-  
telser vises som langsiktig gjeld. Beregning av  
pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler bygger  
på økonomiske og aktuarmessige forutsetninger  
som redegjort for i note 5.

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 resultatføres i den periode tilbakekjøpet foretas.

#### 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 gjeldsmetoden uten neddiskontering til nåverdi.

## ENDRING I KONSERNSTRUKTUR

### 2000

Inndelingen i virksomhetsområder er endret og reflekterer at virksomheten er organisert i geografiske regioner. Historiske tall er omarbeidet der dette er aktuelt. Regionene Nord-Amerika, Sør-Amerika og Australasia kom til ved oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper (FCP), og det vil for disse regionene ikke foreligge historiske tall. Se s. 66 for en oversikt over hvilke enheter som inngår i de ulike virksomhetsområder.

Norske Skog og Fletcher Challenge Ltd., New Zealand, undertegnet i slutten av mars en avtale om overdragelse av FCP. Bestemmende innflytelse for Norske Skog anses oppnådd etter formell behandling i selskapsorganer og offentlige myndigheter, og konsolideringstidspunktet er 28.07.2000. FCP med årlige driftsinntekter på 15.000 millioner kroner og en totalbalanse på 27.000 millioner kroner har ni hel- og deleide fabrikker i New Zealand, Australia, Malaysia, Brasil, Chile og Canada. Sammenslåingen er behandlet etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost på 18,4 milliarder kroner, bestående av 7,7 milliarder for aksjene og overtakelse av netto gjeld på 10,7 milliarder kroner, er tilordnet identifiserbare eiendeler og gjeld i FCP som tas inn til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Kjøpesummen er neddiskontert fra betalingstidspunktet 28.07.2000 til avtaletidspunktet 01.04.2000. Resultatet i FCP, renter på neddiskontert kjøpesum og avskrivning av merverdier i perioden fra avtaleinngåelse til konsolidering er ført direkte mot egenkapitalen. Goodwill ved oppkjøpet er kroner 3.180 millioner og avskrives over 20 år. Utsatt skatt er i for-

bindelse med oppkjøpet av FCP vurdert til nåverdi som er 1,8 milliarder kroner lavere enn nominell verdi.

Norske Skog Klabin, hvor Norske Skog eier 50% er konsolidert proporsjonalt fra og med 01.04.2000.

Trelastvirksomheten i Forestia og Norske Skog Flooring AS Lyngdal går ut av konsernregnskapet fra og med henholdsvis 01.01.2000 og 01.05.2000. Virksomhetene hadde årlige driftsinntekter på 2.100 millioner kroner og en totalbalanse på 1.800 millioner kroner og inngår i virksomhetsområde Øvrig virksomhet frem til salgstidspunktet. Norske Skog Tofte og Norske Skog Folla CTMP AS går ut av konsernregnskapet fra og med 30.06.2000. Virksomhetene hadde årlige driftsinntekter på 1.600 millioner kroner og en totalbalanse på 1.200 millioner kroner og inngår i virksomhetsområde Øvrig virksomhet frem til salgstidspunktet. Norske Skog Hurum er solgt fra og med 01.02.2000 og inngår i virksomhetsområde Øvrig virksomhet frem til salgstidspunktet.

### 1999

Den felleskontrollerte virksomheten Pan Asia Paper Company Ltd., hvor Norske Skog eier 1/3, er tatt inn i konsernregnskapet ved proporsjonal konsolidering i virksomhetsområde Asia fra og med 01.01.1999, med årlige driftsinntekter på 1.900 millioner kroner og en totalbalanse på 4.000 millioner kroner. Norske Skogs avispapirfabrikker i Thailand og Korea er lagt inn i Pan Asia pr. 02.02.1999. De inngår fram til dette i konsernregnskapet i virksomhetsområde Asia.

Norske Skogindustrier ASA er fusjonert med A/S Union med regnskapsmessig gjennomføring fra 05.05.1999. Norske Skog hadde før fusjonen en eierandel på 57,6% i A/S Union, og behandlet dette som tilknyttet selskap. Fusjonen er behandlet etter oppkjøpsmetoden som trinnsvis oppkjøp. Enhetene fusjonert inn fra Union inngår i hovedsak i virksomhetsområde Europa, med årlige driftsinntekter på 840 millioner kroner og en totalbalanse på 1.060 millioner kroner. Langmoen Parkett ble solgt 29.06.1999 og Fibo-Trespo AS ble solgt 25.10.1999. Disse selskapene inngår fram til salgstidspunktet i virksomhetsområdet øvrig virksomhet med driftsinntekter på 275 millioner kroner og en totalbalanse på 180 millioner kroner.

### 1998

Norske Skog Singburi i Thailand er konsolidert inn fra og med 01.09.1998. Norske Skog Chongwon i Korea er konsolidert inn fra og med 01.07.1998. Driftsinntekter for disse selskapene inngår i virksomhetsområde Asia med 485 millioner kroner, og totalbalanse med 2.800 millioner kroner.

Forts. note 1. Regnskapsprinsipper

**PROFORMA RESULTATREGNSKAP NORSKE SKOG OG FLETCHER CHALLENGE PAPER**

| Mill. kroner                                | 2000         | 1999         |
|---|--------------|--------------|
| Driftsinntekter                             | 36 637       | 32 091       |
| Driftskostnader                             | -27 880      | -26 009      |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger</b>     | <b>8 757</b> | <b>6 082</b> |
| Ordinære avskrivninger                      | -3 603       | -3 668       |
| <b>Driftsresultat</b>                       | <b>5 154</b> | <b>2 414</b> |
| Andel res. tilknyttede selskap              | 20           | -74          |
| Finansinntekter/-kostnader                  | -2 205       | -1 590       |
| Andre poster                                | 190          | -180         |
| <b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>  | <b>3 159</b> | <b>570</b>   |
| Skattekostnad på ordinært resultat          | -908         | -257         |
| <b>Årsresultat</b>                          | <b>2 251</b> | <b>313</b>   |
| Minoritetens andel av årets resultat        | 518          | 58           |
| <b>Majoritetens andel av årets resultat</b> | <b>1 733</b> | <b>255</b>   |
| Resultat pr. aksje/                         |              |              |
| Utvannet resultat pr. aksje                 | 37,85        | 5,67         |

**GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE AV PROFORMA TALL**

Sammenslåtte proforma tall for Norske Skog er utarbeidet på grunnlag av regnskapene for Norske Skog, utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk i

Norge og omarbeidet regnskap for Fletcher Challenge Paper (FCP), utarbeidet i henhold til god regnskapsskikk på New Zealand.

Det sammenslåtte proforma resultatet består av summen av resultatregnskapene for Norske Skog konsernet og FCP, med justering av avskrivninger, finansposter, skattekostnad og reklassifisering av distribusjonskostnader for FCP. Tallene er presentert som om oppkjøpet fant sted 01.01.1999.

Regnskapet for FCP er justert for å få konsistent bruk av regnskapsprinsipper. Distribusjonskostnader er reklassifisert fra inntektsreduksjon til kostnad. Reklassifiseringen har ingen resultat effekt. FCP skattekostnad er omarbeidet etter utsatt skatt modellen.

Tallene er basert på reviderte årsregnskaper og ureviderte delårsrapporter.

Ved beregning av rentekostnad på finansieringsbehov ved oppkjøpet er det tatt utgangspunkt i Norske Skogs gjennomsnittlige lånerente på tidspunktet for overtakelsen, dvs 7,11 %. Samme rentesats er benyttet både for 1999 og 2000. I forbindelse med oppkjøpet ble det foretatt en kapitalutvidelse på 1,5 milliarder kroner. Kapitalutvidelsen og låneopptak er forutsatt gjennomført pr. 1. januar 1999. Det er lagt til grunn at beregnet rentekostnad kommer effektivt til fradrag med nominell norsk skattesats på 28 %.

Det er ikke identifisert vesentlige transaksjoner mellom FCP og NSI ASA før oppkjøpet.

I proforma tallene er skattekostnaden beregnet med utgangspunkt i 28% eller de ulike lands skattesatser.

## 2. Virksomhetsområder

| 2000                       | ØVRIG  |              |             |             |       |            |              |         |
|----------------------------|--------|--------------|-------------|-------------|-------|------------|--------------|---------|
| DRIFTSINNTEKTER PR. MARKED | EUROPA | NORD-AMERIKA | SØR-AMERIKA | AUSTRALASIA | ASIA  | VIRKSOMHET | STABER/ELIM. | KONSERN |
| Norge                      | 1 510  | 0            | 0           | 0           | 0     | 1 053      | 66           | 2 629   |
| Europa                     | 8 650  | 686          | 0           | 8           | 0     | 1 371      | -281         | 10 434  |
| Nord-Amerika               | 2 704  | 2 245        | 5           | 94          | 0     | 0          | 103          | 5 151   |
| Sør-Amerika                | 62     | 225          | 1 030       | 1           | 0     | 0          | 2            | 1 320   |
| Australasia                | 115    | 61           | 0           | 2 290       | 0     | 2          | 7            | 2 475   |
| Asia                       | 598    | 819          | 0           | 408         | 2 572 | 0          | 12           | 4 409   |
| Resten av verden           | 75     | 121          | 0           | 0           | 0     | 14         | 7            | 217     |
| Sum driftsinntekter        | 13 714 | 4 157        | 1 035       | 2 801       | 2 572 | 2 440      | -84          | 26 635  |
| Investeringer              | 608    | 337          | 57          | 130         | 97    | 102        | 20           | 1 351   |
| Antall ansatte             | 4 056  | 2 444        | 660         | 1 750       | 775   | 619        | 100          | 10 404  |

| 2000                       | DRIFTS-   | DRIFTS-   | BRUTTO         | NETTO DRIFTS- | VARIGE   | IKKE RENTE-  | IKKE RENTE- |
|----------------------------|-----------|-----------|----------------|---------------|----------|--------------|-------------|
| TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE | INNTEKTER | KOSTNADER | DRIFTSRESULTAT | AV-/NEDSKR.   | RESULTAT | DRIFTSMIDLER | BÆRENDE     |
| <b>Europa</b>              |           |           |                |               |          |              |             |
| Avispapir                  | 7 747     | 5 794     | 1 953          | 714           | 1 239    | 7 256        | 1 904       |
| Magasinpapir               | 5 239     | 3 797     | 1 442          | 421           | 1 021    | 4 278        | 1 110       |
| Annet/Elimineringer        | 728       | 702       | 26             | 20            | 6        | 43           | 447         |
| Sum Europa                 | 13 714    | 10 293    | 3 421          | 1 155         | 2 266    | 11 577       | 3 461       |
| <b>Nord-Amerika</b>        |           |           |                |               |          |              |             |
| Avispapir                  | 2 371     | 1 955     | 416            | 193           | 223      | 4 562        | 1 376       |
| Fiber                      | 1 981     | 1 562     | 419            | 115           | 304      | 3 286        | 1 331       |
| Annet/Elimineringer        | -195      | -197      | 2              | 0             | 2        | 0            | 0           |
| Sum Nord-Amerika           | 4 157     | 3 320     | 837            | 308           | 529      | 7 848        | 2 707       |
| <b>Sør-Amerika</b>         |           |           |                |               |          |              |             |
| Avispapir                  | 986       | 621       | 365            | 141           | 224      | 3 359        | 608         |
| Annet/Elimineringer        | 49        | 18        | 31             | 24            | 7        | 636          | 253         |
| Sum Sør-Amerika            | 1 035     | 639       | 396            | 165           | 231      | 3 995        | 861         |

Forts. note 2

| 2000                              | DRIFTS-<br>INNTEKTER | DRIFTS-<br>KOSTNADER | BRUTTO<br>DRIFTSRESULTAT | AV-/NEDSKR. | NETTO DRIFTS-<br>RESULTAT | VARIGE<br>DRIFTSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>OMLØPSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>KORT GJELD |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE</b> |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| <b>Australasia</b>                |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | 1 817                | 1 236                | 581                      | 321         | 260                       | 8 696                  | 531                                    | 579                                  |
| Fiber                             | 676                  | 328                  | 348                      | 58          | 290                       | 1 316                  | 285                                    | 160                                  |
| Annet/Elimineringer               | 308                  | 340                  | -32                      | -27         | -5                        | 170                    | 107                                    | 776                                  |
| Sum Australasia                   | 2 801                | 1 904                | 897                      | 352         | 545                       | 10 182                 | 923                                    | 1 515                                |
| <b>Asia</b>                       |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | 2 572                | 1 848                | 724                      | 198         | 526                       | 3 195                  | 689                                    | 260                                  |
| <b>Øvrig virksomhet</b>           |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Fiber                             | 1 342                | 905                  | 437                      | 58          | 379                       | 0                      | 0                                      | 0                                    |
| Annet/Elimineringer               | 1 098                | 966                  | 132                      | 80          | 52                        | 832                    | 187                                    | 132                                  |
| Sum Øvrig virksomhet              | 2 440                | 1 871                | 569                      | 138         | 431                       | 832                    | 187                                    | 132                                  |
| Staber/Elimineringer              | -84                  | 161                  | -245                     | 72          | -317                      | 420                    | 53                                     | 952                                  |
| Konsern                           | 26 635               | 20 036               | 6 599                    | 2 388       | 4 211                     | 38 049                 | 8 881                                  | 6 571                                |

| 1999                              | EUROPA | NORD-AMERIKA | SØR-AMERIKA | AUSTRALASIA | ASIA  | ØVRIG<br>VIRKSOMHET | STABER/ELIM. | KONSERN |
|-----------------------------------|--------|--------------|-------------|-------------|-------|---------------------|--------------|---------|
| <b>DRIFTSINNTEKTER PR. MARKED</b> |        |              |             |             |       |                     |              |         |
| <b>Driftsinntekter</b>            |        |              |             |             |       |                     |              |         |
| Norge                             | 883    | -            | -           | -           | 0     | 1 782               | 41           | 2 706   |
| Europa                            | 8 814  | -            | -           | -           | 0     | 2 154               | 90           | 11 058  |
| Nord-Amerika                      | 1 879  | -            | -           | -           | 0     | 131                 | -299         | 1 711   |
| Sør-Amerika                       | 0      | -            | -           | -           | 0     | 0                   | 0            | 0       |
| Australasia                       | 0      | -            | -           | -           | 0     | 0                   | 0            | 0       |
| Asia                              | 526    | -            | -           | -           | 1 988 | 65                  | 0            | 2 579   |
| Resten av verden                  | 0      | -            | -           | -           | 0     | 0                   | 0            | 0       |
| Sum driftsinntekter               | 12 102 | -            | -           | -           | 1 988 | 4 132               | -168         | 18 054  |
| Investeringer                     | 815    | -            | -           | -           | 53    | 208                 | 78           | 1 154   |
| Antall ansatte                    | 4 165  | -            | -           | -           | 889   | 1 908               | 249          | 7 211   |

| 1999                              | DRIFTS-<br>INNTEKTER | DRIFTS-<br>KOSTNADER | BRUTTO<br>DRIFTSRESULTAT | AV-/NEDSKR. | NETTO DRIFTS-<br>RESULTAT | VARIGE<br>DRIFTSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>OMLØPSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>KORT GJELD |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE</b> |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| <b>Europa</b>                     |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | 7 541                | 5 875                | 1 666                    | 734         | 932                       | 8 333                  | 2 219                                  | 1 269                                |
| Magasinpapir                      | 4 561                | 3 292                | 1 269                    | 392         | 877                       | 4 042                  | 1 318                                  | 543                                  |
| Annet/Elimineringer               | 0                    | 0                    | 0                        | 0           | 0                         | 0                      | 0                                      | 0                                    |
| Sum Europa                        | 12 102               | 9 167                | 2 935                    | 1 126       | 1 809                     | 12 375                 | 3 537                                  | 1 812                                |
| <b>Nord-Amerika</b>               |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Fiber                             | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Annet/Elimineringer               | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Sum Nord-Amerika                  | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| <b>Sør-Amerika</b>                |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Annet/Elimineringer               | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Sum Sør-Amerika                   | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| <b>Australasia</b>                |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Fiber                             | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Annet/Elimineringer               | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Sum Australasia                   | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| <b>Asia</b>                       |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                         | 1 988                | 1 485                | 503                      | 167         | 336                       | 3 520                  | 631                                    | 236                                  |

Forts. note 2

| 1999                       | DRIFTS-<br>INNTEKTER | DRIFTS-<br>KOSTNADER | BRUTTO<br>DRIFTSRESULTAT | AV-/NEDSKR. | NETTO DRIFTS-<br>RESULTAT | VARIGE<br>DRIFTSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>OMLØPSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>KORT GJELD |
|----------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|
| TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| <b>Øvrig virksomhet</b>    |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Fiber                      | 1 578                | 1 372                | 206                      | 114         | 92                        | 997                    | 353                                    | 105                                  |
| Annet/Elimineringer        | 2 554                | 2 404                | 150                      | 205         | -55                       | 1 063                  | 494                                    | 247                                  |
| Sum Øvrig virksomhet       | 4 132                | 3 776                | 356                      | 319         | 37                        | 2 060                  | 847                                    | 352                                  |
| Staber/Elimineringer       | -168                 | -192                 | 24                       | 77          | -53                       | 471                    | 267                                    | 1 246                                |
| Konsern                    | 18 054               | 14 236               | 3 818                    | 1 689       | 2 129                     | 18 426                 | 5 282                                  | 3 646                                |

| 1998                       | ØVRIG  |              |             |             |      |            | STABER/ELIM. | KONSERN |
|----------------------------|--------|--------------|-------------|-------------|------|------------|--------------|---------|
| DRIFTSINNTEKTER PR. MARKED | EUROPA | NORD-AMERIKA | SØR-AMERIKA | AUSTRALASIA | ASIA | VIRKSOMHET |              |         |
| <b>Driftsinntekter</b>     |        |              |             |             |      |            |              |         |
| Norge                      | 739    | -            | -           | -           | 0    | 2 014      | 58           | 2 811   |
| Europa                     | 7 390  | -            | -           | -           | 0    | 1 924      | 94           | 9 408   |
| Nord-Amerika               | 1 448  | -            | -           | -           | 0    | 63         | -305         | 1 206   |
| Sør-Amerika                | 0      | -            | -           | -           | 0    | 0          | 0            | 0       |
| Australasia                | 0      | -            | -           | -           | 0    | 0          | 0            | 0       |
| Asia                       | 962    | -            | -           | -           | 485  | 36         | 0            | 1 483   |
| Resten av verden           | 0      | -            | -           | -           | 0    | 0          | 0            | 0       |
| Sum driftsinntekter        | 10 539 | -            | -           | -           | 485  | 4 037      | -153         | 14 908  |
| Investeringer              | 3 435  | -            | -           | -           | 2    | 392        | 154          | 3 983   |
| Antall ansatte             | 3 630  | -            | -           | -           | 680  | 2 299      | 214          | 6 823   |

| 1998                       | DRIFTS-<br>INNTEKTER | DRIFTS-<br>KOSTNADER | BRUTTO<br>DRIFTSRESULTAT | AV-/NEDSKR. | NETTO DRIFTS-<br>RESULTAT | VARIGE<br>DRIFTSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>OMLØPSMIDLER | IKKE RENTE-<br>BÆRENDE<br>KORT GJELD |
|----------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|
| TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| <b>Europa</b>              |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                  | 6 414                | 4 687                | 1 727                    | 535         | 1 192                     | 7 589                  | 2 079                                  | 1 948                                |
| Magasin                    | 4 125                | 2 932                | 1 193                    | 439         | 754                       | 4 437                  | 771                                    | 278                                  |
| Annet/Elimineringer        | 0                    | 0                    | 0                        | 0           | 0                         | 0                      | 0                                      | 0                                    |
| Sum Europa                 | 10 539               | 7 619                | 2 920                    | 974         | 1 946                     | 12 026                 | 2 850                                  | 2 226                                |
| <b>Nord-Amerika</b>        |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                  | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Fiber                      | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Annet/Elimineringer        | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Sum Nord-Amerika           | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| <b>Sør-Amerika</b>         |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                  | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Annet/Elimineringer        | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Sum Sør-Amerika            | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| <b>Australasia</b>         |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                  | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Fiber                      | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Annet/Elimineringer        | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| Sum Australasia            | -                    | -                    | -                        | -           | -                         | -                      | -                                      | -                                    |
| <b>Asia</b>                |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Avispapir                  | 485                  | 393                  | 92                       | 31          | 61                        | 2 085                  | 206                                    | 101                                  |
| <b>Øvrig virksomhet</b>    |                      |                      |                          |             |                           |                        |  |                                      |
| Fiber                      | 1 425                | 1 346                | 79                       | 107         | -28                       | 1 063                  | 369                                    | 118                                  |
| Annet/Elimineringer        | 2 612                | 2 496                | 116                      | 178         | -62                       | 1 189                  | 777                                    | 320                                  |
| Sum Øvrig virksomhet       | 4 037                | 3 842                | 195                      | 285         | -90                       | 2 252                  | 1 146                                  | 438                                  |
| Staber/Elimineringer       | -153                 | -49                  | -104                     | 33          | -137                      | 413                    | 149                                    | 1 088                                |
| Konsern                    | 14 908               | 11 805               | 3 103                    | 1 323       | 1 780                     | 16 776                 | 4 351                                  | 3 853                                |

### 3. Forbruk av råvarer o.l.

|  | 2000   | 1999   | 1998  |
|--|--------|--------|-------|
| Råvarer og innkjøpte handelsvarer                  | 11 559 | 7 3956 | 124   |
| Beholdningsendringer av egenproduserte ferdigvarer | -38    | -84    | -63   |
| Sum  | 11 521 | 7 311  | 6 061 |

### 4. Lønn og andre personalkostnader

|  | 2000  | 1999  | 1998  |
|--|-------|-------|-------|
| Lønn inkl. feriepenger                                   | 2 661 | 2 269 | 1 703 |
| Arbeidsgiveravgift, pensjoner og andre sosiale kostnader | 629   | 542   | 500   |
| Sum  | 3 290 | 2 811 | 2 203 |

Lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef utgjorde 2.841.446 kroner. Fordel knyttet til fri bil, lån i arbeidsforhold mm. utgjorde 798.911 kroner. Konsernsjefens pensjonsalder er 62 år, med rett og på styrets anmodning plikt til å fratruke med etterlønn/førtidspensjon ved fylte 60 år. Etterlønsavtalen på 3 år løper uavhengig av eventuelle pensjonsrettigheter, ved at pensjonsutbetalingene starter ved avsluttet etterlønsperiode. Arbeidsinntekt fra eventuell annen arbeidsgiver i etterlønsperioden kommer til fradrag. Alderspensjonen er 70% fra 62 år. Årlig kostnad knyttet til konserns-

sjefens pensjonsordning har vært 1.598.114 kroner for den sikrede delen og 823.851 kroner for den usikrede delen.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis 752.000 kroner og 1.104.000 kroner.

Revisjonshonorar for Norske Skogindustrier ASA utgjør 2.080.000 kroner og annet honorar til revisor utgjør 4.170.000 kroner. Revisjonshonorar for konsernet utgjør 6.940.000 kroner.

Fra og med desember 1999 er det innført en opsjonsordning for konsernledelsen samt enkelte andre i ledende stillinger. Opsjonene gir rett til å kjøpe et antall A-aksjer til fastsatt kurs på 375 kroner i tidsrommet 1.10.- 31.12.2002. Under denne opsjonstilDELingen kan det kjøpes i alt 70.170 aksjer med en bindingstid på 3 år. Det er ikke inngått nye avtaler om ytterligere tilDELing av opsjoner i år 2000.

#### GODTGJØRELSER TIL KONSERNLEDELSEN

|                    | AKSJER | OPSJONER | LØNNSGARANTI | BONUS | VALUTA | LÅNEBELØP | LÅNEVILKÅR   |
|--------------------|--------|----------|--------------|-------|--------|-----------|--|
| Jan Reinås         | 6 530  | 3 860    | Se over      | 40%   | NOK    | 2 747 175 | Rente- og avdragsfritt   |
| Jan Oksum          | 1 599  | 3 860    | 1,5 år       | 25%   | NOK    | 2 000 000 | Rente- og avdragsfritt til 30.01.2003, deretter normalrentesats i 17 år  |
| Jan Kildal         | 1 855  | 3 860    | 1,5 år       | 25%   | NOK    | 2 408 833 | 1 975 833 rentefritt, 200 000 i avdrag pr. år<br>353 000 rentefritt, 50 000 i avdrag pr. år<br>80 000 rentefritt, forfall 2001 |
| Ida Goodreau       | 0      | 0        | 2 år         | 25%   |        | 0         |  |
| Dag Tørvold        | 565    | 3 220    | 1,5 år       | 25%   | NOK    | 1 750 000 | Normalrentesats over 20 år, avdragsfritt til 21.09.2004  |
| Claes-Inge Isacson | 2 035  | 3 860    | 1,5 år       | 25%   |        | 0         |  |
| Russel J. Horner   | 0      | 0        | 2 år         | 125%  | CAD    | 500 000   | Rentefritt, CAD 50 000 i avdrag pr. år   |
| Rune Ingvarsson    | 116    | 0        | 1,5 år       | 25%   |        | 0         |  |
| David Kirk         | 0      | 0        | 1 år         | 100%  | AUD    | 400 000   | Rente- og avdragsfritt   |
| Vidar Lerstad      | 444    | 3 220    | 1,5 år       | 25%   | NOK    | 445 833   | Rentefritt, 50 000 i avdrag pr. år   |

For øvrig konsernledelse gjelder lønnsgarantiordningen ved oppsigelse fra selskapets side. For konsernsjefen er grunnlaget for beregning av bonus knyttet opp mot konsernets avkastning på bundet kapital. For den øvrige konsernledelse er bonusgrunnlaget knyttet opp mot konsernets avkastning

på bundet kapital, samt resultat innen eget område. Bonus er angitt i prosent av årslønn og er maksimal oppnåelig bonus.

Konsernet har hatt 8.160 ansatte i snitt for år 2000 i tillegg kommer ansatte i deleide selskaper.

### 5. Pensjonskostnader og pensjonstillegg

Norske Skogindustrier ASA med norske datterselskaper i Norge 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 ufø-re-, ektefelle- og barnpensjon. Alle pensjonsytelser samordnes med forventede ytelser fra folketrygden. Pensjonsnivået reduseres til 60% fra fylte 75 år. Pr. 01.01.2000 hadde pensjonsordningene 5.895 medlemmer, hvorav 3.275 er aktive medlemmer og 2.619 er pensjonister.

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer estimerte framtidige forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt forpliktelser i utenlandske datterselskaper. Videre om

fatter de bl.a. forpliktelser vedrørende tidligere eiere i datterselskaper, toppleder- og styrepensjoner (ervert ved oppkjøp), totalt 128 personer. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale 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 flyttestverdi.

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.

Fort. note 5

**VED BEREGNING AV DE FRAMTIDIGE PENSJONER ER FØLGENDE**

**FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN**

| %                                       | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|------|------|------|
| Diskonteringsrate                       | 5,5  | 5,5  | 5,5  |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | 6,5  | 6,5  | 6,5  |
| Lønsregulering                          | 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       | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|------|------|------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening     | 94   | 84   | 55   |
| Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen | 64   | 68   | 53   |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -75  | -75  | -60  |
| Periodisert arbeidsgiveravgift          | 1    | 12   | 6    |
| Kostnadsført andel av planendring AFP   | 3    | 3    | 3    |
| Kostnadsført andel av estimatavvik      | 12   | 7    | 4    |
| Netto periodisert pensjonskostnad       | 99   | 99   | 61   |

**AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENS FINANSIELLE STATUS MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE**

|  | PENSJONSMIDLENE ER STØRRE ENN PBO |          |          | PENSJONSMIDLENE ER MINDRE ENN PBO |          |          |
|--|-----------------------------------|----------|----------|-----------------------------------|----------|----------|
|  | 31.12.00                          | 31.12.99 | 31.12.98 | 31.12.00                          | 31.12.99 | 31.12.98 |
| Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)                    | -1 089                            | -943     | -718     | -811                              | -471     | -398     |
| Estimerte pensjonsmidler                                 | 1 145                             | 1 046    | 837      | 41                                | 168      | 153      |
| Estimert nto. pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) | 56                                | 103      | 119      | -770                              | -303     | -245     |
| Ikke amortisert planendring AFP                          | 0                                 | 0        | 0        | 22                                | 41       | 54       |
| Ikke resultatført planendring og estimatavvik            | 131                               | 93       | -15      | 37                                | 56       | 61       |
| Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)         | 187                               | 196      | 104      | -711                              | -206     | -130     |
| Periodisert arbeidsgiveravgift                           | -4                                | 0        | 4        | -7                                | -14      | -6       |
| Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen    | 183                               | 196      | 108      | -718                              | -220     | -136     |

Pensjonsmidlene forvaltes av livsforsikringsselskapene og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringsselskap i Norge. For 2000 er det estimert en avkastning på 75 millioner kroner som er tillagt estimerte midler. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning i 1999 er behandlet som et estimatavvik. Virkningen av estimatendringer og avvik

mellom estimert og faktisk avkastning resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid først når den akkumulerte virkningen overstiger 10% av den største av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse. Dette medfører lineær resultatføring over 15 år.

## 6. Andre driftskostnader

|   | 2000  | 1999  | 1998  |
|---|-------|-------|-------|
| Distribusjonskostnader                            | 2 213 | 1 296 | 1 167 |
| Emballasje  | 343   | 197   | 178   |
| Materiell, reservedeler                           | 640   | 711   | 509   |
| Vedlikeholdstjenester                             | 322   | 388   | 229   |
| Markedsførings-kostnader                          | 41    | 80    | 72    |
| Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader ol. | 974   | 665   | 681   |
| Tap på fordringer *)                              | 17    | 16    | 12    |
| Andre kostnader                                   | 675   | 761   | 693   |
| Sum   | 5 225 | 4 114 | 3 541 |

**\*) Tap på fordringer inngår med følgende beløp**

|                                  | 2000 | 1999 | 1998 |
|----------------------------------|------|------|------|
| Regnskapsførte tap               | 39   | 10   | 19   |
| Innkomet på avskrevne fordringer | -2   | -1   | -1   |
| Endring delkredereavsetning      | -20  | 7    | -6   |
| Sum                              | 17   | 16   | 12   |

## 7. Finansinntekter/-kostnader

|   | 2000   | 1999 | 1998 |
|---|--------|------|------|
| Aksjeutbytte                              | 6      | 4    | 3    |
| Renteinntekter                            | 330    | 98   | 102  |
| Gevinst verdipapirer                      | 0      | 0    | 0    |
| Realisert og urealisert gevinst på valuta | 0      | 336  | 0    |
| Andre finansinntekter                     | 27     | 77   | 232  |
| Sum finansinntekter                       | 363    | 515  | 337  |
| Rentekostnader                            | 1 245  | 642  | 357  |
| Tap på verdipapirer                       | 3      | 6    | 42   |
| Realisert og urealisert tap på valuta     | 325    | 0    | 302  |
| Andre finanskostnader                     | 184    | 16   | 65   |
| Sum finanskostnader                       | 1 757  | 664  | 766  |
| Netto finansinntekter/-kostnader          | -1 394 | -149 | -429 |

## 8. Andre poster

Beløpet for 2000 gjelder i gevinst ved salg av Norske Skog Tofte, 228 millioner kroner og Norske Skog Folla CTMP, 5 millioner kroner, samt tap vedrørende Forestia AS 36 millioner kroner og Norske Skog Flooring AS med 27 millioner kroner. For 1999 gjelder beløpet avsetning for tap ved salg av trelastvirksomheten i datterselskapet Forestia AS med 150 millioner kroner og avsetning for tap ved salg av datterselskapet Norske Skog Flooring AS med 30 millioner kroner.

