

Innhold

Dette er Norske Skog	2
1995 i hovedtrekk	3
Mål og oppgaver 1996	3
Strukturutviklingen i europeisk skogindustri	4
Finansielle hovedtall	6
Styrets beretning	9
Regnskap 1995, konsern	22
Regnskapsprinsipper	24
Noter til regnskapet, konsern	26
Regnskap 1995, Norske Skogindustrier ASA	38
Noter til regnskapet, Norske Skogindustrier ASA	40
Revisors beretning	42
Bedriftsforsamlingens uttalelse	42
Administrasjonens kommentar	45
Område Papir	46
Område Fiber	51
Område Bygg	54
Område Ressurser	58
Norske Skog Finans	59
Forskning og utvikling	60
Norske Skog	63
Tillitsvalgte og konsernledelse	64
Vedtekter	66
Strategi	67
Aksjonærpolitikk, aksjekapital og aksjonærforhold	68
Nøkkeltall	71
Grunnlag for verdivurderinger	73
Samfunnsregnskap	74
Konsernstatistikk	75
Historiske holdepunkter	76
Adresser	77
Salgskontorer, agenter	79

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes onsdag 8. mai 1996 kl. 1200 i Festiviteten, Kirkegaten 18, Levanger.

Finansiell informasjon 1996

Generalforsamling 8. mai

Aksjene noteres ekskl. utbytte 9. mai

Utbetaling av utbytte til aksjonærer som er notert i selskapets aksjeregister pr. 8. mai 1996: 29. mai

Kvartalsresultater 1996 vil bli offentliggjort:

1. kvartal 8. mai

2. kvartal 22. august

3. kvartal 7. november

Dette er Norske Skog

Virksomhet

Norske Skog er en av verdens ledende produsenter av trykkpapir med en samlet produksjonskapasitet på nærmere 2,3 millioner tonn ved fabrikker i Norge, Frankrike og Østerrike. Innen avispapir er Norske Skog den tredje største leverandør i Vest-Europa og den femte største i verden. Konsernet er den nest største sponplateprodusent og blant de 10 største trelastleverandører i Norden. Produkter, bedrifter og kapasiteter går fram av oppstillingen nedenfor.

Forretningsidé

Norske Skogs virksomhetsområde er skogindustri.

Konsernets mål

Norske Skog skal videreutvikle seg som et internasjonalt skogindustrikonsern. Konsernet skal ha langsiktig lønnsomhet og skal kunne konkurrere med de beste i sine produkt- og markedsområder.

Historikk

Selskapet ble stiftet under navnet Nordenfjelske Treforedling A/S i 1962 og startet produksjon av avispapir i Skogn i 1966. Etter ekspansjon gjennom overtakelse av andre skogindustrielle virksomheter endret selskapet navn til Norske Skogindustrier A.S i 1972. I 1989 fusjonerte Norske Skog med Tofte Industrier AS og A/S Follum Fabrikker og overtok samme år Saugbrugsforeningen.

Produksjonskapasiteter

2

Papir

			Kapasiteter
Avispapir:			
Nordenfjelske Treforedling	Levanger	540.000 tonn	
Follum Fabrikker	Ringerike	360.000 tonn	
Papeteries de Golbey	Golbey, Frankrike	250.000 tonn	
Bruck	Steiermark, Østerrike	115.000 tonn	
A/S Union (samarbeidende selskap)	Skien	240.000 tonn	1.505.000 tonn
SC magasinpapir:			
Saugbrugsforeningen	Halden		540.000 tonn
LWC magasinpapir:			
Bruck	Steiermark, Østerrike		220.000 tonn
Sum trykkpapir (avispapir, SC og LWC)			2.265.000 tonn
Spesialkvaliteter:			
Sande Paper Mill (fluting)	Sande	85.000 tonn	
Hurum Papirfabrikk (kraftpapir)	Hurum	35.000 tonn	120.000 tonn
Samlet kapasitet papir			2.385.000 tonn

Fiber

Tofte Industrier (sulfatmasse)	Hurum	365.000 tonn	
Folla CTMP (kjemitermomekanisk masse)	Verran	90.000 tonn	455.000 tonn
Samlet kapasitet markedsmasse			455.000 tonn

Bygg *)

Norske Skog Trelast AS			590.000 m ³
Norske Skog Plater AS (sponplater)			350.000 m ³
Fibo-Trespo AS (laminerte plateprodukter)			4.000.000 m ²
Langmoen Parkett AS (parkett)			1.500.000 m ²

Ressurser **)

Totalareal eiendommer			1.800.000 dekar
Av dette produktivt skogareal			810.000 dekar
Balanseskvantum			102.000 m ³
Midlere årsproduksjon elektrisk kraft			415 GWh

*) I virksomheten inngår også åtte enheter for byggevarerhandel og viderebehandling av trelast. **) Virksomheten omfatter også innkjøp av virke, returpapir og energi og forvaltning av konsernets eiendomsmasse.

1995 i hovedtrekk

God utvikling

Norske Skogs driftsresultat ble mer enn tredoblet i 1995 til 2.500 millioner kroner. Flere av bedriftene satte nye produksjonsrekorder. Både i absolutte og relative tall nådde Norske Skogs inntjening et rekordnivå.

PdG konsernbedrift

Norske Skog økte i løpet av 1995 sin eierandel i Papeteries de Golbey S.A. (PdG) i Lorraine i Frankrike fra 49% til 100%, og selskapet er konsolidert i konsernregnskapet fra 01.04.1995. Bedriften er en av de nyeste og mest moderne avispapirfabrikker i Europa, er sentralt lokalisert i konsernets hovedmarkeder og har gode utviklingsmuligheter.

Kjøp av Bruck

Med virkning fra 01.01.1996 overtok Norske Skog trykkpapirfabrikken Bruck i Steiermark i Østerrike. Bruck har en kapasitet på 220.000 tonn LWC (bestrøket magasinpapir) og 115.000 tonn avispapir. Sammen med PdG betyr dette at Norske Skog befester sin posisjon som en ledende leverandør av trykkpapir og blir blant de 30 største papirprodusenter i verden.

Ekspansjon i plater

Det er besluttet å investere 325 millioner kroner i ny produksjonslinje ved konsernets sponplatefabrikk på Braskereidfoss. Norske Skog overtok med virkning fra 01.01.1995 sponplatefabrikken Agnes Fabrikker A/S i Stavem. Til sammen innebærer dette at Norske Skogs kapasitet for sponplater øker fra 250.000 m² til 440.000 m²/år.

Langsiktig finansiering

Norske Skog inngikk i september 1995 avtale om en langsiktig trekkrettighet på USD 470 millioner med konsernets norske og internasjonale forbindelser. Trekkrettigheten har 7 års løpetid.

Organisasjon

Område Bygg er fra 31.12.1995 omdannet til et heleid datterselskap, Norske Skog Bygg AS. De enkelte produktområder, trelast, plater, parkett og høytrykkslaminater, etableres som egne, heleide datterselskaper av Norske Skog Bygg AS. Denne selskapsstrukturen gir større fleksibilitet og muligheter for samarbeid med eksterne partnere.



PAPETERIES DE GOLBEY I FRANKRIKE



NORSKE SKOG BRUCK I ØSTERRIKE

3

Mål og oppgaver i 1996

Drift

Norske Skog vil opprettholde høy aktivitet innen produksjon og salg også i 1996. For flere områder vil produksjonen bli høyere enn i 1995. Det vil bli lagt vekt på å ta vare på effekten av de kostnadsreduksjoner som er gjennomført.

Organisasjon

Bruck, Østerrike og Papeteries de Golbey, Frankrike, skal innføres i Norske Skogs systemer og organisasjon for å oppnå størst mulig synergier. De to bedriftene har til sammen ca. 900 ansatte og en samlet kapasitet på nærmere 600.000 tonn trykkpapir.

Prosjekter

Norske Skog vil i 1996 gjennomføre en rekke større prosjekter: Biobrenselkjel ved Saugbrugsforeningen i Halden, fornyelse av sponplatefabrikken på Braskereidfoss og en større kapasitetsutvidelse for laminatgulv ved Fibo-Trespo i Lyngdal. Samlede investeringer ved Norske Skogs fabrikker i Norge i 1996 vil være i størrelsesorden 1 milliard kroner.

Strukturutviklingen i europeisk skogindustri

Strukturutviklingen i europeisk skogindustri preges av spesialisering, internasjonalisering og konsentrasjon. Produktvalg og lokalisering av produksjonen blir stadig mer markedstilpasset, noe som innebærer økt aktivitet med fusjoner og oppkjøp over landegrensene. En vesentlig del av nordisk skogindustri er konsentrert i et fåtall store konserner med virksomhet i flere land og med fokus på et begrenset antall kjerneområder. De store nordiske aktørene innen trykkipapir har således 25-50% av sin kapasitet utenfor Norden.

Skogindustrien er fortsatt en forholdsvis fragmentert industri, sammenlignet med andre internasjonale storindustrier. De 10 største leverandørene av markedsmasse og papir i verden har henholdsvis 32% og 16% av totalmarkedet for disse produktene. Tilsvarende tall for verdens bil- og dataindustri er henholdsvis 80% og 50%. En skulle tro at den kapitalintensive skogindustrien hadde sterkere krav til størrelse enn mange andre bransjer. Samtidig inviterer strukturen i europeisk skogindustri til fortsatt store endringer, særlig når man ser kontinental industri i forhold til nordiske og nord-amerikanske konkurrenter. Ifølge Pulp and Paper International var gjennomsnittlig kapasitet for papirfabrikkene i Vest-Europa utenom Norden mindre enn 50.000 tonn/år i 1994. Tilsvarende for Nord-Amerika var 152.000 tonn og for Norden 210.000 tonn/år. Det må derfor forutsettes at konsentrasjonen i skogindustrien vil fortsette med full styrke.

Foto: Anne Nørseth



4

Norske Skog har hatt sterk vekst de siste 15 år. Etter et sterkt engasjement i omstruktureringen av norsk skogindustri i 1970- og 80-årene har konsernet vokst videre gjennom engasjementer i Frankrike og Østerrike. Målt i løpende verdier er konsernets driftsinntekter sju-doblet fra 1980 til 1995. Men i internasjonal sammenheng er konsernet mindre enn mange av de selskaper som i løpet av de siste år har foretatt større oppkjøp eller deltatt i fusjoner.

Fokus på få kjerneområder har likevel gitt Norske Skog en sterk posisjon innen trykkipapir - avispapir, ubestrøket (SC) og bestrøket (LWC) magasinpapir. Etter de oppkjøp som ble gjennomført i 1995 er Norske Skog den tredje største på avispapir i Europa og den femte største i verden med 3,6% av global kapasitet. Konsernet er nummer tre i verden på SC magasinpapir. Det er nå en viktig utfordring å sikre markedsposisjonene for disse produktene i takt med veksten i totalmarkedet.

De markedsmessige forutsetningene for trykkipapirindustrien er nemlig gode. I Europa ventes det en forbruksvekst på 2% årlig for avispapir og SC magasinpapir og 4% for LWC i perioden 1994-2004. Dersom vi legger til grunn at en ny trykkipapirmaskin har en kapasitet på 300.000 tonn/år, må det til sju nye slike maskiner for å dekke den forbruksvekst som ventes i Europa på avis og SC magasinpapir i løpet av tiårs-perioden.

Strukturutviklingen innen masseindustrien har i stor utstrekning blitt styrt av miljø- og markedsmessige forhold. På grunn av det store råstoffbehovet er langfibret markedsmasse et utpreget nordisk og nord-amerikansk produkt, og den strukturelle utviklingen i bransjen er derfor knyttet til disse områdene. Kapasiteten er konsentrert i stadig færre og større anlegg for blekt sulfatmasse. Ubalansen i massemarkedet 1989-94 skyldtes sterk kapasitetsvekst. Fra 1982 til 1994 økte verdens etterspørsel etter blekt kjemisk markedsmasse med 13 millioner tonn eller over 4%/år. I 1990-årene har økningen vært enda sterkere - nesten 6%/år. Forbruksveksten i neste tiårsperiode ventes å bli noe lavere og anslås til 2%/år. Norske Skog forbruker i dag ca. 25% av sin produksjon av blekt kjemisk masse i egne papirfabrikker og er således blant de middels store aktørene innen markedsmasse.

Det foregår nå en betydelig ekspansjon av masseproduksjon i tropiske områder og på grunnlag av plantasje-drift. Dette er for det meste kortfibermasse. Denne veksten vil nok forsterke seg i framtida, også fordi fabrikkene ligger i områder hvor det ventes stor vekst i etterspørselen.

Innen trebearbeidende industri har strukturutviklingen også ført til sterkere konsentrasjon, men trelastindustrien er fortsatt en forholdsvis fragmentert bransje. Utviklingen har kommet lengst i Finland, hvor det nå er tre grupperinger som hver har en kapasitet på rundt 2 millioner kubikkmeter/år - eller i samme størrelsesorden som samlet

norsk trelastproduksjon. Strukturen i trelastindustrien i Norge er preget av mange små enheter. Dersom norsk trelastindustri skal klare den sterke internasjonale konkurransen må strukturen forandres; større enheter, bedre utnyttelse av de store investeringene og en totalkapasitet som stemmer bedre med råstoffgrunnet. Mens det i 1975 var 13 sponplatefabrikker i Norge og 18 i Sverige, er det i dag 6 fabrikker i begge land. Det europeiske totalmarkedet for trelast og sponplater på henholdsvis 70 og 26 millioner kubikkmeter. Med en årlig produksjon på om lag 500.000 kubikkmeter trelast og vel 300.000 kubikkmeter sponplater blir Norske Skog en liten aktør på denne arenaen.

Norske Skog får om lag 2/3 av sine driftsinntekter fra Vest-Europa, som i dag representerer ca. 1/4 av verdens produksjon og forbruk av papir og over 1/5 av verdens trelastforbruk. Øst-Europa kan ha et nært og stort potensiale, både ressurs- og markedsmessig. Utviklingen av EUs indre marked ventes å stimulere både handel og investeringer over grensene. Oversjøiske selskaper er allerede engasjert i europeiske treforedlingsbedrifter.

I løpet av et par tiår har rammebetingelsene for trykkipapirindustrien i Vest-Europa endret seg i disfavør av Norden og til fordel for produsenter i UK og på kontinentet. Dette gjelder i første rekke et råstoff- og energiintensivt produkt som avisepapir, i mindre grad magasinpapir hvor innblandingen av returpapir er liten. Avisepapirfabrikkene på kontinentet og i UK har 60-70% returpapir som fibergrunnlag. Enkelte fabrikker kjører med 100% returfiber. Mulighetene for å bruke returfiber har endret deres råstoffgrunnlag dramatisk, samtidig som produksjonen er langt mindre energikrevende enn friskfiberbasert produksjon.


Ekspansjonen i europeisk avisepapirproduksjon i de siste år har derfor kommet på kontinentet og i UK - ikke i Norden. Det er betegnende at av de 8 nye avisepapirmaskiner som ble bygget i Vest-Europa 1990-95 kom samtlige på kontinentet og i UK. Denne ekspansjonen skyldes i stor grad at nordiske selskaper har valgt å vokse utenfor Norden på avisepapir, mens produksjonen av magasinpapir har vokst i Norden.

Energiforsyningen både i Norge og i Europa for øvrig er nå inne i en dynamisk prosess; usikkerhet om kjernekraftens framtid i Sverige, etableringen av et nordisk kraft-marked, norske utvekslingskontrakter med utenlandske kraftselskaper og en mulig utvikling av en felles energipolitikk i EU. I sum kan dette innebære både mindre forutsigbare leveringsvilkår og et prisnivå som nærmer seg kontinentets. Dette vil øke den relative konkurransekraft hos avisepapirleverandørene i land som Tyskland, Frankrike og Østerrike og ytterligere stimulere omlokalisering av avisepapirindustrien.

Norske Skog har sin base og forankring i Norge. Den utviklingen som er beskrevet stiller selskapet overfor store utfordringer. Konsemet har nå ca. 25% av sin kapasitet for papir på kontinentet. Av samlet kapasitet for trykkipapir i Norge (inkl. Union) utgjør avisepapir nærmere 70%.

En ny avisepapirmaskin har en levetid på 20-30 år. Med et slikt tidsperspektiv er det nødvendig å forholde seg til spørsmålet om en så stor andel avisepapir vil være riktig i Norge langt inn i neste århundre. Vi må derfor skaffe oss handlefrihet til å legge om til norsk produksjon av trykkipapirkvaliteter som er noe mindre råstoff- og energiintensive, og som oppnår en høyere pris enn avisepapir. Eksempelvis har bestroket magasinpapir (LWC) et spesifikt forbruk av virke og energi som er omkring halvparten sammenlignet med avisepapir. Mulighetene for å opprettholde markedsandelene for avisepapir ligger i økt kapasitet utenfor Norge.

En slik utvikling må sees i riktig tidsperspektiv. Den vil være meget kapitalkrevende og stille store krav til organisasjonens totale ressurser. Framfor alt vil det være nødvendig med en sterk konsentrasjon om kjerneområdene og en finansiell styrke som bevarer handlefrihet og evnen til å tåle turbulensen i en syklisk, internasjonalt konkurrerende industri.



Jan Reinås
konsemsjef

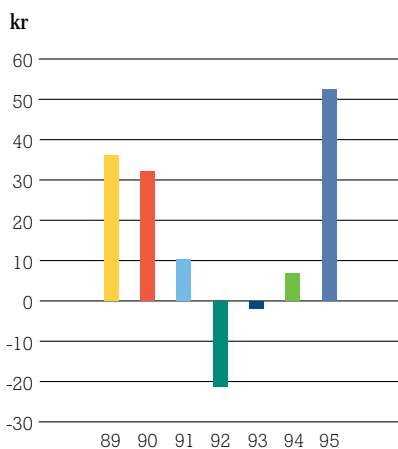
Finansielle hovedtall

		1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Driftsinntekter	mill. kr	12.548	9.170	7.338	7.557	8.640	9.879	9.248
Driftsresultat	mill. kr	2.500	732	299	-47	500	1.128	1.001
Resultat etter skatt	mill. kr	1.699	206	-47	-516	246	773	802
Totalrentabilitet	%	21,4	7,1	5,0	0,4	8,0	15,0	17,0
EK-andel	%	44,0	40,4	32,3	32,1	36,4	32,2	29,0
Gearing ¹⁾		0,61	0,67	1,13	1,07	0,49	0,65	0,63
Investeringer	mill. kr	926	565	1.127	2.220	1.190	1.001	1.373
Avskrivninger	mill. kr	832	616	552	575	553	548	487
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	kr	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05	35,99
Fortjeneste pr. aksje etter full konvertering	kr	45,99	7,70	1,68	-13,03	11,30	30,25	34,59
EK-rentabilitet	%	30,1	4,8	-	-	6,5	25,3	33,4

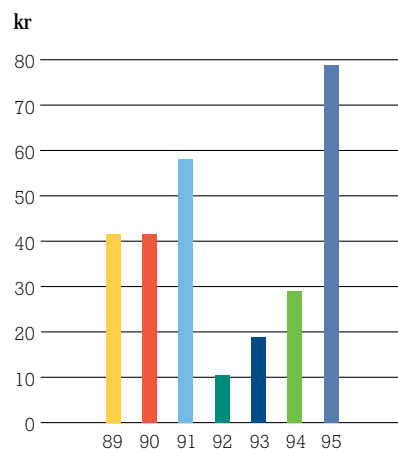
¹⁾ Netto rentebærende gjeld/egenkapital

6

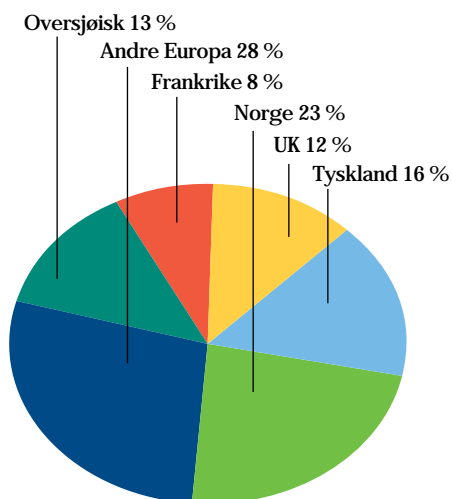
Fortjeneste pr. aksje etter skatt



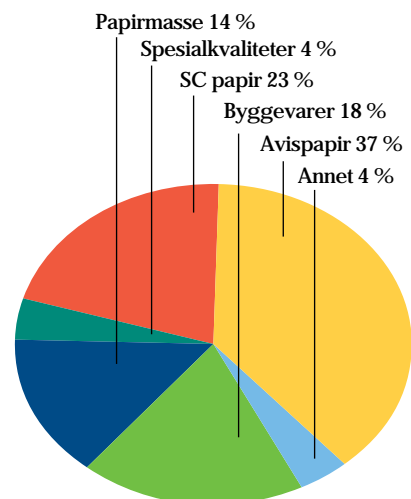
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt



Konsernets driftsinntekter fordelt på markeder



Konsernets driftsinntekter fordelt på produkter



Norske Skog vil fokusere på kjerneområdene, utvikle produksjon med høyest mulig foredlingsverdi og fortsette internasjonaliseringen

Skogindustrien i Norge økte i 1995 eksporten med over 30% til nærmere 15 milliarder kroner. Sterkest var økningen for masse med nærmere 50%. Veksten skyldes høy produksjon, god etterspørsel og et gjennomgående høyt prisnivå. Dette bildet viser lossing av et av Norske Skogs spesialskip for papirtransport ved konsernets terminal i Tilbury, England. 90% av konsernets norske produksjon av trykkpapir blir eksportert, i første rekke til Vest-Europa, men også til USA og Japan.

8



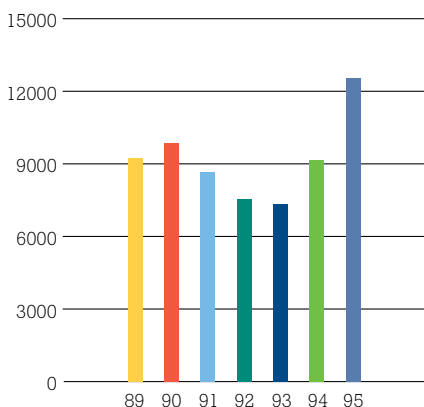
Foto: Stein Thue

NORSKE SKOG ER MAJORITETSEIER I TRE SKIP SOM ER SPESIALBYGGET FOR PAPIRTRANSPORT. SKIPENE PENDLER MELLOM EKSPORTHAVNENE I NORGE OG TERMINALER I UTlandet. LAGER OG LÅNDTRANSPORT BLIR IVARETATT AV NORSKE SKOGS STEDLIGE ORGANISASJON I IMPORTMARKEDENE I EUROPA. STORBRITANNIA ER ET VIKTIG MARKED, OG AKTIVITETEN VED TERMINALEN I TILBURY (OVER) ER STOR. «NORNEWS LEADER» (TIL HØYRE) ER PÅ 5.670 TONN DØDVEKT OG ER BYGGET I 1991.



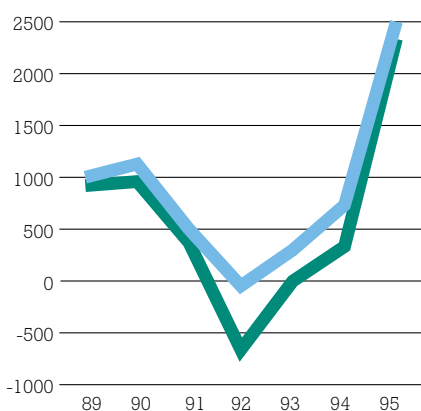
Konsernets driftsinntekter

mill. kr



Konsernets resultat

mill. kr



■ Driftsresultat
■ Resultat etter finansposter

Årlig vekst i brutto nasjonalprodukt

%



■ USA ■ Tyskland
■ Storbritannia

Papirforbruket er nært knyttet til den økonomiske utviklingen. De to siste årene har det vært høy økonomisk vekst, og dette har medført økt papirforbruk og gode markedsbetingelser.

Kilde: OECD desember 1995

Året 1995

Fortsatt sterk etterspørsel og god markedsbalanse for masse og trykkipapir ga høye priser, økt kapasitetsutnyttelse, sterk resultatframgang, og 1995 var et meget godt år for Norske Skog.

Gjennom kjøpet av papirfabrikken Bruck i Østerrike og de resterende 51% av aksjene i Papeteries de Golbey i Frankrike økte Norske Skog i 1995 sin kapasitet for papir med nærmere 500.000 tonn til over 2,3 millioner tonn/år. Konsernet befester dermed sin posisjon som Europas tredje største produsent av trykkipapir og den femte største i verden på avis-papir.

Den langsiktige veksten i forbruket av skogindustrielle produkter ventes å fortsette. Verdens behov for papir var i 1995 på ca. 275 millioner tonn og kan ifølge FN-organisasjonen FAOs prognose øke med 60% til ca. 440 millioner tonn i løpet av de neste 15 år. Globalt forbruk av treholdig trykkipapir var nærmere 50 millioner tonn i 1995 og forbruksveksten anslås til 3%/år. Det er i dette perspektivet Norske Skog må utvikle seg for å sikre sine markedsposisjoner.

Dette må skje ved at konkurransekraften ved produksjonsanleggene i Norge sikres, og at selskapet vokser internasjonalt. De beslutninger som er tatt i 1995 innebærer at Norske Skog har styrket sin posisjon i det europeiske trykkipapirmarkedet, har økt sin produksjonskapasitet på kontinentet og har utvidet sitt produkttilbud med LWC magasin-papir. LWC er et produkt med høy foredlingsverdi, og det forventes relativt høy etterspørselsvekst i fremtiden.

Norske Skog er landets største byggevareprodusent og har betydelig eksport av trelast, plater, parkett og laminatgulv. Det var god aktivitet i det norske byggevaremarkedet, men trelastprisene falt sterkt i løpet av året på grunn av ubalanse i eksportmarkedene i Europa. Etter kjøpet av Agnes Fabrikker er Norske Skog den nest største leverandør av sponplater i Norden. Den positive utviklingen for gulvprodukter fortsatte. Norske Skog har nå tilrettelagt sin selskapsstruktur for videre aktiv utvikling innen disse områder.

Resultat og utbytte

Norske Skog fikk i 1995 et resultat før skatt på 2.336 millioner kroner. Dette er det høyeste resultat konsernet noensinne har oppnådd. Tilsvarende for 1994 var 333 millioner kroner.

Norske Skogs driftsinntekter økte med 37% i 1995 til 12.548 millioner kroner (9.170 millioner kroner). Av økningen skyldes 62% høyere priser, 10% økt produksjon og 28% nye bedrifter.

Driftsresultatet økte til 2.500 millioner kroner (732 millioner kroner). Driftsmarginen ble 20% (8,0%). Kontantstrøm fra driften var 2.555 millioner kroner mot 866 millioner kroner i 1994. Resultatutviklingen skyldes høye priser, høy produksjon og fortsatt streng kostnadsstyring.

Netto finansposter var i 1995 minus 225 millioner kroner, mens tilsvarende i 1994 var minus 262 millioner kroner. Ekspansjonen i 1995 har ført til økte rentekostnader, men virkningen har blitt mer enn oppveiet av rentesikring og gevinster ved sikring av valutainntekter. Netto rentekostnader økte til 308 millioner kroner i 1995 (218 millioner kroner). Ved utløpet av 1995 var verdien av urealiserte gevinster på lån, finansinvesteringer og finansielle instrumenter 40 millioner kroner (41 millioner kroner).

Konsernets skattekostnad var 637 millioner kroner, som tilsvarer 27% av resultat før skatt.

Styret foreslår et utbytte på kroner 6,00 pr. aksje (kroner 1,50).

Kapitalforhold, finansiering og investeringer

Norske Skog styrket sin finansielle stilling i 1995. Egenkapitalandelen økte med 4 prosentpoeng til 44% ved utløpet av 1995. Det må da tas hensyn til konsolideringen av Papeteries de Golbey (PdG) og Agnes Fabrikker i konsernregnskapet. Pro forma konsolidering av Bruck i konsernregnskapet pr. 31.12.1995 ville gi en egenkapitalandel på 39%. Netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital var 0,61 pr. 31.12.1995, mot 0,67 ved utløpet av 1994.

Norske Skog overtok LWC- og avispapirfabrikken Bruck i Østerrike med virkning fra 01.01.1996 for 2.100 millioner kroner, hvorav 1.800 millioner kroner ble gjort opp ved overtagelse av gjeld. KNP har krav på tilleggsvederlag på samlet inntil ca. 220 millioner kroner, hvis Bruck i 1996, 1997 og 1998 oppnår resultater ut over et nærmere definert resultatnivå.

Inntjeningen i 1995 er benyttet til å nedbetale gjeld, men som følge av konsolideringen av PdG økte netto rentebærende gjeld med 800 millioner kroner i løpet av året. PdGs finansiering er omstrukturert, og selskapets avtale med banksyndikatet er reforhandlet.

Norske Skog har forlenget konsernets eksisterende lån og dessuten inngått avtale om en langsiktig trekkrettighet på USD 470 millioner (2.970 millioner kroner). Ved nyttår var det ikke trukket på denne. Gjennomsnittlig løpetid for Norske Skogs netto rentebærende gjeld er 3,4 år. Den finansielle restruktureringen av konsernet har resultert i bedre betingelser på konsernets lån.

Konsernets totale eiendeler var ved årsskiftet 14.864 millioner kroner, mens det pr. 31.12.1994 var 11.710 millioner kroner. Økningen skyldes foruten generell aktivitetsøkning i hovedsak overtakelsen og konsolideringen av Agnes Fabrikker og PdG.

Betalingsmidler var ved siste årsskifte 1.010 millioner kroner, mens de pr. 31.12.1994 var 1.499 millioner kroner. Den samlede likviditet må sees i sammenheng med ubenyttede kassekreditter og trekkrettigheter på 3.270 millioner kroner ved årets utløp.

I 1995 ble det gjennomført investeringer for 926 millioner kroner ved Norske Skogs bedrifter. De største prosjektene var ombyggingen av PM 7 ved Follum Fabrikker, byggestart av en ny biobrenselkjel ved Saugbrugsforeningen, ombygging av PM 3 ved Nordenfjelske Treforedling, ny saglinje ved Langmoen Tre, økt kapasitet ved Fibo-Trespo og innledende arbeider ved den nye sponplatefabrikken på Braskereidfoss.

USA ER ET MEGET STORT OG VIKTIG
MARKED FOR SC MAGASINPAPIR FRA SAUGBRUGS-
FORENINGEN I HALDEN. DET BRUKES I REKLAME-
TRYKKSAKER, KATALOGER OG MAGASINER, SOM
MUSIKKBLADET ROLLING STONE.

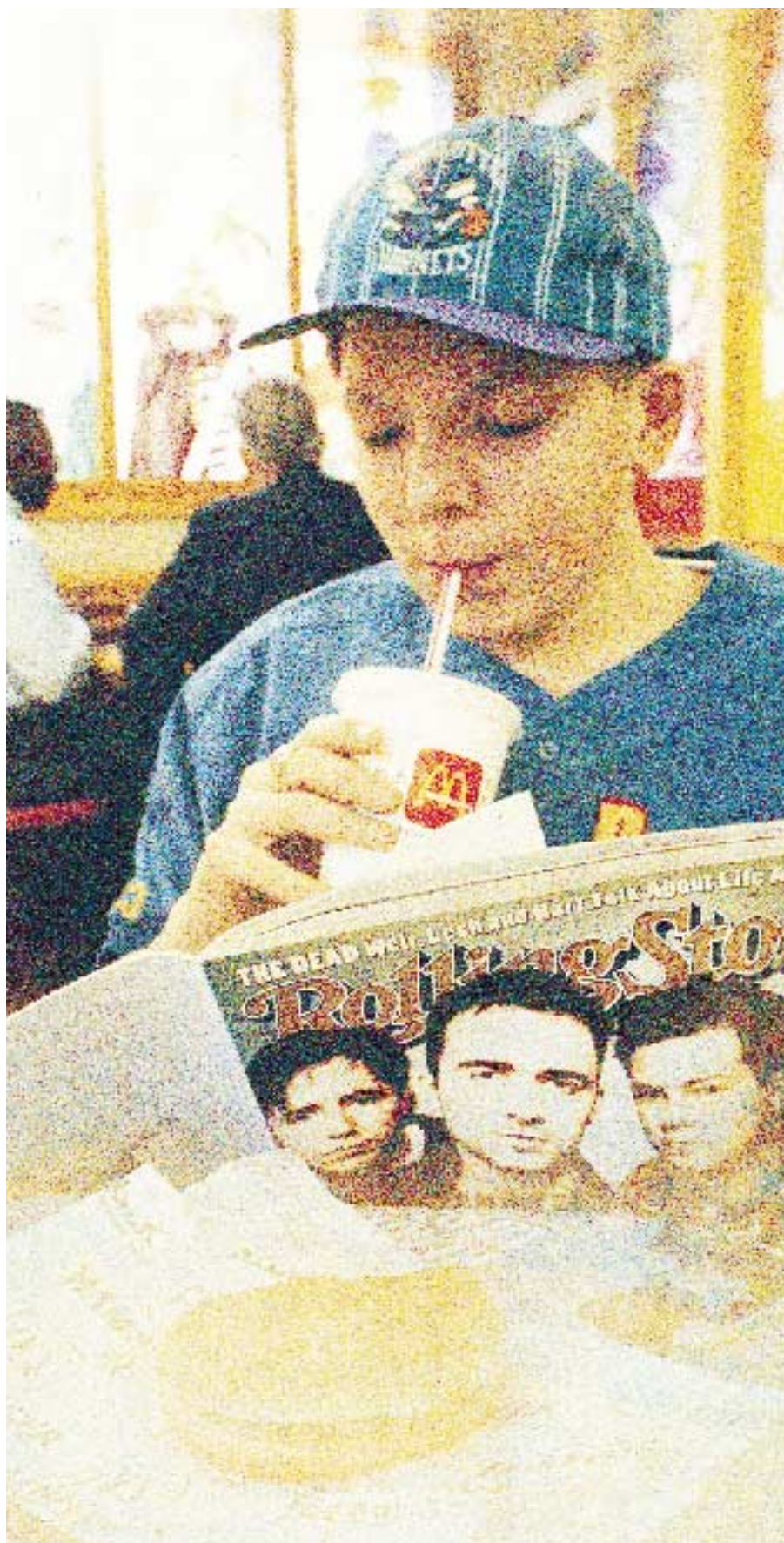
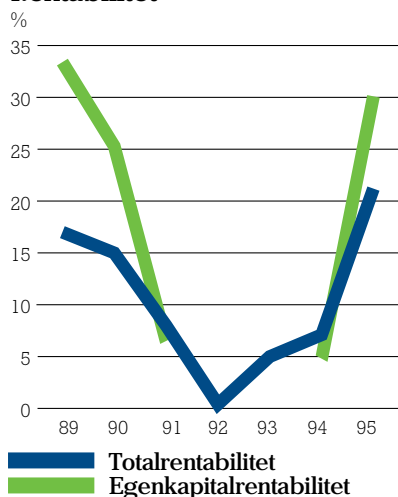
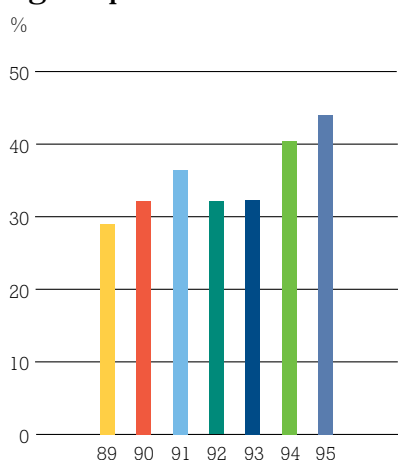


Foto: Steen Thire

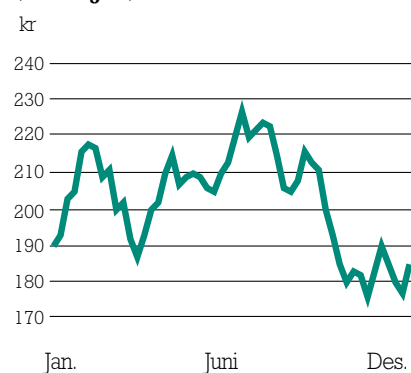
Rentabilitet



Egenkapitalandel



Aksjekursutviklingen 1995 (A-aksjer)



Strategi og utvikling

Norske Skog vil fortsette å konsentrere seg om sine kjerneområder, utvikle produksjon med høyest mulig foredlingsverdi og fortsette internasjonaliseringen.

Avispapirfabrikken PdG i Frankrike er nå et heleid datterselskap etter at Norske Skog i 1995 økte sin eierandel fra 49% til 100%. Bedriften har hatt en god produktivitetutvikling, er godt lokalisert i markedet og når tiden er inne, vil fabrikkens kapasitet bli økt med ytterligere en papirmaskin.

Bruck i Østerrike har en kapasitet på 220.000 tonn LWC og 115.000 tonn avis-papir. Bedriften hadde i 1995 driftsinntekter på 1.881 millioner kroner. De tidligere eiere har de siste 5 år investert 2.500 millioner kroner i fabrikk.

Med kjøpet av PdG og Bruck har konsernet styrket sin posisjon i det europeiske trykkpapirmarkedet og har nå et godt utgangspunkt for å betjene markeder i Sentral- og Øst-Europa. Bruck bringer LWC inn i Norske Skogs produktsortiment og tilfører konsernet kompetanse på et vekstprodukt med høy foredlingsgrad. Inklusive spesi-alkvaliteter har Norske Skogs papirfabrikker i Norge, Frankrike og Østerrike en samlet kapasitet på vel 2,3 millioner tonn/år.