## 9. Skatter

### KONSERNETS SKATTEKOSTNAD HAR FØLGENDE SAMMENSETNING

|  | 2000 | 1999 | 1998 |
|--|------|------|------|
| <b>Betalbar skatt</b>                  |      |      |      |
| Norge                                  | -235 | -330 | -257 |
| Utlandet                               | -325 | -102 | -71  |
| Sum betalbar skatt                     | -560 | -432 | -328 |
| <b>Endring utsatt skatt</b>            |      |      |      |
| Norge                                  | -23  | 104  | -38  |
| Utlandet                               | -254 | -171 | -21  |
| Sum endring utsatt skatt               | -277 | -67  | -59  |
| Årets skattekostnad                    | -837 | -499 | -387 |
| Betalbar skatt i henhold til resultat  | -560 | 0    | 0    |
| Skatt av poster ført mot egenkapitalen | 120  | 0    | 0    |
| Årets beregnede betalbare skatt        | -440 | 0    | 0    |

### 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

| UTSATT SKATT   | 2000   | 1999   | 1998   |
|--|--------|--------|--------|
| Sum kortsiktige poster                                 | -215   | 8      | 2      |
| Sum langsiktige poster                                 | 14 695 | 3 917  | 3 115  |
| Skattemessig underskudd til framføring *)              | -1 821 | -1 581 | -1 250 |
| Sum midlertidige forskjeller og framførbart underskudd | 12 659 | 2 344  | 1 867  |
| Utsatt skatt   | 2 012  | 567    | 425    |

\*) Skattemessige underskudd utgjør 1.821 millioner kroner og relaterer seg i hovedsak til Frankrike og New Zealand. Skattemessige underskudd som ikke er tidsbegrenset utgjør 1.696 millioner kroner. Resterende underskudd, 125 millioner kroner, utløper i år 2005.

### AVSTEMMING AV KONSERNETS SKATTEKOSTNAD MOT NOMINELL SKATTESATS

|                                      | 2000  | 1999  | 1998  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Nominell skattesats Norge            | 28,0% | 28,0% | 28,0% |
| Differanse skattesats inn- og utland | 2,3%  | 1,5%  | 0,0%  |
| Resultat i tilknyttede selskap       | -0,3% | -0,3% | -1,0% |
| Avskrivning på goodwill              | 1,0%  | 0,0%  | 0,0%  |
| Permanente forskjeller               | -2,4% | -0,7% | -0,7% |
| Andre poster                         | -0,9% | -1,2% | 1,0%  |
| Effektiv skattesats                  | 27,7% | 27,3% | 27,3% |

## 13. Varige driftsmidler

|                             | GOODWILL<br>OG ANDRE<br>RETTIGHETER | TOMTER,                    |                        | DRIFTSLØSØRE,        |                           |      | SUM    |
|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|---------------------------|------|--------|
|                             |                                     | BYGNINGER,<br>FAST EIENDOM | MASKINER,<br>OG ANLEGG | INVENTAR,<br>VERKTØY | ANLEGG UNDER<br>UTFØRELSE |      |        |
| <b>Anskaffelseskost</b>     |                                     |                            |                        |                      |                           |      |        |
| Anskaffelseskost 31.12.1999 | 473                                 | 6 747                      | 23 899                 | 23                   | 433                       | 705  | 32 280 |
| Tilgang nye selskap         | 3 248                               | 5 032                      | 27 838                 | 113                  | 250                       | 423  | 36 904 |
| Tilgang 2000 kostpris       | 0                                   | 204                        | 810                    | 0                    | 29                        | 292  | 1 335  |
| Aktiverte renter 2000       | 0                                   | 3                          | 8                      | 0                    | 0                         | 5    | 16     |
| Avgang 2000, kostpris       | -89                                 | -962                       | -3 053                 | -23                  | -63                       | -91  | -4 281 |
| Kursendringer/Overføringer  | -55                                 | 243                        | 322                    | 0                    | 64                        | -724 | -150   |
| Anskaffelseskost 31.12.2000 | 3 577                               | 11 267                     | 49 824                 | 113                  | 713                       | 610  | 66 104 |

## 10. Resultat pr. aksje

|                               |                | 2000   | 1999   | 1998   |
|-------------------------------|----------------|--------|--------|--------|
| Resultat                      | Mill. kroner   | 1 958  | 1 300  | 1 020  |
| Gjennomsnittlig antall aksjer | Antall i 1.000 | 43 823 | 39 747 | 38 211 |
| Resultat pr. aksje            | Kroner         | 44,68  | 32,71  | 26,68  |
| <b>Etter aksjesplitt</b>      |                |        |        |        |
| Gjennomsnittlig antall aksjer | Antall i 1.000 | 87 646 | 79 494 | 76 422 |
| Resultat pr. aksje            | Kroner         | 22,34  | 16,35  | 13,34  |

Den ekstraordinære generalforsamlingen i Norske Skog vedtok på møte 7. mars at A- og B-aksjene skal slås sammen, og at aksjene skal splittes i to, slik at pålydende verdi blir 10 kr pr. aksje.

## 11. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultat og netto kontantstrøm fra driften:

|  | 2000  | 1999  | 1998  |
|--|-------|-------|-------|
| Ordinært resultat før skattekostnad  | 3 021 | 1 825 | 1 417 |
| Ordinære avskrivninger   | 2 388 | 1 689 | 1 323 |
| Andel resultat i tilknyttede selskap   | -34   | -25   | -66   |
| Betalte skatter  | -416  | -340  | -100  |
| Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer *)                            | -336  | -258  | -338  |
| Endring beholdninger *)  | 43    | 27    | -203  |
| Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld *)                                  | -442  | -161  | 1 261 |
| Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt samt valutaeffekter | 698   | -595  | -435  |
| Netto kontantstrøm fra driften   | 4 922 | 2 162 | 2 859 |

\*) Ved beregning av endringer i balansen er det korrigert for kjøp og salg av selskap gjennom året. Det er derfor ikke direkte sammenheng med endringer i konsernbalansen s. 19.

## 12. Likvide midler

|                           | 2000  | 1999 | 1998  |
|---------------------------|-------|------|-------|
| Kontanter, bank, postgiro | 1 211 | 546  | 1 368 |
| Kortsiktige plasseringer  | 7 417 | 257  | 944   |
| Sum                       | 8 628 | 803  | 2 312 |

Konsernet har begrenset tilgang til likvide midler i felleskontrollerte selskap, samt i selskap med store minoritetsinteresser. Det børsnoterte konsernet Norske Skog Canada har en kontantbeholdning på 5 481 millioner. kroner.



Forts. note 13

|   | GOODWILL<br>OG ANDRE<br>RETTIGHETER | TOMTER,<br>BYGNINGER,<br>FAST EIENDOM | MASKINER,<br>OG ANLEGG | DRIFTSLØSØRE,<br>INVENTAR,<br>SKIP | ANLEGG<br>UNDER<br>UTFØRELSE | SUM    |
|---|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------|
| <b>Oppskrivninger</b>                           |                                     |                                       |                        |                                    |                              |        |
| Akkumulert oppskrivning 31.12.1999              | 0                                   | 143                                   | 42                     | 0                                  | 0                            | 185    |
| Tilgang/Avgang 2000, kostpris                   | 0                                   | -11                                   | -28                    | 0                                  | 0                            | -39    |
| Akkumulert oppskrivning 31.12.2000              | 0                                   | 132                                   | 14                     | 0                                  | 0                            | 146    |
| <b>Nedskrivninger</b>                           |                                     |                                       |                        |                                    |                              |        |
| Akkumulert nedskrivning 31.12.1999              | 0                                   | 29                                    | 358                    | 0                                  | 2                            | 389    |
| Akkumulert nedskrivning nye selskap             | 0                                   | 0                                     | 0                      | 0                                  | 0                            | 0      |
| Nedskrivning 2000                               | 0                                   | 5                                     | 12                     | 0                                  | 1                            | 18     |
| Reversering av nedskrivning 2000                | 0                                   | -29                                   | -358                   | 0                                  | -2                           | -389   |
| Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2000           | 0                                   | 5                                     | 12                     | 0                                  | 1                            | 18     |
| <b>Avskrivninger</b>                            |                                     |                                       |                        |                                    |                              |        |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.1999            | 119                                 | 2 173                                 | 11 068                 | 21                                 | 268                          | 13 650 |
| Akkumulert avskrivninger nye selskap 31.12.1999 | 3                                   | 1 910                                 | 9 120                  | 5                                  | 96                           | 11 134 |
| Ordinære avskrivninger 2000                     | 74                                  | 287                                   | 1 934                  | 3                                  | 72                           | 2 370  |
| Avskrivninger på avgang 2000                    | -49                                 | -327                                  | -1 965                 | -21                                | -38                          | -2 401 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2000            | 147                                 | 4 043                                 | 20 157                 | 8                                  | 398                          | 24 753 |
| <b>Bokført verdi</b>                            |                                     |                                       |                        |                                    |                              |        |
| Bokført verdi 31.12.1999                        | 354                                 | 4 688                                 | 12 515                 | 2                                  | 163                          | 18 426 |
| Bokført verdi 31.12.2000                        | 3 430                               | 7 351                                 | 29 669                 | 105                                | 314                          | 41 479 |

## SPESIFIKASJON AV GOODWILL PÅ VIRKSOMHETSKJØP

|                          | ÅR   | AVSKRIVNINGSPLAN/ÅR | AVSKRIVNINGER<br>2000 | REST BOKFØRT VERDI<br>31.12.00 |
|--------------------------|------|---------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Golbey                   | 1995 | 20                  | 6                     | 72                             |
| Bruck                    | 1996 | 10                  | 2                     | 6                              |
| Pan Asia                 | 1999 | 20                  | 4                     | 122                            |
| Union                    | 1999 | 20                  | 1                     | 24                             |
| Fletcher Challenge Paper | 2000 | 20                  | 54                    | 3 160                          |

Goodwill avskrives over forventet økonomisk levetid.

## VARIGE DRIFTSMIDLER - TILGANG OG SALG DE SISTE 5 ÅR

|          |         | GOODWILL<br>OG ANDRE<br>RETTIGHETER | TOMTER,<br>BYGNINGER,<br>FAST EIENDOM | MASKINER,<br>OG ANLEGG | DRIFTSLØSØRE,<br>INVENTAR,<br>SKIP | ANLEGG UNDER<br>UTFØRELSE | SUM   |
|----------|---------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------|
| 1996     | Tilgang | 10                                  | 0                                     | 467                    | 102                                | 455                       | 1 053 |
|          | Salg    | 0                                   | 0                                     | 14                     | 0                                  | 0                         | 21    |
| 1997     | Tilgang | 76                                  | 0                                     | 516                    | 130                                | 1 062                     | 1 814 |
|          | Salg    | 0                                   | 0                                     | 10                     | 72                                 | 0                         | 92    |
| 1998     | Tilgang | 10                                  | 265                                   | 631                    | 0                                  | 3 077                     | 3 983 |
|          | Salg    | 0                                   | 0                                     | 12                     | 35                                 | 0                         | 64    |
| 1999     | Tilgang | 37                                  | 84                                    | 331                    | 0                                  | 652                       | 1 154 |
|          | Salg    | 0                                   | 53                                    | 179                    | 0                                  | 0                         | 237   |
| 2000     | Tilgang | 0                                   | 207                                   | 818                    | 0                                  | 297                       | 1 351 |
|          | Salg    | 0                                   | 56                                    | 7                      | 0                                  | 0                         | 69    |
| Sum 5 år | Tilgang | 133                                 | 556                                   | 2 763                  | 232                                | 5 543                     | 9 355 |
|          | Salg    | 0                                   | 109                                   | 222                    | 107                                | 0                         | 483   |

## 14. Andre langsiktige fordringer

|                                | 2000 | 1999 | 1998 |
|--------------------------------|------|------|------|
| Lån til ansatte                | 46   | 35   | 21   |
| Diverse langsiktige fordringer | 739  | 91   | 150  |
| Pensjonsmidler (note 5)        | 183  | 196  | 108  |
| Sum                            | 968  | 322  | 279  |

## 15. Aksjer

## AKSJER MEDTATT SOM ANLEGGSMIDLER

|   | SELSKAPETS AKSJE- |                |               | SAMLET    | BOKFØRT VERDI |
|---|-------------------|----------------|---------------|-----------|---------------|
|   | VALUTA            | KAPITAL(1,000) | ANTALL AKSJER | PÅLYDENDE | (1,000)       |
| <b>Aksjer eid av morselskapet</b>                                       |                   |                |               |           |               |
| Bio-Varme AS  | NOK               | 15 000         | 30            | 3 000     | 3 000         |
| Norsk Avfallshandtering AS  | NOK               | 131 400        | 300           | 3 000     | 3 000         |
| Sikon Øst ASA   | NOK               | 50 000         | 10 000        | 1 000     | 2 000         |
| Camfore AB  | SEK               | 3 200          | 179 700       | 0         | 13 014        |
| Øvrige aksjeposter, hver med bokført verdi under 1 millioner kroner     |                   |                |               |           | 1 637         |
| Sum   |                   |                |               |           | 22 651        |
| <b>Aksjer eid av konsernselskap (bokført verdi i konsernregnskapet)</b> |                   |                |               |           |               |
| Norsk Trepellets AS, Brumunddal   | NOK               | 14 500         | 7 250         | 7 250     | 7 250         |
| Laras Perkasa Sdn Bhd, Malaysia   | MYR               | 266 129        | 291 008       | 53 226    | 123 154       |
| Øvrige aksjeposter  |                   |                |               |           | 28 897        |
| Sum   |                   |                |               |           | 181 952       |

## AKSJER I DATTERSELSKAPER

|  | SELSKAPETS AKSJE- |                |               | SAMLET    | EIERANDEL % | BOKFØRT VERDI |
|--|-------------------|----------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
|  | VALUTA            | KAPITAL(1,000) | ANTALL AKSJER | PÅLYDENDE |             | (1,000)       |
| <b>Aksjer i norske datterselskap eid av morselskapet</b> |                   |                |               |           |             |               |
| Nornews AS, Lysaker                                      | NOK               | 50             | 1 000         | 50        | 100,0       | 50            |
| Norske Treindustrier AS, Lysaker                         | NOK               | 1 550 940      | 1 550 940     | 1 550 940 | 100,0       | 1 550 940     |
| Lysaker Invest AS, Lysaker                               | NOK               | 29 140         | 291 400       | 29 140    | 100,0       | 29 140        |
| Norske Skog Holding AS, Lysaker                          | NOK               | 5 000          | 50 000        | 50        | 100,0       | 5 000         |
| Norske Skog Flooring Holding AS, Lysaker                 | NOK               | 200 000        | 1 000         | 200 000   | 100,0       | 0             |
| Union Geithus AS, Geithus                                | NOK               | 30 000         | 30 000        | 30 000    | 100,0       | 10 800        |
| Embretfoss AS, Skien                                     | NOK               | 1 000          | 1 000         | 1 000     | 100,0       | 32 214        |
| Union Paper & Co AS, Skien                               | NOK               | 500            | 500           | 500       | 100,0       | 500           |
| Forestia Plater AS, Braskereidfoss                       | NOK               | 100 000        | 10 000        | 100 000   | 90,1        | 126 104       |
| Wood and Logistics AS, Drammen                           | NOK               | 3 000          | 300           | 3 000     | 76,0        | 2 295         |
| Oksenøyveien 80 AS, Lysaker                              | NOK               | 100            | 100           | 100       | 100,0       | 100           |
| Service- og Utmarksenteret AS, Trones                    | NOK               | 605            | 500           | 500       | 82,6        | 500           |
| Sum  |                   |                |               |           |             | 1 757 643     |

|   | SELSKAPETS AKSJE- |                |               | SAMLET    | EIERANDEL % | BOKFØRT VERDI |
|---|-------------------|----------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
|   | VALUTA            | KAPITAL(1,000) | ANTALL AKSJER | PÅLYDENDE |             | (1,000)       |
| <b>Aksjer i utenlandske datterselskap eid av morselskapet</b> |                   |                |               |           |             |               |
| Norske Skog Golbey, Golbey                                    | FRF               | 3 087 370      | 3 087 370     | 3 087 370 | 100,0       | 3 376 242     |
| Pan Asia Paper Company Ltd., Singapor                         | USD               | 600 000        | 600 000       | 200 000   | 33,3        | 1 549 417     |
| Norske Skog Bruck GmbH, Bruck                                 | ATS               | 25 000         | 25            | 25 000    | 100,0       | 165 917       |
| Norske Skog Steti, Steti                                      | CZK               | 883 100        | 8600          | 100       | 100,0       | 184 476       |
| Norske Skog Østerreich GmbH, Graz                             | ATS               | 2 000          | 1             | 2 000     | 100,0       | 1 292         |
| Markproject Ltd., London                                      | GBP               | 300            | 50 000        | 300       | 100,0       | 3 105         |
| Norske Skog Deutschland GmbH, Wiesbaden                       | DEM               | 1 450          | 1 450         | 1 450     | 100,0       | 6 275         |
| Norske Skog (UK) Ltd., London                                 | GBP               | 100            | 10 000        | 100       | 100,0       | 2             |
| Norske Skog Holland B.V., Amsterdam                           | NLG               | 100            | 200           | 100       | 100,0       | 400           |
| Norske Skog Belgium S.A., Brussel                             | BEF               | 19 375         | 19 375        | 19 375    | 100,0       | 3 234         |
| Nornews Produtos Florestais LDA, Lisboa                       | PTE               | 400            | 400           | 400       | 100,0       | 17            |
| Norske Skog Espana S.A., Madrid                               | ESP               | 15 000         | 150           | 15 000    | 100,0       | 3 606         |
| Norske Skog (Irland) Ltd., Dublin                             | IEP               | 2              | 20            | 2         | 100,0       | 22            |
| Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich                              | CHF               | 25             | 25            | 25        | 100,0       | 193           |
| Norske Skog Danmark ApS, Værløse                              | DKK               | 30             | 30            | 30        | 100,0       | 25            |
| Norske Skog Italia s.r.l., Milano                             | ITL               | 20 000         | 19            | 19 000    | 95,0        | 84            |
| Norske Skog France S.A.R.L., Paris                            | FRF               | 50             | 500           | 50        | 100,0       | 7 939         |
| Norske Skog Japan Co. Ltd., Tokyo                             | JPY               | 2 000          | 20            | 2 000     | 100,0       | 94            |
| Norske Skog (USA) Inc., Southport                             | USD               | 2              | 200           | 2         | 100,0       | 8             |
| Norske Skog AB, Järpen  | SEK               | 100            | 1 000         | 100       | 100,0       | 58            |
| Norske Skog (Cypros) Ltd., Paphos                             | CYP               | 1              | 1 000         | 1         | 100,0       | 2             |
| Norske Skog South East Asia Pte Ltd., Singapor                | SGD               | 20             | 20 000        | 20        | 100,0       | 69            |

Forts. note 15

|   | SELSKAPETS AKSJE- |                |               | SAMLET    |             | BOKFØRT VERDI |
|---|-------------------|----------------|---------------|-----------|-------------|---------------|
|   | VALUTA            | KAPITAL(1.000) | ANTALL AKSJER | PÅLYDENDE | EIERANDEL % | (1.000)       |
| Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd., Singapor                       | SGD               | 100            | 100 000       | 100       | 100,0       | 441           |
| AB Lee Bruk, Töckfors   | SEK               | 150            | 1 500         | 150       | 100,0       | 11 089        |
| Norske Skog Hong Kong Ltd., Hong Kong                             | HKD               | 10             | 10 000        | 10        | 100,0       | 8             |
| Norske Skog Czech Republic & Slovakia, S.r.o., Steti              | CZK               | 400            | 1             | 400       | 100,0       | 112           |
| Norske Skog Polska Sp. z.o.o. Warszawa                            | PLN               | 50             | 1             | 50        | 100,0       | 110           |
| Norske Skog Hungary, Budapest                                     | HUF               | 3 000          | 1             | 3 000     | 100,0       | 110           |
| Norske Skog Logistics, Antwerpen                                  | NLG               | 2 500          | 2 500         | 1000      | 100,0       | 540           |
| Norske Skog do Brasil   | USD               | 10 038         | 0             | 0         | 100,0       | 97 901        |
| Fletcher Challenge Industries Overseas Ltd., New Zealand          | NZD               | 2 750 838      | 2 750 837 934 | 2 750 838 | 100,0       | 5 713 059     |
| Fletcher Challenge Forest Holding Ltd., New Zealand               | NZD               | 0              | 0             | 2 869 250 | 100,0       | 7 488 432     |
| Fletcher Challenge Industries Cayman Islands Ltd., Cayman Islands | USD               | 0              | 0             | 0         | 100,0       | 19 584        |
| LA Pine Tree Holding, Cayman Islands                              | USD               | 0              | 10 448        | 0         | 100,0       | 1 137 609     |
| Fletcher Challenge Holdings (Barbados) Ltd., Barbados             | USD               | 1 001          | 1 001 000     | 1 001     | 100,0       | 0             |
| THP Paper Company, Canada   | USD               | 0              | 0             | 0         | 100,0       | 0             |
| Tasman Liner NV, Rotterdam, Nederland                             | NLG               | 40             | 40 000        | 40        | 100,0       | 16 355        |
| Tasman Orient Line (Cyprus) Ltd., Cyprus                          | USD               | 0              | 3 580 000     | 6 780     | 0,0         | 32 180        |
| Papeles Bio Bio Limitada, Chile                                   | USD               | 0              | 0             | 0         | 0,0         | 523           |
| Papeles Bio Bio S.A., Chile                                       | USD               | 0              | 0             | 0         | 0,0         | 467           |
| Munkedalen Skog AB, Munkedal                                      | SEK               | 1000           | 10 000        | 1 000     | 100,0       | 12 610        |
| Norske Skog Finance Ltd., New Zealand                             | NZD               | 600 000        | 600 000 000   | 600 000   | 100,0       | 3 173 061     |
| Sum   |                   |                |               |           |             | 23 006 668    |

Sum aksjer morselskap

24 786 962

|  | SELSKAPETS AKSJE- |                 |               | SAMLET       |           | EIERANDEL % |
|--|-------------------|-----------------|---------------|--------------|-----------|-------------|
|  | VALUTA            | KAPITAL (1.000) | ANTALL AKSJER | PÅLYDENDE    | PÅLYDENDE |             |
| <b>Aksjer i utenlandske datterselskap eid av konsernselskap</b>      |                   |                 |               |              |           |             |
| Norske Skog Italia s.r.l., Milano                                    | ITL               | 20 000          | 1             | 1 000        |           | 5,0         |
| Norske Skog Industries (Schweiz) AG, Sveits                          | CHF               | 100             | 0             | 100          |           | 100,0       |
| Norske Skog Pper (Schweiz) AG, Sveits                                | CHF               | 100             | 0             | 100          |           | 100,0       |
| Norske Skog Holdings (Schweiz) AG, Sveits                            | GBP               | 100             | 0             | 100          |           | 100,0       |
| Norske Skog Flooring (USA) Real Property, Racine                     | USD               | 1               | 1 000         | 1            |           | 100,0       |
| Fjellman Press i Mariestad AB, Mariestad                             | SEK               | 2 500           | 1 000         | 2 500        |           | 89,0        |
| Norske Skog Publicationspapier GmbH, Bruck                           | ATS               | 380 000         | 1             | 380 000      |           | 100,0       |
| Paper Back Buro-Altpapier GmbH, Bruck                                | ATS               | 500             | 1             | 500          |           | 100,0       |
| Fletcher Challenge Industries Australia Ltd., Sydney, Australia      | AUD               | 5               | 5             | 5            |           | 100,0       |
| Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia          | AUD               | 3 668           | 3 668         | 223 000      | 100       | 100,0       |
| Fletcher Challenge Discounts (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia | AUD               | 332 324 876     | 332 324 876   | 505 315 712  |           | 100,0       |
| FCP Finance (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia                  | AUD               | 20 000          | 20 000        | 20 000       |           | 100,0       |
| Tasman Kerbside Paper Collections Pty Ltd., Sydney, Australia        | AUD               | 100 000         | 100 000       | 100 000      |           | 100,0       |
| Tasman Paper Merchants Pty Ltd., Sydney, Australia                   | AUD               | 6 400 000       | 6 400 000     | 6 400 000    |           | 100,0       |
| Endeavour Papers Pty Ltd., Sydney, Australia                         | AUD               | 15              | 15            | 15           |           | 100,0       |
| Norske Skog (Australasia) Pty Ltd., Sydney, Australia                | AUD               | 1 000 000       | 1 000 000     | 1 000 000    |           | 100,0       |
| Velfro Pty Ltd., Sydney, Australia                                   | AUD               | 1 18 300 002    | 1 18 300 002  | 1 18 300 002 |           | 100,0       |
| FCP Mills Holdings (Australia) Ltd., Sydney, Australia               | AUD               | 28 373 248      | 28 373 248    | 59 369 542   |           | 100,0       |
| Norske Skog Paper Mills (Australia) Ltd., Sydney, Australia          | AUD               | 7 538 573       | 7 538 573     | 7 538 573    |           | 100,0       |
| FCP Investments (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia              | AUD               | 10 000          | 10 000        | 1 000        |           | 100,0       |
| FCP Forests (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia                  | AUD               | 2 000 002       | 2 000 002     | 2 000 002    |           | 100,0       |
| Norske Skog Capital NZ Ltd., Kawerau, New Zealand                    | NZD               | 1 000           | 1 000         | 1 000        |           | 100,0       |
| Norske Skog Pulp NZ Ltd., Kawerau, New Zealand                       | NZD               | 1 000           | 1 000         | 1 000        |           | 100,0       |
| Zurich Holdings (No.50) Ltd., Kawerau, New Zealand                   | NZD               | 1 000           | 1 000         | 1 000        |           | 100,0       |
| Tasman Orient Line Ltd., Auckland, New Zealand                       | NZD               | 1 000           | 1 000         | 570          |           | 57,0        |
| Quadrant Pacific Ltd., Auckland, New Zealand                         | NZD               | 100 000         | 1 000         | 570          |           | 57,0        |
| FC Asia Paper Sales Pte Ltd., Auckland, New Zealand                  | NZD               | 100 000         | 50 000        | 50 000       |           | 50,0        |
| Tasman Asia Shipping Company Ltd., Auckland, New Zealand             | NZD               | 100 000         | 100 000       | 100 000      |           | 100,0       |
| CUBIC Transport Services Ltd., Auckland, New Zealand                 | NZD               | 1 000           | 1 000         | 1 000        |           | 50,0        |
| Pacific Agencies (Fiji) Ltd., Suva Fiji                              | Fiji Dollar       | 395 000         | 132 000       | 132 000      |           | 33,0        |

## Forts. note 15

|  | VALUTA              | SELSKAPETS AKSJE- |               | SAMLET         |             |       |
|--|---------------------|-------------------|---------------|----------------|-------------|-------|
|  |                     | KAPITAL (1.000)   | ANTALL AKSJER | PÅLYDENDE      | EIERANDEL % |       |
| Tasman Shipping Holdings NV, Netherlands Antilles              | USD                 | 15 366 417        | 15 366 417    | 15 366 417     | 100,0       |       |
| Tasman Orient Line Cyprus Ltd., Nederland                      | USD                 | 6 789 604         | 6 789 604     | 3 870 074      | 57,0        |       |
| Tasman Liner NV, Netherlands Antilles                          | USD                 | 19 511            | 19 511        | 19 511         | 100,0       |       |
| Tasman Capital BV, Nederland                                   | NLG                 | 41 000            | 41 000        | 41 000         | 100,0       |       |
| Tasman Orient Line BV, Nederland                               | USD                 | 16 888            | 16 888        | 9 626          | 57,0        |       |
| Tasman Orient Line CV, Nederland                               | USD                 | 28 090            | 28 090        | 16 011         | 95,0        |       |
| N.S. Canada Pulp Operations Ltd., Canada                       | CAD                 | 580 170           | 124 189 252   | 749 745        | 100,0       |       |
| EFFIL, Canada  | CAD                 | 620 020           | 6 200 200     | 620 020        | 100,0       |       |
| NSCSI, Canada  | CAD                 | 30                | 1 000         | 30             | 100,0       |       |
| 566816 B.C. Ltd., Canada                                       | CAD                 | 0                 | 100           | 0              | 100,0       |       |
| 468327 B.C. Ltd., Canada                                       | CAD                 | 2                 | 2 000         | 2              | 100,0       |       |
| BPC Holdings Ltd., Canada                                      | CAD                 | 244 202           | 93 518 472    | 244 202        | 100,0       |       |
| BPC Holdings Ltd., Canada                                      | CAD                 | 15 214            | 15 214        | 15 214         | 100,0       |       |
| 1076899 Holdings Ltd., Canada                                  | CAD                 | 0                 | 101           | 0              | 100,0       |       |
| FC Paper Sales (Japan) Ltd., Japan                             | JPY                 | 564               | 1 000         | 564            | 100,0       |       |
| FCC Holdings (Philippines) Inc., Filippinene                   | PHP                 | 288               | 79 475        | 288            | 100,0       |       |
| NSC Holdings (Barbados) Ltd., Barbados                         | CAD                 | 0                 | 16            | 0              | 100,0       |       |
| 1203819 Ontario Ltd., USA                                      | USD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| Mackenzie Forest Products Ltd., Canada                         | CAD                 | 0                 | 10            | 0              | 100,0       |       |
| Crofton Pulp & Paper Ltd., Canada                              | CAD                 | 0                 | 2             | 0              | 100,0       |       |
| Fletcher Resources Ltd., Canada                                | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| Catalyst Paper Corporation (B.C.), Canada                      | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| Catalyst Paper Corporation (Canada), Canada                    | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| Echelon Paper Corporation (B.C.), Canada                       | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| Echelon Paper Corporation (Canada), Canada                     | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| Norske Skog Canada Ltd., Canada                                | CAD                 | 157 293           | 1 572 926     | 157 293        | 100,0       |       |
| Elk Falls Pulp & Paper Ltd., Canada                            | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| 3264904 Canada Ltd., Canada                                    | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| BPC Holdings II Ltd., Canada                                   | CAD                 | 68 560            | 68 560 001    | 68 560         | 100,0       |       |
| FCC Holdings (Inc), Canaa                                      | CAD                 | 6 354             | 1 000         | 6 354          | 100,0       |       |
| Norske Skog Paper Company, Canada                              | CAD                 | 4 494             | 1 000         | 4 494          | 100,0       |       |
| Arizona Newsprint Industries Corp., USA                        | USD                 | 952               | 1 000         | 952            | 100,0       |       |
| NCC Fibre Inc., Canada   | CAD                 | 1                 | 1 000         | 1              | 100,0       |       |
| NS Pulp Sales (Japan) Ltd., Japan                              | JPY                 | 159               | 600           | 159            | 100,0       |       |
| NSC Pulp Sales Inc., Canada                                    | CAD                 | 0                 | 1             | 0              | 100,0       |       |
| AllWin Technical Services Inc. Canada                          | CAD                 | 3 456             | 1 350 000     | 1 728          | 50,0        |       |
| Crown Forest Holdings (1995) Inc., Canada                      | Vanlige aksjer      | CAD               | 137 706       | 837 706 001    | 137 706     | 100,0 |
| Crown Forest Holdings (1995) Inc., Canada                      | Preferanseaksjer    | CAD               | 138 844       | 138 844 208    | 138 844     | 100,0 |
| 442576 BC Ltd., Canada   | Vanlige aksjer      | CAD               | 1             | 1 000          | 1           | 100,0 |
| 442576 BC Ltd., Canada   | Preferanseaksjer, F | CAD               | 36 014        | 36 014 000     | 36 014      | 100,0 |
| 442576 BC Ltd., Canada   | Preferanseaksjer, G | CAD               | 526 640       | 526 640        | 526 640     | 100,0 |
| Tasman Equipment., Canada                                      | CAD                 | 1                 | 1 000         | 1              | 100,0       |       |
| Crown Forest Industries Ltd., Canada                           | Vanlige aksjer      | CAD               | 1 796 182     | 254 301 774    | 1 796 182   | 100,0 |
| Crown Forest Industries Ltd., Canada                           | Preferanseaksjer, A | CAD               | 0             | 10 155 524 090 | 0           | 100,0 |
| Crown Forest Industries Ltd., Canada                           | Preferanseaksjer, B | CAD               | 100 123       | 100 123        | 100 123     | 100,0 |
| Crown Forest Industries Ltd., Canada                           | Preferanseaksjer, D | CAD               | 34 159        | 34 159         | 34 159      | 100,0 |
| Crown Forest Industries Ltd., Canada                           | Preferanseaksjer, E | CAD               | 26 569        | 26 569         | 26 569      | 100,0 |
| Norske Skog Canada Ltd., Canada                                | CAD                 | 1 955 100         | 63 035 942    | 993 184        | 50,8        |       |
| Fletcher Challenge Industries Canada Inc., Canada              | Vanlige aksjer      | CAD               | 296 758       | 106 991 969    | 296 758     | 100,0 |
| Fletcher Challenge Industries Canada Inc., Canada              | Preferanseaksjer, A | CAD               | 28 701        | 28 701 053     | 28 701      | 100,0 |
| Samambaia Agricola, Sao Paulo, Brasil                          | BRL                 | 0                 | 7 329 000     | 0              | 100,0       |       |
| Papeles Bio Bio SA, San Pedro, Chile                           | USD                 | 127               | 393 887 673   | 127            | 100,0       |       |
| Pisa Florestal S.A., Jaguariaiva, Brasil                       | BRL                 | 0                 | 126 773 855   | 0              | 100,0       |       |
| Norske Skog Klabin, Sao Paulo, Brasil                          | BRL                 | 34 742            | 0             | 8 863          | 50,0        |       |
| Paranaprint de Empreendimentos Florestais, Jaguariaiva, Brasil | USD                 | 31 725            | 1 912 875 376 | 25 570         | 81,0        |       |
| Pisa Papel de Imprensa S.A., Jaguariaiva, Brasil               | USD                 | 195 899           | 51 377 456    | 133 995        | 68,0        |       |