De strukturelle endringene i vest-europeisk byggevareindustri og -handel har ført til færre og større enheter både på leverandør- og kundesiden. Norske Skog vil utnytte Område Byggs muligheter i de enkelte produktområder og det potensiale som en strukturell utvikling av norsk trelastindustri representerer. Konsernet har derfor besluttet å innføre en ny selskapsstruktur for Område Bygg. Byggevirksomheten er samlet i et heleid datterselskap, Norske Skog Bygg AS fra 31.12.1995. De enkelte produktområder er etablert som egne aksjeselskaper, Fibo-Trespo AS, Langmoen Parkett AS, Norske Skog Trelast AS og Norske Skog Plater AS. Disse selskapene er heleide datterselskaper av Norske Skog Bygg AS. Denne strukturen åpner for større fleksibilitet og muligheter for å inngå eier- eller markedsmessig samarbeid med andre interessenter.

Det ble i 1995 besluttet å fornye produksjonslinjen ved konsernets sponplatefabrikk på Braskereidfoss. Samtidig kjøpte Norske Skog sponplateprodusenten Ågnes Fabrikker med regnskapsmessig virkning fra 01.01.1995. Dette innebærer at Norske Skogs kapasitet for sponplater øker fra 250.000 m³ til 440.000 m³/år, og dette er viktig for å sikre Norske Skog Plater AS langsiktig konkurransekraft. Norske Skog ervervet i 1995 eneretten på verdensbasis for et nytt og revolusjonerende sammenføyningssystem - Alloc - for laminatgulv. Produksjonen ble satt i gang i februar 1996, og det stilles store forventninger til dette produktet.

Aksjonærforhold

Norske Skogs eierstruktur var stabil i 1995. Nærmere 2/3 av selskapets aksjer eies av skogeierorganisasjoner og institusjonelle investorer innen bank, finans og aksjefond. Ved årsskiftet var Drammensdistriktets Skogeierforening og Folketrygdfondet de to største aksjonærene med henholdsvis 6,9% og 4,4% av samlet antall aksjer, mens utenlandske eiere innehar 19,3% mot 25% ved forrige årsskifte.

Norske Skog-aksjen satte i 1995 historisk kursrekord med omsetning til kroner 233 for A-aksjer. Kursen falt noe tilbake i løpet av året, til kroner 185,50 ved utløpet av 1995, mens tilsvarende ved utløpet av 1994 var kroner 190. Det var stor omsetning av Norske Skog-aksjen også i 1995. Likviditeten utgjorde 86,6% - målt i forholdet mellom antall omsatte aksjer og gjennomsnittlig antall utstedte aksjer.

Pr. 31.12.1995 hadde Norske Skog 17.710 aksjonærer. Antall utstedte aksjer var 32.615.320, fordelt på 26.530.991 (81,3%) stemmeberettigede A-aksjer og 6.084.329 (18,7%) B-aksjer uten stemmerett.

Selskapets aksjekapital er kroner 652.306.400.

RISK-beløpet pr. 01.01.1995 er fastsatt til minus kroner 0,67 pr. aksje. Norske Skog har foreløpig anslått RISK-beløpet pr. 01.01.1996 til kroner 35 pr. aksje. I løpet av 1996 vil skattemyndighetene fastsette det endelige RISK-beløpet på grunnlag av Norske Skogs selvangivelse for 1995.

PARKETT VINNER STADIG TERRENG OGSÅ I BYGNINGER HVOR DET STILLES STORE KRAV TIL MILJØ OG SLITESTYRKE, SOM HER I GJENSIDIGES KANTINE, HAMAR.

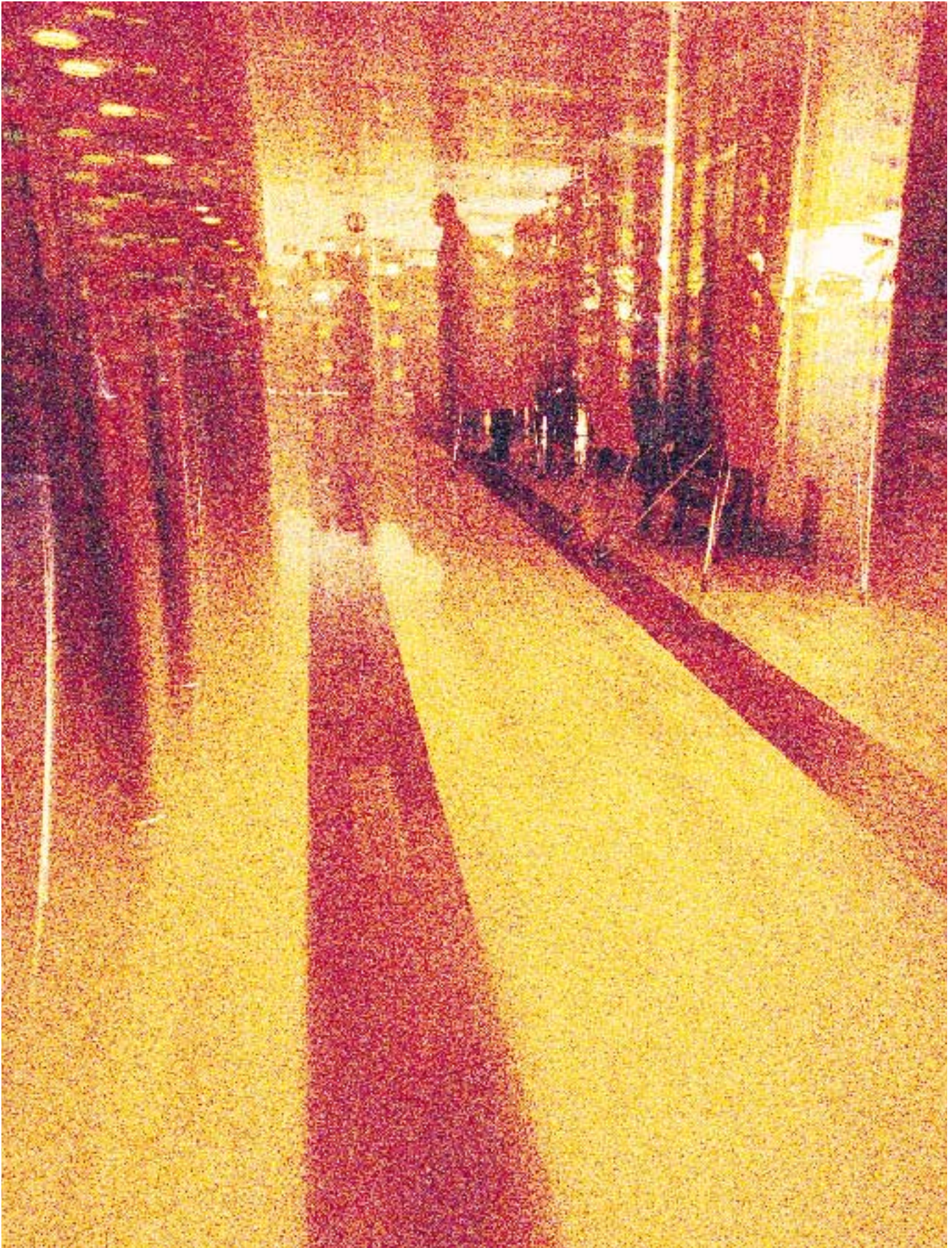


Foto: Stein Thue

Resultatoversikt

Driftsresultat pr. område (mill. kroner)	1995	1994	1993
Papir	1.708	454	469
Fiber	682	178	-187
Bygg	96	146	85
Sum områder	2.486	778	367
Eliminering/stabskostnader	14	-46	-68
Driftsresultat konsern	2.500	732	299
Andel resultat i tilknyttede selskaper	60	-137	-116
Finansinntekter/kostnader	-225	-262	-185
Finansposter	-165	-399	-301
Resultat før minoritet og skatt	2.335	333	-2
Minoritetsinteresser	1	0	6
Resultat før skatt	2.336	333	4
Skatt	-637	-127	-51
Årsresultat	1.699	206	-47

Område Papir

Samlet salg for Område Papir i 1995 var 8.066 millioner kroner (5.831 millioner kroner). Driftsresultatet økte fra 454 millioner kroner til 1.708 millioner kroner i 1995. Det var sterk resultatframgang for Saugbrugsforeningen og Nordenfjelske Treforedling. Også Follum Fabrikker og PdG oppnådde god forbedring av resultatene. Det tilknyttede selskap A/S Union hadde også sterk resultatframgang.

De positive resultater skyldes at trykkpapirmarkedet etter flere år med overkapasitet igjen er i balanse. Dette gjorde det mulig å øke prisene betydelig i løpet av året. Markedsforholdene bedret seg sterkt i slutten av 1994, etter at svak forbruksvekst i flere hovedmarkeder hadde falt sammen med store kapasitetsøkninger først i 1990-årene. Med unntak av stans i forbindelse med vedlikehold og nyanlegg har det vært full kapasitetsutnyttelse ved samtlige fabrikker. Produksjonen av papir økte med 7,3% til 1,9 millioner tonn inklusive det tilknyttede selskap Union. Både ved Nordenfjelske Treforedling og Follum Fabrikker ble det i løpet av året tatt produksjonsstans for gjennomføring av kvalitetsforbedrende investeringer på henholdsvis PM 3 og PM 7.

Forbruket av avisepapir i Vest-Europa steg i fjor med 2%. Kapasitetsveksten i Europa var i 1995 meget liten, og i Nord-Amerika gikk kapasiteten i avisepapirindustrien ned som følge av nedleggelse og konvertering til andre kvaliteter. I USA viste etterspørselen etter avisepapir tendens til nedgang i 1995. Sterk økonomisk vekst i deler av Fjerne Østen førte her til økt etterspørsel etter avisepapir, noe som ga reduserte leveranser fra Canada og Russland til Europa.

Også for oppgraderte avisepapirkvaliteter og SC magasinpapir var det en gunstig utvikling i 1995. I Vest-Europa og USA økte etterspørselen etter SC magasinpapir med henholdsvis 12 og 2%. Noe av denne sterke veksten skyldes imidlertid lageroppbygging hos kundene.

Prisene for trykkpapir økte med 15-25% for leveranser i første halvår og med 18-20% for andre halvår 1995. Dette innebærer at prisnivået før prisenfallet i 1991-93 i store trekk er gjenopprettet.

Saugbrugsforeningens nye papirmaskin, PM 6, leverer nå SC magasinpapir med meget høy kvalitet. Maskinen har også en positiv volummessig utvikling og oppnår totalt sett god lønnsomhet.

For LWC magasinpapir, som selskapet er blitt produsent av gjennom oppkjøpet av Bruck, er det globale forbruk på over 11 millioner tonn, tilsvarende vel 20% av samlet forbruk av trykkpapir. Innen produktsegmentet trykkpapir er det LWC som har hatt den sterkeste vekst med gjennomsnittlig 5% de siste 15 år.

Ved utløpet av 1995 var det fortsatt god markedsbalanse i trykkpapirindustrien i Nord-Amerika og Vest-Europa. Særlig for LWC, men også for SC magasinpapir, var det imidlertid lavere ordreinngang mot slutten av året. Dette skyldes i første rekke lagertilpasninger hos kundene. I de nærmeste to år ventes den globale kapasitetsøkningen for trykkpapir å bli forholdsvis liten. Med en forventet forbruksvekst på i størrelsesorden 2-3% vil det derfor fortsatt være høy kapasitetsutnyttelse.

Også for spesialkvalitetene fra Sande Paper Mill og Hurum Papirfabrikk var det god etterspørsel og en positiv prisutvikling i 1995. Mot slutten av året oppsto det et prispress på kvaliteter for emballasjeformål og redusert ordreinngang til fabrikkene på grunn av lagertilpasning hos kundene. Ved Sande Paper Mill ble det nødvendig å permittere 100 ansatte i tre uker i februar - mars 1996.

Område Fiber

Den sterke forbedringen av massemerkene fortsatte i 1995, noe som ga sterk resultatframgang både for Tofte Industrier og Folla CTMP. Begge bedriftene satte nye produksjonsrekorder med henholdsvis 355.700 og 89.100 tonn i 1995. Samlet salg var i 1995 2.171 millioner kroner (1.498 millioner kroner). Driftsresultatet ble 682 millioner kroner (178 millioner kroner).

Høy produksjon og lave lagre ved papirfabrikkene i de vestlige industriland førte til en god forbedring av markedsbalansen og rask prisstigning. Prisen for blekt langfibret sulfatmasse steg fra USD 750/tonn i første kvartal 1995 til USD 825 i mars-april og USD 925 fra 1. juni. I en periode i oktober-

NORSKE SKOG PLATER HAR EN MARKEDSANDEL PÅ VEL 60% FOR SPONPLATER I NORGE. DETTE BILDET ER FRA HOV DOKKA, SOM BRUKER STORE KVANTA SPONPLATER I PRODUKSJONEN AV KONTORMØBLER.



Foto: Stein Thue

november 1995 var prisen oppe i USD 1.000 før den falt tilbake til USD 925 igjen i desember og videre til USD 875 i januar og USD 725 i februar. Prisen er fortsatt under press.

Forbruket av markedsmasse holdt seg godt oppe inntil slutten av 1995. Umiddelbart etter sommerferien var kundenes lagre fylt opp, noe som reduserte skipningstakten fra leverandørene. Dette førte i sin tur til at Norscan-lagrene steg fra under 1 million tonn 1. juli 1995 til nesten 2 millioner tonn ved årets utløp. Flere leverandører har derfor gjennomført produksjonsstopp for å holde lagersituasjonen under kontroll. Det forventes at lagerjusteringene

vil fortsette i første kvartal 1996. Tofte Industrier stanset produksjonen i to uker i november-desember og slik en bedømmer situasjonen nå, vil det bli behov for seks ukers produksjonsstans i første halvår 1996.

Kapasiteten for CTMP er økt med ca. 25% i 1995, da kanadiske fabrikker som var midlertidig stanset, igjen er satt i drift. Kortfibermasse fra Østen kan også i noen sammenhenger konkurrere med CTMP. Både kapasitetsutnyttelsen og prisutviklingen for CTMP kan derfor ventes å være svakere enn for sulfatmasse i 1996.

Område Bygg

Ved god lønnsomhet for plater og gulvprodukter oppnådde Område Bygg et driftsresultat på 96 millioner kroner i 1995 (146 millioner kroner). Samlet salg ble 2.333 millioner kroner (2.048 millioner kroner).

Aktiviteten i det norske byggevaremarkedet var generelt på et akseptabelt nivå i 1995, først og fremst på grunn av god virksomhet innen næringsbygg. Det ble i 1995 satt i gang arbeid med ca. 20.400 nye boliger i Norge (21.240).

Trelastmarkedene i Norge og på eksport forverret seg kraftig i 1995, og prisene på bulkprodukter er nå på samme lave nivå som i 1988. Sammen med høye råstoffpriser førte dette til meget svak lønnsomhet ved trelastbedriftene. Prisutviklingen for trelast skyldes ubalanse i markedene som følge av økt produksjon i Sverige og Finland og større egenproduksjon i store importland som Tyskland, Frankrike og Storbritannia.

Etterspørselen etter sponplater i Norge økte også i 1995, og antatt forbruk var på ca. 245.000 kubikkmeter. Eksporten av sponplater var rekordhøy og utgjorde ca. 50% av totale leveranser.

Norske Skogs gulvprodukter hadde en positiv utvikling, men svakere aktivitet på et hovedmarked som Tyskland førte til en vridning over på lavprisprodukter og dermed økt prispress for parkett. For laminatgulv har volumutviklingen vært tilfredsstillende, og høsten 1995 ble det innledet eksport til USA.

Det ventes ingen vesentlig vekst i byggevaremarkedet i Norge i 1996. For eksportmarkedene, spesielt Tyskland, er det stor usikkerhet om utviklingen i inneværende år.

HURUM PAPIRFABRIKK LAGER
SPESIALKVALITETER OVER ET BREDT SPEKTER,
BL.A. FOR KONTORFORMÅL.

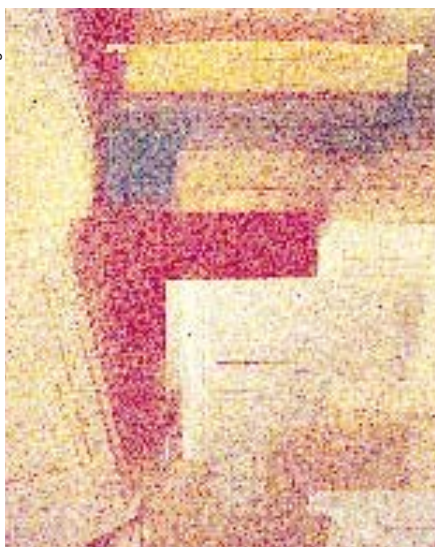
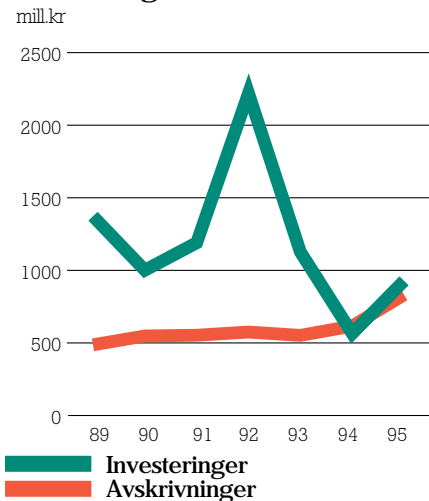


Foto: Reklamefotografene

Anleggsinvesteringer og avskrivninger



Område Ressurser

Det ble kjøpt 6,0 millioner kubikkmeter rundvirke og sagbruksflis (5,9) og 28.000 tonn returpapir til konsernets fabrikker i Norge i 1995. Av dette ble det importert 2,2 millioner kubikkmeter (2,1). Løvved, inklusive eucalyptus til Tofte Industrier, utgjorde 0,6 millioner kubikkmeter av importen.

Norske Skog ser norsk returpapir som en fiberressurs for konsernet, og arbeider for å øke bruken av dette. PdG opplevde knapphet og meget høye priser for returpapir i deler av året. Mot slutten av året er tilgangen tilfredsstillende, og prisen er betydelig redusert.

Avvirkningen i Norske Skogs egne skoger var 102.250 kubikkmeter (102.000) i 1995. Kartlegging av nøkkelbiotoper og andre områder med spesielle naturverdier er gjennomført i selskapets skoger i Sør-Norge og Sverige i 1995. Disse vil inngå som et viktig element ved planlegging av den framtidige drift av egne skoger. De miljømessige sidene ved skogbruket er gjenstand for stor internasjonal oppmerksomhet både fra kunder og organisasjoner. Norske Skog engasjerer seg aktivt og vil bidra til en god utvikling på dette området.