## 16. Selskapsandeler

| Beløp i 1000 kroner                          | EIER-<br>ANDEL | INNBEHALT<br>ANDELSKAPITAL | IKKE INNBEHALT<br>ANDELSKAPITAL | ANDEL<br>RESULTAT | BOKFØRT<br>VERDI |
|--|----------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Selskapsandeler eid av morselskapet</b>   |                |                            |                                 |                   |                  |
| Industrikraft Midt-Norge DA                  | 30,0%          | 24 377                     | 0                               | -24 377           | 0                |
| <b>Selskapsandeler eid av konsernselskap</b> |                |                            |                                 |                   |                  |
| Nornews Express ANS                          | 55,0%          | 936                        | 0                               | 10 700            | 19 583           |

## 17. Aksjer og andel resultat i tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

I konsernregnskapet er aksjer i tilknyttede selskaper medtatt etter egenkapitalmetoden. Andel av resultatet er korrigert for utbytte fra tilknyttede selskaper. Felleskontrollert virksomhet konsolideres inn proporsjonalt.

|                                     | OPPRINNELIG<br>EIERANDEL | BOKFØRT VERDI<br>31.12.99 | TILGANG/<br>AVGANG I ÅRET | VÅR ANDEL AV<br>ÅRETS RESULTAT | UTBYTTE/ANDRE<br>EK-KORR. | BOKFØRT VERDI<br>31.12.00 |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Tilknyttet selskap</b>           |                          |                           |                           |                                |                           |                           |
| Moelven Industrier ASA              | 22,1%                    | 0                         | 198                       | 24                             | 0                         | 222                       |
| Malaysian Newsprint Industries      | 33,7%                    | 0                         | 834                       | 9                              | -7                        | 836                       |
| Andre tilknyttede selskaper         |                          | 0                         | 11                        | 1                              | -1                        | 11                        |
| Sum                                 |                          | 0                         | 1 043                     | 34                             | -8                        | 1 069                     |
| <b>Felleskontrollert virksomhet</b> |                          |                           |                           |                                |                           |                           |
| Norske Skog Klabin                  | 50,0%                    | 0                         | 85                        | 4                              | -7                        | 82                        |
| Pan Asia Paper Company Ltd.         | 33,3%                    | 1 692                     | 0                         | 184                            | -14                       | 1 890                     |
| Sum                                 |                          | 1 692                     | 85                        | 188                            | -21                       | 1 972                     |

## 18. Beholdninger

|               | 2000  | 1999  | 1998  |
|---------------|-------|-------|-------|
| Råvarer       | 1 488 | 760   | 805   |
| Halvfabrikata | 66    | 85    | 58    |
| Ferdigvarer   | 1 413 | 1 061 | 917   |
| Sum           | 2 967 | 1 906 | 1 780 |

## 19. Kundefordringer

|                                 | 2000  | 1999  | 1998  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|
| Kundefordringer                 | 5 086 | 3 119 | 2 092 |
| Avsetning for usikre fordringer | -88   | -68   | -82   |
| Sum                             | 4 998 | 3 051 | 2 010 |

## 20. Kortsiktige plasseringer

|                                | 2000  | 1999 | 1998 |
|--------------------------------|-------|------|------|
| Stat/Kommuneobligasjoner       | 0     | 28   | 106  |
| Bank/Forsikring                | 103   | 44   | 441  |
| Kredittforetak                 | 180   | 72   | 247  |
| Industri/Handel/Shipping       | 87    | 85   | 0    |
| Sum obligasjoner               | 370   | 229  | 794  |
| Sertifikater/Veksler           | 6 557 | 28   | 150  |
| Andre kortsiktige plasseringer | 490   | 0    | 0    |
| Sum                            | 7 417 | 257  | 944  |

Verdipapirer definert som omløpsmidler vurderes samlet som en portefølje. Netto urealisert tap i porteføljen var 7,5 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1999 er urealisert tap på 27 millioner kroner, og for 1998 urealisert tap på 30 millioner kroner.

Obligasjonsporteføljen er redusert med obligasjonslån i eget eie.

## 21. Bankinnskudd

Bundne bankinnskudd utgjør 2 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1999 var 25 millioner kroner, og i 1998 21 millioner kroner.

## 22. Felleskontrollert virksomhet

Felleskontrollert virksomhet er virksomheter konsernet har sammen med likeverdige eksterne samarbeidspartnere. For år 2000 har man slik virksomhet gjennom selskapet Norske Skog Klabin og Pan Asia Paper Company. Norske Skog Klabin eies 50% av Norske Skog og 50% av det Brasilianske selskapet Industrias Klabin de Papel e Celulose S.A. Pan Asia Paper Company eies 1/3 av Norske Skog, 1/3 av Abitibi Consolidated, Canada og 1/3 eies av Hansol, Korea. For 1999 hadde man slik virksomhet i selskapet Pan Asia Paper Company Ltd.

|                                  | 2000  | 1999  | 1998 |
|----------------------------------|-------|-------|------|
| <b>Andel av driftsresultatet</b> |       |       |      |
| Driftsinntekter                  | 3 181 | 1 886 | -    |
| Driftskostnader                  | 2 609 | 1 553 | -    |
| Driftsresultat                   | 572   | 333   | -    |
| <b>Andel av balansen</b>         |       |       |      |
| Varige driftsmidler              | 3 318 | 3 374 | -    |
| Langsiktige fordringer           | 135   | 37    | -    |
| Sum anleggsmidler                | 3 453 | 3 411 | -    |
| Beholdninger                     | 181   | 127   | -    |
| Fordringer                       | 668   | 504   | -    |
| Betalingsmidler                  | 143   | 186   | -    |
| Sum omløpsmidler                 | 992   | 817   | -    |
| Utsatt skatt                     | 58    | 23    | -    |
| Langsiktig gjeld                 | 1 854 | 1 855 | -    |
| Kortsiktig gjeld                 | 448   | 547   | -    |
| Sum gjeld                        | 2 360 | 2 425 | -    |

## 23. Egenkapital

| ØVRIG EGENKAPITAL             | 2000   | 1999   | 1998  |
|-------------------------------|--------|--------|-------|
| Aksjekapital                  | 931    | 827    | 764   |
| Egne aksjer                   | -15    | -16    | 0     |
| Overkursfond                  | 2 802  | 2 802  | 2 198 |
| Annen egenkapital NSI ASA     | 7 797  | 5 857  | 5 650 |
| Øvrig konsolidert egenkapital | 2 975  | 2 089  | 1 272 |
| Total egenkapital             | 14 490 | 11 559 | 9 884 |

| EGENKAPITALBEVEGELSER                              | 2000   | 1999   | 1998   |
|--|--------|--------|--------|
| Egenkapital 01.01. eksklusive minoritetsinteresser | 11 559 | 9 884  | 9 064  |
| Effekt ny regnskapslov                             | 0      | 0      | 35     |
| Årets resultat                                     | 1 958  | 1 300  | 1 020  |
| Egenkapitalemisjoner                               | 1 463  | 667    | 0      |
| Avsatt utbytte                                     | -550   | -446   | -325   |
| Beholdningsendring av egne aksjer                  | 14     | -110   | 0      |
| Omregningsdifferanser og annet                     | 46     | 264    | 90     |
| Egenkapital 31.12. eksklusive minoritetsinteresser | 14 490 | 11 559 | 9 884  |
| Minoritetsinteresser                               | 7 861  | 168    | 145    |
| Sum egenkapital 31.12.                             | 22 351 | 11 727 | 10 029 |

## 24. Minoritetsinteresser

|                             | 2000  | 1999 | 1998 |
|-----------------------------|-------|------|------|
| Minoritet 01.01             | 168   | 145  | 58   |
| Endring minoritet kjøp/salg | 7 305 | 2    | 77   |
| Andel årets resultat        | 226   | 26   | 10   |
| Andel av merverdier         | 375   | 0    | 0    |
| Utbetalt utbytte            | -133  | -5   | 0    |
| Omregningsdifferanser       | -80   | 0    | 0    |
| Minoritet 31.12.            | 7 861 | 168  | 145  |

For år 2000 fordeler minoritetens andel av balansen seg på 4.463 millioner kroner i omløpsmidler, 4.924 millioner kroner i anleggsmidler, og 1.527 millioner kroner i gjeld.

## 25. Annen rentebærende langsiktig gjeld

Fra og med 01.07.2000 er det etablert en regnskapsmessig balansesikring av datterselskaper i fremmed valuta. Gjeld i valuta trekkes opp i forhold til fordeling av netto eiendeler i de ulike valutaer. Gevinst og tap på gjeld som sikrer netto eiendeler føres direkte mot egenkapitalen, på samme måte som omregningsdifferanser for utenlandske datterselskaper med frittstående virksomhet. Pr. 31.12.2000 utgjorde langsiktig gjeld definert som sikring av balansen 15.901 millioner kroner.

|                             | 2000   | 1999  | 1998  |
|-----------------------------|--------|-------|-------|
| Rentebærende gjeld i NOK    | 4 771  | 2 873 | 3 486 |
| Rentebærende gjeld i valuta | 24 038 | 5 029 | 5 070 |
| Sum                         | 28 809 | 7 902 | 8 556 |

### OBLIGASJONSLÅN

Obligasjoner i eget eie ved årets slutt utgjør nominelt 140 millioner kroner. Disse er trukket fra i rentebærende gjeld i norske kroner.

Norske Skogindustrier ASA har gjennom 2000 utstedt et nytt obligasjonslån med en ramme på 1.500 millioner kroner, av dette har vi trukket 710 millioner kroner ved utgangen av 2000.

### RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD PR. VALUTA

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta har følgende fordeling:

|  | VALUTA BELØP<br>(MILL.) 31.12.00 | VALUTA KURS<br>31.12.00 | MILL. NOK<br>31.12.00 |
|--|----------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| USD  | 754                              | 8,8485                  | 6 668                 |
| EUR  | 443                              | 8,2335                  | 3 647                 |
| CAD  | 337                              | 5,8958                  | 1 987                 |
| NZD  | 738                              | 3,8984                  | 2 877                 |
| AUD  | 1 260                            | 4,9097                  | 6 187                 |
| KRW  | 123 794                          | 0,0070                  | 867                   |
| THB  | 133                              | 0,2041                  | 27                    |
| ATS  | 1 112                            | 0,5984                  | 665                   |
| GBP  | 9                                | 13,1930                 | 116                   |
| CZK  | 470                              | 0,2349                  | 110                   |
| DEM  | 153                              | 4,2097                  | 645                   |
| FRF  | 133                              | 1,2552                  | 166                   |
| BRL  | 11                               | 4,5400                  | 48                    |
| NOK  |                                  |                         | 4 799                 |
| Sum rentebærende langsiktig gjeld i balansen |                                  |                         | 28 809                |

Gjennomsnittlig rente var på 6,52% pr. 31.12.2000.

Forts. note 25

**AVDRAGSPLAN**

De kontraktmessige netto avdrag på konsernets totale lån pr. 31.12.2000 er som følger:

|            | GJELD BANKER | OBLIG.LÅN | SUM GJELD |
|------------|--------------|-----------|-----------|
| 2001       | 10 159       | 804       | 10 963    |
| 2002       | 1 903        | 0         | 1 903     |
| 2003       | 4 636        | 0         | 4 636     |
| 2004       | 2 717        | 873       | 3 590     |
| 2005       | 2 210        | 0         | 2 210     |
| 2006       | 1 237        | 1 307     | 2 544     |
| Etter 2006 | 2 606        | 710       | 3 316     |
| Sum        | 25 468       | 3 694     | 29 162    |

Av avdrag i 2001, har vi en opsjon på NOK 8.761 for utsettelse til 2002. Totalt har Norske Skogindustrier ASA USD 105 millioner i ubenyttede trekk-fasiliteter ved utgangen av året.

Ved opptak av enkelte langsiktige lån uten pantsikkerhet er det avgitt negative pantsattelseskleringer. Videre er det i enkelte av lånekontraktene satt krav til visse finansielle forholdstill knyttet til soliditet og likviditet. Disse kravene er oppfylt pr. 31.12.2000.

I desember 1998 signerte Norske Skogindustrier ASA en 7-års kommitert trekkrettighet på USD 450 millioner. Fasiliteten kan trekkes i flere valutaer og til flytende rente. Låntagere er norske og internasjonale banker. I tillegg har Norske Skogindustrier ASA en eksisterende kommitert 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.

**26. Rentebærende kortsiktig gjeld**

|                             | 2000 | 1999 | 1998 |
|-----------------------------|------|------|------|
| Kortsiktig gjeld til banker | 355  | 520  | 803  |

Konsernet har ubenyttet kassekreditt på 281 millioner kroner. Det er ikke knyttet begrensninger til trekkrettigheten.

**27. Rentefri kortsiktig gjeld**

|                                   | 2000  | 1999  | 1998  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Skyldige avgifter og feriepengar  | 629   | 315   | 300   |
| Leverandørgjeld                   | 2 280 | 1 288 | 2 010 |
| Diverse rentefri kortsiktig gjeld | 517   | 479   | 351   |
| Avsatt utbytte                    | 554   | 446   | 325   |
| Periodiserte kostnader            | 2 119 | 612   | 529   |
| Skyldige skatter                  | 516   | 506   | 338   |
| Sum                               | 6 615 | 3 646 | 3 853 |

**28. 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 valuta terminforretninger 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.

Forts. note 28

**TERMINKONTRAKTER**

|     | KJØP MOTVERDI | SALG MOTVERDI |
|-----|---------------|---------------|
| AUD | 3 059         | 982           |
| CAD | 0             | 2 010         |
| CHF | 0             | 205           |
| CZK | 151           | 49            |
| DKK | 19            | 161           |
| GBP | 0             | 1 044         |
| JPY | 7             | 32            |
| NOK | 5 122         | 4 629         |
| SEK | 19            | 19            |
| USD | 2 360         | 2 070         |
| GRD | 129           | 12            |
| NZD | 1 112         | 164           |
| EUR | 1 445         | 1 810         |
| Sum | 13 423        | 13 187        |

**VALUTAOPSJONER**

Ved årets utgang var det ingen utestående opsjoner. Opsjonspremier hvor varigheten av opsjonen er lengre enn et år periodiseres etter opsjonens forfallstidspunkt.

Hovedstoler i valuta er omregnet til norske kroner etter spot kurser pr. 31.12.2000.

Alle terminkontrakter knyttet til drift forfaller i 2001.

**FRAMTIDIGE RENTEAVTALER (FRA)**

| VALUTA | NETTO KJØP/SALG(-) I MILL. | PERIODE |
|--------|----------------------------|---------|
| NOK    | 300                        | 3 mndr. |

Ved salg av framtidige renteavtaler vil konsernet tjene på rentenedgang. Pr. 31.12.2000 er det en urealisert gevinst i FRA-porteføljen på 4,6 millioner kroner. Tilsvarende for 1999 var 0,3 millioner kroner.

**RENTEBYTTEAVTALER (RENTESWAPPER)**

| VALUTA | MILL. | MOTTAR   | BETALER  | FORFALL |
|--------|-------|----------|----------|---------|
| NOK    | 50    | Fast     | Flytende | 2001    |
| NOK    | 150   | Fast     | Flytende | 2004    |
| NOK    | 75    | Fast     | Flytende | 2006    |
| NOK    | 50    | Fast     | Flytende | 2004    |
| NOK    | 15    | Fast     | Flytende | 2004    |
| NOK    | 75    | Fast     | Flytende | 2001    |
| NOK    | 50    | Flytende | Fast     | 2001    |
| NOK    | 55    | Fast     | Flytende | 2006    |
| NOK    | 50    | Fast     | Flytende | 2003    |
| NOK    | 300   | Fast     | Flytende | 2001    |

Ved rentenedgang vil konsernet tjene på å motta fast rente og betale flytende rente. Pr. 31.12.2000 er det en urealisert gevinst/tap i porteføljen på 0,4 millioner kroner. Pr. 31.12.199 var tilsvarende urealisert gevinst på 0,5 millioner kroner.



## 29. Panteheftelser

FØLGENDE LÅN ER SIKRET MED PANT PR. 31.12.

|                | 2000  | 1999  | 1998 |
|----------------|-------|-------|------|
| Andre pantelån | 1 191 | 1 446 | 440  |

PANTSATTE ANLEGGSMIDLER PR. 31.12.

|                                  | 2000  | 1999  | 1998 |
|----------------------------------|-------|-------|------|
| Maskingruppen                    | 1 751 | 1 854 | 563  |
| Bygninger                        | 465   | 300   | 275  |
| Skog, jord og annen fast eiendom | 1     | 196   | 0    |
| Sum                              | 2 217 | 2 350 | 838  |

## 30. Miljøvern

Det er i 2000 gjennomført miljøinvesteringer med 173 millioner kroner. Tilsvarende for 1999 var 37,5 millioner kroner og for 1998 426 millioner kroner.

Som en følge av de omfattende investeringer tidligere år på miljøsidene er investeringene for 1999 og 2000 på et langt lavere nivå enn tidligere. Dette vil være tilfelle også i de kommende år.

## 31. Andre forpliktelser

Det ble i 1999 inngått en avtale vedrørende en såkalt "cash deficiency support" knyttet til et lån på USD 120 millioner tatt opp av det felleskontrollerte foretaket Pan Asia Paper Company Ltd hvor Norske Skog eier 1/3. Dersom Pan Asia ikke kan betjene lånet er Norske Skog forpliktet til å yte ansvarlig lån for å dekke de enkelte rente- og avdragsforpliktelsene til selskapet etter nærmere bestemte vilkår.

Norske Skog gjennomførte i 1998 en leasingtransaksjon med amerikanske investorer som innebærer at PM5 og PM6 ved Saugbrugsforeningen leies ut og leies tilbake. Nåverdien av kostnaden for tilbakeleie utgjør ca. 4.000 millioner kroner og er ugjenkallelig 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.

Norske Skog og øvrige produsenter av avisepapir i Europa er gjenstand for undersøkelser i regi av EU-kommisjonen. EU-kommisjonen innledet i april 1995 en undersøkelse av de store papirprodusentene i Europa for å avdekke om det forelå forhold i strid med EUs konkurranseregler. En "Statement of Objection" ble utferdiget i april 1999, og en høring for EU-kommisjonen ble holdt høsten 1999. Saken er ikke avsluttet.

Norske Skog, Abitibi og Hansol etablerte Pan Asia i 1999. Forholdet mellom partnerne er regulert i en aksjonæravtale. En viktig forutsetning for samarbeidet er at partnernes fremtidige ekspansjon innenfor Pan Asia's markedsområde skal skje gjennom Pan Asia, og at Pan Asia skal ha en vekststrategi. Fabrikkene i Australia, New Zealand og Malaysia som ble kjøpt fra Fletcher Challenge Ltd., berøres av denne aksjonæravtalen. Pan Asia har mulighet til å kjøpe disse fabrikkene til markedspris. Partnerne har avtalt at for Australasias del skal denne opsjonene ikke kunne utløses før tidligst om tre år regnet fra 28. juli 2000. Det er enighet mellom Pan Asia og Norske Skog at Norske Skog tar seg av salget. Som følge av endring i avtalen med Pan Asia vil Norske Skog betale et beløp på ca. USD 3 millioner pr. år.

Forts. note 31

Norske Skogindustrier ASA og Klabin Fabricadora de Papel e Celulose SA eier hver 50% av aksjene i Joint Venture-selskapet Norske Skog Klabin Comercio e Industria som disponerer produksjonsmidler og innsatsfaktorer for en periode som avsluttes i 2003. Ved utløpet av perioden vil selskapets vesentlige aktiva være knyttet til dets markedsposisjon. NSI har da rett og plikt til å kjøpe ut Klabin for fastsatt pris (USD 46,3 millioner).

# REGNSKAP NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

## Resultatregnskap

| Mill. kroner                    | Noter | 2000   | 1999  | 1998  |
|---------------------------------|-------|--------|-------|-------|
| <b>Driftsinntekter</b>          | 2     | 9 893  | 8 988 | 7 971 |
| Forbruk av råvarer o.l.         |       | 4 528  | 3 560 | 3 038 |
| Lønn og andre personalkostnader | 3     | 1 339  | 1 244 | 1 037 |
| Andre driftskostnader           | 4     | 1 588  | 2 119 | 1 899 |
| Ordinære avskrivninger          | 7     | 682    | 710   | 673   |
| <b>Driftskostnader</b>          |       | 8 137  | 7 633 | 6 647 |
| <b>Driftsresultat</b>           |       | 1 756  | 1 355 | 1 324 |
| Finansinntekter                 |       | 889    | 274   | 460   |
| Finanskostnader                 |       | -1 831 | -469  | -617  |
| <b>Finansposter</b>             |       | -942   | -195  | -157  |
| <b>Andre poster</b>             |       | 222    | 0     | 0     |
| <b>Resultat før skatt</b>       |       | 1 036  | 1 160 | 1 167 |
| Skatter                         | 5     | -173   | -313  | -272  |
| <b>Årsresultat</b>              |       | 863    | 847   | 895   |
| <b>Disponeringer</b>            |       |        |       |       |
| Avgitt konsernbidrag 1)         |       | 0      | 0     | -151  |
| Overført til annen egenkapital  |       | -313   | -401  | -419  |
| Avsatt utbytte                  |       | -550   | -446  | -325  |
| <b>Sum disponeringer</b>        |       | -863   | -847  | -895  |

1) Avgitt konsernbidrag er i 1999 etter den nye regnskapsloven ikke gått til reduksjon av egenkapitalen.

## Kontantstrømanalyse

| Mill. kroner  | Noter | 2000    | 1999   | 1998   |
|---|-------|---------|--------|--------|
| <b>Kontantstrøm fra driften</b>                         |       |         |        |        |
| Innbetalinger fra driften                               |       | 10 104  | 8 711  | 8 855  |
| Utbetalinger til driften                                |       | -6 733  | -6 966 | -6 454 |
| Finansielle innbetalinger                               |       | 844     | 206    | 460    |
| Finansielle utbetalinger                                |       | -1 673  | -654   | -617   |
| Betalte skatter   |       | -277    | -285   | -79    |
| <b>Netto kontantstrøm fra driften</b>                   | 4     | 2 265   | 1 012  | 2 165  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene</b>        |       |         |        |        |
| Investeringer i nye driftsanlegg                        | 7     | -557    | -747   | -1 315 |
| Salg varige driftsmidler knyttet til driften            | 7     | 43      | 39     | 45     |
| Endring mellomværende med datterselskap                 |       | -190    | 1 410  | -1 462 |
| <b>Netto finansinvesteringer</b>                        |       | -19 391 | -225   | -1 540 |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene</b>  |       | -20 095 | 477    | -4 272 |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene</b>       |       |         |        |        |
| Netto endring langsiktige lån                           |       | 18 024  | -1 751 | 1 382  |
| Netto endring kortsiktige lån                           |       | 0       | 0      | 1 898  |
| Betalt utbytte  |       | -443    | -325   | -267   |
| Ny egenkapital  |       | 1 463   | 0      | 0      |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene</b> |       | 19 044  | -2 076 | 3 013  |
| <b>Sum netto endring betalingsmidler</b>                |       | 1 214   | -587   | 906    |
| Betalingsmidler 01.01.                                  |       | 927     | 1 514  | 608    |
| Betalingsmidler 31.12                                   |       | 2 141   | 927    | 1 514  |


## Balanse pr. 31.12

| Mill. kroner                            | Noter | 2000   | 1999   | 1998   |
|---|-------|--------|--------|--------|
| <b>Eiendeler</b>                        |       |        |        |        |
| Varige driftsmidler                     | 7     | 6 543  | 7 581  | 6 585  |
| Konserninterne utlån                    |       | 3 642  | 1 894  | 2 963  |
| Andre langsiktige fordringer            |       | 762    | 59     | 113    |
| Pensjonsmidler                          | 3     | 152    | 178    | 95     |
| Andeler i ansvarlige selskaper          |       | 0      | 0      | 3      |
| Aksjer i andre selskaper                |       | 220    | 38     | 93     |
| Aksjer i datterselskaper                |       | 24 765 | 5 918  | 4 123  |
| Sum langsiktige plasseringer            |       | 29 541 | 8 087  | 7 390  |
| <b>Anleggsmidler</b>                    |       | 36 084 | 15 668 | 13 975 |
| Egenproduserte ferdigvarer              |       | 345    | 554    | 467    |
| Råvarer og halvfabrikata                |       | 245    | 366    | 340    |
| Sum varebeholdninger                    |       | 590    | 920    | 807    |
| Konsernmellomværende                    |       | 5 385  | 197    | 9      |
| Andre fordringer                        |       | 104    | 60     | 217    |
| Avsetning for usikre fordringer         |       | -13    | -29    | -19    |
| Kundefordringer                         |       | 1 176  | 1 336  | 865    |
| Sum fordringer                          |       | 6 652  | 1 564  | 1 072  |
| Sertifikater, veksler                   |       | 1 197  | 20     | 25     |
| Obligasjoner                            |       | 229    | 229    | 795    |
| Kontanter, bank, postgiro               |       | 715    | 678    | 694    |
| <b>Sum betalingsmidler</b>              |       | 2 141  | 927    | 1 514  |
| <b>Omløpsmidler</b>                     |       | 9 383  | 3 411  | 3 393  |
| <b>Sum eiendeler</b>                    |       | 45 467 | 19 079 | 17 368 |
| <b>Gjeld og egenkapital</b>             |       |        |        |        |
| <i>Innskutt egenkapital</i>             |       |        |        |        |
| Selskapskapital                         |       | 931    | 827    | 764    |
| Egne aksjer                             |       | -15    | -16    | 0      |
| Overkursfond                            |       | 2 802  | 2 802  | 2 198  |
| <i>Opptjent egenkapital</i>             |       |        |        |        |
| Annen egenkapital                       |       | 7 532  | 5 857  | 5 650  |
| <b>Egenkapital</b>                      | 8     | 11 250 | 9 470  | 8 612  |
| Utsatt skatt                            | 5     | 774    | 689    | 559    |
| Pantelån                                |       | 1 694  | 1 436  | 1 382  |
| Annen ikke pantesikret langsiktig gjeld |       | 22 669 | 3 737  | 5 040  |
| Pensjonsforpliktelser                   | 3     | 69     | 83     | 36     |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                 |       | 25 206 | 5 945  | 7 017  |
| Annen kortsiktig gjeld                  |       | 7 898  | 2 326  | 614    |
| Leverandørgjeld                         |       | 410    | 372    | 353    |
| Skyldige avgifter og feriepenger        |       | 53     | 246    | 184    |
| Utbytte                                 |       | 550    | 446    | 325    |
| Skyldige skatter                        |       | 100    | 274    | 263    |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                 |       | 9 011  | 3 664  | 1 739  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>         |       | 45 467 | 19 079 | 17 368 |
| Garantiansvar                           | 9     | 2 714  | 837    | 1 224  |

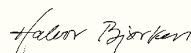
Lysaker, 7. mars 2001

  
 Lage Westerbo  
 bormann

  
 Øivind Lund

  
 Jon R. Gundersen  
 viseformann

  
 Jan Reinås

  
 Halvor Bjørken

  
 Halvard Sæther

  
 Roy Eilertsen

  
 Kåre Leira

  
 Stig Johansen

# NOTER NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

## 1. Regnskapsprinsipper

Selskapets regnskapsprinsipper er lik konsernets regnskapsprinsipper som er beskrevet på side 20 og 21. I de tilfeller notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernet, er disse vist spesielt. Finansdepartementets valgdom for benyttelse av egenkapitalmetoden for datterselskap er benyttet. Forøvrig vises til noteopplysninger for konsernet.

## 2. Driftsinntekter

Posten omfatter ordinære inntekter ved salg av varer til konsernselskap med 1.797 millioner kroner. Salg av tjenester fra administrasjonsavdelinger og leieinntekter til andre konsernselskaper utgjør tilsammen 148 millioner kroner. Alle interne leveranser, interngevinst i varelager og mellomværende mellom de ulike enheter i selskapet er eliminert.

### AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENS FINANSIELLE STATUS I KONSERNETS BALANSE

|  | PENSJONSMIDLENE ER STØRRE ENN PBO |          |          | PENSJONSMIDLENE ER MINDRE ENN PBO |          |          |
|--|-----------------------------------|----------|----------|-----------------------------------|----------|----------|
|  | 31.12.00                          | 31.12.99 | 31.12.98 | 31.12.00                          | 31.12.99 | 31.12.98 |
| Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)                    | -1 004                            | -911     | -713     | -139                              | -165     | -82      |
| Estimerte pensjonsmidler                                 | 1 043                             | 1 013    | 812      | 33                                | 26       | 27       |
| Estimert nto. pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) | 39                                | 102      | 99       | -106                              | -139     | -55      |
| Ikke amortisert planendring AFP                          | 0                                 | 0        | 0        | 24                                | 26       | 28       |
| Ikke resultatført planendring og estimatavvik            | 113                               | 74       | -9       | 19                                | 36       | -7       |
| Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)         | 152                               | 176      | 90       | -63                               | -77      | -34      |
| Periodisert arbeidsgiveravgift                           | 0                                 | 2        | 5        | -6                                | -6       | -2       |
| Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen    | 152                               | 178      | 95       | -69                               | -83      | -36      |

Se note 5 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

## 4. Andre driftskostnader

Tap på fordringer er tilbakeført under andre driftskostnader med 12 millioner kroner.