Fabrikkene i Norge hadde et samlet forbruk av elektrisk kraft på 4.900 GWh (4.500). En stor del av dette kraftbehovet var sikret gjennom kontrakter. Forbruket av termisk energi på 4.950 GWh fordelte seg med 59% på biobrensel, 23% var gjenvunnet elektrisk kraft, 8% tilfeldig kraft og 10% olje. Kapasiteten for produksjon av bioenergi vil øke ytterligere med investeringene i nye biobrenselkjeler ved

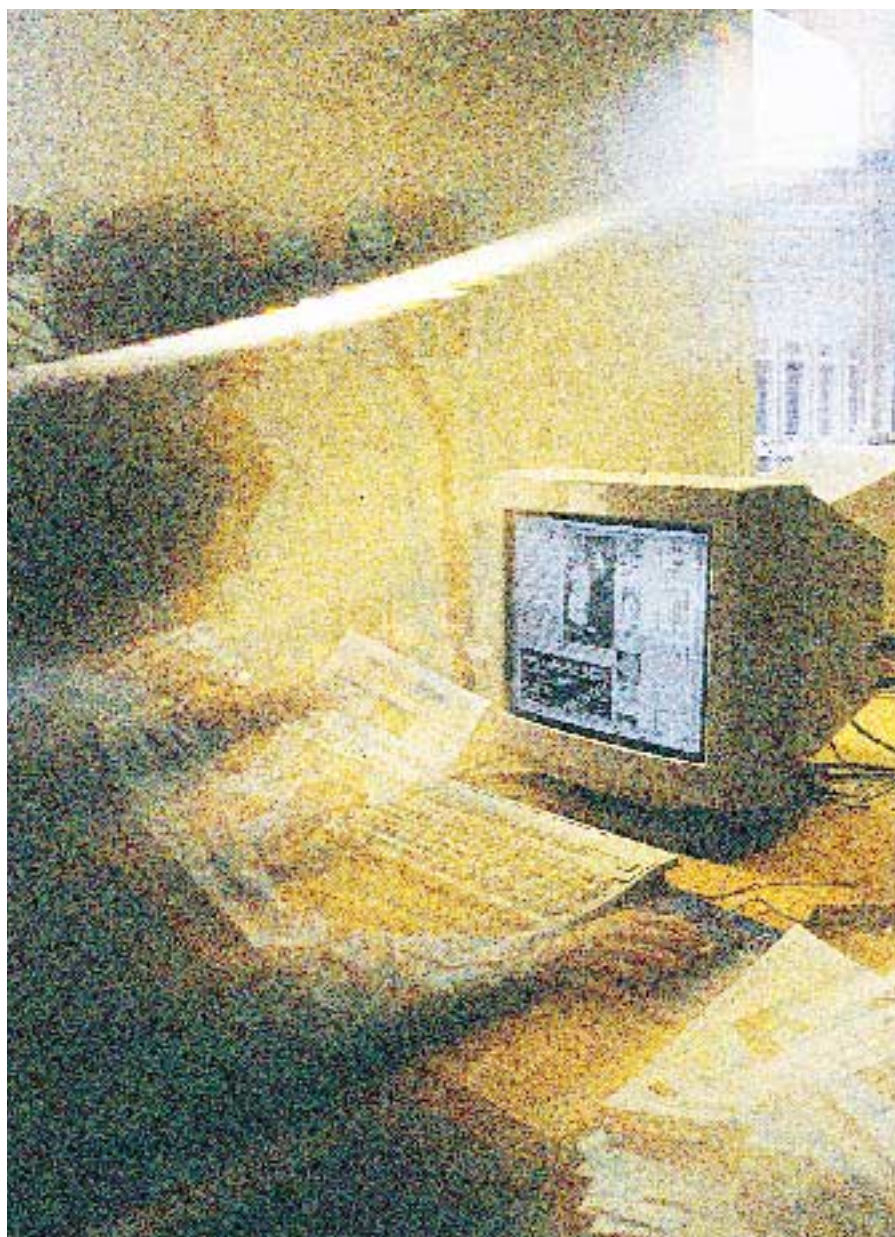


Foto: Stein Thue

Saugbruksforeningen og Braskereidfoss. Produksjonen ved konsernets egne vannkraftstasjoner var 405 GWh (417 GWh).

Forskning, utvikling og miljø

FoU-innsatsen er konsentrert om papir og masse, med særlig vekt på markedsorientert produkt- og prosessutvikling og med fokus på det totale miljø.

Oppmerksomheten om miljø i skogindustrien øker stadig, og dette preger utviklingsarbeidet. I 1995 har en stor del av ressursene gått til omfattende arbeider for å finne fram til produksjon av helt klorfri sulfatmasse (TCF = Total Chlorine Free). Det er også innledet arbeider med sikte på å lukke blekerisystemene ved Tofte

Industrier for å kunne levere såkalt TEF (Totalt Effluent Free = utslippsfri) sulfatmasse. Tilsvarende prosjekter for trykkipapirfabrikker er også satt i gang.

Follum Fabrikker lanserte i 1995 to nye papirprodukter. Disse produktene er utviklet som FoU-prosjekt og kvalitetsmessig vil de konkurrere med dyrere, trefrie kvaliteter.

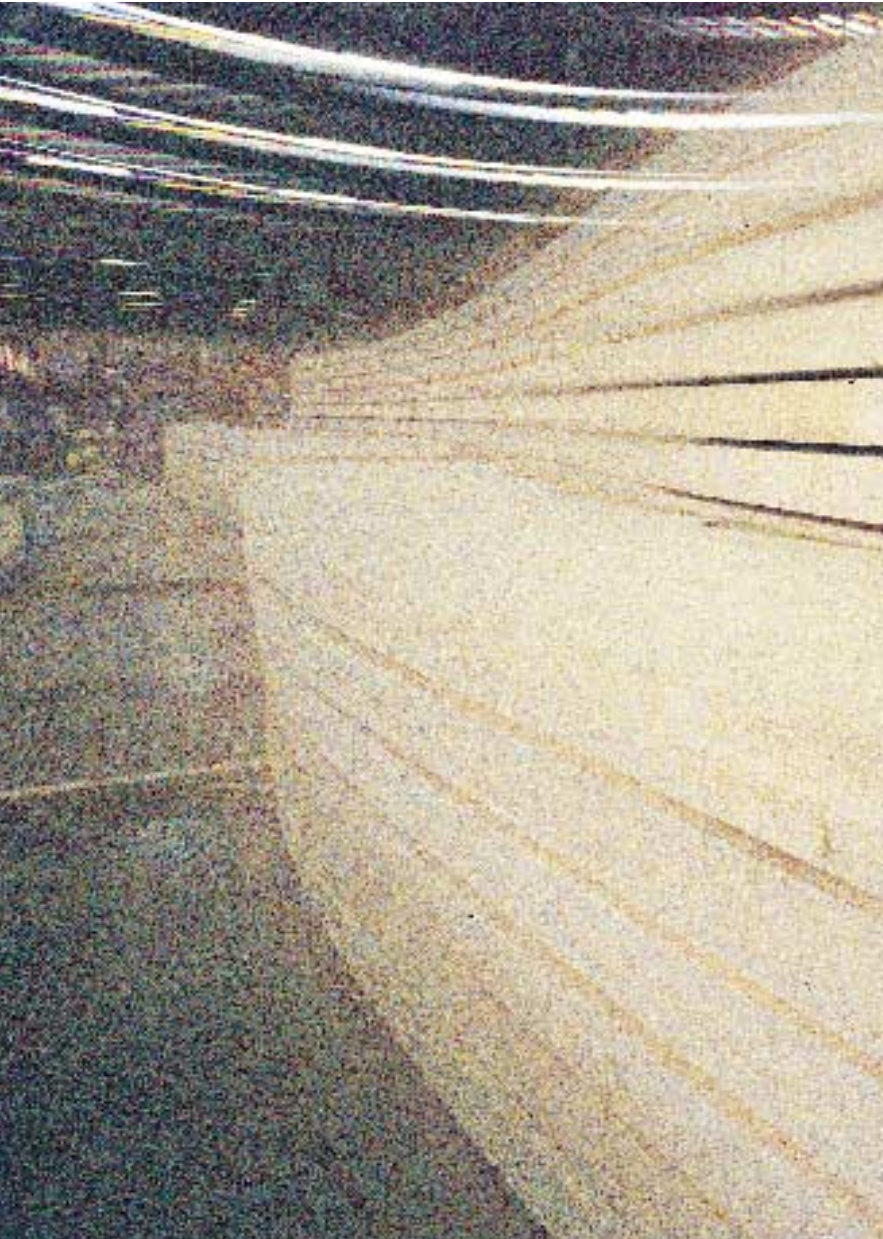
Norske Skog skal kjennetegnes av høy standard når det gjelder alle miljøforhold og bruk av naturressurser knyttet til konsernets virksomhet. Dette skal omfatte produktens livssyklus fra bruk av råstoffer og energi, utslipp fra prosessene og til de gjenvinnes eller destrueres uten fare for helse og miljø.

LIMTRE BLIR I ØKENDE GRAD BRUKT I STORE, BÆRENDE KONSTRUKSJONER.

LIMTREINDUSTRIEN ER EN VIKTIG OG KREVENDE KUNDEGRUPPE FOR NORSKE SKOGS

TRELASTBEDRIFTER. DETTE BILDET ER FRA MOELVEN INDUSTRIER.

Foto: Stein Thue



Med et par mindre unntak har fabrikkenes utslippskrav blitt overholdt i 1995. Utslippene av organisk stoff (KOF) målt i kg pr. tonn ferdig produkt gikk ned med 15% i 1995, mens suspendert materiale (SS) var uendret. Samlede miljøinvesteringer i konsernet var 152 millioner kroner (75,3 millioner kroner).

Follum Fabrikker ble i 1995 politianmeldt av SFT for et engangsutslipp av 13 kubikkmeter lut i oktober 1994. Saken er påtalemessig avsluttet ved at Norske Skog har vedtatt et forelegg på kroner 500.000,-. Utslippet medførte ingen påvisbare skader på miljøet.

De viktigste miljøinvesteringene i 1995 er nye biologiske renseanlegg ved Follum

Fabrikker og ved Folla CTMP. Begge anleggene ble satt i drift ved slutten av året. Ved Saugbrugsforeningen vil en ny biobrenselkjel bli tatt i bruk i 1996. Dette innebærer at avfall som hittil har gått til deponi vil bli brukt til energiproduksjon. Konsernet har nå en generelt høy standard på sine miljøanlegg.

Norske Skog besluttet i 1995 at konsernets bedrifter skal arbeide for å bli registrert innenfor EUs nye miljøledelses- og revisjonsforordning, EMAS. Denne krever blant annet at bedriftene har etablert et tilfredsstillende miljøledessystem, utarbeidet egen miljøpolicy og at de utarbeider årlige miljøredegjørelser. Nordenfjelske Treforedling er pilotbedrift i Norske Skog.

Personalforhold og arbeidsmiljø

1995 har vært preget av høy aktivitet og stor innsats i alle ledd av konsernets organisasjon. Styret takker alle medarbeidere i Norske Skog for verdifulle bidrag til en god utvikling for konsernet i 1995.

Organisasjonsstrukturen ble endret i 1995 for bedre å møte framtidige utfordringer.

Det fokuseres nå i økende grad på sikring og utvikling av nødvendig kompetanse og rekruttering av nøkkelpersonell. I denne sammenheng er kontakten med sentrale utdanningsinstitusjoner forsterket. Lederutviklingsprogrammet «Ledelse i Norske Skog» er revidert og videreført med utgangspunkt i konsernsjefens formulerte lederkrav og Norske Skogs øvrige lederprinsipper. Gjennomføring av dette er startet i organisasjonen.

Antall skader med fravær pr. million arbeidstimer ved konsernets bedrifter var i 1995 20 (23). Regnet i prosent av arbeidstid var sykefraværet i 1995 5,8 (5,2).

Ved utgangen av 1995 hadde Norske Skog 5.193 fast ansatte (4.758). Økningen skyldes at PdG og Agnes Fabrikker med henholdsvis 325 og 108 ansatte nå inngår i konsernet. Norske Skog Bruck i Østerrike med 520 ansatte inngår fra 01.01.1996 i Norske Skog. Samlet antall fast ansatte i Norske Skog er dermed 5.713, hvorav vel 950 i utlandet. Totale lønns- og sosiale utgifter var i 1995 1.568 millioner kroner (1.306 millioner kroner).

I 1995 gikk Thorleif Borge, Ole Ellingsrud, Kåre Leira, Jan Morten Trønnes og Ole Jørgen Wefald ut av styret. De ble etterfulgt av Roy Borgersen, Eivind Reiten, Arne Rødø, Arnt Saelor og Halvard Sæther. Jon R. Gundersen ble valgt til ny nestformann etter Ole Jørgen Wefald. Styret takker de uttredende styremedlemmer for deres innsats for Norske Skog.

Det er ikke gitt opsjoner til ansatte på tegning av Norske Skog-aksjer.

Oversikt over tillitsvalgte og administrasjonens aksjeinnehav er oppgitt på side 64 og 65.

Godtgjørelse til revisor i Norske Skog-industrier ASA er oppgitt i note 3.

Konsernsjefens lønn og etterlønsavtale samt godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer går fram av note 3.

Utsiktene framover

Det ventes også i 1996 en relativt god markedsbalanse for Norske Skogs trykkpappkvaliteter i Vest-Europa, dog med noe varierende utvikling for de enkelte produkter. For Nord-Amerika er forventningene svakere, mens aktiviteten i Fjerne Østen fortsatt er stor. Kapasitetsøkningene for trykkpapp vil være små i 1996.

Kapasitetsøkningene for blekt sulfatmasse ventes å bli ca. 1,5 millioner tonn i 1996. Med fortsatt høye lagernivåer i første kvartal 1996 ventes det fortsatt prispress og

reduisert kapasitetsutnyttelse i første halvår. Økt etterspørsel etter finpapp kan bedre markedsbalansen framover.

Det ventes ingen større endringer i eksportmarkedene for trelast på kort sikt. Sponplater og gulvprodukter ventes å ha en stabil utvikling, men konkurransen er skjerpet.

Samlet sett synes utsiktene for Norske Skog gode i 1996.

Anvendelse av overskudd

Årsresultat for Norske Skogindustrier ASA ble 1.507 millioner kroner.

Overskuddet foreslås anvendt slik:

Årsresultat	1.507 millioner kroner
Overført fra tilbakeføringsfond	238 millioner kroner
Til disposisjon	1.745 millioner kroner

Forslag til disponering:

Reservefond	151 millioner kroner
Overført til disposisjonsfond	1.398 millioner kroner
Utbytte	196 millioner kroner
Sum disponeringer	1.745 millioner kroner



FRA VENSTRE: ARNE RØDØ, KJELL HANSEN (OBSERVATØR), ROY BORGENSEN, EGIL MOLTEBERG (FORMANN I BEDRIFTSFORSAMLINGEN), ARNT SÆLOR, JOHN FRØSETH, EIVIND REITEN, STYRETS FORMANN LAGE WESTERBØ, JAN REINÅS, HALVARD SÆTHER. STYRETS NESTFORMANN, JON R. GUNDERSEN, VAR IKKE TIL STEDE DA BILDET BLE TATT.

Lysaker, 28. februar 1996

Lage Westerbo
Lage Westerbo
formann

Jon R. Gundersen
Jon R. Gundersen
nestformann

Roy Borgersen
Roy Borgersen

John Frøseth
John Frøseth

Eivind Reiten
Eivind Reiten

Arne Rødø
Arne Rødø

Arnt Sælør
Arnt Sælør

Halvard Sæther
Halvard Sæther

Jan Reinås
Jan Reinås

Sterk etterspørsel og
god markedsbalanse for
trykkpapir og masse ga
sterk resultatframgang for
Norske Skog i 1995

Gjennomsnittlig bruker hver vest-europeer 17 kg avispapir årlig - og forbruket øker. Gjenvinningsraten er høy, og de tradisjonelle importlandene øker sin egen produksjon på grunnlag av returfiber. Bildet er fra en av Norske Skogs kunder i Storbritannia, The Times, London. Norske Skog har nå en samlet kapasitet på 1,5 millioner tonn avispapir og er den femte største i verden på dette produktet.



Foto: Stein Thue

DET ER ET NÆRT SAMARBEID MELLOM KUNDE OG LEVERANDØR AV TRYKKPAPIR FOR Å OPPNÅ DE BEST MULIGE TRYKK-RESULTATER. TONY BROWN (TIL HØYRE), ANSVARLIG FOR TEKNISK KUNDESERVICE VED NORSKE SKOG UK, STUDERER DAGENS UTGAVE AV THE TIMES, SAMMEN MED EN AV TRYKKERNE.



Regnskap 1995 Konsern

Resultatregnskap	Noter	1995 Mill.kr	1994 Mill.kr	1993 Mill.kr
Driftsinntekter	1	12.548	9.170	7.338
Forbruk av råvarer o.l.	2	5.252	4.438	3.348
Lønn og andre personalkostnader	3, 4	1.568	1.306	1.316
Andre driftskostnader	5	2.396	2.078	1.823
Ordinære avskrivninger	16	832	616	552
Driftskostnader		10.048	8.438	7.039
Driftsresultat		2.500	732	299
Andel resultat i tilknyttede selskaper	13	60	- 137	-116
Finansinntekter / -kostnader	6	-225	- 262	-185
Finansposter		-165	- 399	-301
Resultat før minoritet og skatt		2.335	333	-2
Minoritetsinteresser		1	0	6
Resultat før skatt		2.336	333	4
Skatter	7	-637	-127	-51
Årsresultat		1.699	206	-47

22

Kontantstrømanalyse

Kontantstrøm fra driften

Innbetalinger fra driften		12.181	8.908	7.052
Utbetalinger til driften		-9.395	-7.737	-6.358
Finansielle innbetalinger		258	248	406
Finansielle utbetalinger		-482	-510	-591
Betalte skatter		-7	-43	-17
Netto kontantstrøm fra driften	8	2.555	866	492

Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene

Investeringer i varige driftsmidler knyttet til driften (nyanlegg)		-926	-565	-1.127
Salg av varige driftsmidler knyttet til driften		20	41	45
Netto finansinvesteringer		-649	9	83
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-1.555	-515	-999

Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene

Opptak av nye langsiktige lån		1.097	322	907
Nedbetaling av langsiktige lån		-2.621	-1.408	-416
Opptak av nye kortsiktige lån		1.126	240	470
Nedbetaling av kortsiktige lån		-1.182	-470	-334
Betalt utbytte		- 48	-26	0
Konvertering obligasjoner		16	7	163
Egenkapitalemisjoner		89	767	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-1.523	-568	790

Sum netto endring betalingsmidler		-523	-217	283
Betalingsmidler 01.01.		1.533	1.716	1.433
Betalingsmidler 31.12.		1.010	1.499	1.716

Balanse pr. 31.12.

Eiendeler	Noter	1995 Mill.kr	1994 Mill.kr	1993 Mill.kr
Kontanter, bank, postgiro	9	184	202	104
Kortsiktige plasseringer	10	826	1.297	1.612
Kundefordringer	11	1.886	1.570	1.252
Andre fordringer		394	332	384
Beholdninger	12	1.328	932	909
Omløpsmidler		4.618	4.333	4.261
Aksjer i tilknyttede selskaper	13	307	308	445
Aksjer og andeler i andre selskaper	14,15	103	84	79
Andre langsiktige fordringer	17	281	420	523
Verdipapirer og langsiktige fordringer		691	812	1.047
Varige driftsmidler	16	9.555	6.565	6.647
Anleggsmidler		10.246	7.377	7.694
Sum eiendeler		14.864	11.710	11.955

Gjeld og egenkapital

Rentefri kortsiktig gjeld	18	2.795	1.576	1.312
Rentebærende kortsiktig gjeld	19	542	467	646
Kortsiktig gjeld		3.337	2.043	1.958
Pensjonsforpliktelser	4	73	75	73
Ansvarlige konvertible obligasjonslån	20	1.206	1.207	1.226
Annen rentebærende langsiktig gjeld	21	3.267	2.988	4.195
Utsatt skatt	7	435	666	639
Langsiktig gjeld		4.981	4.936	6.133
Minoritetsinteresser		1	4	3
Aksjekapital		652	635	526
Øvrig egenkapital	23	5.893	4.092	3.335
Egenkapital	23	6.545	4.727	3.861
Sum gjeld og egenkapital		14.864	11.710	11.955
Pantehaftelser	24	964	177	334
Garantiansvar	25	270	125	151
Kontraktsforpliktelser	27			

Konsernregnskapet

I konsernregnskapet inngår de selskaper hvor Norske Skog eier mer enn 50% av de stemmeberettigede aksjene. For tilknyttede selskaper er egenkapitalmetoden benyttet.