## 5. Skatter

### SKATTEGRUNNLAG

Nedenfor er det gitt en spesifisering av forskjellen mellom regnskapsmessig resultat før skatt og årets skattegrunnlag

|                                    | 2000  | 1999  | 1998  |
|------------------------------------|-------|-------|-------|
| Resultat før skatt                 | 1 288 | 1 160 | 1 167 |
| Permanente forskjeller             | -441  | -33   | -39   |
| Konsernbidrag                      | 45    | -73   | -151  |
| Endring i midlertidige forskjeller | -180  | 69    | -63   |
| Årets skattegrunnlag               | 712   | 1 123 | 914   |

| SKATTEKOSTNAD                                   | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|------|------|------|
| Beregnet betalbar skatt                         | -194 | -308 | -250 |
| Korreksjon konsernbidrag                        | 0    | -20  | 0    |
| Resultatført betalbar skatt                     | -194 | -328 | -250 |
| Endring i utsatt skatt                          | 21   | 15   | -22  |
| Årets skattekostnad                             | -173 | -313 | -272 |
| Betalbar skatt i henhold til resultat           | -194 | 0    | 0    |
| Skatt av poster ført mot egenkapital            | 14   | 0    | 0    |
| Skatt knyttet til valutaposter ført som sikring | 106  | 0    | 0    |
| Årets beregnede betalbare skatt                 | -74  | 0    | 0    |

## 3. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

| NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD       | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|------|------|------|
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening     | 48   | 46   | 36   |
| Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen | 58   | 55   | 40   |
| Forventet avkastning på pensjonsmidlene | -69  | -64  | -51  |
| Periodisert arbeidsgiveravgift          | 5    | 8    | 3    |
| Resultatført planendring AFP            | 2    | 2    | 2    |
| Resultatført estimatavvik               | 2    | 5    | 2    |
| Netto periodisert pensjonskostnad       | 46   | 52   | 32   |

Forts. note 5

### UTSATT SKATT

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

| UTSATT SKATT                              | 2000  | 1999  | 1998  |
|---|-------|-------|-------|
| Fordringsreserve                          | -26   | -44   | -39   |
| Varelagerreserve                          | 84    | 130   | 105   |
| Andre kortsiktige poster                  | -37   | -85   | -38   |
| Sum kortsiktige poster                    | 21    | 1     | 28    |
| Anleggsreserve                            | 2 026 | 2 002 | 1 809 |
| Gevinst- og tapskonto                     | 107   | 149   | 81    |
| Pensjonsmidler                            | 150   | 178   | 95    |
| Pensjonsforpliktelse                      | -70   | -83   | -39   |
| Andre langsiktige poster                  | 156   | 213   | 23    |
| Sum langsiktige poster                    | 2 369 | 2 459 | 1 969 |
| Sum midlertidige forskjeller              | 2 390 | 2 460 | 1 997 |
| Utsatt skatt                              | 668   | 689   | 559   |
| Utsatt skatt av balanseførte valutaposter | 106   | 0     | 0     |
| Sum utsatt skatt                          | 774   | 689   | 559   |

## 6. Netto kontantstrøm fra driften

|                                | 2000  | 1999  | 1998  |
|--------------------------------|-------|-------|-------|
| Resultat før skatt             | 1 288 | 1 160 | 1 167 |
| Ordinære avskrivninger         | 682   | 710   | 673   |
| Betalte skatter                | -277  | -285  | -79   |
| Endring kortsiktige fordringer | 210   | -237  | 1 069 |
| Endring beholdninger           | 375   | 2     | -106  |
| Endring kortsiktig gjeld       | -13   | -338  | -559  |
| Netto kontantstrøm fra driften | 2 265 | 1 012 | 2 165 |

## 7. Varige driftsmidler

|   | GOODWILL<br>OG ANDRE<br>RETTIGHETER | TOMTER,<br>BYGNINGER OG<br>FAST EIENDOM | MASKINER<br>OG ANLEGG | DRIFTSLØSØRE<br>INVENTAR OG<br>SKIP | ANLEGG<br>UNDER<br>UTFØRELSE | SUM |      |        |
|---|-------------------------------------|---|-----------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----|------|--------|
| <b>Anskaffelseskost</b>                     |                                     |   |                       |                                     |                              |     |      |        |
| Anskaffelseskost 31.12.1999                 |                                     | 32                                      | 3 283                 | 11 719                              | 23                           | 218 | 570  | 15 845 |
| Tilgang ved fusjon                          |                                     | 1                                       | 0                     | 33                                  | 0                            | 8   | 0    | 42     |
| Tilgang 2000, kostpris                      |                                     | 0                                       | 100                   | 257                                 | 0                            | 20  | 163  | 540    |
| Aktiverte renter                            |                                     | 0                                       | 3                     | 8                                   | 0                            | 0   | 6    | 17     |
| Avgang 2000, kostpris 2)                    |                                     | 0                                       | -440                  | -1 963                              | -23                          | -26 | -207 | -2 659 |
| Omgruppering                                |                                     | 0                                       | 99                    | 212                                 | 0                            | 21  | -332 | 0      |
| Anskaffelseskost 31.12.2000                 | 33                                  | 3 045                                   | 10 266                | 0                                   | 241                          | 200 |      | 13 785 |
| <b>Oppskrivninger</b>                       |                                     |   |                       |                                     |                              |     |      |        |
| Akkumulert oppskrivning 31.12.1999          |                                     | 0                                       | 84                    | 13                                  | 0                            | 0   | 0    | 97     |
| Tilgang ved fusjon                          |                                     | 0                                       | 0                     | 0                                   | 0                            | 0   | 0    | 0      |
| Akkumulert oppskrivning 31.12.2000          |                                     | 0                                       | 84                    | 13                                  | 0                            | 0   | 0    | 97     |
| <b>Avskrivninger</b>                        |                                     |   |                       |                                     |                              |     |      |        |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.1999        |                                     | 7                                       | 1 289                 | 6 902                               | 21                           | 142 | 0    | 8 361  |
| Akkumulerte avskrivninger fusjon            |                                     | 1                                       | 0                     | 15                                  | 0                            | 5   | 0    | 21     |
| Ordinære avskrivninger 2000                 |                                     | 1                                       | 108                   | 535                                 | 0                            | 34  | 0    | 678    |
| Ordinære avskrivninger på oppskrivning 2000 |                                     | 0                                       | 4                     | 0                                   | 0                            | 0   | 0    | 4      |
| Avskrivning på avgang 2000 2)               |                                     | 0                                       | -213                  | -1 471                              | -21                          | -20 | 0    | -1 725 |
| Akkumulerte avskrivninger 31.12.2000        |                                     | 9                                       | 1 188                 | 5 981                               | 0                            | 161 | 0    | 7 339  |
| <b>Bokført verdi</b>                        |                                     |   |                       |                                     |                              |     |      |        |
| Bokført verdi 31.12.1999                    | 25                                  | 2 078                                   | 4 830                 | 2                                   | 76                           | 570 |      | 7 581  |
| Bokført verdi 31.12.2000                    | 24                                  | 1 941                                   | 4 298                 | 0                                   | 80                           | 200 |      | 6 543  |

### GOODWILL SPESIFIKASJON VIRKSOMHETSKJØP

|                    | ÅR   | AVSKRIVNINGS- | AVSKRIVNINGER | REST VERDI | KOMMENTARER |
|--------------------|------|---------------|---------------|------------|-------------|
|                    |      | PLAN/ÅR       | 2000          | 31.12.2000 |             |
| Norske Skog Golbey | 1995 | 5             | 0             | 0          |             |
| Union              | 1999 | 20            | 1             | 24         | i)          |

i) Avskrives over forventet økonomisk levetid

2) Norske Skog Tojte inngår med de vesentligste beløpene

### VARIGE DRIFTSMIDLER - TILGANG OG SALG DE SISTE 5 ÅR

|      | GOODWILL<br>OG ANDRE<br>RETTIGHETER | TOMTER,<br>BYGNINGER OG<br>FAST EIENDOM | MASKINER,<br>OG ANLEGG | DRIFTSLØSØRE,<br>INVENTAR OG<br>SKIP | ANLEGG<br>UNDER<br>UTFØRELSE | SUM |       |
|------|-------------------------------------|---|------------------------|--------------------------------------|------------------------------|-----|-------|
| 1996 | Tilgang                             | 0                                       | 29                     | 230                                  | 0                            | 211 | 470   |
|      | Salg                                | 0                                       | 7                      | 6                                    | 0                            | 0   | 13    |
| 1997 | Tilgang                             | 1                                       | 127                    | 170                                  | 0                            | 419 | 717   |
|      | Salg                                | 0                                       | 69                     | 5                                    | 0                            | 0   | 74    |
| 1998 | Tilgang                             | 0                                       | 243                    | 454                                  | 0                            | 618 | 1 315 |
|      | Salg                                | 0                                       | 42                     | 3                                    | 0                            | 0   | 45    |
| 1999 | Tilgang                             | 0                                       | 35                     | 86                                   | 0                            | 598 | 747   |
|      | Salg                                | 0                                       | 33                     | 6                                    | 0                            | 0   | 39    |

Forts. note 7

|          |         | GOODWILL    | TOMTER,      | DRIFTSLØSØRE, |           |              | SUM       |       |
|----------|---------|-------------|--------------|---------------|-----------|--------------|-----------|-------|
|          |         | OG ANDRE    | BYGNINGER,   | MASKINER,     | INVENTAR, | ANLEGG UNDER |           |       |
|          |         | RETTIGHETER | FAST EIENDOM | OG ANLEGG     | SKIP      | VERKTØY      | UTFØRELSE |       |
| 2000     | Tilgang | 0           | 103          | 265           | 0         | 20           | 169       | 557   |
|          | Salg    | 0           | 20           | 7             | 0         | 5            | 11        | 43    |
| Sum 5 år | Tilgang | 1           | 537          | 1 205         | 0         | 48           | 2 015     | 3 806 |
|          | Salg    | 0           | 171          | 27            | 0         | 5            | 11        | 214   |

## 8. Egenkapital

|                                  | AKSJE-<br>KAPITAL | OVERKURS-<br>FOND | ANNEN<br>EGENKAP. | SUM    |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| Egenkapital pr. 31.12.1999       | 811               | 2 802             | 5 857             | 9 470  |
| Aksjeemisjon                     | 104               | 0                 | 1 359             | 1 463  |
| Egenkapitalkorreksjon ved fusjon | 0                 | 0                 | -10               | -10    |
| Beholdningsendring egne aksjer   | 1                 | 0                 | 13                | 14     |
| Årets resultat                   | 0                 | 0                 | 863               | 863    |
| Utbytte til aksjonærene          | 0                 | 0                 | -550              | -550   |
| Egenkapital pr. 31.12.2000       | 916               | 2 802             | 7 532             | 11 250 |

Pr. 31.12.2000 bestod selskapets aksjekapital av 46.572.079 aksjer hver pålydende 20 kroner hvorav 12.586.219 antall B aksjer. B-aksjer har ikke stemmerett. Antall aksjer i eget eie var 731.010 A-aksjer og 182 B-aksjer.

| DE STØRSTE AKSJONÆRENE             | EIERANDEL % |
|------------------------------------|-------------|
| Viken Skogeierforening             | 9,5         |
| Chase Manhattan Bank NA            | 9,0         |
| Folketrygdfondet                   | 6,3         |
| Storebrand Liv- og Skadeforsikring | 4,1         |
| Skogeierforeningen Nord            | 3,0         |
| State Street Bank & Trust Co.      | 2,9         |
| Mjøsen Skogeierforening            | 2,9         |
| Telemark Tømmerslag                | 2,5         |
| Odin-fondene                       | 2,4         |
| Glommen Skog/Fond                  | 2,4         |
| Rederiaksjeselskapet Henneseid     | 2,1         |
| DnB Investor                       | 1,8         |
| Gjensidige NOR                     | 1,8         |
| Vital Forsikring                   | 1,7         |
| VPF Skagen Vekst                   | 1,6         |
| Norske Skogindustrier ASA          | 1,6         |
| Havlide A/S                        | 1,5         |
| Avanse-fondene                     | 1,5         |
| KLP Forsikring                     | 1,4         |
| Morgan Stanley                     | 1,2         |

| AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN | ANTALL AKSJER | OPSJONER |
|-----------------------------------|---------------|----------|
| Ivar B. Korsbakken                | 243           | 0        |
| Karl Stalleland                   | 79            | 0        |
| Emil Aubert                       | 3 041         | 0        |
| Ole H. Bakke                      | 21            | 0        |
| Bjørn Blakstad                    | 898           | 0        |
| Helge Evju                        | 26            | 0        |
| Lars-Ole Gimming                  | 151           | 0        |
| Einar Gjems                       | 21            | 0        |
| Lars Wilhelm Grøholt              | 122           | 0        |

Forts. note 8

| AKSJER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN | ANTALL AKSJER | OPSJONER |
|-------------------------------|---------------|----------|
| Per Helge Haugdal             | 348           | 0        |
| Pål Haugstad                  | 66            | 0        |
| Svein Haare                   | 116           | 0        |
| Jens Nicolai Jenssen          | 285           | 0        |
| Dieter Oswald                 | 28            | 0        |
| Lars Veum                     | 250           | 0        |
| Rolf Bråthen                  | 219           | 0        |
| Dagfinn Augdal                | 116           | 0        |
| Bjørn Olav Hanssen            | 108           | 0        |
| Jan Vidar Grini               | 93            | 0        |
| Per Einar Dybvik              | 267           | 0        |
| Connie I. Abelsen             | 92            | 0        |
| Per Kristian Dahl             | 150           | 0        |

| AKSJONÆRER I STYRET | ANTALL AKSJER | OPSJONER |
|---------------------|---------------|----------|
| Lage Westerbø       | 2 755         | 0        |
| Jon R. Gundersen    | 283           | 0        |
| Halvor Bjørken      | 400           | 0        |
| Halvard Sæther      | 479           | 0        |
| Kåre Leira          | 190           | 0        |
| Stig Johansen       | 92            | 0        |

| AKSJONÆRER I KONSERNLEDELSEN | ANTALL AKSJER | OPSJONER |
|------------------------------|---------------|----------|
| Jan Reinås                   | 6 530         | 3 860    |
| Jan Kildal                   | 1 850         | 3 860    |
| Jan A. Oksum                 | 1 599         | 3 860    |
| Dag Tørvold                  | 565           | 3 220    |
| Claes-Inge Isacson           | 2 035         | 3 860    |
| Rune Ingvarsson              | 116           | 0        |
| Vidar Lerstad                | 444           | 3 220    |

## 9. Garantisvar

Det er stilt garanti for konsernselskaper med 2.714 millioner kroner.



## REVISJONSBERETNING FOR 2000

### TIL GENERALFORSAMLINGEN I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA for regnskapsåret 2000, som viser et overskudd på kr. 863 millioner for morselskapet og et overskudd på kr. 2 184 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr 31. desember 2000 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO.



Henning Strøm  
Statsautorisert revisor

Oslo, 7. mars 2001

## BEDRIFTSFORSAMLINGENS UTTALELSE

### BEDRIFTSFORSAMLINGENS UTTALELSE TIL

### GENERALFORSAMLINGEN OM ÅRSOPPGJØRET 2000

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2000 for Norske Skogindustrier ASA og konsernet, og tiltrer styrets forslag til anvendelse av overskuddet.

Lysaker, 7. mars 2001



Ivar B. Korsbakken  
bedriftsforsamlingens formann

A close-up photograph of a person's hand holding a book. The book has a textured, orange-brown cover and a white label with a barcode. The background is a blurred bookshelf filled with books of various colors. The lighting is soft and warm, creating a cozy atmosphere.

Gode **drømmer**  
blir til på et stykke **papir**

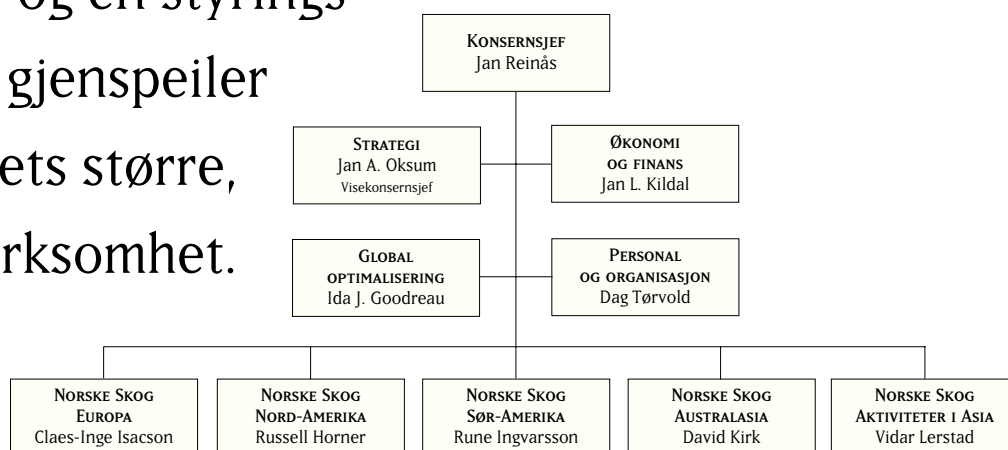




## Ledelse, godtgjørelse og aksjeinnehav

# Selskaps- organer og ledelse

Etter store endringer i 2000 fremstår Norske Skog som et nytt selskap med en ny organisasjon, endret ledelsesstruktur og en styringsmodell som gjenspeiler konsernets større, globale virksomhet.



### GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen velger de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen og deres varamedlemmer. Bedriftsforsamlingen velger de aksjonærvalgte medlemmer av styret.

### BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Bedriftsforsamlingen i Norske Skog består av 20 aksjonærvalgte medlemmer og 10 medlemmer valgt av og blant de ansatte. Bedriftsforsamlingen konstituerer seg selv gjennom valg av formann og nestformann, begge for ett år i gangen. Det ble i 2000

holdt tre ordinære og to ekstraordinære møter i bedriftsforsamlingen.

### STYRET

Bedriftsforsamlingen velger styrets formann og nestformann for et år i gangen og fastsetter styrets godtgjørelse. Styrets formann siden 1989 er Lage Westerbø. Selskapets styre kan bestå av minst åtte, maksimum elleve medlemmer, hvorav inntil en tredjedel skal velges etter forslag fra de ansattes representanter i bedriftsforsamlingen. Selskapets styre har nå ni medlemmer. Styret har normalt syv-åtte ordi-

nære møter i året. År 2000 var et særdeles aktivt år, og det ble avholdt syv ordinære og syv ekstraordinære styremøter.

### KONSERNESJEF

Konsernsjef siden 1994 er Jan A. Reinås. Konsernsjefen står for den daglige ledelse av selskapets virksomhet og har ansvar for at selskapet blir drevet og organisert overensstemmende med aksjonærenes ønsker og styrets vedtak, at konsernets regnskap er i samsvar med lov og forskrifter og at formuesforvaltningen er ordnet på en betryggende måte.

**ADMINISTRATIV STYRINGSMODELL**

Norske Skogs styringsmodell har sitt utgangspunkt i konsernets visjon, mål og strategi og bygger på Norske Skogs kjerneverdier: *Åpenhet, ærlighet og samarbeid*. Modellen beskriver ledelses- og organisasjonsprinsipper, konsernorganisasjonens arbeidsform og hvilke fora man arbeider gjennom.

Konsernledelsen består av ti personer og omfatter konsernsjefen, konserndirektørene for strategisk utvikling, finans/økonomi, personal/organisasjon og øvrige staber, global optimalisering, for de fire regionene og for aktivitetene i Asia. Konserndirektør for strategisk utvikling er visekonsernsjef. For nærmere presentasjon og biografier over konsernledelsen, se side 47.

**Roller og ansvar i**

konsernorganisasjonen er definert slik:

**Konsernledelsen** fokuserer på konsernets overordnede utvikling for å realisere sine

ambisjoner. Konsernet konsentrerer derfor om tre områder som følges opp i organisasjonen; strategi, resultatoppnåelse og personalutvikling. Nødvendige staber for finans og stabsfunksjoner er etablert i tilknytning til konsernledelsen.

**Regional ledelse** har totalansvaret for de økonomiske og driftsmessige resultater i regionen og ved de operative enheter. Dette innebærer også at regionene er ansvarlige for å drive optimaliseringsarbeid mellom og internt i regionene for å sikre at man utnytter de muligheter som ligger i samordning og beste praksis.

**De operative enhetene** har ansvaret for resultatoppnåelse på bedriftsnivå. Dette omfatter også utviklingen av driftsrelatert kompetanse- og leder- og personalutvikling.

**Ledelse og utvikling**

av konsernet utøves gjennom:

**Konsernledermøtene (Corporate Management Meetings - CMM):** Disse avholdes

jevnlig telefonisk eller fysisk og er konsentrert om strategier, personal- ledelses- og organisasjonsutvikling og kravoppnåelse.

**Regionmøter (Region Review Meetings - RRM):** Møtene gjennomføres kvartalsvis under ledelse av konsernsjef og med særlig fokus på driftsmessig og finansiell kravoppnåelse. Videre behandler møtene regionale strategier og ambisjoner, lederutvikling og spørsmål vedrørende helse og sikkerhet.

**Globale rådsmøter (Global Council Meetings - GCM):** Dette møtet konsentrerer om inter-regional optimalisering på globalt nivå gjennom benchmarking og beste praksis innen utvalgte funksjonsområder.

**AKSJEINNEHAV**

Norske Skog anser det som ønskelig at tilfrittsvalgte og ansatte eier aksjer i selskapet og stimulerer til dette. En oppstilling over styrets, bedriftsforsamlingens og ledende ansattes aksjeinnehav finnes nedenfor.

# Bedriftsforsamling, styre og konsernledelse

**BEDRIFTSFORSAMLINGEN****Representanter valgt av aksjonærene**

Ivar B. Korsbakken, Oslo, formann (243)  
Karl Stalleland, Grimstad, nestformann (79)  
Bjørn Asp, Steinkjer (0)  
Emil Aubert, Porsgrunn (3.041)  
Ole H. Bakke, Trondheim (21)  
Bjørn Blakstad, Sørumsund (898)  
Helge Evju, Skollenborg (26)  
Lars-Ole Gimming, Tistedal (151)  
Einar Gjems, Rena (21)  
Lars Wilhelm Grøholt, Hov (122)  
Per Helge Haugdal, Skage i Namdalen (348)  
Pål Haugstad, Ringebu (66)  
Svein Haare, Hokksund (116)  
Jens Nicolai Jenssen, Hommelvik (285)  
Idar Kreutzer, Oslo (0)  
Bjørn Kristoffersen, Oslo (0)  
Tore Lindholt, Skjetten (0)  
Dieter Oswald, Bø i Telemark (28)  
Tom Ruud, Oslo (0)  
Lars Veum, Fyresdal (250)  
**Vararepresentanter**  
I. Ann Kristin Brautaset, Oslo (0)

2. Nils Angard, Notodden (175)  
3. Espen Klitzing, Oslo (0)  
4. Are Nordgaard, Plassen (413)  
5. Knut Reinset, Ålvundfjord (86)  
6. Terje Engvik, Førde (0)  
**Representanter valgt av de ansatte**  
Rolf Bråthen, Follum (219)  
Dagfinn Augdal, Follum (116)  
Steinar Voldseth, Skogn (0)  
Bjørn Olav Hanssen, Skogn (108)  
Jan Vidar Grini, Union (93)  
Per Einar Dybvik, Forestia Agnes (267)  
Ove Magne Anseth, Forestia Braskereidfoss (0)  
Connie I. Abelsen, Saugbrugs (92)  
Per Kristian Dahl, Saugbrugs (150)  
John Østensvig, Saugbrugs (0)  
**Vararepresentanter**  
Vidar Nordby, Follum (0)  
Øyvind Smith, Follum (10)  
Kjetil Bakkan, Skogn (39)  
Steinar Langåssve, Skogn (0)  
Magnus Straume, Union (15)  
Tom Helland, Forestia Braskereidfoss (46)  
Hans Hagen, Forestia Kvam (21)  
Trond Andersen, Saugbrugs (0)

Cato Lettenstrøm, Saugbrugs (0)  
John Nesser, Skogene (19)  
**Ansattvalgte observatører**  
Henrik Gundersen, Forestia Agnes (622)  
Frank Paulsen, Union Geithus (0)  
**Vararepresentanter**  
Arvid Lie, Forestia Braskereidfoss (0)  
Tore Holt, Union Geithus (0)

**STYRET**

Lage Westerbo, Aurdal, formann (2.755)  
Jon R. Gundersen, Oslo, nestformann (283)  
Halvor Bjørken, Verdalen (400)  
Roy Eilertsen, Saugbrugs (0)  
Stig Johansen, Forestia Braskereidfoss (92)  
Kåre Leira, Skogn (190)  
Øivind Lund, Drammen (0)  
Jan Reinås, Bærum (6.530)  
Halvard Sæther, Lillehammer (479)  
**Vararepresentanter for de ansattvalgte**  
Kjell Hansen, Follum (0)  
Martin M. Petersen, Saugbrugs (0)  
Stein Roar Eriksen, Follum (0)  
**Observatør** Fred Lundberg, Saugbrugs (50)

**KONSERNLEDELSE PR. 1. JANUAR 2001**

Konsernsjef, administrerende direktør  
Jan Reinås (6.530)  
Konserndirektør Jan A. Oksum (1.599)  
Konserndirektør Jan Lars Kildal (1.855)  
Konserndirektør Ida J. Goodreau (0)  
Konserndirektør Dag Tørvold (565)  
Konserndirektør  
Claes-Inge Isacson (2.035)  
Konserndirektør Russell James Horner (0)  
Konserndirektør Rune Ingvarsson (116)  
Konserndirektør David Kirk (0)  
Konserndirektør Vidar Lerstad (444)

**REVISJON**

Arthur Andersen & Co., Oslo

(antall aksjer i parentes)

# Godtgjørelser knyttet til ansettelse og tillitsverv i Norske Skog

## 1. BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Bedriftsforsamlingens formann har en fast godtgjørelse på kroner 100.000 pr. år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på kroner 4.000 for hvert møte. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer i 2000 var kroner 752.000.

## 2. STYRET

Styrets formann har en fast godtgjørelse på kroner 175.000, styrets nestformann mottar kroner 125.000, og de øvrige medlemmer kroner 100.000 pr. år. Sum utbetalt til styret, inklusive kroner 4000 pr. møte til møtende varamenn var i 2000 kroner 1.104.000.

## 3. KONSERNSJEF

Konsernsjefens lønn og vilkår for øvrig fremforhandles av kompensasjonskomiteen og fastsettes av styret. Lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og øvrige opplysninger om pensjonsforhold og etterlønnsavtale finnes under konsernregnskapets note 4.

## 4. KONSERNLEDELSE

Kompensasjonskomiteen vil gjennomgå prinsippene for lønn og andre vilkår også for øvrig konsernledelse. På bakgrunn av at Norske Skog nå har blitt et globalt selskap, er det innledet et arbeid for å revidere lønnsystemet for konsernledelsen etter en mer internasjonal modell med større vekt på resultatbasert lønn enn tidligere.

## 5. INTERNE STYREHONORARER

Det betales ikke honorarer til ansatte i Norske Skog for styreverv i konsernselskaper. Honorarer for tillitsverv i selskaper hvor Norske Skog har interesser tilfaller

selskapet. Dette gjelder der hvor den ansatte har fått disse vervene i kraft av sin stilling i Norske Skog.

## 6. ANDRE FORHOLD

Opplysninger om opsjons- og bonusordninger og lån til ledende ansatte går frem av konsernregnskapets note 4.

## 7. AKSJEKJØP FOR ANSATTE

Alle ansatte i Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper i og utenfor Norge får to ganger årlig tilbud om kjøp av aksjer til rabattert pris. Tilbudet til ansatte i Norge innebærer at det kan kjøpes aksjer til en kurs som ligger 20% under børskurs i en nærmere definert periode. Samlet skattefri rabatt for et enkelt år kan utgjøre maksimalt kroner 1.500. Aksjene betales med trekk i lønn over 12 måneder og maksimalt kjøp under ordningen kan være for inntil kroner 29.454 (3/5 av grunnbeløpet i

Folketrygden). Dette er den øvre grense for hva ansatte til et hvert tidspunkt kan ha som rentefritt lån hos arbeidsgiver. Tilbudet har i år 2000 også omfattet styrets medlemmer.

Ordningen er basert på gunstige norske skatteregler og disse kan ofte være svært forskjellige fra land til land, noe som igjen har ført til innføring av en del særordninger. Maksimal øvre grense for kjøp av aksjer er dog den samme for alle land.

## 8. TILLITSVALGTES OG KONSERN-

### LEDELSENS AKSJEINNEHAV I NORSKE SKOG

Bedriftsforsamlingens medlemmer hadde ved utløpet av 2000 til sammen 6.740 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 4.199 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 13.139 aksjer og 21.880 opsjoner. Nærmere spesifisering finnes på side 45.

## AVKASTNING PÅ AKSJER KJØPT AV ANSATTE

| KJØPSTIDSPUNKT       | PRIS | KJØPESUM | VERDI 29.12.00 |          | VERDIØKN.  | AVKASTNING |
|----------------------|------|----------|----------------|----------|------------|------------|
|                      |      |          | KR 371         | UTBYTTET | + UTBYTTET | %          |
| Sept. 96 (25 aksjer) | 155  | 3 875    | 9 275          | 837,50   | 6 238      | 161%       |
| Sept. 97 (19 aksjer) | 210  | 3 990    | 7 049          | 503,50   | 3 563      | 89%        |
| Mars 98 (19 aksjer)  | 205  | 3 895    | 7 049          | 503,50   | 3 658      | 94%        |
| Feb. 99 (31 aksjer)  | 189  | 5 859    | 11 501         | 604,50   | 6 247      | 107%       |
| Feb. 00 (21 aksjer)  | 281  | 5 901    | 7 791          | 231,00   | 2 121      | 36%        |
| Sept. 00 (79 aksjer) | 228  | 18 012   | 29 309         | 0,00     | 11 297     | 63%        |
| Sum = 194 aksjer     |      | 41 532   | 71 974         | 2 680,00 | 33 122     | 80%        |

Avkastningen er målt som Verdiøkning + Utbytte i % av Kjøpesum.

Ved et eventuelt salg vil det bli skatt av gevinsten, men regnet i forhold til markedsverdi ved hvert enkelt kjøp og korrigert for RISK-beløpene.



# Konsernledelsen i Norske Skog



## JAN REINÅS (56)

### Konsernsjef og administrerende direktør

I Norske Skog siden 1994. Bedriftsøkonom med videreutdanning innen planlegging, rasjonalisering, transportøkonomi og markedsorientert ledelse. INSEADs Executive MBA Program. Administrerende direktør for flere regionale transportselskaper, til SAS 1987, administrerende direktør SAS Norge 1990, konsernsjef for hele SAS-gruppen 1993-94. Styremedlem i Schibsted ASA, Prosessindustriens Landsforening, Næringslivets Hovedorganisasjon og den europeiske bransjeorganisasjonen CEPI. Tidligere styreformann i Sparebanken Midt-Norge, Postverket og NSB.



## CLAES-INGE ISACSSON (55)

### Konserndirektør Norske Skog Europa

I Norske Skog 1989-97 og fra 1999. Sivilingeniør fra Chalmers Tekniske Høyskole, Göteborg. Stora 1972-82, konsulent i Jaakko Pöyry i USA og Sverige 1982-89, prosjekt-direktør Norske Skog Golbey, Frankrike, 1989-92, fabrikk-direktør Norske Skog Tofte, 1992-96, konserndirektør Fiber 1994-96, konserndirektør for Storas produksjon av trykkpapi 1998, konserndirektør for forretningsutvikling i Norske Skog 1998-99.



## JAN A. OKSUM (50)

### Konserndirektør strategi og visekonersjef

I Norske Skog siden 1979. Sivilingeniør fra Norges Tekniske Høyskole. Forsker ved Papirindustriens Forskningsinstitutt 1974-79. Prosessingeniør, assisterende produksjonssjef og produksjonssjef ved Norske Skog Skogn 1979-88. Teknisk direktør og deretter administrerende direktør ved Norske Skog Golbey 1989-96. Konserndirektør forskning- og utvikling 1997. Konserndirektør for Område masse og magasinpapi 1997-99. Konserndirektør Forretningsutvikling 1999-00.



## RUSSELL JAMES HORNER (51)

### Konserndirektør Norske Skog Nord-Amerika

I Fletcher Challenge Paper siden 1975. Cand. real. fra University of British Columbia, Canada. Advanced Management Program, Harvard Business School, USA. Forsker i Borden Chemical Company 1971-75, flere stillinger innen drift og ledelse i Fletcher Challenge Canadas treforedlingsvirksomhet 1975-95, administrerende direktør Australian Newsprint Mills Ltd 1995-98, administrerende direktør Fletcher Challenge Paper Australasia 1998-99, administrerende direktør Fletcher Challenge Canada 1999-00 og administrerende direktør Norske Skog Canada 2000-01.



## JAN LARS KILDAL (50)

### Konserndirektør økonomi og finans

I Norske Skog siden 1995. Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Regnskapsjef, økonomisjef og personalsjef ved Glomfjord Fabrikker, Norsk Hydro, 1976-83. Seksjonssjef Landbruksdivisjonen, Norsk Hydro, 1983-85, økonomidirektør Denofa Lilleborg 1985-1989, økonomidirektør (CFO) Orkla 1989-95, konserndirektør (CFO) økonomi og finans Norske Skog fra 1995. Styremedlem i Storebrand Liv, varamedlem til representantskapet i Storebrand og Den norske Bank.



## RUNE INGVARSSON (58)

### Konserndirektør Norske Skog Sør-Amerika.

I Norske Skog 1987-94 og siden 2000. Kjemiingeniør med videreutdanning fra Lunds Universitet, Sverige. Flere ledende stillinger i internasjonal treforedlingsindustri, fabrikkdirektør Norske Skog Tofte 1987-94, konserndirektør og konsernsjef i det asiatiske treforedlingsselskapet APRIL 1994-99.



## DAG TØRVOLD (48)

### Konserndirektør personal og organisasjon

I Norske Skog siden 1997. Business Administration, Minneapolis, USA, cand. jur., Universitetet i Oslo. Jurist og styresekretær i Union 1980-87, administrerende direktør Union 1987-97. Konserndirektør for Norske Skog Område avisepapir 1997-99, konserndirektør for fellestjenester og personal 1999.



## DAVID KIRK (40) MBE

### Konserndirektør Norske Skog Australasia.

I Fletcher Challenge siden 1985. Cand. med. fra Otago University, New Zealand, Bachelor of Arts i filosofi, politikk og økonomi fra Oxford University, England. Analytiker i Fletcher Challenge 1985-87, konsulent i McKinsey & Co, London, 1989-92, assistent og rådgiver for statsministeren i New Zealand 1992-95, leder for Fletcher Challenge Energy's markedsføring og salg 1995-98, direktør for Fletcher Challenge Papers globale marketing og kundekontakt 1998-99, administrerende direktør Fletcher Challenge Paper Australasia 1999



## IDA J. GOODREAU (49)

### Konserndirektør for global optimalisering

I Fletcher Challenge Canada siden 1992 MBA, University of Windsor, Canada, BA, University of Western Ontario, Canada. Budsjettanalytiker, budsjettleder, driftssjef, planleggingsjef og personaldirektør i Union Gas Ltd., Canada, 1981-92. Konserndirektør personal Fletcher Challenge Canada, 1992-94, administrerende direktør Tasman Pulp and Paper, New Zealand (Fletcher Cahallenge Paper) 1994-97, administrerende direktør Område Masse, Fletcher Challenge Canada, 1997-00.



## VIDAR LERSTAD (56)

### Konserndirektør Norske Skogs aktiviteter i Asia

I Norske Skog siden 1989. Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Norsk Hydro 1970-74, Norges Eksportråd som rådgiver og handelsattache i Oslo og Brussel 1975-80, Tandberg 1980-84, administrerende direktør i Scancems sementfabrikk i Togo, Vest-Afrika, 1984-89, administrerende direktør Norske Skog Golbey, Frankrike, 1989-94, administrerende direktør Norske Skog Sales 1994-96, konserndirektør for salg og markedsføring i Norske Skog 1996-99, administrerende direktør for Område Internasjonal 1999.

# Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA

Sist endret 7. mars 2001

## §1 SELSKAPETS FORM OG NAVN

Selskapet er et allment aksjeselskap. Selskapets navn er Norske Skogindustrier ASA.

## §2 FORMÅL

Selskapets formål er å drive treforedlingsindustri samt virksomhet som står i forbindelse med dette. Selskapet kan ved aksjeinnskudd eller på annen måte delta i annen næringsvirksomhet.

## §3 FORRETNINGSKONTOR

Selskapet er et norsk selskap med daglig ledelse og forretningskontor i Bærum kommune.

## §4 AKSJEKAPITAL OG AKSJER

Aksjekapitalen er [NOK 931.441.580] fordelt på [93.144.158] aksjer hver pålydende NOK 10. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

## §5 OVERDRAGELSE AV AKSJER

Overdragelse av aksjer skal meldes til selskapets styre og må godkjennes av dette. Aksjer som overdras til ny eier, gir ikke stemmerett før det er gått 8 dager etter at ervervet er anmeldt til selskapet.

## §6 STYRE

Selskapets styre består av minst 8, høyst 11 medlemmer. Valg av styremedlemmer foretas av bedriftsforsamlingen. Valgene gjelder for 2 år. Ingen kan velges etter fylte 70 år.

Bedriftsforsamlingen velger formann og nestformann i styret for 1 år ad gangen. Styrets godtgjørelse fastsettes av bedriftsforsamlingen. Styret tilsetter administrerende direktør, med tittel av konsernsjef, og fastsetter hans godtgjørelse. Styret kan gi styremedlem, administrerende direktør eller bestemt betegnede ansatte rett til å tegne selskapets firma.

## §7 BEDRIFTSFORSAMLING

Selskapet skal ha en bedriftsforsamling som består av 18 medlemmer, hvorav 12 medlemmer med 4 varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Valgene på de medlemmer som velges av generalforsamlingen, gjelder for 2 år ad gangen. Varamedlemmene velges for 1 år ad gangen.

Bedriftsforsamlingen velger selv innen sin midte formann og nestformann for 1 år ad gangen.

## §8 VALGKOMITÉ

Selskapet skal ha en valgkomité som består av bedriftsforsamlingens formann og 3 medlemmer valgt av generalforsamlingen for 1 år ad gangen. Valgkomitéen ledes av bedriftsforsamlingens formann.

## §9 GENERALFORSAMLING

Innkalling til generalforsamling skjer innenfor aksjelovens frist, ved innrykking i Aftenposten og Dagens Næringsliv. I innkallingen kan det bestemmes at de aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, må melde seg hos selskapet innen en bestemt frist, som ikke må utløpe tidligere enn 5 dager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke har meldt seg i rett tid, kan nektes adgang til generalforsamlingen. Generalforsamlingen holdes i kontorkommunen eller i Oslo.

Den ordinære generalforsamling skal:

- 1) Behandle selskapets årsoppgjør og konsernoppgjør og fastsette resultatregnskap og balanse.
- 2) Avgjøre anvendelsen av årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, herunder utdeling av utbytte.
- 3) Fastsette eventuell godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer.
- 4) Velge aksjonærenes medlemmer til bedriftsforsamlingen.
- 5) Velge 3 medlemmer til valgkomitéen.
- 6) Godkjenne revisors godtgjørelse.
- 7) Behandle andre saker som er angitt i innkallingen.

Saker som aksjonær ønsker behandlet i generalforsamlingen må være meddelt skriftlig til styret innen en måned før avholdelse av generalforsamling. Generalforsamlingen skal innkalles og ledes av bedriftsforsamlingens formann eller nestformann eller i disses fravær av styrets formann.

## §10 VEDTEKTSENDRINGER

Endringer i vedtektene foretas i generalforsamlingen. Til gyldig vedtak kreves 3/4 flertall av de avgitte stemmer og disse må representere 3/4 av den aksjekapital som er representert i generalforsamlingen.

## Analytisk informasjon

Trykte og nye media

# Slagmark eller fredelig



Hvorfor tar Norske Skog et dristig skritt i en tid når mange medieguruer spår slutten for tradisjonelle trykte aviser, på grunn av den raske fremmarsj for nye elektroniske media, og særlig Internett?

## Tall og fakta

Disse utdragene fra et større forskningsprosjekt utført i Australia (siden 1993) tegner et ganske lyst bilde av fremtiden for avisene, i hvert fall for minst et par ti-år fremover - også i et industriland som Australia. De viser at publikum bruker mer tid enn noen gang før på avislesning, at avisene fortsatt er av stor interesse for alle aldersklasser, og at de nye medias popularitet ikke innebærer at de uten videre erstatter tradisjonelle trykte media.



# sameksistens?

Nesten alt avisopplag som produseres brukes jo til trykking av aviser. Og mange vil hevde at det er lettere å drive lønnsom forretning i et ekspanderende marked enn i et marked i tilbakegang.

Norske Skog feiret tusenårsskiftet med overtagelsen av Fletcher Challenge Paper, en stor produsent av avisopplag i Australasia, Sør-Amerika, Nord-Amerika og Asia. Dermed ble Norske Skog nest størst i ver-

den på dette produktet. Konsernet leverer ca. 13% av de 36 millioner tonn avisopplag som årlig forbrukes i verden, og har virksomhet på fem kontinenter. Norske Skog er det første virkelig globale treforedlings-selskap.

**STERK VEKST I ASIA OG LATIN-AMERIKA**  
En ting som umiddelbart slår en er at mediaekspertene som spår en nært forestå-

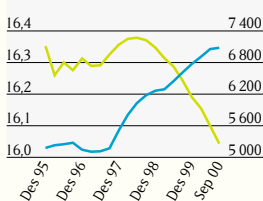
ende undergang for de tradisjonelle avisene, vanligvis tenker på de utviklede regioner i verden, hvor de nye media er meget raskt på plass i markedene. Men selv pessimistene tror at i utviklingsområder som Asia og Latin-Amerika vil den befolkningsmessige og økonomiske utvikling føre til at etterspørselen etter avisopplag vil øke med 50% i de neste to ti-år. Det ventes altså at etterspørselen etter avisopplag bare i disse to verdensdelene vil komme opp i 17 millioner tonn innen år 2020, mot ca. 11 millioner tonn i dag.

Men også i industrilandene er faktisk utsiktene for aviser og avisopplag ganske

## FÆRRE, MEN TYKKERE AVISER

### Opplag & sidetall 12mna (bare storbyer)

Millioner Gj.sn. sidetall pr. uke



■ Millioner (til venstre)  
■ Gj.sn. sidetall pr. uke (til høyre)

### Annonseoppøpsing

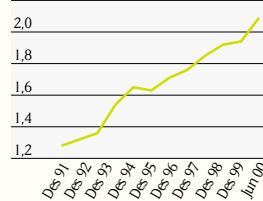
- Fører til mye tykkere aviser
- Sidetallet 36% opp des. 95 - sept. 00
- Flere lesere
- Men færre leste eksemplarer pr. leser
- Derfor går opplaget ned

Avisopplaget har gått ned, men samtidig har etterspørselen etter avisopplag skutt i været. Hvorfor? Fordi avisenes sidetall har økt sterkt, spesielt for lørdags/søndagsutgavene. Leserne trenger mer tid for å lese en større avis og leser derfor færre utgivelser - noe som gir færre, men tykkere aviser.

## FORTSATT VEKST FOR REKLAMEN I AVISENE

### Avisreklame

\$ Milliarder



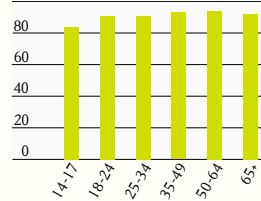
**Sterk vekst**  
• Avisreklame har ligget høyt i tiår  
• Opp 63% fra des. 91 - des. 99

Avisenes andel av totale reklameutgifter har holdt seg nesten konstant, men samtidig har samlede utgifter til reklame vist sterk vekst. Det betyr at annonseinntektene til avisene har gått kraftig opp, noe som er hovedårsaken til økningen i sidetallet.

## ALLE ALDERSKLASSE LESER AVISER

### Avislesning (etter alder)

% lest aviser de siste 7 dager



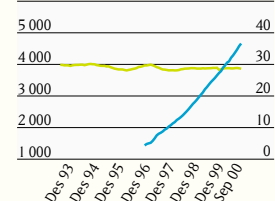
**Aviser**  
• Mer enn 80% av alle aldersklasser leser aviser  
• Mer enn 90% av dem som er 18 år eller over leser aviser

Avisene har fortsatt en sterk posisjon i hele befolkningen - inkludert de unge.

## AVISENE UPÅVIRKET AV INTERNETT

### Brutto media forbruk målenh.

Millioner % av befolkningen



■ Aviser (til venstre)  
■ Internett (til høyre)

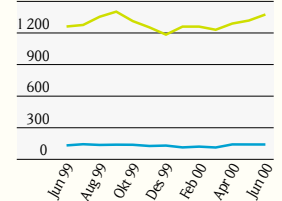
**Aviser**  
• Meget små endringer over flere år  
**Internett**  
• Sterk vekst i bruk siden slutten av 1996  
• Men avislesningen er upåvirket

Total avislesning har holdt seg praktisk talt konstant gjennom det meste av tiåret (total avislesning er samlet opplagstall multiplisert med antallet lesere pr. avis). Lesningen har holdt seg konstant til tross for den enorme populariteten som Internett har oppnådd. Internett synes å bli brukt til andre formål og på andre tider av døgnet, og er derfor et supplement til avisene.

## LESING ON LINE ER ENNÅ STERKERE KNYTTET TIL PAPIRVERSJONER

### Online lesing av aviser/magasiner

i.000



■ Leser aviser/magasiner on line og i papirutgavene  
■ Leser aviser/magasiner bare on line

**Lesing online**  
• 1,4 millioner mennesker  
• Leser minst en avis/magasin on line  
• 8,5% av alle over 14 år  
**Leser bare online**  
• Bare 143.000 leser utelukkende on line  
• Under 1% av alle over 14 år

Web-baserte nyhetskanaler blir fremdeles lest i forbindelse med papirversjonen. Det er en veldig liten andel av de som leser en avis eller et magasin på nettet, som ikke også leser papirutgaven.

positive. En kan ta Australia som et eksempel på et utviklet kontinent, og se nærmere på hvorledes medievanene har utviklet seg der de siste åtte-ti år. Da vil en finne noen meget interessante tendenser og fakta. Disse går frem av rammen nedenfor.

#### ER INTERNETT ANNERLEDES?

Internettets manglende evne til å fortrenge etablerte kanaler er ikke noe nytt for elektroniske media. Etter hvert som radio, TV og PC (for bare å nevne noen få) kom på banen, ble det i tur og orden spådd at dette var slutten for trykt informasjon. Men det slo aldri til i praksis. Hvorfor skulle Internett være annerledes? Og her må en særlig ta hensyn til at Internett vanligvis

brukes på andre tider av døgnet enn avisene (aften - mot morgen, ukedager - mot weekend), til andre formål (forretninger, kommunikasjon og målrettet informasjon - mot fritid, underholdning og adspredelse), og på andre steder (på kontoret - mot på toget, i dagligstua eller på stranda).

Kort sagt er realiteten at avisene fortsetter å gjøre det de har gjort i årtier, og de gjør det godt. For de fleste mennesker er avisen en enestående "bunke papir" med en tiltrekkende blanding av egenskaper og kvaliteter. Avisene kan man ta med seg, de koster lite, er mangfoldige og faller lett i hånden. De fungerer som en veiviser for dagens aktiviteter. De utgjør et referansepunkt for hendelser og saker som leseren bør kjenne til i samværet med an-

dre. De gir leserne mulighet til kontroll, vurdering, refleksjon og fordypning - på egen hånd. Avisene tilbyr troverdighet og relevans, noe som gir trygghet. I tillegg forsyner de hele tiden leserne med nyttige fakta om saker de kanskje ikke tidligere hadde tenkt på. Og dette gjør de på en kontrollert og overkommelig måte.

Sett med en annonsørs øyne er det også en sterk kontrast mellom tradisjonelle trykte media og Internett. På Internett får han ikke sjansen til å nå den forbrukeren som ikke aktivt ser etter noe bestemt, som f.eks. en ny bil eller et nytt hus. Men det gjør han i aviser og magasiner. Når en leser blar seg gjennom et trykt produkt, sin faste morgenavis eller et søndagsbilag, vil en iøynefallende annonse lett fange

## Sentrale hendelser i Norske Skog 1989-99

89

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.



Norske Skog Saugbrugs

90

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 avis-papirfabrikk 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.

91

I løpet av året solgte konsernet emballasjebedriftene Guru Papp A/S, KartopappA/S og Dalwell AB samt F. Beyerers engros- og grafiske virksomhet og bok- og papirhandel.

Virksomheten ved Norske Skogs Saugbrugs cellulosefabrikk og Fibo-Trespos laminatproduksjon på Notodden ble avviklet.

92

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.



Norske Skog Golbey

93

Den nye magasinpapirmaskinen (PM 6) ved Norske Skog Saugbrugs startet produksjonen i februar og økte fabrikkens kapasitet til 550.000 tonn/år.

Sarpsborg Finpapir, Olaf Norlis Bokhandel (50% eierandel) og Ad. Jacobsen (handelsvirksomhet innen papir) ble overdratt til nye eiere.



Saugbrugs

94

Jan Reinås etterfulgte i april Arnfinn Hofstad som konsernsjef.



oppmerksomheten hans. Vi sier at Internett ikke passer for "push" reklame, men er svært godt egnet for "pull" reklame.

Denne forskjellen har i den senere tid ført til noe av et paradoks. For å få oppmerksomhet om sine web-baserte produkter og tjenester har de nye E-media funnet det nødvendig med omfattende annonsering i tradisjonelle trykte media. Denne "dot.com" annonseringen har forsterket oppsvinget i reklame gjennom tradisjonelle trykte media i den senere tid.

#### TO TYPER MEDIA SOM UTFYLLER HVERANDRE

Det bilde en sitter igjen med viser to komplementære mediatyper som utfyller hverandre og lever i fredelig sameksistens

i stedet for å slåss. Både forbrukere og annonsører har bruk for begge to. Dagens fremgangsrike forlagshus og mediaselskaper har innsett dette og utvikler og opprettholder en sterk base i begge leire. Og papirprodusenter som Norske Skog spår en lys fremtid for sine produkter - ikke bare i de voksende økonomiene i Asia og Sør-Amerika, men også i utviklede områder som Nord-Amerika, Asia og Australasia.

Norske Skogs produkttilbud omfatter foruten avispapir også annet trykkipapir. Selskapet produserer både ubestrøket og bestrøket magasinpapir ved noen av fabrikkene i Europa, og katalogpapir, bokpapir og forbedrede avispapirkvaliteter ved flere fabrikker rundt om i verden.

Disse kvalitetene vil trolig øke sin andel av selskapets produktvalg i fremtiden. Ikke bare på grunn av de gode utsiktene for mange av de sluttproduktene som disse papirkvalitetene er en del av - magasiner, kataloger, innlegg, søndagsbilag, direktoreklame og paperbacks. Men også fordi Norske Skog tror at tradisjonell trykkeri- og forlagsvirksomhet vil fortsette å tilpasse seg kundenes endrede behov. Dette gjør de ved å levere stadig mer differensierte og skreddersydde sluttprodukter av stadig høyere kvalitet, med økende konkurransekraft også kostnadmessig. Dette vil øke etterspørselen etter mer raffinerte papirkvaliteter, særlig i de mest utviklede deler av verden.

95

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.

96

Norske Skog overtok med virkning fra 01.01. trykkipapirfabrikken Bruck i Østerrike med en kapasitet på 220.000 tonn LWC magasin-papir og 115.000 tonn avispapir.



Norske Skog Bruck

97

Norske Skog overdro pr. 03.01. Sande Paper Mill A/S (bølgepapp) til nye eiere.

Norske Skog besluttet 16.04 å bygge ut avispapirfabrikken Norske Skog Golbey med en papirmaskin nr. 2 med kapasitet 335.000 tonn - investeringsramme 2,8 milliarder kroner.

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 trykkipapir.



Golbey

98

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 avis-papir og annet trykkipapir 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 Asian Paper Company med en samlet kapasitet på vel 1,4 millioner tonn avis-papir. Norske Skog samlede kapasitet for trykkipapir er dermed økt til 3,2 millioner tonn.



Shanghai Hansol Potential Paper Ltd.

99

Generalforsamlingene i Norske Skog og Union ga 5. mai sin tilslutning til fusjon av de to selskapene; Union hadde i 1998 driftsinntekter på 1,2 milliarder kroner og en kapasitet på 240.000 tonn trykkipapir.

Langmoen Parket ble i juni overdratt til Kährs-gruppen.

I juni ble Union Eiendomsutvikling overdratt til nye eiere.

Det ble i oktober besluttet at Forestia AS' trelastvirksomhet skal slås sammen med Moelven Industrier ASAs virksomheter innen trelast og videreforedling.

Fibo-Trespo, som lager laminatprodukter, ble overdratt til nye eiere i oktober.

I desember ble det besluttet å selge Hurum Papirfabrikk.

Norske Skog og Klabin (Industrias Klabin de Papel e Celulose S.A) i Brasil under-tegnet i desember en avtale som ga Norske Skog en eierandel på 50% i Klabins avis-papirproduksjon.

# Produksjonskapasiteter

| AVISPAPIR, ANNET TRYKKPAPIR OG MAGASINPAPIR            |                          |              | KAPASITETER (1.000 TONN) |
|--|--------------------------|--------------|--------------------------|
| <b>Norske Skog Europa</b>                              |                          |              |                          |
| <i>Avis- og annet trykkpapir Europa:</i>               |                          |              |                          |
| Norske Skog Skogn                                      | Norge                    | 560          |                          |
| Norske Skog Follum                                     | Norge                    | 260          |                          |
| Norske Skog Union                                      | Norge                    | 240          |                          |
| Norske Skog Golbey                                     | Frankrike                | 600          |                          |
| Norske Skog Bruck                                      | Østerrike                | 120          |                          |
| Norske Skog Steti                                      | Den tjsekkiske republikk | 120          | 1 900                    |
| <i>Magasinpapir:</i>                                   |                          |              |                          |
| Norske Skog Saugbrugs (SC)                             | Norge                    | 550          |                          |
| Norske Skog Follum (annet)                             | Norge                    | 135          |                          |
| Norske Skog Bruck (LWC)                                | Østerrike                | 240          | 925                      |
| <b>Sum avis- og magasinpapir Europa</b>                |                          |              | <b>2 825</b>             |
| <b>Norske Skog Canada *)</b>                           |                          |              |                          |
| Norske Skog Crofton                                    | Canada                   | 515          |                          |
| Norske Skog Elk Falls                                  | Canada                   | 530          | 1 045                    |
| <b>Norske Skog Sør-Amerika</b>                         |                          |              |                          |
| Norske Skog Pita                                       | Brasil                   | 185          |                          |
| Norske Skog Klabin **)                                 | Brasil                   | 130          |                          |
| Norske Skog Bio Bio                                    | Chile                    | 120          | 435                      |
| <b>Norske Skog Australasia</b>                         |                          |              |                          |
| Norske Skog Tasman                                     | New Zealand              | 430          |                          |
| Norske Skog Albury                                     | Australia                | 225          |                          |
| Norske Skog Boyer                                      | Australia                | 290          | 945                      |
| <b>Pan Asia Paper Company ***)</b>                     |                          |              |                          |
| Pan Asia Paper Korea Co., Ltd.                         | Korea                    | 1 000        |                          |
| Pan Asia Paper Chongwon Co., Ltd.                      | Korea                    | 190          |                          |
| Shanghai Pan Asia Potential Paper Co., Ltd.            | Kina                     | 140          |                          |
| Pan Asia Paper (Thailand) Co., Ltd.                    | Thailand                 | 125          |                          |
| <b>Pan Asia - totalt</b>                               |                          | <b>1 455</b> | <b>485</b>               |
| <b>Malaysian Newsprint Industries ****)</b>            |                          |              |                          |
| MNI  | Malaysia                 | 250          | 85                       |
| <b>Sum avispapir, annet trykkpapir og magasinpapir</b> |                          |              | <b>5 820</b>             |
| <b>ANNET PAPIR</b>                                     |                          |              |                          |
| <b>Kraftliner</b>                                      |                          |              |                          |
| Norske Skog Elk Falls *)                               | Canada                   | 105          |                          |
| <b>Greaseproof</b>                                     |                          |              |                          |
| Union Geithus  | Norge                    | 17           |                          |
| <b>PAPIRMASSE *****)</b>                               |                          |              |                          |
| <b>Norske Skog Canada *)</b>                           |                          |              |                          |
| Norske Skog Crofton                                    | Canada                   | 395          |                          |
| Norske Skog Elk Falls                                  | Canada                   | 360          |                          |
| Norske Skog MacKenzie                                  | Canada                   | 230          | 985                      |
| <b>Norske Skog Australasia</b>                         |                          |              |                          |
| Norske Skog Tasman                                     | New Zealand              | 275          | 275                      |
| <b>Sum papirmasse</b>                                  |                          |              | <b>1 260</b>             |

\*) Kapasitet for Norske Skog Canada er medtatt 100%, men Norske Skog eier 50,8% av selskapet

\*\*) Kapasitet for Norske Skog Klabin er medtatt 100%, men Norske Skog eier 50% av selskapet

\*\*\*) Norske Skog eier 1/3 av Pan Asia Paper Company

\*\*\*\*) Norske Skog eier 34% av Malaysian Newsprint Industries

\*\*\*\*\*) Av samlet massekapasitet på 1.260.000 tonn blir 240.000 tonn brukt i produksjon av avispapir og kraftliner ved fabrikkene Crofton, Elk Falls og Tasman

# Finansielle hovedtall

| RESULTAT (Mill. kroner)                             | DEFINISJONER | 2000   | 1999   | 1998   | 1997   | 1996   | 1995   | 1994   | 1993   | 1992   | 1991   |
|---|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Driftsinntekter                                     |              | 26 635 | 18 054 | 14 908 | 13 312 | 13 265 | 12 548 | 9 170  | 7 338  | 7 557  | 8 640  |
| Brutto driftsresultat                               | 1            | 6 599  | 3 818  | 3 103  | 2 223  | 3 136  | 3 332  | 1 348  | 851    | 728    | 1 183  |
| Driftsresultat                                      |              | 4 211  | 2 129  | 1 780  | 1 083  | 1 916  | 2 500  | 732    | 299    | -47    | 500    |
| Resultat før finanskostnader                        | 2            | 4 575  | 2 252  | 1 948  | 1 194  | 2 076  | 2 850  | 843    | 589    | 49     | 877    |
| Restulat før skatt                                  |              | 3 021  | 1 825  | 1 417  | 650    | 1 732  | 2 336  | 333    | 4      | -659   | 478    |
| Majoritetsandel av årets resultat                   |              | 1 958  | 1 300  | 1 020  | 590    | 1 317  | 1 669  | 206    | -47    | -516   | 246    |
| <b>BALANSE (Mill. kroner)</b>                       |              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Anleggsmidler                                       |              | 43 717 | 18 828 | 17 586 | 12 778 | 12 031 | 10 246 | 7 377  | 7 694  | 7 917  | 6 042  |
| Omløpsmidler  |              | 17 510 | 6 086  | 6 663  | 4 515  | 4 592  | 4 618  | 4 333  | 4 261  | 3 816  | 5 690  |
| Sum eiendeler                                       |              | 61 227 | 24 914 | 24 249 | 17 293 | 16 623 | 14 864 | 11 710 | 11 955 | 11 733 | 11 732 |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser              |              | 22 351 | 11 727 | 10 029 | 9 123  | 7 691  | 6 546  | 4 731  | 3 864  | 3 785  | 4 287  |
| Langsiktig gjeld                                    |              | 31 906 | 9 021  | 9 564  | 4 947  | 5 178  | 4 981  | 4 936  | 6 133  | 5 413  | 5 368  |
| Kortsiktig gjeld                                    |              | 6 970  | 4 166  | 4 656  | 3 223  | 3 754  | 3 337  | 2 043  | 1 958  | 2 535  | 2 077  |
| Sum gjeld og egenkapital                            |              | 61 227 | 24 914 | 24 249 | 17 293 | 16 623 | 14 864 | 11 710 | 11 955 | 11 733 | 11 732 |
| Netto rentebærende gjeld                            |              | 20 535 | 7 618  | 7 082  | 4 145  | 4 827  | 4 006  | 3 170  | 4 366  | 4 050  | 2 101  |
| <b>LØNNSOMHET</b>                                   |              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Brutto driftsmargin %                               | 3            | 24,8   | 21,1   | 20,8   | 16,7   | 23,6   | 26,6   | 14,7   | 11,6   | 9,6    | 13,7   |
| Netto driftsmargin %                                | 4            | 15,8   | 11,8   | 11,9   | 8,1    | 14,4   | 19,9   | 8,0    | 4,4    | -0,6   | 5,8    |
| Netto fortjenestemargin %                           | 5            | 7,4    | 7,2    | 6,8    | 4,4    | 9,9    | 13,5   | 2,2    | -0,6   | -6,8   | 2,9    |
| Totalrentabilitet %                                 | 6            | 10,6   | 9,2    | 9,4    | 7,0    | 13,2   | 21,4   | 7,1    | 5,0    | 0,4    | 8,0    |
| Egenkapitalrentabilitet % *)                        | 7            | 11,5   | 12,0   | 10,7   | 7,0    | 18,5   | 30,1   | 4,8    | -1,2   | -12,8  | 6,5    |
| Egenkapitalandel % *)                               | 8            | 36,5   | 47,1   | 41,4   | 52,8   | 46,3   | 44,0   | 40,4   | 32,3   | 32,2   | 36,5   |
| Netto rentebærende gjeld/Egenkapital                |              | 0,92   | 0,65   | 0,71   | 0,45   | 0,63   | 0,61   | 0,67   | 1,13   | 1,07   | 0,49   |
| Avkastning på sysselsatt kapital %                  | 9,15         | 13,1   | 11,0   | 11,7   | 8,4    | 15,9   | 25,4   | 8,3    | 3,4    | -0,6   | 7,2    |
| Resultat pr. aksje etter skatt                      | 10           | 44,68  | 32,71  | 26,68  | 16,40  | 40,38  | 52,39  | 6,91   | -1,79  | -21,28 | 10,18  |
| Utvannet resultat pr. aksje etter full konvertering | 10           | 44,68  | 32,71  | 26,68  | 16,40  | 35,89  | 45,99  | 6,91   | 1,68   | -13,03 | 11,30  |
| Kontantstrøm pr. aksje etter skatt                  | 11           | 112,30 | 54,39  | 74,82  | 44,89  | 80,20  | 78,79  | 29,07  | 18,74  | 10,56  | 58,12  |
| Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning         | 11           | 112,30 | 54,39  | 74,82  | 44,89  | 69,47  | 68,22  | 25,91  | 18,11  | 11,56  | 49,73  |
| <b>LIKVIDITET</b>                                   |              |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Betalingsmidler (mill.kr)                           | 12           | 8 629  | 803    | 2 312  | 853    | 1 088  | 1 010  | 1 499  | 1 716  | 1 433  | 3 081  |
| Kontantstrøm (mill.kr)                              | 13           | 4 922  | 2 162  | 2 859  | 1 615  | 2 616  | 2 555  | 866    | 492    | 256    | 1 405  |
| Likviditetsgrad 1                                   | 14           | 2,51   | 1,46   | 1,43   | 1,40   | 1,22   | 1,38   | 2,12   | 2,18   | 1,51   | 2,74   |

## Definisjoner finansielle hovedtall :

- Brutto driftsresultat** = Driftsresultat + Avskrivninger + Restruktureringskostnader
- Resultat før finanskostnader** = Driftsresultat + Renteinntekter + Andel resultat tilknyttede selskap
- Brutto driftsmargin** = Brutto driftsresultat : Driftsinntekter
- Netto driftsmargin** = Driftsresultat : Driftsinntekter
- Netto fortjenestemargin** = Årsresultat : Driftsinntekter
- Totalrentabilitet** = Resultat før finanskostnader : Gjennomsnittlig total kapital
- Egenkapitalrentabilitet** = Årsresultat : Gjennomsnittlig egenkapital
- 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 + Kortsiktige 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.