Selskapenes interne omsetning og mellomværende er eliminert i konsernregnskapet. Likedan er intern gevinst i varelager eliminert.

Aksjer i datterselskaper er eliminert etter oppkjøpsmetoden. Kostpris betalt utover beregnet egenkapital er, på basis av en merverdianalyse etter enhetssynet, fordelt på de aktuelle poster i balansen og behandlet i henhold til dette. Der betalingstidspunktet er forskjellig fra oppkjøpstidspunktet og det ikke er avtalt rente, er kjøpesummen korrigerert for renteelementet. Dette føres som finanskostnad.

Ved omregning av utenlandske datterselskap som anses som en integrert del av morselskapets virksomhet er betalingsmidler, fordringer o.l. omregnet til balansedagens kurs. Tilsvarende er kortsiktig gjeld omregnet til balansedagens kurs. Langsiktig gjeld er omregnet til høyeste av opptakskurs og balansedagens kurs, mens ikke-engeposter er omregnet til transaksjonsdagens kurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året, med unntak av vareforbruk og avskrivninger som er ført til transaksjonsdagens kurs. Omregningsdifferansen er ført over resultatet. For utenlandske datterselskap med frittstående virksomhet er balansen omregnet til balansedagens kurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året. Omregningsdifferansen er ført direkte mot konsernets egenkapital.

I de tilfellene datterselskapene ikke er heleid, er minoritetsinteresser trukket ut som egen post i resultatregnskapet og i balansen.

Tilknyttede selskaper er selskaper hvor konsernet eier mellom 20 og 50% og hvor eierinteressen gir grunnlag for innflytelse. Andel av resultat er inkludert i finansposter, mens andel av selskapets egenkapital er tillagt kostpris for aksjene. Eventuelle mer-/mindreverdier som framkommer ved analyse av kostpris mot beregnet egenkapital på kjøpstidspunktet, er henført til varige driftsmidler.

Kriterier for inntektsføring

Alt salg tas til inntekt ved leveringstidspunktet. Papir selges hovedsakelig fritt levert kunde utenlands og ab fabrikk innenlands, mens konsernets øvrige produkter i hovedsak selges cif.

Driftsinntekter er brutto driftsinntekter redusert med kommisjoner, rabatter og øvrige prisreduksjoner.

Kontanrabatter

Kontanrabatt ved salg er ført til fradrag i driftsinntekter og kontant-rabatt ved kjøp er ført til fradrag i varekjøp.

Klassifisering

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk samt fordringer med forfall senere enn ett år fra regnskapsårets utløp, er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Gjeld med forfall senere enn 1 år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta

Bankinnskudd, kortsiktige fordringer og kortsiktig gjeld i utenlandsk valuta er bokført til kurser på balansedagen.

Langsiktige fordringer og lån i utenlandsk valuta er omregnet til den laveste, respektive høyeste, av kursen på opptakstidspunktet eller balansedagen. Hvert enkelt valutslag styres bevisst som en enhetlig gruppe slik at urealisert kurstap blir motregnet mot urealisert kursgevinst innen samme valuta. Netto urealisert kurstap på den enkelte portefølje kostnadsføres under finansielle poster. Netto urealisert kursgevinst inntektsføres (reverseres) innenfor tidligere kostnadsførte tap.

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslers o.l.

Aksjer, obligasjoner og sertifikater klassifisert som omløpsmidler er vurdert hver for seg etter porteføljeprinsippet. Hver enkelt portefølje styres bevisst som en enhetlig gruppe, og vurderes til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi (markedsverdi) på balansedagen for hver av de enkelte postene. Netto urealisert kurstap på den enkelte portefølje kostnadsføres under finansielle poster. Netto urealisert kursgevinst inntektsføres innenfor tidligere kostnadsførte tap.

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

Varebeholdninger

Råvarer og andre innkjøpte varer er vurdert til anskaffelseskost (FIFO). Egenproduserte ferdigvarer er vurdert til tilvirkningskost. Tilvirkningskost omfatter råvarer, energi, direkte lønn og andel av indirekte kostnader inklusive ordinært vedlikehold og avskrivninger. I de tilfeller hvor virkelig verdi (netto salgsverdi på framtidig salgstidspunkt) er lavere, er denne verdi lagt til grunn.

Andeler i kommandittselskaper og ansvarlige selskaper

Andeler i kommandittselskaper og ansvarlige selskaper er medtatt i regnskapet etter nettometoden/egenkapitalmetoden. Andel av resultat er tillagt bokført verdi av selskapsandelene og vist som finansinntekt i resultatregnskapet. For andeler under 20% benyttes kostmetoden.

Varige driftsmidler / avskrivninger

Aktiveringen omfatter kostnader som gir kapasitetsøkning eller vesentlig kvalitetsbedring samt miljøverninvesteringer. Byggelånsrenter på større nyinvesteringer er aktivert.

Ordinære avskrivninger er foretatt fra det tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift og er beregnet ut fra den økonomiske/tekniske levetid i henhold til følgende ramme:

Maskiner	10 - 20 år
Inventar	10 år
Transportmidler	5 - 10 år
Fabrikkbygninger	25 - 33 år
Bygningsmessige anlegg	10 - 25 år
EDB-utstyr	3 - 5 år
Goodwill og andre rettigheter	5 - 20 år

Reservevedeler er aktivert sammen med tilhørende driftsmiddel, og blir avskrevet med samme satser som driftsmiddelet. Anlegg under utførelse er ikke avskrevet.

Fortjeneste, eventuelt tap, ved salg av anleggsmidler er beregnet som differansen mellom salgssum og bokført verdi. Beløpet er medtatt som sekundære inntekter.

Leasing

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

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

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

Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler vurderes opp mot beregnede forpliktelser. Den enkelte pensjonsordning vurderes i utgangspunktet separat, men verdi av overfinansiering i en ordning og underfinansiering i andre ordninger sammenstilles og nettoføres i balansen såfremt pensjonsmidlene kan overføres mellom ordningene. Netto pensjonsmidler vises som langsiktig fordring mens netto pensjonsforpliktelser vises som langsiktig gjeld.

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

Obligasjonslån

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

Ansvarlige konvertible obligasjonslån

Utstedte ansvarlige konvertible obligasjoner er bokført som gjeld. Ved konvertering til aksjer reduseres forpliktelsen med de konverterte obligasjonenes pålydende verdi. Aksjekapitalen økes med pålydende verdi av de utstedte aksjer, og overkurs tillegges reservefondet.

Gjeldsposten er redusert med beholdning av egne ansvarlige konvertible obligasjoner til pålydende verdi.

Utsatt skatt / utsatt skattefordel

Utsatt skatt er beregnet på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, og skattemessig underskudd til framføring. Negative midlertidige forskjeller og positive

midlertidige forskjeller som reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Utsatt skattefordel knyttet til pensjonsforpliktelser og ikke utlignede skattemessige underskudd er bokført som utsatt skattefordel i balansen.

Finansielle instrumenter utenfor balansen

Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter følger intensjonene bak inngåelsen av disse avtalene. Ved inngåelsen defineres avtalene enten som sikringsforretninger eller handelsforretninger. I de tilfeller hvor de inngåtte avtaler blir karakterisert som sikringsforretninger, blir inntektene/kostnadene periodisert og klassifisert på samme måte som de tilhørende balansepostene.

De kontraktene som ikke er direkte knyttet til en spesifikk kommersiell eller finansiell transaksjon betraktes regnskapsmessig som spekulative. Hver enkelt instrumenttype styres bevisst som en enhetlig gruppe (portefølje), og vurderes til laveste verdi av kostpris og virkelig verdi (markedsverdi) på balansedagen. Netto urealisert tap på den enkelte portefølje kostnadsføres under finansielle poster, mens netto urealisert gevinst inntektsføres innenfor tidligere kostnadsførte tap. Markedsverdien er den prisen man må betale for å lukke de enkelte porteføljer.

Lukkede forretninger anses som realisert selv om de ikke er oppgjort, og netto gevinst eller tap på disse forretningene blir bokført under finansielle poster.

Mottatte eller betalte premier relatert til opsjoner med forfall etter balansedagen klassifiseres som kortsiktig gjeld eller omløpsmiddel. Porteføljene av valutaopsjoner og renteopsjoner verdsettes til laveste verdi av kostpris og markedsverdi på balansedagen, og eventuelt netto urealisert tap kostnadsføres. Premier relatert til renteopsjoner periodiseres over opsjonenes løpetid. Ved forfall vil eventuelle uavskrevne beløp føres mot resultatet.

Sammenlignbarhet

Konsernregnskapet 1995 omfatter to nye selskap i forhold til 1994. Agnes Fabrikker ble kjøpt med virkning fra 01.01.95. Norske Skog har kjøpt alle aksjene i PdG i løpet av 1995, slik at PdG ble et datterselskap av Norske Skogindustrier ASA fra 01.04.95 og heleid datterselskap fra 31.10.95. Driftsinntekter for samme periode i 1994 for disse selskapene var 686 mill.kr, og samlet totalbalanse 31.12.94 var 3.200 mill.kr.

Med virkning fra 01.01.95 er Saugbrugsforeningen AS, Saugbrug Eiendom AS, Ankers Træsliperi & Papirfabrik AS, Cathrineholm Jernværk AS, Norske Skog Finans AS og Follum Fabrikker A/S fusjonert inn i Norske Skogindustrier ASA. Fra samme tid er Namdalens Træsliperi AS og Folla Bruk A/S fusjonert inn i A/S Van Severen & Co. Ltd., og eiendelene i A/S Van Severen & Co. Ltd. som er knyttet til trelastbruket er overført til Norske Skogindustrier ASA.

Med virkning fra 31.12.95 ble Område Bygg organisert i egne selskap, Norske Skog Bygg AS er et heleid datterselskap av Norske Skogindustrier ASA. Norske Skog Trelast AS, Norske Skog Plater AS, Langmoen Parkett AS og Fibo-Trespo AS er heleide datterselskap av Norske Skog Bygg AS. Eiendelene i Norske Skogindustrier ASA som er knyttet til Område Bygg er overført til de respektive datterselskap.

Noter til regnskapet Konsern

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

1. Virksomhetsområder

1995	Papir	Fiber	Bygg	Stab/ elim.	Konsern
Driftsinntekter:					
Norge	842	703	1.468	-20	2.993
Resten av Europa	5.679	1.461	832	-2	7.970
Oversjøisk	1.545	7	33	0	1.585
Sum driftsinntekter	8.066	2.171	2.333	-22	12.548
Driftskostnader	5.777	1.373	2.123	-57	9.216
Ordinære avskrivninger	581	116	114	21	832
Driftsresultat	1.708	682	96	14	2.500
<hr/>					
Omløpsmidler	2.555	461	674	928	4.618
Anleggsmidler	7.530	937	829	950	10.246
Ikke-renteb. korts. gjeld	945	128	260	1.462	2.795
<hr/>					
Investeringer	601	96	217	12	926
Antall ansatte	2.799	532	1.681	181	5.193
Eksportandel (%)	90	68	37		76

1994

1994	Papir	Fiber	Bygg	Stab/ elim.	Konsern
Driftsinntekter:					
Norge	846	537	1.338	-209	2.512
Resten av Europa	3.802	941	691	2	5.436
Oversjøisk	1.183	20	19	0	1.222
Sum driftsinntekter	5.831	1.498	2.048	-207	9.170
Driftskostnader	4.978	1.208	1.808	-172	7.822
Ordinære avskrivninger	399	112	94	11	616
Driftsresultat	454	178	146	-46	732
<hr/>					
Omløpsmidler	2.171	348	550	1.264	4.333
Anleggsmidler	5.006	965	646	760	7.377
Ikke-renteb. korts. gjeld	921	98	283	274	1.576
<hr/>					
Investeringer	268	84	193	20	565
Antall ansatte	2.505	518	1.597	138	4.758
Eksportandel (%)	85	64	35		73

1993

1993	Papir	Fiber	Bygg	Stab/ elim.	Konsern
Driftsinntekter:					
Europa (inkl. Norge)	3.406	1.041	1.704	-149	6.002
Oversjøisk	1.325	11	0	0	1.336
Sum driftsinntekter	4.731	1.052	1.704	-149	7.338
Driftskostnader	3.914	1.132	1.532	-91	6.487
Ordinære avskrivninger	348	107	87	10	552
Driftsresultat	469	-187	85	-68	299
<hr/>					
Omløpsmidler	1.870	351	412	1.628	4.261
Anleggsmidler	5.131	1.077	584	902	7.694
Ikke-renteb. korts. gjeld	553	242	195	322	1.312
<hr/>					
Investeringer	1.019	67	37	4	1.127
Antall ansatte	2.518	509	1.568	144	4.739

2. Forbruk av råvarer o.l.

	1995	1994	1993
Råvarer og innkjøpte handelsvarer	5.400	4.388	3.306
Endring av beholdning egenproduserte ferdigvarer	-148	50	42
Sum	5.252	4.438	3.348

3. Lønn og andre personalkostnader

	1995	1994	1993
Lønn inkl. feriepenger	1.405	1.169	1.152
Arbeidsgiveravgift og pensjon	163	137	164
Totale lønnskostnader	1.568	1.306	1.316

Lønn til konsernsjef utgjorde kr 1.315.840, og fordel knyttet til fri bil, bolig m.m. er innberettet med kr 250.455.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingen og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis kr 385.000 og kr 600.000.

Revisjonshonorar for Norske Skogindustrier ASA for 1995 utgjorde kr 1.742.000. Annet honorar til revisor utgjorde kr 864.000 i 1995.

Konsernsjef har en etterlønsavtale på 3 år med reduksjon for lønn opparbeidet hos annen arbeidsgiver i samme periode. Aldersgrensen for konsernsjef er 60 år.

4. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Norske Skogindustrier ASA med norske datterselskaper har kollektive tjenestepensjonsordninger for sine ansatte i livsforsikringsselskap. Polisene for konsernet er ensartet. Hovedbetingelsene er 30 års opp-tjening, 65% pensjon i forhold til pensjonsgrunnlag 1. januar det året man fyller 67 år, samt uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Alle pensjonsytelser samordnes med forventede ytelser fra folketrygden. Pensjonsnivået reduseres til 60% fra fylte 75 år. Pr. 31.12.1995 hadde pensjonsordningene 6.937 medlemmer, hvorav 4.931 er aktive medlemmer og 2.006 er pensjonister. Fordi man overfor uførepensjonister har en forpliktelse både som aktiv og pensjonist, blir disse regnet med i begge kategorier i ovenfornevnte tall.

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser. Dette omfatter bl.a. forpliktelser vedrørende tidligere eiere i datterselskaper, toppleder- og styrepensjoner, totalt ca. 45 personer. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer også estimerte framtidige forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt forpliktelser i utenlandske datterselskaper. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom 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 flytteverdi.

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

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

Diskonteringsrate	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5 %
Lønsregulering	3,0 %
G-regulering / inflasjon	2,0 %
Pensjonsregulering	1,6 %

Netto periodisert pensjonskostnad	1995
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	37
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	37
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-45
Periodisert arbeidsgiveravgift	1
Netto periodisert pensjonskostnad	30

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i konsernets balanse

	Pensjonsmidlene er større enn PBO		Pensjonsmidlene er mindre enn PBO	
	31.12.95	31.12.94	31.12.95	31.12.94
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-657	-616	-79	-83
Estimerte pensjonsmidler	851	684	14	11
Estimerte nto. pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	194	68	-65	-72
Ikke resultatført gevinst (-) / tap på pensjonsmidler	15	29	-3	1
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	209	97	-68	-71
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	-5	-4
Pensjonsmidler/ pensjonsforpliktelser (-) i balansen	209	97	-73	-75

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

Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 1994 var 43 millioner kroner. For 1995 er det estimert en avkastning på 45 millioner kroner.

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.

5. Andre driftskostnader

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

	1995	1994	1993
Regnskapsførte tap	-15	-22	-20
Innkommet på avskrevne fordringer	1	0	5
Endring delkredereavsetning	7	0	22
Sum	-7	-22	7

6. Finansinntekter/-kostnader

	1995	1994	1993
Aksjeutbytte	1	3	1
Renteinntekter	100	148	160
Gevinst aksjer	0	50	14
Gevinst obligasjoner	35	0	190
Gevinst øvrige plasseringer	17	0	7
Realisert gevinst på lån og sikring av lån	0	30	0
Realisert gevinst på sikring av valutainntekter	94	10	3
Andre finansielle inntekter	43	7	14
Renter pensjonspremiefond	0	0	17
Sum finansinntekter	290	248	406

Rentekostnader	408	366	439
Tap aksjer	10	0	0
Tap obligasjoner	0	113	0
Realisert og urealisert tap på lån og sikring av lån	4	0	130
Andre finanskostnader	93	31	22
Sum finanskostnader	515	510	591

Finansinntekter/-kostnader, netto	-225	-262	-185
-----------------------------------	------	------	------

Prinsippet for føring av renter pensjonspremiefond er endret som følge av implementering av ny regnskapsstandard vedrørende pensjonskostnader. I stedet for å føre avkastningen av fondet som finansinntekter, blir avkastningen fra og med 1994 godskrevet driftskostnadene.

7. Skatter

Lokale ligningsmyndigheter i Hurum har nektet skattemessig utgiftsføring av miljøinvesteringer ved Tofte i 1990 og 1991. I dom av 13.12.1993 ga Drammen Byrett Norske Skog medhold. Hurum kommune har anket dommen. Tilgode betalbar skatt er oppført med 114 millioner kroner som kortsiktig fordring siden det etter selskapets vurdering ikke er rettslig grunnlag for å nekte skattemessig utgiftsføring. Netto økte skatter hvis Norske Skog ikke får medhold utgjør 25 millioner kroner siden utsatt skatt i så fall reduseres med 89 millioner kroner.

På grunn av øvrige forhold hvor den skattepliktige inntekt kan bli økt, er det avsatt 89 millioner kroner i skyldig, betalbar skatt. Det er i 1995 betalt netto 7 millioner kroner i skatt.

Skattekostnad	1995	1994	1993
Betalbar skatt	-513	-74	14
Endring i utsatt skatt	-124	-53	-65
Årets skattekostnad	-637	-127	-51

Utsatt skatt/utsatt skattefordel

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

Utsatt skatt	1995	1994	1993
Sum kortsiktige poster	6	-6	-4
Sum langsiktige poster	2.537	2.403	2.405
Skattemessig underskudd til framføring	-937*)	-13	-223
Sum midlertidige forskjeller og framførbart underskudd	1.606	2.384	2.178
Utsatt skatt	435	666	639

*) Det skattemessige framførbare underskuddet kan i all hovedsak henføres til PdG.