# 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 31.12.2000 utgjorde 8.628 millioner kroner. Det er da medtatt 100% av betalingsmidlene i Norske Skog Canada. Nedenfor er det opplysninger om de viktigste driftsuavhengige eiendelene.

## SKOG

Norske Skog eier produktiv skog i ulike deler

av verden. I Norge og Sverige utgjør skog-eiendommene 81.000 hektar produktivt areal, med årlig hogst på rundt 70.000 m<sup>3</sup>. I Brasil er det ca. 60 millioner hektar produktivt areal, med årlig hogst på rundt 1,5 millioner m<sup>3</sup>. I Australia er det eiendommer og rettigheter med årlig hogst på til sammen rundt 250.000 m<sup>3</sup>. Sett i et lenger perspektiv vil det bli en økning i det årlige hogstkvantumet. Bokført verdi av skogeiendommene er 1.040 millioner kroner.

## KRAFTRETTIGHETER

Norske Skog eier kraftstasjoner i Norge som i et normalår produserer ca. 700 GWh vannkraft. Det er hjemfall på bare en liten del av denne kraften. I Østerrike eier Norske Skog et kraftvarmeverk med normal årsproduksjon på 400 GWh. Bokført verdi av kraftstasjoner og rettigheter er 450 millioner kroner.

## SKIP

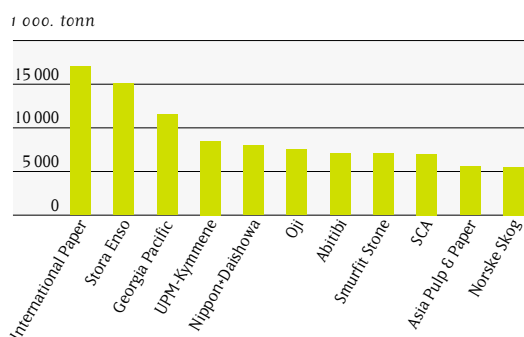
Norske Skog eier 55% i to skip som er spesialbygd for papirtransport, «Nornews Express» og «Nornews Leader». De to skipene frakter avisepapir for Norske Skog under langsiktige avtaler. «Nornews Express» er på 4.568 m.t. dødvekt og bygd i 1987. «Nornews Leader» er på 5.670 m.t. dødvekt og bygd i 1991. Bokført verdi av Norske Skogs 55%-andel i «Nornews Express» og «Nornews Leader» er 20 millioner kroner.

Eierandelen i Tasman Orient Line på New Zealand ble solgt i januar 2001 for 100 millioner kroner.

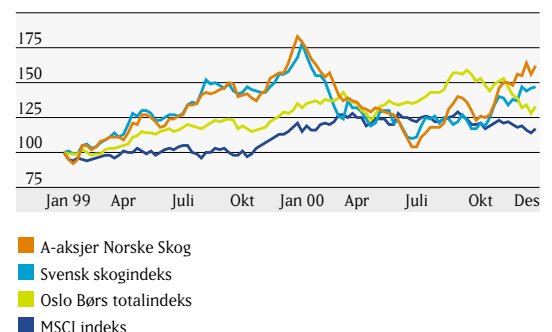
# Produksjon

|                  | 2000  | 1999  | 1998  | 1997  | 1996  | 1995  | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| <b>Papir</b>     |       |       |       |       |       |       |      |      |      |      |
| Avispapir        | 3 186 | 2 175 | 1 481 | 1 218 | 1 107 | 1 051 | 816  | 821  | 748  | 767  |
| SC magasinpapir  | 532   | 528   | 491   | 502   | 458   | 523   | 430  | 336  | 199  | 242  |
| LWC magasinpapir | 362   | 215   | 209   | 214   | 178   | 0     | 0    | 0    | 0    | 0    |
| Kraftpapir       | 15    | 30    | 27    | 29    | 29    | 31    | 32   | 28   | 29   | 32   |
| Masse            | 741   | 450   | 439   | 404   | 386   | 445   | 424  | 365  | 374  | 367  |
| Sponplater       | 406   | 392   | 400   | 368   | 347   | 334   | 244  | 228  | 213  | 206  |

VERDENS STØRSTE PRODUSENTER AV PAPIR



AKSJEKURSER NORSKE SKOG OG RELEVANTE INDEKSER 1999-2000



# 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. I tillegg er konsernets balanse eksponert ved at datterselskapers balanser konsolideres til NOK.

## Transaksjonsrisiko

Den direkte risiko eller transaksjonsrisiko (basisrisiko) skyldes at mens 90% av konsernets inntekter er i fremmed valuta, er en stor del av konsernets kostnader i NOK. Etter integrasjonen av Fletcher Challenge Paper har denne risikoen relativt sett blitt mindre, men den absolutte eksponeringen mot først og fremst NOK fortsatt er like stor. De største enkelteksponeringene er i EUR, USD, GBP, AUD og NZD. Konsernet har netto inntekter i alle valutaer utenom NOK og NZD.

Transaksjonsrisiko er regnet som 12 måneders fremtidig forventet kontantstrøm i valuta på rullerende basis. Risikoen estimeres av datterselskapene, og konsolideres på konsernnivå til en netto eksponering pr. valuta. 50-100% av konsernets aggregerte eksponering skal til enhver tid være sikret. Bare heleide datterselskaper er inkludert i eksponeringen.

Sikring gjøres ved bruk av sikringsinstrumenter som valutaterminer og valutaopsjoner. Resultatet av sikringsforretninger medtas under finansposter i konsernregnskapet. Slike valutatap eller -gevinster vil i større eller mindre grad ha motpost i form av økte eller reduserte fremtidige netto driftsinntekter. I hvilken grad det er samsvar mellom resultatet på sikringsforretninger, og økte eller reduserte fremtidige inntekter, avhenger i hovedsak av to forhold; hvor presise esti-

matene er og hvilken andel av eksponeringen som er sikret.

## Balanserisiko

Konsernets regnskap avlegges i NOK. Balanserisiko oppstår når konsernets balanseposter omregnes fra lokale valutaer til NOK. Norske Skog sikrer denne risikoen på konsernnivå, ved at konsernets gjeld trekkes opp i en blanding av valutaer som reflekterer sammensetningen av netto eksterne eiendeler på balansen. Resultatet av denne sikringen bokføres direkte mot egenkapitalen, på samme måte som omregningdifferanser på netto eksterne eiendeler gjør.

## Indirekte økonomisk risiko (økonomisk eksponering)

Norske Skog er også indirekte eksponert for endringer i valutakurser, som følge av at vår konkurransevne påvirkes av utviklingen i våre konkurrenters hjemm valutaer. Dette gjelder i hovedsak SEK, EUR, USD og CAD. For øyeblikket sikres ikke denne risikoen.

## 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 samme måte er Norske Skogs resultater høyere i en høykonjunktur enn i en lavkonjunktur. Således kan Norske Skog leve med høyere rentekostnader i en høykonjunktur, mens det er viktig å sikre seg lave rentekostnader i en lavkonjunktur. Det ansees derfor som risikoreduserende 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 uten-

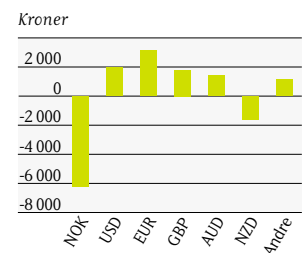
for balansen.

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 fastrente gjeld, men slike effekter på selskapets langsiktige gjeld blir, iht. gjeldende regnskapspraksis, ikke regnskapsført.

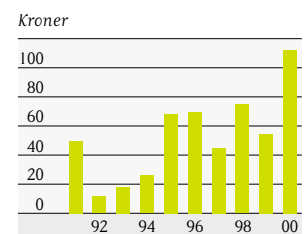
## Valutafordelt netto kontantstrøm

Konsernets netto valutaeksponering er for tiden ca. 8,5 milliarder kroner med denne fordelingen:

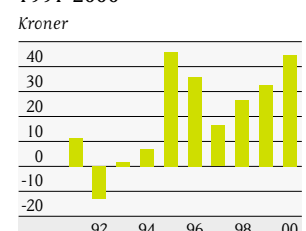
NETTO VALUTA EKSPONERING  
31.12.2000



KONTANTSTRØM PR. AKSJE  
- FULLT UTVANNET



FORTJENESTE PR. AKSJE  
1991-2000



## Aksjonærinformasjon \*)

# Aksjonærpolitikk

## Overordnet mål: Totalavkastning til aksjonærene på høyde med de beste selskapene i bransjen

Skogindustrien er en bransje som tradisjonelt er kjennetegnet av svingninger i inntjeningen av betydelig kapitalbehov for løpende investeringer i maskiner og anlegg. Norske Skog er dessuten et selskap som har klare ambisjoner om å vokse blant annet ved oppkjøp. For å kunne håndtere konjunktursvingningene og investeringsutleggene kreves en solid balanse der finansieringen i hovedsak består av høy egenkapitalandel og av langsiktig lånefinansiering.

Risikovillig kapital er en forutsetning for den videre utvikling av Norske Skog. Med dette som bakgrunn har Norske Skog definert sitt overordnede mål slik: Norske Skog skal skape økonomiske verdier for eierne på høyde med de beste treforedlings-selskap.

Norske Skog vil oppnå dette gjennom betaling av utbytte og gjennom å legge forutsetninger for en langsiktig verdistigning på aksjene.

Norske Skog ønsker å betale et utbytte som gir aksjonærene rundt 1/3 av overskuddet over en konjunktursyklus. Utbyttet skal forsøkes utjevnet over syklusen.

**MÅLING AV AVKASTNING TIL AKSJONÆRENE**  
Norske Skog definerer totalavkastning til aksjonærene som summen av verdistig-

ning og utbytte over en periode i prosent av aksjekurs i begynnelsen av perioden. Dette måles over rullerende to-årsperioder. Avkastning på Norske Skogs aksjer i absolutte tall er interessant, men en rekke forhold utenfor vår kontroll gjør at det er mer hensiktsmessig å måle mot en indeks. Det er definert en indeks som består av nordiske konkurrenter (50% vekt), Morgan Stanley World Forest and Paper Index (25% vekt), og mot totalindeksen på Oslo Børs (25% vekt).

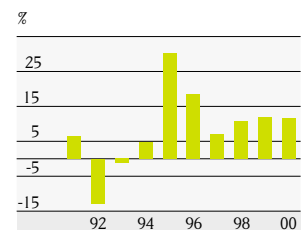
I perioden 31.12.1998 til 31.12.2000 hadde Norske Skog en totalavkastning på 72%, målt som gjennomsnitt av A- og B-aksjer. Konkurrentene hadde i samme periode 59%, Morgan Stanley-indeksen 17% og totalindeksen på Oslo Børs 43%. Samlet veid avkastning for disse var 44%, slik at Norske Skog hadde 28%-poeng bedre avkastning.

Norske Skogs avkastning målt i forhold til konkurrentene og til Morgan Stanley- og Oslo Børs-indeksen er et viktig kriterium i forbindelse med ledelsens bonusavtaler.

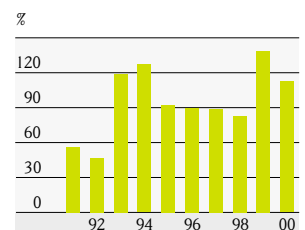
### VERDIER FOR AKSJONÆRENE

Norske Skogs nye strategi som ble vedtatt høsten 1999, har flere viktige punkter som peker direkte mot verdibygging for aksjonærer.

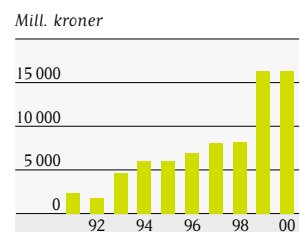
EGENKAPITALRENTABILITET  
1991-2000



BØRSVERDI 1 % AV  
BOKFØRT EGENKAPITAL



BØRSVERDI NORSKE SKOG  
PR. 31.12.00



\*) Når ikke annet er oppgitt, er kurser og antall aksjer regnet på basis av pålydende verdi pr. 31.12.2000, som var kr. 20 pr. aksje.



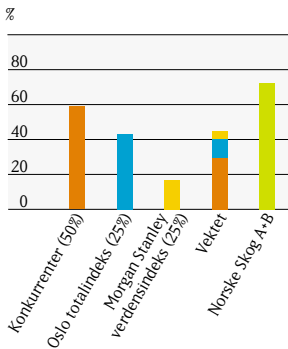
### Norske Skog skal

#### vokse og ha et globalt engasjement.

Lønnsom vekst er en av de viktigste forutsetningene for at selskapet skal få en aksjevurdering som reflekterer verdiene i

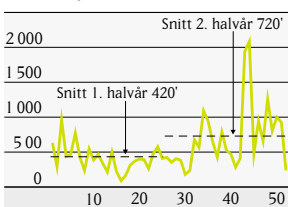
#### RELATIV TSR

31.12.1998 - 31.12.2000



#### UKENTLIG VOLUM

i 000. aksjer



selskapet. Størrelse gjør at Norske Skog blir mer attraktivt for store investorer, og størrelse gjør at vi lettere kan ta aktivt del i konsolideringen i bransjen.

### Norske Skog skal

#### bidra til balanse og stabilitet i markedet.

I dette ligger at markedets behov skal være retningsgivende både for beslutninger om bygging av ny kapasitet, og for utnyttelse av eksisterende kapasitet. Det er en kjensgjerning at bransjen tidligere har investert for mye og på samme tid, og dette har skapt overkapasitet og store underskudd i perioder.

### Norske Skog skal ha effektiv kapitalbruk.

I dette ligger blant annet at kapital bare skal bindes opp der det er strategisk viktig for kjernevirksomheten, og det er en klar målsetting at produktivitetsøkning skal søkes oppnådd med mindre investeringsutlegg enn før. Norske Skogs lønnsomhetsprogram har som mål at konsernet skal dekke avkastningskravene over en syklus. Både resultatøkning og kapitalreduksjon er en viktig del av dette programmet, i tillegg til uttak av samordningseffekter og innføring av driftsstandarder. Over tid skal

kontantstrøm utvikles til å bli en sentral styringsparameter.

### Norske Skog skal

#### være en kostnadseffektiv produsent.

I dette ligger at Norske Skog skal utnytte de mest kostnadseffektive innsatsfaktorene i hvert produksjonsområde. Konsernet skal bestrebe seg på å produsere og levere hvert produkt til den laveste kostnaden i hvert marked, og de enhetene som gir størst konkurransekraft skal utvikles videre.

### UTBYTTE FOR 2000

Norske Skog har økt utbyttene gradvis de siste seks årene. Målsettingen for utdelingsforhold er 1/3 av overskuddet over en konjunktursyklus. Videre bør utbyttet utjevnes over syklusen. Styret foreslår et utbytte på kroner 12 pr. aksje for 2000, mot kroner 11 pr. aksje for 1999. Dette gir et utdelingsforhold på 26,9% for 2000, og 30,9% som veid gjennomsnitt for de siste tre årene. I forhold til aksjekursene ved siste årsskifte gir utbyttet en avkastning på 3,2% for A-aksjene og 4,1% for B-aksjene. Utbyttet betales 22. mai til de som er aksjonærer på dato for ordinær generalforsamling, som er 3. mai 2001.

## 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. Slik opparbeider selskapet tilliten som er nødvendig for at investorene fatter interesse for Norske Skog. 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 år 2000:

Resultatmelding 2000: 8. februar

Årsberetning og regnskap 2000: april

Ordinær generalforsamling 2001: 3. mai

1. kvartal 2001: 3. mai

2. kvartal 2001: 23. august

3. kvartal 2001: 1. november

Norske Skogs hjemmeside på Internett er meget godt besøkt. På hjemmesiden finnes Norske Skogs års- og delårsrapporter, pressemeldinger, presentasjoner, generell selskapsinformasjon og aksjerelatert informasjon.

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 og seminarer. I 2000 har det vært presentasjoner og andre arrangement i Norge, England, Sverige, Tyskland, Nederland, USA, Canada, Korea og New Zealand. Aktiviteten har økt sterkt de senere årene, spesielt i utlandet.

Norske Skog fikk i 2000 Stockman-prisen som beste selskap innenfor investor relations i Norge.

Et stort antall norske og utenlandske meglerhus følger Norske Skog og publiserer analyser om selskapet. Oversikt over disse meglerhusene finnes på Norske Skogs hjemmeside.

Ansvarlig for investorkontakt i Norske Skog er direktør Jarle Langfjæran.

## Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital var pr. 31.12.2000 kr 931.441.580, fordelt på 33.985.860 A-aksjer og 12.586.219 B-aksjer. Aksjekapitalen økte i 2000 med kr 103.806.000 i forbindelse med en rettet emisjon av 5.190.300 nye A-aksjer i mai 2000. Emisjonen ble gjennomført som delvis finansiering av oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper.

Norske Skog eide pr. 31.12.2000 731.192 egne aksjer. Disse kom i selska-

pets eie i forbindelse med innfusjonering av A/S Union i 1999 og blir primært brukt i forbindelse med årlige aksjesalg til ansatte og i forbindelse med bonus- og opsjonsprogram. Beholdningen av egne aksjer ble redusert med 102.127 gjennom 2000.

Den rettede emisjonen i mai 2000 medførte at norske institusjonelle investorer økte sin prosentvise eierandel av aksjekapitalen. Bortsett fra dette har eierstrukturen stort sett vært stabil. Skogeierorga-

nisasjonen i Norge eide samlet ved årsskiftet 31,8% av A-aksjene og 24,6% av total aksjekapital. Utenlandske aksjonærer eide ved årsskiftet 25,1% av A-aksjene og 20,5% av total aksjekapital. Tilsvarende tall ved begynnelsen av 1999 var 27,6% av A-aksjene og 20,9% av total aksjekapital. Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av utestående aksjer. Fullmakten har varighet frem til ordinær generalforsamling i mai 2001 og vil bli søkt forlenget.

## Sammen- slåing av A- og B-aksjer

Det har i løpet av de siste årene utviklet seg en meget stor prisforskjell mellom A- og B-aksjene i Norske Skog. Den generelle holdningen i det norske og i de fleste utenlandske aksjemarkeder er at det bør være bare en aksjeklasse. Norske Skog er i en situasjon der fortsatt vekst sannsynligvis vil kreve tilførsel av ny egenkapital fra markedet, og dette ville vært vanskelig å gjennomføre med to aksjeklasser. Likviditet i aksjene hemmes også av at det er to klasser. Med bakgrunn i dette er det avholdt ekstraordinær generalforsamling den 7. mars 2001, der styret fikk fullmakt til gjennomføre sammenslåing og der A-aksjonærene kompenseres ved et tilbud om å tegne én ny aksje for hver fjerde A-aksje som de eier fra før. Samtidig vedtok generalforsamlingen at aksjene skal splittes slik at ny pålydende verdi blir 10 kroner i stedet for 20 kroner slik det har vært tidligere.

Etter splitt og den planlagte emisjonen vil det i alt være ca. 110,1 millioner aksjer i Norske Skog, hver med pålydende 10 kroner. De nye aksjene som emitteres vil ikke være utbytteberettiget for 2000. Sammen-  
slåingen blir ikke registrert i Verdipapirsentralen før midt i mai 2001, og utbytte for 2000 blir betalt på basis av den tidligere aksjestrukturen.

## 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 27,1 millioner Norske Skog-aksjer over Oslo Børs. Sett i forhold til gjennomsnittlig

antall aksjer på 45,8 millioner (eksklusive egne aksjer), blir det en omsetnings-hastighet på 59%. Gjennomsnittlig dags-omsetning har økt betydelig i løpet av året. I tillegg til Oslo Børs er det omsatt 10,9 millioner A-aksjer og 0,9 millioner B-aksjer på SEAQ.

## Risk-justering

Inngangsverdien på Norske Skogs aksjer reguleres pr. 01.01. i 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 |
|---------------------------|----------|
| 01.01.2001 (Antatt beløp) | 1,00     |
| 01.01.2000                | 7,97     |
| 01.01.1999                | 9,07     |
| 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   |

## Aksjemarkedet i 2000

Norske Skog og andre selskap innenfor skog- og papirindustrien opplevde et kraftig kursfall i første halvår 2000. I andre halvår var det i hovedsak kursøkning, men nivået ved årsskiftet var likevel noe lavere enn ved begynnelsen av året.

| OFFISIELL LIKN. KURS | A-AKSJER | B-AKSJER |
|----------------------|----------|----------|
| 31.12.2000           | 373,50   | 293,00   |
| Kurs 29.12.2000      | 371,00   | 292,00   |
| Kurs 30.12.1999      | 418,00   | 337,00   |
| Høyeste kurs 2000    | 424,00   | 345,00   |
| Laveste kurs 2000    | 222,00   | 185,00   |

Norske Skogs børsverdi var 16,3 milliarder kroner pr. 30.12.2000. Dette var uendret i forhold til forrige årsskifte, men det må hensyntas at det i mellomtiden ble emittert 5,2 millioner nye aksjer.

# Aksjespare- ordning og belønningssystem

Norske Skog har i løpet av få år endret seg fra å være et tradisjonelt norsk industriselskap til et selskap med stor internasjonal aktivitet. Denne internasjonaliseringen har betydning også for den måte Norske Skog avlønner ledere på.

**A**vlønningsordningene for ledere i konsernet er under vurdering, og den generelle aksjespareordningen er utvidet betydelig. En viktig del av ordningene er å øke ansattes aksjeinnehav, og aksjene som brukes skal tas fra Norske Skogs egen beholdning, alternativt kjøpes i markedet.

Ansatte på alle nivå i Norske Skog bør være aksjonærer. Derved får alle ta del i konsernets verdiskaping, og det vil over tid være en gunstig spareordning. Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eiernes rolle i Norske Skog, og innsikt i aksjemarkedet. Fra og med 2000 ble ordningen utvidet slik at det kan kjøpes aksjer for inntil 3/5G, som er en grense for hvor mye som kan gis i rentefri finansiering, og det selges aksjer to ganger i året. Aksjene blir solgt med rabatt i for-

hold til markedsverdi. I 2000 deltok 1.772 ansatte ved salget i februar, og 1.110 ansatte ved salget i august. Samlet ble det kjøpt 99.115 A-aksjer. Ordningen ble innført for konsernets ansatte i Norge i 1996, og er senere utvidet til ansatte på fabrikker og salgskontorer i hele Norske Skog Europa. Fra og med 2001 vil ordningen også omfatte ansatte i Australasia og Sør-Amerika, mens ansatte i Norske Skog Canada har sin egen ordning. Også aksjønærvalgte styre- og bedriftsforsamlingsmedlemmer omfattes av ordningen.

Fra 1998 ble det innført bonusordning for ledere over et visst nivå i konsernet og innenfor Norske Skog Europa. Bonusen er en del av de individuelle ansettelsesavtalene, og knyttet opp mot nærmere bestemte måttall som må oppfylles før bonus utbetales. 50% av eventuell utbetaling skal

brukes til kjøp av aksjer i Norske Skog, med etterfølgende bindingstid.

Fra og med desember 1999 er det innført en opsjonsordning for konsernledelsen og noen få andre personer i ledende stillinger. Det er ikke tildelt opsjoner i 2000, men det er utestående i alt 70.170 opsjoner fra tildelingen i desember 1999. Disse opsjonene gir rett til å kjøpe et antall A-aksjer til fastsatt kurs kr 375 pr. aksje i tidsrommet 01.10.-31.12.2002. Kursen er fastsatt ut fra nivået 15.12.1999, da styret fattet sitt vedtak.

# De største aksjonærene pr. 31.12.2000

| NAVN                                  | A-AKSJER   |        | B-AKSJER   |        | TOTALT     |        |
|---------------------------------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|                                       | ANTALL     | %      | ANTALL     | %      | ANTALL     | %      |
| Viken Skogeierforening, Hønefoss      | 4 167 791  | 12,26  | 251 173    | 2,00   | 4 418 964  | 9,49   |
| Chase Manhattan Bank NA, GBR          | 4 039 840  | 11,89  | 133 009    | 1,06   | 4 172 849  | 8,96   |
| Folketrygdfondet, Oslo                | 2 115 163  | 6,22   | 812 000    | 6,45   | 2 927 163  | 6,29   |
| Storebrand Livsfors./IF, Oslo         | 704 173    | 2,07   | 1 209 649  | 9,61   | 1 913 822  | 4,11   |
| Skogeierforeninga Nord, Trondheim     | 1 383 596  | 4,07   | 0          | 0,00   | 1 383 596  | 2,97   |
| State Street Bank & Trust Co. USA     | 1 152 396  | 3,39   | 198 324    | 1,58   | 1 350 720  | 2,90   |
| Mjøsen Skogeierforening, Lillehammer  | 1 148 773  | 3,38   | 181 225    | 1,44   | 1 329 998  | 2,86   |
| Telemark Tømmerslag, Skien            | 1 167 285  | 3,43   | 9 858      | 0,08   | 1 177 143  | 2,53   |
| Odin-fondene, Oslo                    | 104 970    | 0,31   | 1 011 671  | 8,04   | 1 116 641  | 2,40   |
| Glommen Skog/Fond, Elverum            | 1 067 527  | 3,14   | 36 659     | 0,29   | 1 104 186  | 2,37   |
| Rederiaksjeselskapet Henneseid, Skien | 2 740      | 0,01   | 952 927    | 7,57   | 955 667    | 2,05   |
| DnB Investor, Oslo                    | 352 009    | 1,04   | 482 756    | 3,84   | 834 765    | 1,79   |
| Gjensidige NOR, Oslo                  | 575 773    | 1,69   | 241 942    | 1,92   | 817 715    | 1,76   |
| Vital Forsikring, Bergen              | 593 973    | 1,75   | 193 600    | 1,54   | 787 573    | 1,69   |
| VPF Skagen Vekst, Stavanger           | 615 060    | 1,81   | 119 650    | 0,95   | 734 710    | 1,58   |
| Norske Skogindustrier ASA             | 731 010    | 2,15   | 182        | 0,00   | 731 192    | 1,57   |
| Havlide A/S, Skien                    | 1 520      | 0,00   | 682 474    | 5,42   | 683 994    | 1,47   |
| Avanse-fondene, Oslo                  | 622 286    | 1,83   | 61 250     | 0,49   | 683 536    | 1,47   |
| KLP Forsikring, Oslo                  | 0          | 0,00   | 637 140    | 5,06   | 637 140    | 1,37   |
| Morgan Stanley, GBR                   | 438 482    | 1,29   | 96 400     | 0,77   | 534 882    | 1,15   |
| K-fondene, Oslo                       | 408 634    | 1,20   | 114 350    | 0,91   | 522 984    | 1,12   |
| Nidarå Tømmerslag, Arendal            | 520 538    | 1,53   | 2 125      | 0,02   | 522 663    | 1,12   |
| Agder Skogeigarlag, Kristiansand S,   | 405 534    | 1,19   | 75 092     | 0,60   | 480 626    | 1,03   |
| Sum største aksjonærer                | 22 319 073 | 65,67  | 7 503 456  | 59,62  | 29 822 529 | 64,04  |
| Totalt antall aksjer                  | 33 985 860 | 100,00 | 12 586 219 | 100,00 | 46 572 079 | 100,00 |

## EIERSTRUKTUR PR. 31.12.2000

|                        | AV STEMME-         |          | AV TOTAL     |
|------------------------|--------------------|----------|--------------|
|                        | BERETTIGEDE AKSJER | B-AKSJER | AKSJEKAPITAL |
| Skogeierorganisasjoner | 32%                | 5%       | 25%          |
| Øvrige i Norge         | 43%                | 87%      | 54%          |
| Utenlandske aksjonærer | 25%                | 8%       | 21%          |

# Aksjerelaterte nøkkeltall

| PÅLYDENDE PR. AKSJE   |            | 2000   | 1999   | 1998   | 1997   | 1996   | 1995   | 1994   | 1993   | 1992   | 1991   |
|---|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pålydende pr. aksje   |            | 20     | 20     | 20     | 20     | 20     | 20     | 20     | 20     | 20     | 20     |
| Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1000 stk.)                   |            | 45 834 | 39 747 | 38 211 | 35 979 | 32 617 | 32 430 | 29 794 | 26 259 | 24 251 | 24 174 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konvertering eks. eget eie (1000 stk.) |            | 45 834 | 39 747 | 38 211 | 35 979 | 38 695 | 38 508 | 36 241 | 32 791 | 31 399 | 29 922 |
| Fortjeneste pr. aksje etter skatt   | 1          | 44,68  | 32,71  | 26,68  | 16,40  | 40,38  | 52,39  | 6,91   | -1,79  | -21,28 | 10,18  |
| Fortjeneste pr. aksje etter full konvertering a)                                | 1          | 44,68  | 32,71  | 26,68  | 16,40  | 35,90  | 45,99  | 7,70   | 1,68   | -16,43 | 8,22   |
| Kontantstrøm pr. aksje etter skatt  | 2          | 112,31 | 54,39  | 74,82  | 44,89  | 80,20  | 78,79  | 29,07  | 18,74  | 10,56  | 58,12  |
| Kontantstrøm pr. aksje etter full konvertering a)                               | 2          | 112,31 | 54,39  | 74,82  | 44,89  | 69,47  | 68,22  | 25,91  | 18,11  | 11,56  | 49,73  |
| Utbytte pr. aksje   |            | 12,00  | 11,00  | 8,5    | 7,00   | 7,00   | 6,00   | 1,50   | 1,00   | 0,00   | 2,00   |
| Kurs/fortjenesteforhold (A-aksjer)  | 3          | 8,30   | 12,78  | 8,32   | 13,05  | 5,28   | 3,54   | 27,77  | -      | -      | 9,63   |
| Utdelingsforhold (%)  |            | 26,86  | 33,63  | 31,9   | 42,70  | 19,50  | 11,50  | 21,70  | -      | -      | 19,60  |
| Antall aksjer 31.12. (1.000 stk.)   | A-aksjer   | 33 986 | 28 796 | 28 796 | 28 796 | 26 557 | 26 531 | 26 199 | 23 684 | 21 826 | 21 826 |
|   | B-aksjer   | 12 586 | 12 586 | 9 416  | 9 416  | 6 084  | 6 084  | 5 561  | 2 631  | 2 425  | 2 425  |
|   | Totalt     | 46 572 | 41 382 | 38 211 | 38 211 | 32 641 | 32 615 | 31 760 | 26 315 | 24 251 | 24 251 |
| Aksjekurs høy i året (A-aksjer)   |            | 424    | 425    | 273    | 296    | 214    | 233    | 203,50 | 175,50 | 127,50 | 173    |
| Aksjekurs lav i året (A-aksjer)   |            | 222    | 204    | 165    | 190    | 174,50 | 170    | 140    | 65     | 45     | 73     |
| Omsatt antall aksjer (over Oslo Børs)   | 1.000 stk. | 27 059 | 23 212 | 23 825 | 30 500 | 25 600 | 28 000 | 26 192 | 25 619 | 30 190 | 19 571 |
| Aksjekurs 31.12.  | A bundne   |        |        |        |        |        |        | 192,00 | 174,00 | 71,00  | 96,00  |
|   | A frie     | 371,00 | 418,00 | 222,00 | 214,00 | 213,00 | 185,50 | 190,00 | 176,00 | 76,00  | 97,50  |
|   | B-aksjer   | 292,00 | 337,00 | 191,00 | 200,00 | 194,50 | 175,50 | 184,00 | 175,00 | 68,00  | 95,00  |
| Antall aksjonærer 31.12.  | A bundne   |        |        |        |        |        |        |        | 16 907 | 16 824 | 17 067 |
|   | A frie     | 19 431 | 17 900 | 18 002 | 17 466 | 17 456 | 17 285 | 17 222 | 16 106 | 15 936 | 16 224 |
|   | B-aksjer   | 14 915 | 14 693 | 13 746 | 13 796 | 14 271 | 14 605 | 14 950 | 15 384 | 15 196 | 17 502 |
|   | Totalt     | 21 779 | 19 884 | 18 753 | 18 075 | 18 070 | 17 710 | 17 503 | 17 552 | 17 379 | 17 501 |
| Antall utenlandske aksjonærer 31.12.  | A frie     | 546    | 483    | 203    | 186    | 154    | 179    | 164    | 139    | 108    | 100    |
|   | B-aksjer   | 133    | 110    | 88     | 97     | 92     | 127    | 130    | 80     | 98     | 91     |
|   | Totalt     | 589    | 518    | 222    | 208    | 177    | 231    | 222    | 162    | 142    | 112    |
| Utenlandsandel 31.12.   | A frie     | 25,1%  | 27,6%  | 27,6%  | 26,0%  | 23,6%  | 14,2%  | 15,9%  | 42,7%  | 17,0%  | 11,7%  |
|   | B-aksjer   | 8,3%   | 5,6%   | 6,0%   | 8,3%   | 15,2%  | 41,4%  | 60,8%  | 58,4%  | 63,2%  | 54,4%  |
|   | Totalt     | 20,5%  | 20,9%  | 22,3%  | 21,6%  | 22,0%  | 19,3%  | 24,7%  | 18,6%  | 11,7%  | 8,9%   |
| Børsverdi (mill. kr)  |            | 16 284 | 16 278 | 8 191  | 8 100  | 6 900  | 6 000  | 5 983  | 4 597  | 1 751  | 2 377  |

- Fortjeneste pr. aksje etter skatt = Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer
- Kontantstrøm pr. aksje etter skatt = Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer.  
For 2000 er medtatt 100% av kontantstrøm i datterselskap
- Kurs/fortjenesteforhold = 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.



# Informasjon

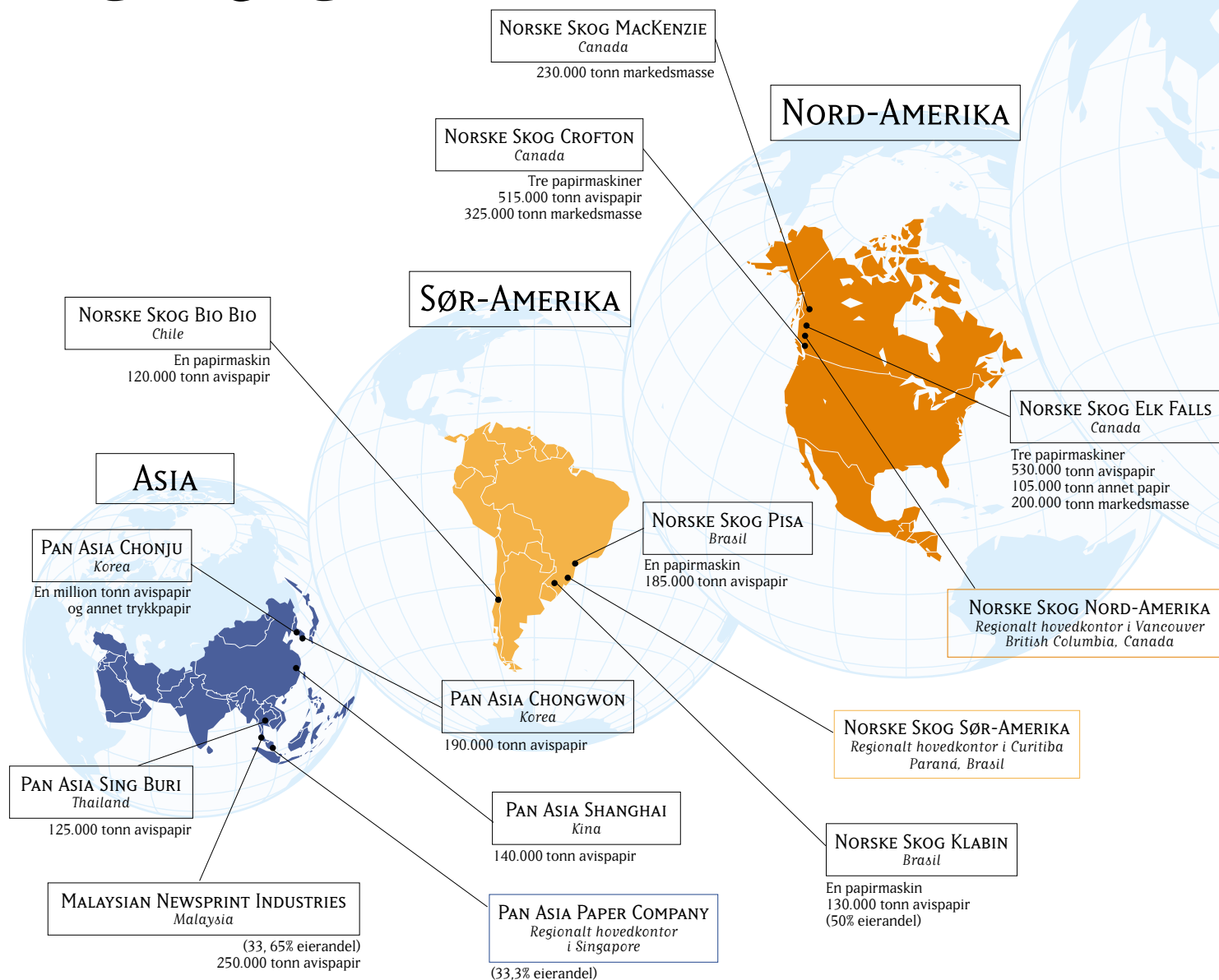
best på **papir**

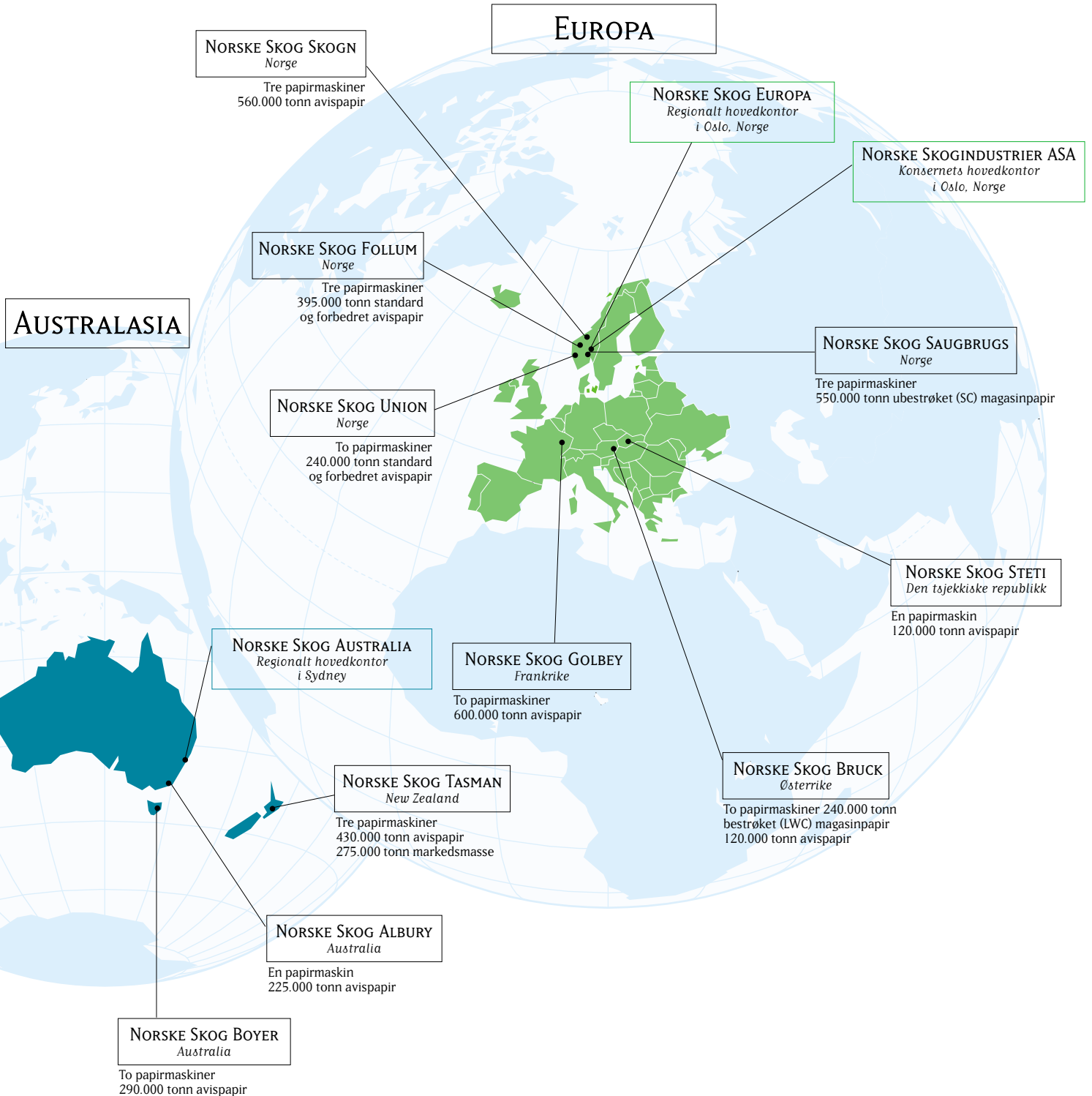




## Administrasjonens kommentar

# Dette er Norske Skogs verden





NORSKE SKOG EUROPA

# Gode markedsforhold for trykkpapir også i 2001

Norske Skog Europas syv trykkpapirfabrikker oppnådde gode resultater i 2000. Sterk etterspørsel, bedre produktivitet og høy kapasitetsutnyttelse førte til at produsert volum økte med 7%. Trykkpapirmarkedet ventes å være sterkt også i 2001, særlig for avispapir.



PEOPLE &amp; PAPER



STORBRITANNIA

## Rekordsalg for alle papirkvaliteter

Norske Skog opplevde historisk rekordsalg for alle papirkvaliteter i år 2000. Konjunktorene forklarer noe, men våre salgskontorer fortjener også sin del av æren for resultatet. Norske Skog UK i London under ledelse av Douglas Brown er et godt eksempel på utviklingen.

Da Brown begynte i traden for 25 år siden ble det totalt solgt 10.000 tonn norskprodusert papir i Storbritannia. I fjor solgte Norske Skog 421.000 tonn papir i dette viktige markedet. Det gir en markedsandel på 20% på magasinpapir og nærmere 11% for avispapir. Neste mål blir å nå 500.000 tonn/år.

God kundekontakt, gode produkter og førsteklasses teknisk support er oppskriften på suksessen, i følge Douglas Brown.





Forventningene til de store investeringene de siste år slår til. Den nye avispapirmaskinen i Golbey oppnår en produksjon godt over det som var planlagt i innkjøringsperioden, og driften ved det nye returfiberanlegget på Skogn er også tilfredsstillende.

#### ØKTE LEVERANSER

Det var stort sett god etterspørsel etter avispapir i Europa i 2000. På grunn av et sterkt annonsemarked og nye prosjekter som f.eks. gratisaviser økte leveransene til Vest-Europa med 4,7%. Gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse var 97%. Det sørlige Europa hadde de høyeste vekstratene. Stramme markeder i Nord-Amerika og Asia førte til noe redusert import til Europa.

Leveransene av ubestrøket (SC) magasinpapir til Vest-Europa økte med 9% sammenlignet med 1999. Andre halvår var særlig sterkt med en kapasitetsutnyttelse på opp mot 100%, og for hele året under ett var den på 96%. Det nord-amerikanske markedet var også sterkt i 2000, og leveransene av SC fra Europa til Nord-Amerika passerte en halv million tonn. Sammen med den gunstige kursen på USD, hadde leveransene til Nord-Amerika og andre USD-baserte markeder en positiv virkning for virksomheten innen magasinpapir.

Prisnivået i Europa var stabilt gjennom hele året, mens det ble gjennomført prisøkninger i USA. Etterspørselen etter bestrøket (LWC) mekanisk papir utviklet seg positivt i 2000, og den økte særlig sterkt i andre halvår. Samlede leveranser til Vest-Europa økte med 10%, både på grunn av høyere etterspørsel og høye priser på finpapir så vel som større annonsevolum. Disse forhold under ett utløste en prisøkning på bestrøket treholdig papir i ruller (CM) på 5% i Europa fra 1. juli. Markedet absorberte lett kapasitetsøkningene som kom til i løpet av året. Kapasitetsutnyttelsen var på 95%. Europeisk eksport økte også sterkt, og var 19% høyere enn i 1999.

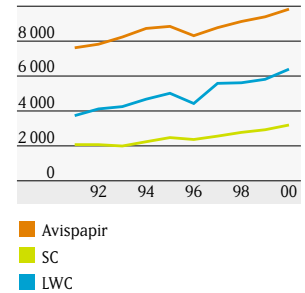
#### PRODUKSJONSREKORDER

Norske Skog Europa produserte tilsammen 2.663.000 tonn trykkekappapir i 2000, 7% mer enn i 1999. Den økte produksjonen er et resultat av både høyere kapasitetsutnyttelse og forbedret produktivitet. Ved slutten av året hadde alle de syv europeiske fabrikkene tatt i bruk Norske Skog Operational Standards (NSOS), som skal sikre formidlingen av «best practice» mellom fabrikkene.

Samlet produksjon av avispapir økte med 11% til 1.895.550 tonn. Den nye

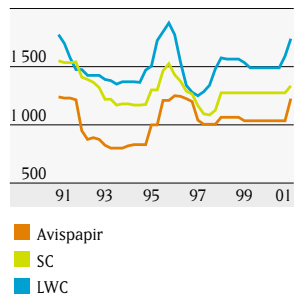
#### LEVERANSER TRYKKEPAPIR TIL VEST-EUROPA 1991-2000

1.000 tonn



#### PRISUTVIKLING PÅ PAPIR I TYSKLAND

DEM/tonn



#### HOVEDTALL EUROPA

| Mill. kroner    | 2000   | 1999   | 1998   |
|-----------------|--------|--------|--------|
| Driftsinntekter | 13 714 | 12 102 | 10 539 |
| Driftsresultat  | 2 266  | 1 809  | 1 946  |
| Driftsmargin %  | 16,5   | 14,9   | 18,5   |

Høyre:  
Norske Skog UK:  
Norske Skogs salgskontor i London har 22 ansatte. I tillegg arbeider fem mennesker med shipping ved Tilbury-terminalen. Avdelingskontoret i Edinburgh har fire ansatte.

Venstre:  
Store kunder:  
Douglas Brown er svært fornøyd med Norske Skog UKs mange og store kunder. Den største er Trinity Mirror som kjøper 80.000 tonn papir årlig.



#### ITALIA

### Samler Europa

Da salgskontoret i Italia tok i bruk SAP like over nyttår var systemet implementert i hele vår europeiske organisasjon. Norske Skogs SAP versjon skal gi økt nærhet til markedet, bedre kundeservice og bedre inntjening. Systemet inneholder nye arbeidsmetoder og et felles datasystem (SAP og MAS) og brukes av konsernets salgskontorer, fabrikker og Norske Skog Logistics.

papirmaskinen i Golbey har vist god utvikling siden oppstarten i 1999 og produserer bedre enn planlagt. Alle papirmaskinene viser like god eller bedre produktivitet sammenlignet med 1999, med unntak av to som har vist en liten nedgang på grunn av to ombygginger og igangkjøring av nytt utstyr.

I 2000 økte samlet produksjon av magasinpapir i Norske Skog Europa med 3% til 767.000 tonn. Både Brucks PM 4 (LWC) og Saugbrugs PM 6 (SC) satte ny rekorder, både i produsert volum og produktivitet.

Returfiberanlegget på Norske Skog Skogn startet opp i 3. kvartal, til riktig tid og under budsjett. Anlegget går på 90% kapasitet og produserer masse av forutsatt kvalitet. Større oppgraderinger for kvalitet og produktivitet ble gjort på Skogn, Follum, Steti og Union.

#### FULL SYSSELSETTING I 2000

Det var 4.056 ansatte på Norske Skog Europas lønningslister ved slutten av 2000, 1.332 av disse jobber utenfor Norge. Tilsvarende tall for 1999 var henholdsvis 3.081 og 1.317. På grunn av den sterke markedssituasjonen for trykkpapir var det mulig å opprettholde full sysselsetting gjennom hele året.

Gjennomsnittlig fravær i Norske Skog

Europa var 5,4% sammenlignet med 5,2% i 1999. Fraværet er mye høyere ved de norske fabrikkene enn ved fabrikkene på kontinentet, et forhold som blir viet spesiell oppmerksomhet.

Antall skader med fravær pr. million arbeidstimer var åtte (H-faktor), det sam-

me som i 1999 og over konsernmålet, som er fem. Tre av syv fabrikker nådde dette nivået. Det er lansert et nytt program for å videreføre den positive trenden fra de siste årene. Norske Skog Saugbrugs mottok Norske Skogs HMS-pris for 2000 for god innsats og positive HMS-resultater.

## Ny Supply-organisasjon

I 2000 ble alt ansvar for anskaffelser og innkjøp overført fra fabrikkene til Norske Skog Europe Supply. Dette vil styrke konsernets og Norske Skog Europas konkurransekraft ved at det blir mulig å utnytte Norske Skogs nye globale posisjon gjennom samordnet leverandørkontakt, større volumer og overføring av «best practice».

Unormale værforhold i 4. kvartal 2000 førte til at tømmerdriften i Norge og Sverige ble delvis innstilt, noe som førte til en betydelig reduksjon av virkeslagene. En vanskelig, men vellykket fordeling av tilgjengelig norsk og importert virke gjorde det mulig å opprettholde produksjonen av papir uten avbrudd. Høyt forbruk både i trykkpapirindustrien og hos produsentene av emballasjepapir presset opp prisene på returpapir, særlig i de tre første kvartalene

i 2000. Prisene ventes å falle i første kvartal 2001.

Norske Skogs fabrikker i Europa hadde et forbruk på 6.300 GWh elektrisitet og 4.000 GWh varmekraft i 2000. Kraftprisene vil være stabile i 2001. Krafthandel ga et positivt resultat i 2000, og dette ventes å fortsette i 2001.

Alle mål for kostnadsreduksjoner på de viktigste produktene har blitt nådd, unntatt for innkjøpt masse, som har hatt en betydelig prisøkning. Hovedelementer i arbeidet med videre forbedringer er innføring av et felles IT-system og elektroniske innkjøp.



#### PEOPLE & PAPER



**Magasinmarked:** Magasiner dominerer det franske markedet for trykksaker, slik det fremgår av denne avis kiosken på Chams Elysee. Det selges dobbelt så mye magasin- som avis-papir.

FRANKRIKE

## Tilsvarende utvikling i Frankrike

Der er salgsvolumene firedoblet i løpet av 1990-årene, fra ca. 50.000 tonn til 220.000 tonn pr. år. Det franske markedet er spesielt ved at det selges dobbelt så mye magasin- som avispa-

pir. Norske Skogs markedsandel for SC papir er 15%. Andelen av LWC-markedet er 3%. Ved Norske Skog France mener man det er langt igjen før taket er nådd. I følge administrerende



# Research er nå produktfokusert

På bakgrunn av endrede prioriteringer i 2000 er Norske Skog Research nå engasjert i flere prosjekter for å utvikle nye produkter og forbedre de eksisterende. Dette arbeidet gjennomføres i samarbeid med kunder, Norske Skog Commercial og produksjonsenhetene. Bench-marking er en viktig del av arbeidet, og Norske Skog Research har gjennomført slike programmer for hele produksjonskjeden.

Arbeidet med kjørbarhet og trykbarhet har vært konsentrert om å oppnå best mulig resultater fra eksisterende trykk-

maskiner. Forskjellige overvåkningssystemer er blitt installert på kundenes trykkmaskiner, noe som har gjort det mulig å finne årsaker til brudd på papirbanen under trykking.

Norske Skog er en av de største brukerne av returpapir i Europa. Bruken av mekanisk masse sammen med returmasse kan ha en negativ virkning på kjørbarheten til papirmaskinene. Et utviklingsprogram er for tiden i gang for å oppnå best mulig kjørbarhet og produktivitet på konsernets papirmaskiner.

# Nye mål for miljøsatsingen

Alle enheter har, med små unntak, overholdt konsesjonsbetingelsene i 2000. Norske Skog Skogn hadde problemer med økt utslipp av organisk avfall under oppstarten av returfiberanlegget, og Norske Skog Follum hadde en periode med høye KOF-

verdier (kjemisk oksygenforbruk). Norske Skog Saugbrugs har fått tillatelse til å øke årlig produksjon, men Statens Forurensningstilsyn (SFT) har bedt om ny søknad i første halvår 2001.



**Firedoblet:** Norske Skog France, har representert ved Catherine Claret og Stanislas Brossolet, firedoblet salget i løpet av 1990-årene.



direktør Stanislas Brossolet scorer Norske Skog på service, kvalitet og pålitelighet. Kapasiteten er i øyeblikket største begrensende faktor. Ved større tilgang kunne salget av magasinpapir tredob-

bles i løpet av kort tid, anslår sjefen for Norske Skog France.

## FREMTIDSUTSIKTER 2001

### Sterkt marked for trykkpapir

Det ventes at den globale veksten vil avta noe som følge av avmatningen i amerikansk økonomi. Også i Euro-området ventes det en noe lavere vekst, anslått til 2,8% i 2001 mot 3,6% i 2000.

Det ventes at det private forbruket vil bli opprettholdt med en forventet vekstrate på 2,8%, og det ventes heller ingen renteøkninger fra Den Europeiske Sentralbanken (ECB). Flere europeiske land har gjennomført, eller kommer til å gjennomføre, skatteutt for både husholdninger og selskaper. Dette vil stimulere den økonomiske aktiviteten på grunn av høyere disponible inntekter.

Forbruket av avispapir vil trolig være høyt også i første halvdel av 2001. I andre halvår kan imidlertid forbruksveksten bli noe lavere på grunn av svakere annonsemarkeder. På grunn av konvertering av avisapirproduksjon til andre papirkvaliteter ventes det fort-satt høy kapasitetsutnyttelse i 2001. På lenger sikt vil den nye kapasiteten som er annonsert svekke den stramme markedsbalansen for avisapir i Vest Europa. De fleste kontrakter for leveranser i 2001 er allerede inngått, og i første kvartal vil prisene i Europa ligge nært opp til prisene i Nord-Amerika.

Utsiktene for ubestrøket (SC) magasinpapir i 2001 er tilfredsstillende, og det ventes prisøkninger både i Europa og oversjøiske markeder. Ordresituasjonen var ved årets slutt på forventet nivå. Etterspørselen etter bestrøket (LWC) magasinpapir ventes også å være relativt god i 2001. Det antas at den nye kapasiteten for bestrøket treholdig trykkpapir i Europa raskt vil bli absorbert av markedet. Prisene ventes å stige noe i første kvartal 2001.

## NORSKE SKOG NORD-AMERIKA

# Høyere produksjon og salg, bedre lønnsomhet

Norske Skog Canada forbedret lønnsomheten i 2000. Fremgangen skyldes høyere gjennomsnittspriser på avisepapir og masse, høyere salg og volum på disse produktene samt gunstig kurs på kanadiske dollar.



## PEOPLE &amp; PAPER



CROFTON  
Canada

## Navneskifte i Canada

"Velkommen" og "Hei" ble en del av Norske Skog Canadas ordforråd fra 27. oktober 2000. Da var navneskiftet fra Fletcher Challenge Canada til Norske Skog Canada Limited en realitet.

Navneskiftet ble behørig markert ved regionkontoret i Vancouver og på Elk Falls, Crofton og MacKenzie. Nye skilt med Norske Skog-logoen ble avslørt og dagen feiret med taler og bløtekarer. Det var nedlagt et betydelig arbeide for at innfø-

**D**ette ble delvis oppveid av lavere gjennomsnittspriser på masse og containerboard i fjerde kvartal og lavere salg og produksjon av markedsmasse. Høyere priser på fiber og energi påvirket begge produktområdene. Norske Skog Canada, som eies av Norske Skog med 50.8%, har kapasitet til å produsere ca. 1 million. tonn avisepapir og treholdig spesialpapir, 780.000 tonn markedsmasse og 105.000 tonn containerboard ved tre fabrikker i British Columbia.

#### STABIL ETTERSPORSEL

##### ETTER AVISPAPIR - HJEMME OG PÅ OVERSØISKE MARKEDER

Etterspørselen etter avisepapir i Nord-Amerika var stabilt god i 2000. En fortsatt sterk økonomi i USA, optimisme hos forbrukerne og økte annonsevolumer ga en vekst i forbruket av avisepapir i USA på 1,2% i 2000. Økt etterspørsel i Asia og Sør-Amerika sammen med lavere tilbud fra Asia, resulterte i økt netto eksport av avisepapir fra Nord-Amerika. Lagrene både hos kunder og produsenter fortsatte å falle til et lavt nivå ved slutten av året.

Gjennomsnittlig prisnivå for avisepapir steg med ca. 20% i andre halvår 2000, sammenlignet med tilsvarende periode i 1999. Prisutviklingen for treholdig spesialpapir

fulgte trenden i avisepapirprisene.

Lavere etterspørsel etter markedsmasse i Kina og andre deler av Asia, særlig i fjerde kvartal, førte til svakere markedsforhold. Lagrene av NORSCAN masse økte til 1.765 millioner tonn ved årets slutt. Prisene på bleket sulfatmasse holdt seg stabile i Europa og Nord-Amerika, men falt med USD 40/tonn i Japan i desember.

Markedsforholdene for containerboard er fortsatt gunstige med stabil etterspørsel og stabile priser.

#### HØY KAPASITETSUTNYTTELSE

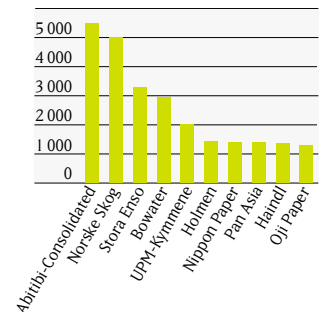
Samlet produksjon av avisepapir og treholdig spesialpapir var i andre halvår 2000 på 451.000 tonn, sammenlignet med 446.000 for tilsvarende periode i 1999. Kapasitetsutnyttelsen ved papirfabrikkene var på 98%.

Samlet masseproduksjon for årets seks siste måneder var 351.000, det samme som i andre halvår 1999. Til tross for produksjonsinnskrenkninger, oppnådde Norske Skog Crofton produksjonsrekorder i andre halvår 2000.

Norske Skog Canadas forbedringstiltak har i det siste året vært fokusert på selskapets papirproduksjon, fordi man her så muligheter for å oppnå vesentlige gevinster. Endret markedsføringsstrategi

#### TI STØRSTE PÅ AVISPAPIR - I VERDEN

1.000 tonn



#### HOVEDTALL NORD-AMERIKA

| Mill. kroner    | 2000  | 1999 | 1998 |
|-----------------|-------|------|------|
| Driftsinntekter | 4 157 | 0    | 0    |
| Driftsresultat  | 529   | 0    | 0    |
| Driftsmargin %  | 12,7  | 0    | 0    |



Norske Skog Crofton, Canada.

ringen av selskapets nye identitet skulle gå raskt og smertefritt.

Alle ansatte i Norske Skog Canada fikk Velkommen-avisen og en informasjonsmappe med forside-teksten: Hei. Her fikk alle et innblikk i Norske Skogs historie, visjon og verdier. Bildører, bygninger, inngangspartier, arbeidstøy og hjelmer fikk Norske Skog-identitet.

Bildene viser hvordan dagen ble feiret på fabrikkene og regionhovedkvarteret i Vancouver.

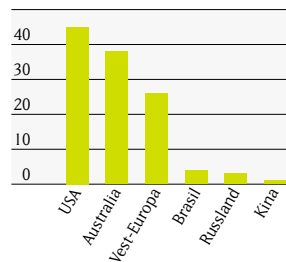


skal optimalisere kunde- og geografibase. Det er oppnådd betydelige forbedringer i forsyningskjeden, innen hele prosessen fra anskaffelse av råvarer til levering av ferdige papirprodukter i kundens trykkeri. Forbedret drift, økt produktivitet, lavere kraftforbruk og optimalisering av kjøpene av energi har begrenset virkningene av høyere kostnader for masse og energi.

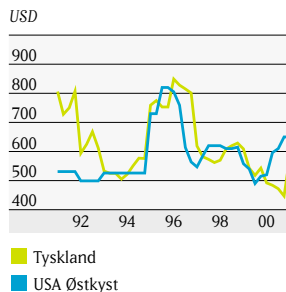
Produksjonen av markedsmasse ved Norske Skog Crofton og Norske Skog Elk Falls blir optimalisert og samordnet med papirproduksjonen ved de to fabrikkene. I 2001 vil produksjonen av masse og containerboard bli reintegrert med selskapets papirvirksomhet. Det er ikke lenger forretningsmessig riktig å drive disse virksomhetene som selvstendige enheter. Dette er i tråd med selskapets strategi om å forenkle forretningsdriften.

Bruk av kapital er begrenset og fortsatt underlagt streng disiplin med fokus på prosjekter med lav risiko og høy fortjeneste.

FORBRUK AVISPAPIR  
PR. INNBYGGER  
Kg/person



AVISPAPIRPRISER EUROPA  
OG USA 1991-2000  
USD



## FREMTIDSUTSIKTER 2001

# Fortsatt forbedringer for trykkipapir

Norske Skog Canada har allerede solgt sin produksjon av avisipapir og katalogpapir i første halvår. Selskapet venter fortsatt resultatfremgang for trykkipapirvirksomheten i 2001. Verdens etterspørsel etter papir er fortsatt god. Tilbudet av avisipapir i Nord-Amerika er redusert som følge av nedlagte maskiner og overgang til andre papirkvaliteter. Med en svakere økonomi i USA er det sannsynlig at forbruket av avisipapir vil minke i første halvdel av 2001 som følge av mindre annonsering.

Prisene på avisipapir på selskapets oversjøiske markeder ligger nå over prisene i Nord-Amerika. En prisøkning på USD 50 pr. tonn i vestlige Nord-Amerika er kunngjort med virkning fra 1. mars. Sterke markeder for aviser, magasiner og kataloger har hatt en positiv virkning for treholdig spesialpapir, både når det gjelder etterspørsel og priser. Men også dette produktområdet vil bli påvirket av den nedgang i detaljhandelen i USA som ventes i første halvdel av 2001.

Det ventes at massemarkedene i nær fremtid fortsatt vil være under press mens produsentene justerer høye lagernivåer. Med fortsatt vekst i verdensøkonomien, om enn i lavere takt, venter Norske Skog Canada likevel en sesongmessig økning i etterspørselen i andre kvartal og bedre markedsforhold i løpet av 2001. Etterspørselen etter containerboard ventes å være stabil i 2001.