Utsatt skattefordel	1995	1994	1993
Udekkede pensjonsforpliktelser	61	62	66
Ikke utlignede skattemessige underskudd	0	12	11
Grunnlag utsatt skattefordel	61	74	77
Utsatt skattefordel (se note 17)	17	20	22

8. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultat og netto kontantstrøm fra driften:

	1995	1994	1993
Resultat før minoritet og skatt	2.335	333	-2
Ordinære avskrivninger	832	616	552
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-60	137	116
Betalte skatter	-7	-43	-17
Endring kortsiktige fordringer	-367	-262	-286
Endring beholdninger	-371	-23	124
Endring kortsiktig gjeld	193	108	5
Netto kontantstrøm fra driften	2.555	866	492

9. Bankinnskudd

Bundne bankinnskudd vedrørende skattetrekk og garantier utgjør 34 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1994 var 20 millioner kroner.

10. Kortsiktige plasseringer

	1995	1994	1993
Stat/Kommuneobligasjoner	10	140	478
Bank/Forsikring	320	274	637
Kredittforetak	237	177	152
Industri/Handel/Shipping	55	64	8
Utenlandske obligasjoner	22	192	158
Sum obligasjoner	644	847	1.433
Sertifikater/Veksler	158	340	0
Åksjer	0	0	103
Kortsiktige valutaplasseringer	24	110	76
Sum	826	1.297	1.612

I obligasjonsporteføljen var det pr. 31.12.1995 en urealisert gevinst på 7 millioner kroner som ikke er inntektsført. I sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.1995 samsvar mellom bokført verdi og markedskurs. Tilsvarende tall pr. 31.12.1994 var for obligasjonsporteføljen et urealisert tap på 2 millioner kroner og for sertifikatporteføljen en urealisert gevinst på 1 million kroner.

Obligasjonsporteføljen er redusert med obligasjonslån i eget eie.

11. Kundefordringer

	1995	1994	1993
Kundefordringer	1.940	1.631	1.313
Avsetning for usikre fordringer	-54	-61	-61
Sum	1.886	1.570	1.252

12. Beholdninger

	1995	1994	1993
Råvarer	636	412	319
Halvfabrikata	49	53	35
Ferdigvarer	643	467	555
Sum	1.328	932	909

13. Aksjer og andel resultat i tilknyttede selskaper

I konsernregnskapet er aksjer i tilknyttede selskaper medtatt etter egenkapitalmetoden. Norske Skog eier 47,8% av de stemmeberettigede aksjene i Union. Ved anvendelsen av egenkapitalmetoden er Norske Skogs totale aksjeeie, 57,4%, benyttet. Andel av resultatet er korrigert for utbytte fra tilknyttede selskaper, samt vår andel av utbytte fra Norske Skog til Union.

Selskap	Eierandel	Bokført verdi 31.12.1994	Vår andel av årets resultat	Bokført verdi 31.12.1995
Union	57,4%	234	64	298
Norsk Gjenvinning	31,8%	5	4	9
Sum		239	68	307
Resultatandel PdG 01.01.95-31.03.95			-8	
Andel resultat tilknyttede selskap			60	

14. Aksjer

Aksjer medtatt som anleggsmidler

Aksjer eid av morselskapet	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer	Samlet pålydende	Bokført verdi
Norsk Finpapir AS	2,0	2.940	0,3	3,0
Vifor AS	22,1	2.100	2,1	2,4
Støren Trelast AS	6,6	12.400	1,1	1,1
Adresseavisen AS	31,3	37.015	0,6	4,7
Norsk Avfallshandtering AS	131,4	300	3,0	3,0
Union *)	10,0	287.093	2,8	12,8
Norsk Gjenvinning *)	0,5	175	0,2	18,5
Stangeskovene	20,3	726	3,6	13,4
Øvrige aksjeposter, hver med bokført verdi under 1 mill. kr				1,7
Sum				60,6

Aksjer eid av konsernselskap (bokført verdi i konsernregnskapet)

Union *)	10,0	287.094	2,8	12,8
Øvrige aksjeposter				32,9
Sum				106,3
*) Medtatt som tilknyttede selskaper				-44,1
Selskapsandeler ifølge note 15				41,1
Sum aksjer og andeler i ansvarlige selskap				103,3

Aksjer i datterselskaper

<i>Aksjer i norske datterselskap eid av morselskapet</i>	Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %	Bokført verdi (1.000)
Nornews AS	50	1.000	50	100,0	50
Norske Treindustrier AS	50	50	50	100,0	50
Norske Skog Sales AS	50	500	50	91,0	46
A/S Van Severen & Co. Ltd.	6.625	66.250	6.625	100,0	32.427
Norske Skog Bygg AS	10.000	100.000	100	100,0	10.000
Norsk Virke AS	4.000	364	3.640	91,0	3.640
Sande Paper Mill A/S	10.000	10.000	10.000	100,0	15.862
Folla CTMP AS	10.000	100.000	10.000	100,0	0
Sum					62.075

<i>Aksjer i utenlandske datterselskap eid av morselskapet</i>		Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %	Bokført verdi (1.000)
Papeteries de Golbey S.A.	FRF	2.187.370	2.187.370	2.187.370	100,0	2.270.988
Norske Skog Holding GmbH	ATS	25.000	25	25.000	100,0	15.680
Markproject Ltd.	GBP	300	50.000	300	100,0	3.105
Norske Skog Deutschland GmbH	DEM	500	500	500	100,0	4.222
Norske Skog (UK) Ltd.	GBP	100	10.000	100	100,0	2
Norske Skog Holland B.V.	NLG	100	200	100	100,0	400
Norske Skog Belgium S.A.	BEC	4.375	4.375	4.375	100,0	207
Nornews Produtos Florestais,LDA	PTE	400	400	400	100,0	17
Norske Skog Espana S.A.	ESP	400	400	400	100,0	1.652
Norske Skog (Ireland) Ltd.	IEP	2	20	2	100,0	22
Norske Skog (Schweiz) AG	CHF	25	25	25	100,0	193
Norske Skog Danmark ApS	DKK	30	30	30	100,0	25
Norske Skog Italia s.r.l.	ITL	20.000	19	19.000	95,0	84
Norske Skog France S.A.R.L.	FRF	50	500	50	100,0	6.374
Norske Skog (Japan) Co. Ltd.	JPY	2.000	20	2.000	100,0	94
Norske Skog (USA) Inc.	USD	2	200	2	100,0	8
Norske Skog AB	SEK	50	500	50	100,0	58
Norske Skog (Cyprus) Ltd.	CYP	1	1.000	1	100,0	2
Norske Skog Trading Far East Ltd.	USD	20	20.000	20	100,0	69
AB Lee Bruk	SEK	150	1.500	150	100,0	11.089
Sum						2.314.291
Sum aksjer morselskap						2.376.366

<i>Aksjer i norske datterselskap eid av konsernselskap</i>		Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %
Norske Skog Trelast AS	NOK	6.500	65.000	6.500	100,0
Norske Skog Plater AS	NOK	26.000	26	26.000	100,0
TreNova AS	NOK	7.500	75.000	7.500	100,0
Lundby Bruk AS	NOK	2.000	20.000	2.000	100,0
AWA AS	NOK	1.000	600	600	60,0
Folla Tech AS	NOK	950	950	950	100,0
Saugbruks Trelast AS	NOK	500	5.000	500	100,0
Langmoen Parkett AS	NOK	20.000	20.000	20.000	100,0
Fibo-Trespo AS	NOK	16.000	16.000	16.000	100,0

*Aksjer i utenlandske datterselskap
eid av konsernselskap*

Polak & van Berg B.V.	NLG	120	240	120	100,0
Amstelpoort B.V.	NLG	10	20	10	100,0
Respatex International Ltd.	GBP	10	10.000	10	100,0
Norske Skog Italia s.r.l.	ITL	20.000	1	1.000	5,0
Nor-Holz GmbH	DEM	100	1	83	83,0
Forpromote GmbH	DEM	100	1	50	50,0

15. Selskapsandeler

Beløp i 1.000 kr	Eier- andel	Innbetalt andelskapital	Ikke innbetalt andelskapital	Andel resultat	Bokført verdi
Nornews Express ANS	55 %	936	0	3.166	16.278
Lys-Skog ANS	60 %	10.123	0	1.224	12.476
ANS Hed-Opp	11 %	5.200	5.000	0	1.223
Norway Airlines City of Stavanger ANS	8,3 %	5.544	9.383	0	4.767
ANS Østfoldtømmer	28,7 %	6.310	0	0	6.310
Sum morselskap/konsern		28.113	14.383	4.390	41.054

16. Varige driftsmidler

Anskaffelseskost	Goodwill og andre rettigheter	Skip	Maskiner, inventar, transp.midler	Bygn., bygn.messige anlegg	Fast eiendom, boliger	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.1994	29	21	9.065	2.609	232	192	12.148
Tilgang nye selskap	113	0	2.776	864	7	4	3.764
Tilgang 1995, kostpris	23	0	618	89	8	188	926
Avgang 1995, kostpris	0	0	-20	-5	-2	-15	-42
Overført fra anlegg under utførelse	0	0	202	18	0	-220	0
Anskaffelseskost 31.12.1995	165	21	12.641	3.575	245	149	16.796

Oppskrivninger

Oppskrivning 31.12.1994	0	0	0	2	113	0	115
Oppskrivning nye selskap	0	0	0	31	6	0	37
Oppskrivning 31.12.1995	0	0	0	33	119	0	152

Avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 31.12.1994	12	16	4.723	904	44	0	5.699
Akkumulert avskrivning nye selskap	8	0	709	165	2	0	884
Ordinære avskrivninger 1995	7	1	691	132	1	0	832
Avskrivning på avgang 1995	0	0	-17	-5	0	0	-22
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1995	27	17	6.106	1.196	47	0	7.393

32

Bokført verdi

Bokført verdi 31.12.1994	17	5	4.343	1.707	301	192	6.565
Bokført verdi 31.12.1995	138	4	6.535	2.412	317	149	9.555

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

1991	Tilgang	0	0	680	118	17	375	1.190
	Salg	0	112	38	72	14	0	236
1992	Tilgang	7	0	372	39	14	1.788	2.220
	Salg	0	0	8	3	8	0	19
1993	Tilgang	18	0	160	41	3	905	1.127
	Salg	0	0	6	23	7	0	36
1994	Tilgang	4	0	314	53	9	185	565
	Salg	0	0	20	2	19	0	41
1995	Tilgang	23	0	618	89	8	188	926
	Salg	0	0	7	0	13	0	20
Sum 5 år	Tilgang	52	0	2.144	340	51	3.441	6.028
	Salg	0	112	79	100	61	0	352

■ 17. Andre langsiktige fordringer

	1995	1994	1993
Lån til ansatte	8	8	8
Diverse langsiktige fordringer	47	37	49
Ansvarlig lån Papeteries de Golbey	0	258	258
Pensjonsmidler	209	97	186
Utsatt skattefordel	17	20	22
Sum	281	420	523

Lån til personer som nevnt i aksjeloven §12-10 utgjør 7,1 millioner kroner.

■ 18. Rentefri kortsiktig gjeld

	1995	1994	1993
Skyldige avgifter og feriepenger	226	183	169
Leverandørgjeld	1.027	953	665
Diverse rentefri kort gjeld	249	108	188
Avsatt utbytte	196	48	26
Periodiserte kostnader	476	149	145
Skyldige skatter	621	121	90
Utsatt inntektsføring	0	14	29
Sum	2.795	1.576	1.312

■ 19. Rentebærende kortsiktig gjeld

	1995	1994	1993
Kortsiktig gjeld til banker	215	240	371
1. års avdrag langsiktig gjeld	327	227	175
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	0	0	100
Sum	542	467	646

■ 20. Ansvarlige konvertible obligasjonslån

	1995	1994	1993
Utestående restgjeld 31.12.	1.206	1.222	1.229
Obligasjoner i eget eie	0	0	-3
Sum	1.206	1.222	1.226
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	0	-15	0
Bokført gjeld i balansen	1.206	1.207	1.226

Konsernet har to ansvarlige konvertible obligasjonslån pr. 31.12.1995. I 1993 solgte Norske Skogindustrier ASA alle obligasjoner i eget eie. Den samlede gevinsten på 74 millioner kroner ble fordelt over gjenværende løpetid. Siste del på 14 millioner kroner ble inntektsført i 1995.

Pr. 31.12.1995 har Norske Skogindustrier ASA ingen beholdning av ansvarlige konvertible obligasjonslån i eget eie.

Lån	Rente-sats	Konv. kurs	Opprinnelig lån	Restlån 31.12.95	Kortsiktig del av langsiktig gjeld	Netto bokført
Norske Skog 1990/1997	8,50%	195	499	499	0	499
Norske Skog 1991/2000	8,125%	201	707	707	0	707
Sum			1.206	1.206	0	1.206

21. Annen rentebærende langsiktig gjeld

	1995	1994	1993
Rentebærende gjeld i NOK	783	739	1.623
Rentebærende gjeld i valuta	2.811	2.461	2.747
Sum	3.594	3.200	4.370
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	-327	-212	-175
Sum	3.267	2.988	4.195

Obligasjonslån

Obligasjoner i eget eie utgjør 102 millioner kroner pr. 31.12.1995. Disse er trukket fra i rentebærende gjeld i norske kroner.

Norske Skogindustrier ASA la 20.09.1991 ut et avdragsfritt obligasjonslån i åpen serie begrenset til 1.500 millioner kroner med rentekupong 10,5% og 10 års løpetid. I 1995 er det ikke trukket på dette lånet slik at samlet trekk pr. 31.12.1995 er 944 millioner kroner.

I forbindelse med dette lånet er det inngått valuta- og rentebytteavtaler for 700 millioner kroner, slik at lånet for en stor del er byttet til valutaforpliktelser med flytende rente. Regnskapsmessig er lånet behandlet som valutalån med flytende rente.

Norske Skogindustrier ASA la 16.03.1994 ut et avdragsfritt obligasjonslån i åpen serie begrenset til 1.000 millioner kroner med rentekupong 6,5% og 10 års løpetid. Samlet utestående på dette lånet er 55 millioner kroner pr. 31.12.1995.

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta inkludert kortsiktig del av langsiktig gjeld har følgende fordeling:

	Valuta- beløp (mill.) 31.12.95	Bokført valutakurs	Millioner NOK 31.12.95	Veid gj.snitts- rente i % 31.12.95
USD	109	6,319	690	6,15
DEM	220	4,412	975	5,72
JPY	148	0,061	9	3,75
GBP	10	9,766	101	7,59
FRF	755	1,290	974	7,31
NLG	5	3,942	18	
CHF	5	5,494	27	5,60
Motregningsadgang			17	
Sum rentebærende gjeld valuta			2.811	
Sum rentebærende gjeld NOK			783	6,66
Sum annen rentebærende langsiktig gjeld			3.594	
Ansvarlige konvertible obligasjonslån			1.206	8,28
Kortsiktig del av langsiktig gjeld			-327	
Sum rentebærende langsiktig gjeld			4.473	

Urealisert kurstap i forhold til kursene pr. 31.12.1995 utgjør 143 millioner kroner. Pr. 31.12.1994 utgjorde tilsvarende urealisert kurstap 187 millioner kroner. Endringen på 44 millioner kroner er medtatt under netto kostnad lån.

Avdragsplan

De kontraktsmessige netto avdrag på konsernets lange lån pr. 31.12.1995 er som følger:

	Ansvarlige konv. lån	Gjeld banker	Obligasjonslån	Sum gjeld
1997	499	1.154	5	1.658
1998	0	385	0	385
1999	0	27	0	27
2000	707	670	0	1.377
2001	0	12	944	956
2002	0	6	0	6
2003	0	8	0	8
Etter 2003	0	1	55	56
Sum	1.206	2.263	1.004	4.473

Selskapet har betydelig finansiell beredskap til å refinansiere lån som forfaller nærmeste år gjennom etablerte langsiktige trekkfasiliteter på totalt 3.270 millioner kroner (USD 470 millioner og NOK 300 millioner) med løpetid på 7 år.

Lån på FRF 250 millioner i Nordisk Investeringsbank (NIB) har ordinært forfall i 1997. Banken kan imidlertid forlenge løpetiden fram til år 2006. I avdragstabellen ovenfor er forfall lagt inn i 1997.

Konsernets langsiktige gjeld med fast rentebinding har en markedsverdi pr. 31.12.1995 som er 79 millioner kroner høyere enn bokført verdi.

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

22. Finansielle instrumenter utenfor balansen

Valutarisiko

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

Renterisiko

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

Terminkontrakter

	Kjøp motverdi i mill. NOK	Salg motverdi i mill. NOK
USD		396
GBP		846
DEM		229
DKK		193
FRF	344	
BEC		152
NLG		364
ITL		4
ESP		296
IEP		12
CHF		92
JPY		88
SEK		42
FIM	73	
PTE		5
ATS	310	
XEU		49
AUD		16
NOK	2.062	
Sum	2.789	2.784

Hovedstoler i valuta er omregnet til norske kroner etter spotkurser pr. 31.12.1995.

Alle valutaterminene forfaller i løpet av 1996. I valutaterminporteføljen pr. 31.12.1995 er det en total markedsverdi på 1 million kroner mot 10 millioner kroner pr. 31.12.1994. Markedsverdien på lukkede valutaterminforretninger er redusert med 3 millioner kroner siden 31.12.1994, og denne endringen er ført under finanskostnader. Pr. 31.12.1995 er det en urealisert gevinst i den åpne valutaterminporteføljen på 5 millioner kroner som ikke er inntektsført. Totalbeløpet framkommer slik:

	1995	1994	1993
Gevinst/tap(-) på lukkede valutaterminer	-4	-1	0
Urealisert gevinst åpne valutaterminer	5	11	1
Sum	1	10	1

Valutaopsjoner

Det er inngått valutaopsjoner i USD, GBP, DEM og ATS mot NOK pr. 31.12.1995. Pr. 31.12.1995 er det et netto urealisert tap i valutaopsjonspor-
tefølgen på 5 millioner kroner. Endring i urealiserte tap er kostnadsført
under finansposter.

Markedsverdien framkommer på følgende måte:

	1995	1994	1993
Kostpris valutaopsjoner	8	3	1
Urealisert gevinst/tap(-)	-5	-2	-2
Markedsverdi valutaopsjoner	3	1	-1

Framtidige renteavtaler (FRA)

Valutaslag	Netto kjøp/salg (-) i mill.	Periode
NOK	200	3-6 mndr.
USD	-60	3 mndr.
FRF	100	3 mndr.
DEM	90	3 mndr.

Ved salg av framtidige renteavtaler vil konsernet tjene på rentenedgang.

Pr. 31.12.1995 er det et urealisert tap i FRA-portefølgen på 1 million kroner,
som er medtatt under finanskostnader.

36

Rentefutures

Lån/verdipapirnummer:	Netto kjøp/salg(-) i mill.
Norsk Stat/100463, mars 96	50

Ved kjøp av rentefutures vil konsernet tjene på rentenedgang.

Pr. 31.12.1995 er det ikke noe urealisert tap/gevinst i rentefutures-porte-
følgen.

Rentebytteavtaler (Renteswapper)

Valuta	Mill.	Mottar	Betaler	Forfall
NOK	150	Fast	Flytende	1996
NOK	350	Fast	Flytende	1998
DEM	51	Flytende	Fast	2001
DEM	75	Flytende	Fast	1998
FRF	50	Flytende	Fast	1999
CHF	5	Flytende	Fast	1998

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

Pr. 31.12.1995 er det en urealisert gevinst i portefølgen på 11 millioner
kroner, som ikke er inntektsført. Pr. 31.12.1994 var tilsvarende urealisert
gevinst på 24 millioner kroner.

23. Egenkapital

Øvrig egenkapital	1995	1994	1993
Reservefond	1.754	1.511	801
Tilbakeføringsfond	79	289	498
Disposisjonsfond	3.680	1.614	1.522
Øvrig konsolidert egenkapital	380	678	514
Øvrig egenkapital	5.893	4.092	3.335

Egenkapital	Konsern
Egenkapital 31.12.1994	4.727
Årets resultat	1.699
Egenkapitalemisjoner	89
Konvertering obligasjoner	16
Avsatt utbytte	-196
Korreksjon ved oppkjøp av PdG	179
Omregningsdifferanser	31
Egenkapital 31.12.1995	6.545

24. Panteheftelser

Følgende lån er sikret med pant pr. 31.12.	1995	1994	1993
Partialobligasjonslån	10	18	33
Andre pantelån	954	159	301
Sum	964	177	334

Pantsatte anleggsmidler pr. 31.12.	1995	1994	1993
Skip	4	5	7
Maskingruppen	5.706	3.818	4.140
Bygninger	2.046	1.400	1.412
Skog, jord og annen fast eiendom	158	260	283
Anlegg under utførelse	106	110	35
Sum varige driftsmidler	8.020	5.593	5.877
Varelager/fordringer	63	71	178
Sum	8.083	5.664	6.055

Økningen i andre pantelån og i pantsatte anleggsmidler skyldes
konsolidering av PdG.

25. Garantiansvar

	1995	1994	1993
Ikke innbetalt andelskapital	14	14	14
Garanti til andre	256	111	137
Sum	270	125	151

Ovenfor er ikke medregnet solidaransvar utover tegnet andel i ansvarlige
selskaper, som utgjør maksimalt 54 millioner kroner.

26. Miljøvern

Aktiverte miljøinvesteringer

	1995	1994	1993
Nordenfjelske Treforedling	0	0	1
Follum Fabrikker	43	9	6
Saugbrugsforeningen	64	3	40
Sande Paper Mill	6	2	17
Tofte Industrier	1	49	26
Folla CTMP	27	4	3
Diverse	11	8	3
Sum	152	75	96

Nordenfjelske Treforedling

Bedriften har i 1995 startet opp planleggingen for innkjøp og bygging av et nytt biologisk renseanlegg. Anlegget har en antatt investeringskostnad på i overkant av 100 millioner kroner. Det vil i løpet av 1. halvår 1996 bli gjennomført en anbudsrunde slik at byggearbeidet skal kunne startes i løpet av høsten 1996. Anlegget er planlagt klart for igangkjøring sommeren 1997.

Follum Fabrikker

Follum Fabrikker kjørte i slutten av 1995 igang et nytt biologisk renseanlegg. Anlegget ble påbegynt høsten 1995. De totale investeringskostnader er ca. 55 millioner kroner, hvorav 43 millioner kroner er påløpt i 1995. Renseanlegget er nødvendig for at Follum skal kunne overholde nye utslippskrav fra SFT, gjeldende fra 1.4.96.

Saugbrugsforeningen

Saugbrugsforeningen startet i 1995 arbeidet med å bygge en ny forbrenningskjel. Kjelen er nødvendig bl.a. for å kunne ta hånd om slam fra renseanleggene. Saugbrugs tillatelse til å deponere dette slamm opphører 1.7.96 og Saugbrugs var således nødt til å finne alternative disponeringsformer. Kjelen, som vil komme i regulær drift fra 1.7.96, har et totalt budsjett på 180 millioner kroner hvorav 64 millioner påløp i 1995.

Sande Paper Mill

Sande Paper Mill har i hele 1995 hatt problemer med å overholde utslippsgrensene til vann, noe som skyldes for store avløpsmengder inn på renseanlegget. For å løse dette problemet er det besluttet å utvide eksisterende renseanlegg med en ny biologisk reaktor. Dette arbeidet ble startet opp i 1995, og den nye reaktoren forventes å kunne settes i drift innen sommeren 1996. Med denne siste investeringen er det forventet at de totale investeringskostnader for hele det biologiske renseanlegget vil bli ca. 37 millioner kroner, hvorav 6 millioner kroner påløp i 1995.

Folla CTMP

Folla startet i slutten av november 1995 opp et nytt biologisk renseanlegg. Anlegget hadde en total investeringskostnad på vel 30 millioner kroner. Av dette påløp ca. 27 millioner i 1995. Renseanlegget var nødvendig for at Folla skulle kunne overholde nye utslippskrav fra SFT, gjeldende fra 1.1.96.

27. Kontraktsforpliktelser

Konsernet har kontraktsforpliktelser for varige driftsmidler med tilsammen 362 millioner kroner i tillegg til påløpte kostnader pr. 31.12.1995. I tillegg er det fattet beslutning om fremtidige investeringer på tilsammen 270 millioner kroner.

28. Leieforpliktelser

Follum Fabrikker har en langsiktig leieavtale vedrørende havnelager på Filipstadkaia i Oslo. Avtalen løper til 2013, betalt leie i 1995 var 3,6 millioner kroner.

Saugbrugsforeningen har en langsiktig leieavtale vedrørende havnearlegg på Sauøya. Avtalen løper til 2023, betalt leie i 1995 var 1,9 millioner kroner.

Tofte Industrier leier terminalplass for oppbevaring av virke på Lier i Drammen og Ljan i Oslo. Betalt leie i 1995 er tilsammen 1,2 millioner kroner.

29. Bruck

Norske Skog overtok papirfabrikken Bruck i Østerrike med virkning fra 01.01.1996, det vises til styrets beretning for ytterligere informasjon om kjøpet. Kostprisen inkluderer den andel av avtalt overskuddsdeling som Norske Skog forventer vil komme til utbetaling. En proforma konsolidering av Bruck i Norske Skogs konsernregnskap for 1995 vil gi følgende effekter:

	Virkelig 1995	Proforma 1995
Driftsinntekter	12.548	14.429
Omløpsmidler	4.618	4.880
Anleggsmidler	10.246	12.078
Sum eiendeler	14.864	16.958
Kortsiktig gjeld	3.337	4.098
Langsiktig gjeld	4.982	6.315
Egenkapital	6.545	6.545
Sum gjeld og egenkapital	14.864	16.958
Egenkapitalandel	44,0%	38,6%

Bruck hadde i 1995 en produksjon på 194.600 tonn LWC og 112.600 tonn avisepapir. Norske Skogs samlede produksjon av papir i 1995 var 1.908.900 tonn, inkludert PdGs produksjon for hele 1995 og produksjonen i det tilknyttede selskapet Union.

Regnskap 1995 Norske Skogindustrier ASA

Resultatregnskap	Noter	1995 Mill.kr	1994 Mill.kr	1993 Mill.kr
Driftsinntekter	2	9.919	5.456	4.292
Forbruk av råvarer o.l.		4.227	2.815	2.032
Lønn og andre personalkostnader	4	1.052	685	705
Andre driftskostnader	3	1.888	1.139	1.025
Ordinære avskrivninger	7	578	341	329
Driftskostnader		7.745	4.980	4.091
Driftsresultat		2.174	476	201
Finansinntekter		401	431	541
Finanskostnader		-557	-446	-558
Finansposter		-156	-15	-17
Resultat før skatt		2.018	461	184
Skatter	6	-511	-9	-11
Årsresultat		1.507	452	173
Disponeringer :				
Mottatt/avgitt (-) konsernbidrag		0	-429	-192
Overført til reservefond		-151	-45	-18
Overført fra tilbakeføringsfond		238	209	211
Overført fra/til (-) disposisjonsfond		-1.398	-139	-148
Avsatt utbytte		-196	-48	-26
Sum		-1.507	-452	-173

38

Kontantstrømanalyse

Kontantstrøm fra driften

Innbetalinger fra driften		9.883	5.140	4.083
Utbetalinger til driften		-7.393	-4.489	-3.630
Finansielle innbetalinger		401	391	541
Finansielle utbetalinger		-557	-446	-558
Betalte skatter		4	-43	-17
Netto kontantstrøm fra driften	5	2.338	553	419

Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene

Investeringer i nye driftsanlegg		-761	-249	-165
Salg varige driftsmidler		16	31	6
Økte utlån til datterselskap		-60	-40	-842
Netto finansinvesteringer		-1.814	11	76
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-2.619	-247	-925

Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene

Opptak av nye langsiktige lån		1.092	322	879
Nedbetaling av langsiktige lån		-1.453	-1.385	-393
Opptak av nye kortsiktige lån		1.126	240	470
Nedbetaling av kortsiktige lån		-1.151	-470	-334
Betalt utbytte		-48	-26	0
Fusjon Numedal Bruk		0	0	16
Konvertering obligasjoner		16	7	163
Egenkapitalemisjoner		89	767	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-329	-545	801

Sum netto endring betalingsmidler		-610	-239	295
Betalingsmidler 01.01.		1.397	1.636	1.341
Betalingsmidler 31.12.		787	1.397	1.636

Balanse pr. 31.12.

Eiendeler	Noter	1995 Mill.kr	1994 Mill.kr	1993 Mill.kr
Kontanter, bank, postgiro		52	101	26
Aksjer		0	0	103
Obligasjoner		622	656	1.433
Sertifikater, vekslar		75	339	0
Kortsiktige plasseringer		38	301	74
Sum betalingsmidler		787	1.397	1.636
Kundefordringer		1.423	1.021	604
Avsetning for usikre fordringer		-47	-40	-38
Andre fordringer		283	216	315
Konsernmellomværende		747	259	1.014
Sum fordringer		2.406	1.456	1.895
Råvarer og halvfabrikata		367	250	205
Egenproduserte ferdigvarer		383	204	253
Sum varebeholdninger		750	454	458
Omløpsmidler		3.943	3.307	3.989
Aksjer i datterselskaper		2.376	852	721
Aksjer i andre selskaper		61	48	48
Andeler i ansvarlige selskaper		41	35	37
Pensjonsmidler	4	165	59	117
Andre langsiktige fordringer		40	295	300
Utsatt skattefordel	6	13	10	9
Konserninterne utlån		238	2.492	2.407
Sum langsiktige plasseringer		2.934	3.791	3.639
Varige driftsmidler	7	5.920	2.684	2.788
Anleggsmidler		8.854	6.475	6.427
Sum eiendeler		12.797	9.782	10.416

Gjeld og egenkapital

Gjeld til banker		215	240	471
Kortsiktig del av langsiktig gjeld		57	212	162
Skyldige skatter		576	104	84
Utbytte		196	48	26
Skyldige avgifter og feriepenger		126	93	81
Leverandørgjeld		528	409	241
Annen kortsiktig gjeld		461	151	220
Kortsiktig gjeld		2.159	1.257	1.285
Pensjonsforpliktelser	4	46	38	33
Annen ikke pantesikret langsiktig gjeld		2.551	2.802	3.897
Partialobligasjonslån		0	0	29
Pantelån		28	66	167
Ansvarlige konvertible obligasjonslån		1.206	1.207	1.226
Utsatt skatt	6	642	363	432
Langsiktig gjeld		4.473	4.476	5.784
Aksjekapital		652	635	526
Reservefond		1.754	1.511	801
Tilbakeføringsfond		79	289	498
Disposisjonsfond		3.680	1.614	1.522
Egenkapital	8	6.165	4.049	3.347
Sum gjeld og egenkapital		12.797	9.782	10.416
Pantehaftelser		28	103	245
Garantiansvar		408	344	850

Noter til regnskapet

Norske Skogindustrier ASA

1. Regnskapsprinsipper

Selskapets regnskapsprinsipper er lik konsernets regnskapsprinsipper som er beskrevet på side 24 og 25. I de tilfeller notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernets, er disse vist spesielt. Forøvrig vises det til noteopplysninger for konsern.

2. Driftsinntekter

Posten omfatter ordinære inntekter ved salg av varer til konsernselskap med 142 millioner kroner. Salg av tjenester fra administrasjonsavdelinger og leieinntekter til andre konsernselskaper utgjør tilsammen 40 millioner kroner. Alle interne leveranser, interngevinst i varelager og mellomværende mellom de ulike enheter i selskapet er eliminert.

3. Andre driftskostnader

Tap på fordringer inngår i posten Andre driftskostnader med 10 millioner kroner.

Etter at Saugbrugsforeningen AS ble fusjonert inn i Norske Skogindustrier ASA i 1995 ble aksjene Saugbrugsforeningen AS eide i A/S Union overført til Nornews AS til skattemessig verdi. Denne transaksjonen ga en regnskapsmessig gevinst på 194 millioner kroner. Det er bokført et regnskapsmessig tap på 220 millioner kroner etter at datterselskapet Norske Skogindustrier B.V i Nederland ble likvidert i 1995. Regnskapsmessig effekt av begge forhold er eliminert i konsernregnskapet.

4. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Netto periodisert pensjonskostnad	1995
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	28
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	28
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-36
Periodisert arbeidsgiveravgift	1
Netto periodisert pensjonskostnad	21

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse:

	Pensjonsmidlene er større enn PBO		Pensjonsmidlene er mindre enn PBO	
	31.12.95	31.12.94	31.12.95	31.12.94
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-512	-390	-52	-47
Estimerte pensjonsmidler	684	431	14	11
Estimerte nto. pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	172	41	-38	-36
Ikke resultatført gevinst (-) / tap på pensjonsmidler	-7	18	-4	1
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	165	59	-42	-35
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	-4	-3
Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-) i balansen	165	59	-46	-38

Se note 4 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

5. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultatet og netto kontantstrøm fra driften.

	1995	1994	1993
Resultat før skatt	2.018	461	184
Ordinære avskrivninger	578	341	329
Nedskrivning av aksjer m.v.	0	-40	0
Betalte skatter	4	-43	-17
Endring i kortsiktige fordringer	-36	-316	-209
Endring beholdninger	-139	4	132
Endring kortsiktig gjeld	-87	146	0
Netto kontantstrøm fra driften	2.338	553	419

6. Skatter

Lokale ligningsmyndigheter i Hurum har nektet skattemessig utgiftsføring av miljøinvesteringer ved Tofte i 1990 og 1991. I dom av 13.12.1993 ga Drammen Byrett Norske Skog medhold. Hurum kommune har anket dommen. Tilgode betalbar skatt er oppført med 114 millioner kroner som kortsiktig fordring siden det etter selskapets vurdering ikke er rettslig grunnlag for å nekte skattemessig utgiftsføring. Netto økte skatter hvis Norske Skog ikke får medhold utgjør 25 millioner kroner siden utsatt skatt i så fall reduseres med 89 millioner kroner.

På grunn av øvrige forhold hvor den skattepliktige inntekt kan bli økt, er det avsatt 89 millioner kroner i skyldig, betalbar skatt. Det er i 1995 betalt 9 millioner kroner i skatt og tilbakebetalt 13 millioner kroner på grunn av tidligere års forhold.

Skattegrunnlag

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

	1995	1994	1993
Resultat før skatt	2.018	461	184
Permanente forskjeller	-204	-73	26
Konsernbidrag	0	-443	-192
Endring i midlertidige forskjeller	-74	81	-18
Årets skattegrunnlag	1.740	26	0

Skattekostnad	1995	1994	1993
Betalbar skatt	-468	-62	15
Endring i utsatt skatt	-43	53	-26
Årets skattekostnad	-511	-9	-11

Utsatt skatt/utsatt skattefordel

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

Utsatt skatt	1995	1994	1993
Fordringsreserve	-36	-26	-35
Varelagerreserve	67	24	35
Andre kortsiktige poster	-14	-8	-5
Sum kortsiktige poster	17	-10	-5
Anleggsreserve	1.972	1.194	1.304
Gevinst- og tapskonto	69	81	106
Pensjonsmidler	165	59	116
Andre langsiktige poster	-17	-23	-81
Sum langsiktige poster	2.189	1.311	1.445
Sum midlertidige forskjeller	2.206	1.301	1.440
Utsatt skatt	642	363	432

Utsatt skattefordel	1995	1994	1993
Pensjonsforpliktelser	-45	-36	-33
Utsatt skattefordel	13	10	9

7. Varige driftsmidler

Anskaffelseskost	Goodwill og andre rettigheter	Skip	Maskiner, inventar, transp.midler	Bygn., bygn.messige anlegg	Fast eiendom, boliger	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.1994	21	21	5.214	1.316	62	139	6.773
Tilgang fusjon	0	0	2.962	1.002	119	47	4.130
Tilgang 1995, kostpris	10	0	527	55	7	162	761
Avgang 1995, kostpris	-7	0	-618	-180	-13	-44	-862
Omgruppering	0	0	184	24	0	-208	0
Anskaffelseskost 31.12.1995	24	21	8.269	2.217	175	96	10.802

Oppskrivninger

Oppskrivning 31.12.1994	0	0	0	0	2	0	2
Oppskrivning fusjon 01.01.1995	0	0	0	0	93	0	93
Oppskrivning 31.12.1995	0	0	0	0	91	0	91

Avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 31.12.1994	8	16	3.394	662	11	0	4.091
Akkumulerte avskr. fusjon 01.01.1995	0	0	736	107	18	0	860
Ordinære avskrivninger 1995	6	1	483	86	1	0	578
Avskrivning på avgang 1995	-3	0	-424	-129	0	0	-556
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1995	11	17	4.189	726	30	0	4.973

Bokført verdi

Bokført verdi 31.12.1994	13	5	1.820	654	53	139	2.684
Bokført verdi 31.12.1995	13	4	4.080	1.491	236	96	5.920

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

1991	Tilgang	0	0	572	51	6	96	725
	Salg	0	112	23	13	8	0	156
1992	Tilgang	0	0	286	24	2	37	349
	Salg	0	0	5	0	7	0	12
1993	Tilgang	18	0	110	10	2	25	165
	Salg	0	0	4	23	6	0	33
1994	Tilgang	3	0	106	6	2	132	249
	Salg	0	0	16	1	14	0	31
1995	Tilgang	10	0	527	55	7	162	761
	Salg	4	0	199	51	22	28	304
Sum 5 år	Tilgang	31	0	1.601	146	19	452	2.249
	Salg	4	112	247	88	57	28	536

8. Egenkapital

	Aksje- kapital	Reserve- fond	Tilbakeførings- fond	Disposisjons- fond	Sum
Egenkapital pr. 31.12.94	635	1.511	289	1.614	4.049
Fusjon	0	4	28	668	700
Egenkapitalemisjoner	10	79	0	0	89
Konvertering obligasjoner	7	9	0	0	16
Konsernbidrag	0	0	0	0	0
Overført fra tilbakeføringsfond	0	0	-238	238	0
Årets resultat	0	151	0	1.356	1.507
Utbytte til aksjonærene	0	0	0	-196	-196
Egenkapital pr. 31.12.1995	652	1.754	79	3.680	6.165

Revisors beretning

Til Generalforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Norske Skogindustrier ASA for 1995 som viser et overskudd på 1.507 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 1.699 millioner kroner for konsernet. Årsoppgjøret, som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse og noter, er avgitt av selskapets styre og konsernsjef.