# Sikkerhetspris til Norske Skog Crofton

Fokus på sikkerhet er en viktig del av forbedringstiltakene. Norske Skog Canada forplikter seg til å tilby sine ansatte så sikre arbeidsplasser som mulig. Det skal tas fatt i sikkerhetsspørsmål før de blir sikkerhetsavvik. Selskapet ser nå positive resultater av samarbeidsbaserte tiltak og en forpliktende holdning til sikkerhet på arbeidsplassen. Tapt tid på grunn av skade er redusert med 40%. Antall skader som

betinget fravær fra arbeidet pr. million arbeidstimer (H-faktor) var 5,98.

Pulp and Paper Forum utnevnte Norske Skog Croftons massefabrikk til den sikreste fabrikk i British Columbia i 2000. Croftons papirfabrikk oppnådde samme anerkjennelse som sikreste fabrikk i fjerde kvartal. Tildelingen skjer på grunnlag av laveste antall timer med skadefravær i forhold til antall arbeidstimer.

# Nye mål for miljø-satsingen

Styret godkjente i august 2000 prosjekter til samlede investeringer på CAD 29,1 millioner for å redusere utslippene til luft fra fabrikkene i Crofton og Elk Falls. Crofton-

prosjektet er nå avsluttet, mens prosjektet ved Elk Falls skal være avsluttet i juli 2001. Disse prosjektene vil - i tillegg til miljøgevinsten - også gi reduserte kostnader.



## NORSKE SKOG SØR-AMERIKA

# Økt produksjon, moderat forbruksvekst

Norske Skog etablerte seg i løpet av 2000 som Sør-Amerikas ledende leverandør av avispapir. Dette som følge av to strategiske grep; Norske Skogs investering i fellesselskapet med Klabin (Norske Skog Klabin) fra 1. april 2000, samt overtagelsen av Pisa Papel de Imprensa og Papeles, Brasil og Bio Bio, Chile fra 28. juli gjennom kjøpet av Fletcher Challenge Paper.

Hovedkontoret for Region Sør-Amerika ligger i Curitiba i staten Paraná i Brasil, ca. 400 km før for Sao Paulo. Grunnet eierstrukturen i Pisa ble de tre fabrikkene i Sør-Amerika drevet hver for seg, med liten koordinering, frem til utgangen av 2000.

#### BESKJEDEN VEKST - ØKTE PRISER

Økonomisk usikkerhet i de store økonomiene i regionen, Brasil og Argentina, bidro til at veksten i forbruket av avispapir viste en beskjeden nedgang i 2000. Med en importandel på 60%, følger imidlertid avispapirprisene i regionen trenden i de store markedene, hovedsakelig USA. I Brasil var prisen på avispapir i fjerde kvartal 2000 oppe i vel 700 USD/tonn. Prisen i Chile er normalt basert på prisen i USA.

Norske Skog Sør-Amerika er i ferd med

å få på plass en effektiv salgsorganisasjon for å kunne betjene kundene i det sør-amerikanske markedet på en tilfredsstillende måte.

#### ØKT PRODUKSJON VED ALLE FABRIKKER

Samlet produksjon ved Norske Skog Sør-Amerikas fabrikker økte til 415.147 tonn i 2000, sammenlignet med 399.812 tonn i 1999. Norske Skog Bio Bio hadde en rekordproduksjon på 123.539 tonn i løpet av året sammenlignet med 114.364 tonn i 1999. Noen tekniske og operative forbedringer bidro både til bedre kvalitet og økt volum.

Ved Norske Skog Klabin leier fellesselskapet både papirmaskin og tekniske tjenester fra partneren Klabin. Både Klabin-fabrikken og PISA oppnådde økt produksjon i 2000 i forhold til 1999. Det må tas i



be-

traktning

at Klabin-fabrikken hadde stopp i flere uker på grunn av ombygging. Driften ved PISA fabrikken var meget god. Gjennom PISA Florestal er Norske Skog PISA også en betydelig aktør innen skogbruk. Samlet produksjon og salg av virke fra plantasjene

#### HOVEDTALL SØR-AMERIKA

| Mill. kroner    | 2000  | 1999 | 1998 |
|-----------------|-------|------|------|
| Driftsinntekter | 1 035 | 0    | 0    |
| Driftsresultat  | 231   | 0    | 0    |
| Driftsmargin %  | 22,3  | 0    | 0    |

var på 1.442 million m<sup>3</sup>, en mindre nedgang fra fjoråret. Tømmeret selges hovedsakelig til eksport-sagbruk i distriktet og til treforedlingsindustrien. Pisa Papel er en vesentlig kjøper av virke fra Pisa Forestal med omtrent 20% av den samlede produksjon.

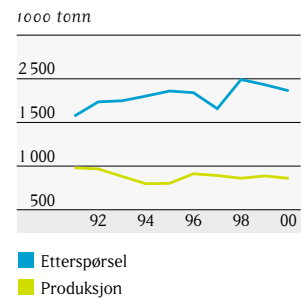
#### FORSTUDIE FOR NY PAPIRMASKIN

Ingen større investeringer er blitt gjennomført eller vedtatt ved fabrikkene i Sør-Amerika i 2000.

Forstudiet for en ny papirmaskin i Brasil ble avsluttet sent på høsten 2000. En endelig avgjørelse på å fortsette prosjektet med en hovedstudie er ikke fattet.

I løpet av de siste dagene i 2000, overtok Norske Skog ytterligere 28% av aksjene i Norske Skog PISA fra O' Estado, et større brasiliansk forlag. Dermed kontrollerer Norske Skog nå 90% av de stemmeberettigede aksjene. De øvrige aksjene blir sannsynligvis overtatt i løpet av første del av 2001.

#### ETTERSØRSEL OG PRODUKSJON AVISPAPIR LATIN-AMERIKA



## Forbedret drift og samordning

Det blir nå gjennomført en omfattende gjennomgang av den regionale organisasjonen for å bedre samordningen av tre forskjellige produksjonsanlegg og å utvikle forholdet til Norske Skogs kunder. Tidligere Fletcher Challenge Papers kontor i Sao Paulo er lagt ned. Funksjonene ved Pisa-fabrikkens kontor i Sao Paulo vil bli overført til fabrikkene og til Regional kontoret i Curitiba. Den nye salgsorganisasjonen for Norske Skog Sør-Amerika vil også bli lokalisert i Curitiba.

Bio Bio har gjennomført et to-årig forbedringsprogram. Dette har gjort det mulig

for bedriften å samordne prosedyrer, utvikle ledelsesverktøy for å forbedre driften, øke samarbeidet blant de ansatte og å forbedre resultatene. Som følge av programmet er antall ansatte redusert med vel 15%.

Bio Bio-fabrikkene er blitt resertifisert med et tre-årig ISO 9002 sertifikat fra desember 2000.

Pisa-fabrikkene har i lengre tid gitt helse, arbeidsmiljø og sikkerhetsarbeid høy prioritet og sterk fokus. Statistikken viser meget gode tall, og fabrikkene er moderne og velholdt. Et program for å heve kompe-

tansen blant operatørene har gitt gode resultater, og prosjektet fortsetter.

Fellesselskapet Norske Skog Klabin har ingen egne ansatte, da drift og administrasjon utføres av Klabin gjennom en leieavtale.

#### PEOPLE & PAPER



Bio Bio  
Chile

## Dynastiet Chaparro-Reiviera

Plinio og sønnen Antonio er som ansatte i bedriften Papeles Bio Bio omgitt av historie fra den tradisjonsrike chilenske papirindustrien. I deres familie, Chaparro-

Reiviera familien, har det i de siste seks generasjonene alltid vært minst én som har jobbet i papirindustrien i Chile eller i utlandet.

Plinio har jobbet hos

Papeles Bio Bio i 42 år. Han begynte som lærling som 18-åring og har arbeidet seg sakte men sikkert opp til å bli formann. I dag er han 60 år gammel.





# Planlagte miljøinvesteringer

I Chile regner man med at miljølovgivningen vil bli mer presis og restriktiv i årene som kommer, og for å kunne ta del i prosessen har ledelsen ved Bio Bio en aktiv holding til miljøspørsmål. For å være på linje med forventede nye bestemmelser og

Norske Skogs miljøpolitikk, vil det i en tre års periode bli investert ca. USD 6 mill. i Chile.

Fabrikken i Jaquariaiva tilfredsstillere alle miljøkrav. Ingen spesielle problemer er forventet på dette området.

## Norske Skog øker i PISA

I desember 2000 inngikk Norske Skog avtale med OESP-gruppen i Brasil om å kjøpe deres aksjer i PISA (Papel de Imprensa S.A.). Dette ga Norske Skog kontroll over 90,5% av de stemmeberettigede aksjene og 68,4% av den totale aksjekapitalen i PISA. Avtalen har en total verdi på 57,3 millioner US dollar, som vil bli betalt i april 2001.

I februar ble det inngått avtale om at Norske Skog kjøper ytterligere 22,2% av aksjene i selskapet fra BNDESPAR, et daterselskap av den brasilianske utviklingsbanken. Aksjene ble overført til Norske Skog i midten av februar, og konsernet eier

dermed 90,6% av aksjekapitalen i PISA.

PISA eier en avisfabrikk i Jaguari-aiva, Brasil, med kapasitet på 180.000 tonn avisproduksjon. Videre eier PISA 66.000 hektar produktiv skog, med en årlig hogst som ligger på rundt 1,7 millioner kubikkmeter. Selskapet har meget gode resultater.

Avtalene er et viktig skritt i Norske Skogs utvikling i Sør-Amerika, fordi de gjør det mulig å gjennomføre en sterkere samordning av konsernets interesser i regionen.

## FREMTIDSUTSIKTER 2001

### Stort sett gode fremtidsutsikter

Utviklingen i Brasil og USA vil være avgjørende for forventningene til 2001. Dagens situasjon - med et BNP som øker med ca. 4% i Brasil og en begrenset svekkelse av amerikansk økonomi - tyder på at både priser og forbruk vil være stabile i tiden som kommer. Den høye importandelen innebærer hele tiden en risiko for raske svingninger i priser og fortjeneste. Det sør-amerikanske, og særlig det brasilianske, markedet er meget følsomt for endringer i etterspørselen etter avisproduksjon på verdensmarkedet. Små endringer kan føre til store utslag i prisene i Sør-Amerika, som fortsatt betraktes som et marked for overskuddskapasitet fra de internasjonale hovedmarkedene. Forutsatt en fortsatt økning i etterspørselen etter avisproduksjon globalt, er det gode fremtidsutsikter for Norske Skog Sør-Amerika.

"Min far Jose Chaparro Alveal jobbet i firmaet og fikk ordnet et jobbintervju for meg med den daværende direktøren," sier Plinio. Etter å ha vært gjennom en opplæringsperiode kunne han velge mellom jobb i laboratoriet eller ved papirmaskinen. "Jeg valgte papirmaskinen fordi jeg likte det arbeidet bedre", forteller Plinio. Det litt spesielle var at Plinio hadde en ganske uvanlig bakgrunn, med regnskapsutdannelse fra Handelshøyskolen i Concepcion. To år senere giftet Plinio Chaparro Roa seg med Silvia Reiviera Lehrmann, uten å vite at hennes forfedre også hadde bakgrunn fra papirind-

dustrien. Sammen fikk de tre barn.

Eduardo er den yngste og er utdannet ingeniør, Angela er engelsklærer og eldstemann Antonio er sivilingeniør.

#### "Søkte jobben"

Antonio forsikrer at han som barn ikke hadde tanker om å jobbe samme sted som faren. "Jeg tenkte ikke på muligheten av å jobbe i Papeles Bio Bio før jeg nærmet meg avsluttende eksamen ved universitetet i Concepcion. "Jeg søkte jobben, tilfredsstilte kravene og begynte å arbeide ved bedriften i mars 1988" forteller Antonio.

Nå har han arbeidet ved Papeles Bio Bio i 12 år og er sjef for vedlikeholdsavdelingen. Han er gift med Anita Orellana Yanez og sammen

har de tre barn: Joaquin (11), Christian (7) and Daniela (6). "Jeg får frihet til å bidra til bedriftens utvikling. Det er trivelig å arbeide her, miljøet

er bra og jeg får dessuten fri til å være sammen med mine barn", sier Antonio.



## NORSKE SKOG AUSTRALASIA

# Sterk etterspørsel og økt produksjon

Sterk etterspørsel etter papir og masse, økt produksjon og nye langsiktige kontrakter med store kunder. Flere prosjekter for å forbedre kvalitet og kundetilfredshet og å øke effektiviteten. Fabrikkene har mottatt priser for miljøsatsing og arbeid med sikkerheten.



## PEOPLE &amp; PAPER

ALBURY  
Australia

## En hyggelig samtale i kontrollrommet



Da konsernsjef Jan Reinås besøkte Norske Skog Australasia sammen med konserndirektør Jan Oksum i slutten av 2000 ble det også tid til en tur rundt i avispa-

pirfabrikken Norske Skog Albury for å treffe de ansatte. Her er konsernsjefen i munter samtale med operatørene. Og siden var det møte med byrået i Albury,

pressekonferanse - og Reinås plantet et grantrø som symbol på forbindelse mellom Australia og Norge.

Det forventes imidlertid en svekkelse av det australske markedet i 2001, men langsiktige avtaler og et sterkt globalt marked stabiliserer situasjonen.

#### REKORDARTET ETTERSPORSEL

Den største begivenheten i det australasiatiske markedet var inngåelsen av langsiktige kontrakter med store australske kunder. Avtalene gjelder for 10 år fra juli 2000 og dekker 90% av forbruket av avis-papir og 75% av behovet for spesialpapir til tre store aviskonsern. Avtalene sikrer langsiktige priser og sikre leveranser og vil være til fordel for både Norske Skog og kundene. Det er første gang avtalene omfatter spesialpapir, og det er også første gang at salg fra fabrikkene i New Zealand er samordnet med salg fra de australske fabrikkene i én kontrakt.

Generelt sett var 2000 et år med stor etterspørsel både på grunn av store begivenheter som De Olympiske Leker i Sydney og en sunn økonomi og et sterkt annonsemarked. Etterspørselen etter trykkpapir

var derfor høyere enn i noe tidligere år. Bruken av spesialpapir for fortrykte bilag og gratisblader fortsatte å øke, noe som bidrar til å øke sidetallet i eksisterende aviser.

Markedet for markedsmasse var også sterkt. Høye priser og stort salg i regionen bidro til et godt resultat. Markedet viste tegn til svekkelse i fjerde kvartal.

#### ET PRODUKTIVT ÅR

Norske Skog Australasias tre papirfabrikker og fabrikkene for markedsmasse oppnådde høy produksjon i 2000. Samlet produksjon av avis-papir nådde 843.000 tonn (omregnet til 45 g/m<sup>2</sup>), og alle fabrikkene økte produksjonen fra året før. Avis-papir-fabrikkene Norske Skog Albury satte produksjonsrekord i andre halvår 2000.

Norske Skog Boyer har de siste fem år oppnådd en stadig årlig økning av salget av forbedret avis-papir, og produksjonen av denne kvaliteten var i 2000 på 89.000 tonn. Bedre drift og ressursutnyttelse bidro positivt til bedre papirkvalitet og resultater ved Norske Skog Tasman. Pro-

duksjonen ved Tasmans massefabrikk var fremragende i 2000.

I 2000 gjennomførte fabrikkene et stort antall prosjekter for bedre kvalitet og økt kundetilfredshet, høyere effektivitet og optimal kapitalbruk. Det er gjennomført en forstudie for å utvikle et nytt tre-års prosjekt for høyere fart og bedre kvalitet på papirmaskinene ved alle fabrikkene, i samsvar med Norske Skogs «Best Practices». Prosjektet planlegges satt i gang i 2001.

Det ble investert minimalt ved Tasmans massefabrikk i 2000.

#### HOVEDTALL AUSTRALASIA

| Mill. kroner    | 2000  | 1999 | 1998 |
|-----------------|-------|------|------|
| Driftsinntekter | 2 801 | 0    | 0    |
| Driftsresultat  | 545   | 0    | 0    |
| Driftsmargin %  | 19,5  | 0    | 0    |

## Sterk H og S satsing

En rekordlav H-faktor (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) på 2,96 ble oppnådd i juli måned. Det Nasjonale Rådet for Sikkerhet på Arbeidsplassen (The National Safety Council) i Australia har et fem-stjerners system, og dette er innført ved alle regionens papirfabrikker. Dette gir et felles grunnlag for å utvikle og vurdere alle forhold knyttet til sikkerhet.

To fabrikker ble tildelt den høyeste vurderingen, fem stjerner, mens den tredje oppnådde fire, som også er en svært god prestasjon.

Innen personalutvikling opprettholdes fokus på de ansattes muligheter for å bidra mest mulig til bedriftenes resultater samtidig som de har en meningsfylt yrkesmessig utvikling.

## Roligere økonomi

Den australske økonomien har nå gått inn i en periode med lavere vekst enn i 2000. Mye tyder på at forbruket av avis-papir innenlands vil bli 2-3% lavere enn fjorårets rekordnivå. Dette vil ikke ha noen vesentlig innflytelse på regionens marginer, da leveranser til Asia også gir tilfredsstillende resultater med dagens asiatiske priser. Etterspørselen i New Zealand er stabil. De nye avis-papirkontraktene med australske kunder vil gi en beskjeden prisøkning i juli 2001.

Veksten i salget av forbedret avis-papir istedenfor standardkvaliteter vil trolig avta noe i 2001. Overgangen til lettvekts papir vil nok fortsette, men i et svakere tempo enn de siste to år.

Markedet for sulfatmasse er såvidt i balanse for tiden, med de internasjonale listepriene godt over oppnådde priser Asia.

## Miljøforbedringer

Det ble i 2000 ikke gjennomført endringer i miljølovgivningen som har betydning for de tre fabrikkene. Fokus er rettet mot forbedringer av eksisterende anlegg samordnet med gjennomføring av flere viktige enkeltprosjekter.

Ved Boyer var det i løpet av året mindre overskridelser av grensene for utslipp av organisk stoff til vann. Albury har en meget høy miljøstandard med svært små

utslipp til vann. Tasman oppnådde reduksjon av avløpsvann på 5-7 tonn/dag. I samarbeid med forlagsbransjen er det inngått en fem-års avtale med myndighetene i Australia og på New Zealand om gjenvinning av papir.

Tasman-fabrikkene mottok en miljøpris for sitt våtmarksprosjekt fra Bay of Plenty Regional Council. Albury ble tildelt the RiverCare 2000 Award for Excellence.

## ASIA

# Økt annonsemengde utløste større etterspørsel etter avispapir

Markedene i Asia har i 2000 vist en generelt sterk økning i etterspørselen etter avispapir. Dette skyldes i første rekke vekst i annonsemengden som følge av oppsving i Asias økonomi, økt stabilitet i regionen og generell optimisme.

I Korea, Kina, India, Malaysia og Hong Kong steg etterspørselen med over 10%.



## PEOPLE &amp; PAPER



PAN ASIA PAPER  
Singapore

## 30 ansatte fra 12 nasjoner

Høyre:  
Styreformann  
og konsernsjef i  
Pan Asia Paper  
Company,  
Omund Revhaug.



Hovedkvarteret til Pan Asia Paper Co. Pte Ltd ligger i Singapores sentrale forretningsstrøk, med panoramautsikt til en av verdens travleste havner.

Med nesten 30 ansatte og 12 forskjellige nasjonaliteter er Pan Asia et virkelig multina-

sjonalt selskap. Det er ikke uvanlig å høre Pan Asia folket si "Hello", "Good morning" eller "Thank you" ikke bare på engelsk, men også på kantonisk, mandarin, teo cheow, hokkien, koreansk, norsk eller svensk. Og fordi de gjør forretninger

med kunder og leverandører i forskjellige tidssoner, kan man snakke med Australia eller Canada om morgenen, Korea eller Hong Kong i løpet av dagen og India eller Norge om ettermiddagen. Å arbeide i et slikt kulturelt mangfold er en utfordring



**K**vartalsvise prisøkninger i de fleste markeder samt en sterk US dollar førte til at prisnivået for avispapir i Asia var høyere enn i Vest-Europa og Nord-Amerika. Nord-amerikanske og vesteuropeiske produsenter av avispapir reduserte sin eksport til regionen, og det kom bare minimalt med ny kapasitet i Kina.

#### STERK PRODUKSJONSVEKST

I Asia har Norske Skog en eierandel på 1/3 i Pan Asia Paper Company, som har hovedkvarter i Singapore. Gjennom kjøpet av Fletcher Challenge Paper fikk selskapet også en eierandel på 33,65% i Malaysian Newsprint Industries (MNI). Pan Asia Paper har avispapirfabrikker i Korea, Kina og Thailand med en samlet årlig kapasitet på nærmere 1,5 millioner tonn. MNI driver en helt ny og topp moderne avispapirfabrikk i Malaysia med en årlig kapasitet på 250.000 tonn.

Samtlige fire fabrikker i Pan Asia Paper kjørte med tilnærmet full kapasitetsutnyttelse og oppnådde en samlet produksjon på 1.441.000 tonn, 64.700 tonn eller 4,7% høyere enn i 1999.

Pan Asia Paper har satt i gang bygging av et returfiberanlegg med en årlig kapasitet på 220.000 tonn ved en av de korean-

ske fabrikkene. Oppstart er beregnet til midten av 2001. Det ble gjennomført investeringer i programmer for bedre kvalitet og økt fart på papirmaskinene i fabrikkene i Thailand og Korea. Disse vil vise positive resultater fra andre halvår 2001.

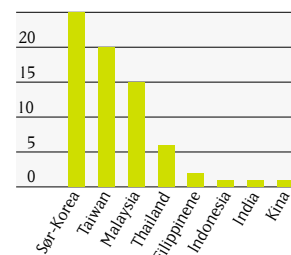
MNI startet produksjonen i april 1999 og nådde et produksjonsnivå på 220.000 tonn i 2000.

#### FORTSATT STRAMT MARKED FOR AVISPAPIR

De underliggende faktorer for en positiv, men likevel mindre dramatisk utvikling er fortsatt til stede. Dette til tross for usikkerheten som er knyttet til de virkninger en svakere amerikansk økonomi kan få på økonomien i Asia, fortsatt restrukturering i Korea og den svake utviklingen i japansk økonomi.

Det er ventet fortsatt vekst i etterspørselen etter avispapir i markeder som Kina, Malaysia, India og Singapore, mens etterspørselen i Thailand, Taiwan og Korea kan stagnere. Sett under ett ventes det fortsatt et stramt marked. Mot slutten av 2001 kommer det noe ny kapasitet for avispapir i Kina.

FORBRUK AVISPAPIR  
PR. INNBYGGER I NOEN LAND  
Kg/innbygger



#### HOVEDTALL ASIA

| Mill. kroner    | 2000  | 1999  | 1998 |
|-----------------|-------|-------|------|
| Driftsinntekter | 2 572 | 1 988 | 485  |
| Driftsresultat  | 526   | 336   | 61   |
| Driftsmargin %  | 20,5  | 16,9  | 12,6 |

for alle i Pan Asia. Men det er satt mye inn på å overvinne disse ulikhetene og øke den gjensidige forståelse. Det nye distribusjons og finansielle systemet MFG Pro viser tydelig evnen til å arbeide som et lag. Folk fra alle avdelinger – salg, IT, finans og bokholderi - arbeidet non-stop for å sikre at prosjektet ble gjennomført. Som følge av dette kan man nå levere nøyaktig og real time informasjon til kunder, leverandører og aksjonærer. Hovedkvarteret har også samarbeidet med de lokale myndigheter for å styrke lokal samhörighet. Pan Asia har fått "Approved International Trading Award" av

Trade Development Board of Singapore, "Operational Headquarters Award" fra Economic Development Board og "Finance Treasury Centres Award" fra Monetary Authority of Singapore. Men på Singapore-kontoret er man ikke bare opptatt av arbeidet. Det er i lunsjpau-sen man samles for å utveksle synspunkter om kulturell bakgrunn og erfaringer over et kyllingsmørbrød eller et karri fiskehode. Ja, de er ulike, men i Pan Asia skaper de en spesiell kultur.



# Norske Skogs nye organisasjon og styringsmodell

Kjøpet av Fletcher Challenge Paper og salget av trelast-bedriftene, gulfvproduksjonen og massefabrikkene i Norge gjorde

det påkrevet med en full gjennomgang av selskapets struktur og ledelsessystemer. Selskapets operative virksomhet er nå organisert i fire geografiske regioner. Regionene er fullt ut ansvarlige for sin forretningsdrift. Lederne for regionene er medlemmer av konsernledelsen.

Det ble samtidig utnevnt to konserndirektører med oppgaver knyttet til konsernets globale ekspansjon. Den ene har ansvar for å ivareta og utvikle Norske Skogs engasjement i Asia, mens den andre skal utvikle selskapets evne til optimalisere forretningspotensialet og utveksle kunnskap og erfaringer mellom regionene.



Det ble lagt stor vekt på en rask og vellykket integrasjon av Norske Skog og FCP. Allerede knappe fire uker etter at oppkjøpet var et faktum, ble det arrangert en tredagers ledersamling for kjernen i selskapets ledelse samt tillitsvalgte. Av de 100 lederne som deltok kom ca. 40 fra FCP. Lederskap, ansvar og forståelse for hva som ventes av en leder i Norske Skog sto øverst på dagsorden, samtidig som samlingen hadde stor kontaktskapende verdi. På bakgrunn av diskusjoner i denne ledersamlingen ble det etablert en ny styringsmodell for selskapet.

Som en konsekvens av at FCP ble inte-

grert med Norske Skog, ble selskapets hovedkontor i Auckland, New Zealand, avviklet.

Sentrale konsernfunksjoner er overført til konsernsenteret på Oxenøen ved Oslo. Dette berørte 24 personer, og av disse valgte fire å flytte til et annet land for å bli med Norske Skog videre. Det ble lagt ned et betydelig arbeid for å hjelpe de ansatte til å finne nytt arbeid lokalt.

I alt har 14 personer fra tidligere Norske Skog og FCP gått inn i nye stillinger i andre land for å bidra til en vellykket integrasjon. Både konsernledergruppen og ledergruppene i alle regionene er flernasjonalt sammensatt. Det er sterkt fokus i organisasjonen på videreføring av integrasjonsarbeidet.

## Miljøvennlig energiforbruk

Vel 80% av Norske Skogs globale energiforbruk i 2000 var basert på ressurser uten utslipp av fossilt CO<sub>2</sub>. Samlet forbruk var 17,3 TWh (1 TWh = 1 milliard kWh) fordelt på 10 TWh elektrisk kraft og 7,3 TWh varmeenergi (damp). Elektrisiteten brukes til å drive maskinene, mens varmeenergien brukes til å tørke papir og masse. Disse tallene inkluderer de nye enhetene som kom til i 2000 fra og med august måned,

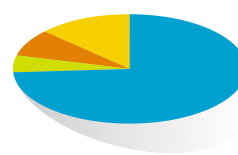
altså i fem måneder. På årsbasis har Norske Skog et årlig forbruk av energi på ca. 25 TWh.

80% av forbruket av elektrisk kraft kommer fra eksterne leverandører og 75% av behovet dekkes av vannkraft. Bare 10% av el-behovet dekkes av fossile energibærere, i første rekke naturgass. Om lag 3/4 av behovet for varmeenergi dekkes gjennom gjenvinning av energi og av biobrensel.

Norske Skogs fabrikker blir

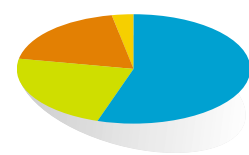
drevet med god energiøkonomi og den eksterne kraftforsyningen er meget miljøvennlig.

ELEKTRISITETSFORBRUK 2000  
10,0 TWh



■ Vannkraft 75%  
■ Fossile energibærere 10%  
■ Kjernekraft 10%  
■ Bioenergi 5%

FORBRUK AV VARMEENERGI 2000  
7,3 TWh



■ Bioenergi 56%  
■ Elektrisitet 4%  
■ Gjenvinning 18%  
■ Fossile energibærere 22%



## 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 tre-fibrer - i store trekk ca. 40%, mens lignin utgjør 30% og resten består av andre stoffer.

**Lignin:** Organisk stoff som "limer sammen" fibre i virket.

**Mekanisk masse:** Masse hvor fibre 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 fibre i virket blir frigjort.

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

**Termomekanisk masse** (også kalt TMP - Thermo Mechanical Pulp): Mekanisk masse fremstilt gjennom raffinering av flis som er forvarmet ved 100-115 °C. Den høye temperaturen bidrar til å løse opp bindestoffene som holder fibre 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 fibre blir frilagt gjennom en kjemisk prosess, vanligvis gjennom koking, hvor andre stoffer enn cellulose blir utløst og fjernet.

**Sulfatmasse:** Kjemisk masse som er fremstilt 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 løv-trevirke som bjørk eller eukalyptus.

**Dip:** Gjennvunne 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 ligning, 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 fremstilt 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 spesifikasjon 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 avisopapir, SC magasinopapir og LWC magasinopapir.

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

**SC magasinopapir:** 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 magasinopapir:** 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 bleket kjemisk masse.

**Containerboard:** Råmateriale for massiv- og bølgepapp som brukes til emballasjeformål.

### ANNET

**Biologisk rensing:** Metode for å rense avløpsvann hvor mikroorganismer omdanner oppløst organisk materiale i avløpsvannet til vann, CO<sub>2</sub> og brennbart slam.

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

## ADRESSER

### HOVEDKONTOR

**Norske Skogindustrier ASA**  
Oksenøyveien 80  
Postboks 329, 1326 Lysaker  
Telefon: 67 59 90 00  
Telefaks: 67 59 91 81

### REGIONER

**NORSKE SKOG EUROPA**  
Oksenøyveien 80  
Postboks 329, 1326 Lysaker  
Telefon: 67 59 90 00  
Telefaks: 67 59 92 66

**NORSKE SKOG NORD-AMERIKA**  
**Norske Skog Canada Ltd.**  
9th Floor, 700 West Georgia Street  
P.O.Box 10058 Pacific Centre  
Vancouver, British Columbia  
Canada V7Y 1J7  
Telefon: +1 604 654 4000  
Telefaks: +1 604 654 4048

**NORSKE SKOG SØR-AMERIKA**  
**Norske Skog do Brasil Lda**  
Rua Pasteur 463, 10 andar  
80250-080 Curitiba PR  
Brasil  
Telefon: +55 41 340 2000  
Telefaks: +55 41 342 8772

**NORSKE SKOG AUSTRALASIA**  
**Norske Skog (Australasia) Pty Limited**  
Level 22, 1 Oxford Street  
Darlinghurst, NSW 2010 Sydney  
P.O.Box 485  
Darlinghurst, NSW 1300  
Australia  
Telefon: +61 2 9283 1444  
Telefaks: +61 2 9283 7856

**Pan Asia Paper Co. Pte. Ltd. \*)**  
8 Shenton Way,  
01 Temasek Tower  
Singapore 068811  
Singapore  
Telefon: +65 324 8666  
Telefaks: +65 324 3577

\*) Norske Skog eier 1/3 av Pan Asia



Bokstaver på  
helt enkelt **papir;**  
**magisk**

Norske Skogindustrier ASA

Oksenøyveien 80

Postadresse:

Postboks 329, 1326 Lysaker

Telefon: 67 59 90 00

Telefaks: 67 59 91 81

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

**Design**

Anisdahl, Sand & Partnere, Oslo

**Trykk**

Norprint Rotasjon, Stavanger

**Illustrasjon**

Elisabeth Moseng

**Foto**

Morten Krogvoll, Norske Skog,

Sjøberg Bildebyrå AS, Lisl Dennis/Image Bank,

Luth Bildebase, Tony Stone