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

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

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

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovens bestemmelser og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31. desember 1995 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk.

Oslo, 28. februar 1996

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Henning Strøm
statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens uttalelse

Bedriftsforsamlingens uttalelse til Generalforsamlingen om årsoppgjøret 1995

Styrets forslag til årsoppgjør for 1995 har vært framlagt for og behandlet av bedriftsforsamlingen.

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

Videre anbefales at styrets forslag til overskuddets anvendelse godkjennes.

Lysaker, 27. mars 1996

Egil Molteberg
bedriftsforsamlingens formann

Det ble satt produksjons-
rekorder for praktisk
talt alle Norske Skogs
produkter i 1995

Markedsmasse fra leverandører som Tofte Industrier og Folla CTMP dekker fiberbehovet i papirfabrikker som selv ikke har tilstrekkelig egenproduksjon av masse. Massen fra Tofte og Folla brukes i et bredt spekter produkter; avisopapir, magasinopapir, finopapir, kartong, mykopapir og bleier. Bildet viser ulike emballasjetyper produsert på Tofte-masse. Tofte Industrier er Nord-Europas eneste leverandør av eucalyptusmasse.

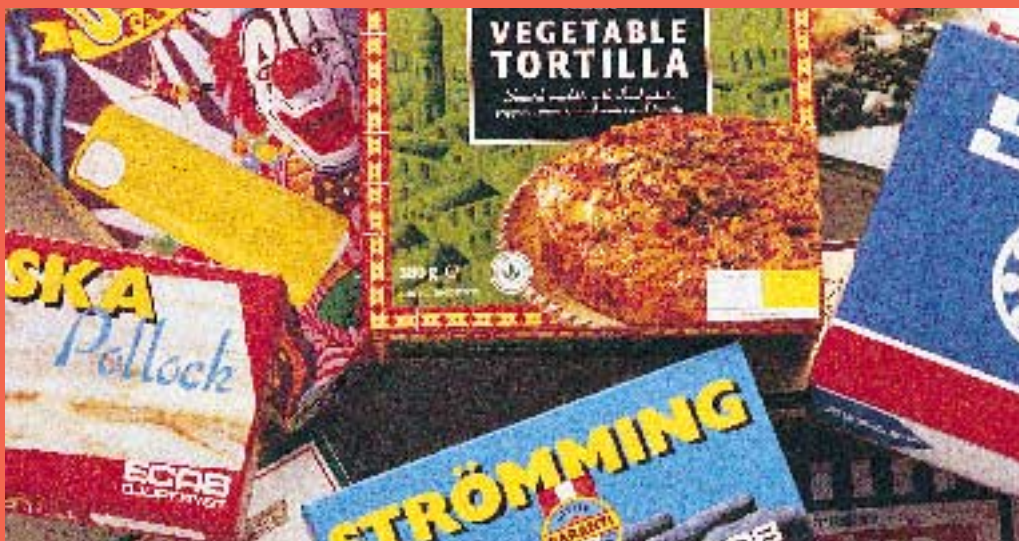


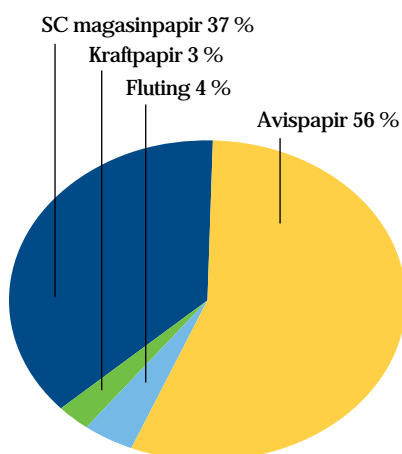
Foto: Stein Thue

RIKTIG EMBALLASJE SØRGER FOR AT DAGLIGVARENE KOMMER I GOD STAND HELT FRAM TIL FORBRUKER.



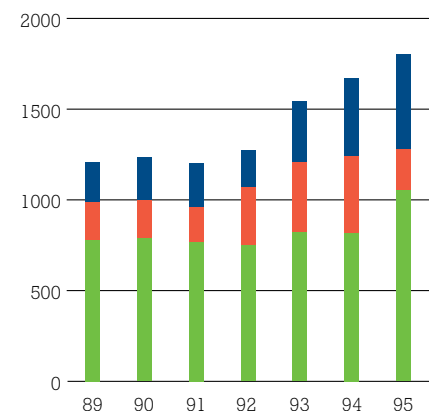
Område Papir omfatter avis-papirfabrikkene Nordenfjelske Treforedling, Skogn, Follum Fabrikker, Hønefoss og Papeteries de Golbey i Frankrike, samt Saugbrugsforeningen i Halden som produserer SC magasin-papir og Norske Skog Bruck i Østerrike med produksjon av LWC og avis-papir. Videre omfatter området Sande Paper Mill A/S, med fluting og Hurum Papirfabrikk med spesialpapir. Det tilknyttede selskap A/S Union (Union Co.) inngår med felles virkesans-kafelse og salg og distribusjon av avis-papir.

Driftsinntekter 1995



Produksjon av avis-papir og SC magasin-papir

1.000 tonn



■ SC magasin-papir
■ Avis-papir, deleid
■ Avis-papir, heleid

Område Papir		1995	1994
Driftsinntekter	millioner kroner	8.066	5.831
Driftskostnader	millioner kroner	5.777	4.978
Avskrivninger	millioner kroner	581	399
Driftsresultat	millioner kroner	1.708	454
Driftsmargin	%	21,2	7,8
Sum eiendeler	millioner kroner	10.085	7.177
-Omløpsmidler	millioner kroner	2.555	2.171
-Anleggsmidler	millioner kroner	7.530	5.006
Totalrentabilitet	%	19,8	6,4
Eksportandel	%	90	85
Antall ansatte		2.799	2.505

Markedsforhold

1995 var et meget godt år for leverandørene av trykk-papir. Ved Norske Skogs fabrikker var det hele året mulig å utnytte all tilgjengelig produksjonskapasitet fullt ut. Forbruksveksten for avis-papir i Vest-Europa som har ligget på gjennomsnittlig 4%/år i siste tiårsperiode ble i 1995 2%, dels på grunn av svakere økonomisk vekst, og dels fordi leverandørene ikke hadde praktiske muligheter for ytterligere produksjonsøkning. Norske Skog opprettholdt sin markedsandel på 10% i Vest-Europa for avis-papir. I USA var det ingen vekst i totalforbruket av avis-papir i 1995. Nedgangen i dagspressens forbruk ble oppveid av økt behov hos andre brukere, i første rekke reklameindustrien.

Også i 1995 var det sterk vekst i forbruket av SC magasin-papir i Vest-Europa, og leveransene økte med 10%. Dette skyldes dels overgang til SC magasin-papir fra andre kvaliteter, dels en kraftig etterspørselsøkning i Tyskland. Etter stor aktivitet fra begynnelsen av året i USA, stabiliserte dette markedet seg i løpet av 1995. Veksten for LWC i Vest-Europa fortsatte i 1995, og leveransene var vel 5% høyere enn i 1994. Mot slutten av året stagnerte etterspørselsøkningen noe.

Sande Paper Mills markeder for fluting utviklet seg meget bra i første halvår med god etterspørsel og høyere priser. Mot slutten av året sank etterspørselen og prisutviklingen stagnerte. Det ble derfor nødvendig å begrense produksjonen. Hurum Papirfabrikks lønnsomhet ble påvirket av høye massepriser, men i store deler av året var det god etterspørsel og en positiv prisutvikling for bedriftens spesialkvaliteter.

Produksjonsforhold

Det er betegnende for situasjonen at det i 1995 ble satt nye rekorder både når det gjelder produksjon i absolutte tall og produktivitetmessig. Fabrikkene hadde stabil og god drift. Råstofftilgangen var tilfredsstillende.

Samlet produksjon av papir ved Norske Skogs fabrikker i Norge og Frankrike (inklusive Union) var i 1995 1.908.900 tonn, 7,3% mer enn i 1994. Produksjonen av avis-papir økte med vel 3% til 1.275.600 tonn. Dette er det høyeste kvantum som noensinne er oppnådd, til tross for at to av fabrikkene hadde driftstans på en papir-maskin for større ombygginger.

Ombyggingen av PM 3 ved Nordenfjelske Treforedling for å følge opp markedets økte krav til kvalitet var vellykket. Bedriftens tre papirmaskiner hadde en meget god produktivitetutvikling i 1995.

FORBRUKET AV PAPIR I FJERNE ØSTEN STIGER RASKT,
 OG JAPAN HAR I MANGE ÅR VÆRT ET VIKTIG MARKED
 FOR SC MAGASINPAPIR FRA SAUGBRUGSFORENINGEN
 I HALDEN. PAPIRET BRUKES I PRODUKSJON AV
 MAGASINER OG UKEBLADER.



Foto: Steen Thue

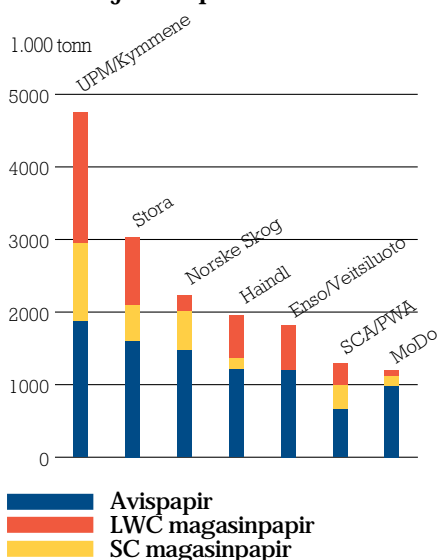
Follum Fabrikker satte ny produksjonsrekord i 1995, selv om den ene papirmaskinen hadde en større ombygging og en krevende igangkjøring med mange nye komponenter. Papeteries de Golbey fortsatte sin gode utvikling og har nå befestet sin posisjon både kvalitets- og produktivitetmessig. Også Union Bruk hadde meget god drift i 1995 med et rekordvolum nesten 9% over 1994-produksjonen.

Saugbrugsforeningens nye PM 6 innfridde forventningene for fullt i 1995 og bidro sterkt til å øke produksjonen av SC magasinpapir med 22% - eller 92.800 tonn til 522.700 tonn. PM 6 er nå inntrimmet for en kapasitet på 290.000 tonn/år og er blant verdens kvalitetsledende leverandører av SC magasinpapir.

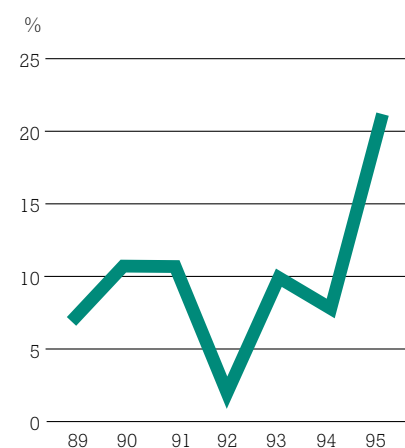
Innsamlingen av returkartong til Hurum Papirfabrikk er økende. Inntil forutsatt kvantum er oppnådd, suppleres tilførselene med fabrikkavfall fra kartongleverandørene. Prosjektet er vellykket rent teknisk, og bedriften produserer kontorkartong og konvoluttpapir av god kvalitet på grunnlag av innsamlede drikkekartonger.

		1995	1994
Produksjon			
Avispapir			
Nordenfjelske Treforedling	tonn	496.100	494.300
Follum	tonn	327.300	321.500
Papeteries de Golbey	tonn	228.000	213.800
Sum	tonn	1.051.400	1.029.600
Union	tonn	224.200	208.600
Sum avispapir inkl. Union	tonn	1.275.600	1.238.200
Magasinpapir			
Saugbrugsforeningen	tonn	522.700	429.900
Sum trykkipapir	tonn	1.798.300	1.668.100
Spesialkvaliteter			
Fluting, Sande Paper Mill	tonn	79.700	78.600
Kraftpapir, Hurum Papirfabrikk	tonn	30.900	32.300
Sum spesialkvaliteter	tonn	110.600	110.900
Sum papir totalt	tonn	1.908.900	1.779.000

Trykkipapirprodusenter - Europa Produksjonskapasitet 1996



Driftsmargin



Anlegg og investeringer

Også i 1995 utgjorde hovedtyngden av investeringene kvalitets- og miljørelaterte prosjekter. Ved samtlige trykkipapirfabrikker i Norge ble det gjennomført krevende prosjekter innen denne kategori.

Ombyggingen av Nordenfjelske Treforedlings PM 3 har forbedret både styrke og trykkrarhet i avisipapiret, og leveransene fra maskinen er godt mottatt også i de mest krevende markedene.

Ved Follum Fabrikker innebærer ombyggingen av PM 7 en fortsatt omlegging av produksjonen fra standard avisipapir til nye trykkipapirprodukter med høyere foredlingsverdi og pris. Anleggene er ennå under inntrimning, men markedet har reagert positivt på de nye kvalitetene fra PM 7.

Når den nye biobrenselkjelen ved Saugbrugsforeningen starter sommeren 1996, vil bruken av fossile brenslere i Norske Skog bli redusert til et meget lavt nivå.

Personalforhold, organisasjon og arbeidsmiljø

Område Papirs organisasjon er vesentlig utvidet i løpet av 1995. Fra 01.04.1995 inngår Papeteries de Golbey med 325 ansatte, og fra 01.01.1996 omfatter Område Papir også papirfabrikken Bruck med 520 ansatte i Østerrike.

Innfasingen av de nye enhetene i Norske Skogs organisasjon er gjennomført som forutsatt. Allerede høsten 1995 etablerte Norske Skog og Brucks daværende morselskap et samarbeid om markedsføring og distribusjon av Brucks produkter. Det er forutsatt at samarbeidet om salg av LWC skal fortsette et stykke inn i 1996.

Det ble i løpet av 1995 ikke gjennomført permitteringer ved noen av papirfabrikkene.

Miljø

Etter de investeringer som ble fullført i 1995 er det nå biologiske renseanlegg både ved Follum Fabrikker, Saugbrugsforeningen og Sande Paper Mill. Det planlegges bygget et tilsvarende anlegg ved Nordenfjelske Treforedling.

I 1995 ble det innledet et samarbeidsprosjekt hvor målet er å lukke vannsystemene i en integrert trykkipapirfabrikk. Prosjektet, som har et totalbudsjett på 24 millioner kroner, er delfinansiert av Statens Forurensningstilsyn og forutsettes sluttført i 1997.

Fokus blir i stadig sterkere grad rettet mot industriens bruk av ressurser, blant annet skog. Bærekraftig bruk av skog er derfor et levende tema i markedet for trykkipapir, og ledende kunder etterspør de økologiske kvalitetene i bedriftenes virkesinnkjøp. Norske Skog deltar i flere utviklings- og informasjonsorienterte samarbeidsprosjekter både i Norge og utlandet sammen med virkesleverandører, kunder og miljøorganisasjoner.

Utsiktene framover

Den underliggende trend i trykkipapirmarkedet er positiv. Totalmarkedet øker fortsatt, og historisk sett har ubalanse i markedene skyldtes konsentrasjon av kapasitetsøkningene og ikke trendmessige brudd i etterspørselsutviklingen. Det er nå i ferd med å inntre strukturelle endringer i disse markedene, endringer som kan endre konkurransesituasjonen også for Norske Skogs bedrifter.

Totalforbruket av avisipapir i USA synes således nå å ha nådd et metningspunkt, hvor det er relativt lite rom for videre vekst. Det må her tas hensyn til at samlet forbruk av papir pr. innbygger i USA nå er over 330 kg, mens tilsvarende i Norge er knapt 190 kg. USA representerer nærmere 40% av verdensmarkedet for avisipapir. I et annet viktig marked, Vest-Europa utenom Norden, er selvforsyningsgraden fortsatt økende for avisipapir på grunnlag av de råstoffressurser som returpapir utgjør.

NORSKE SKOG LEVERER AVISPAPIR TIL 7 AV DE 10 STØRSTE DAGSAVISENE I VEST-EUROPA. DE STORE EUROPEISKE AVISENE ER KREVENDE KUNDER MED HØYT TEMPO - I INTENS KONKURRANSE MED ETERMEDIA OM PUBLIKUMS OG ANNONSØRENES OPPMERKSOMHET.



Foto: Stein Thue

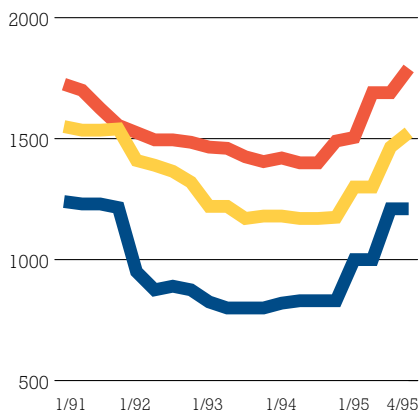
HEKTISK AKTIVITET VED NORSKE SKOGS
TILBURY-TERMINAL I THEMSEN; TRAILERE MED
AVIS- OG MAGASINPAPIR TAR FATT PÅ VEIEN
FRAM TIL TRYKKERIE NE I ENGLAND.



Foto: Stein Thre

Prisutvikling trykkpapir Tyskland

DEM/t

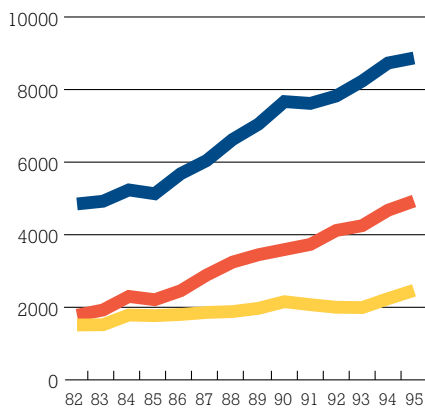


■ Avispapir
■ LWC magasinpapir
■ SC magasinpapir

Kilde: PPI Pricewatch

Etterspørsel etter trykkpapir i Vest-Europa

1.000 tonn



■ Avispapir
■ LWC magasinpapir
■ SC magasinpapir

Kilde: Cepiprint

Samtidig knytter det seg stor spenning til hvilket potensiale de voksende økonomiene i Sentral- og Øst-Europa representerer. Etter vest-europeisk målestokk er forbruket av papir pr. innbygger i disse landene meget lavt. I Fjerne Østen øker forbruket av trykkpapir meget sterkt, og det tas i bruk mye nytt grafisk produksjonsutstyr med meget avansert teknologi. Disse markedene er i ferd med å utvikle seg til de mest krevende både når det gjelder produktkvalitet og service.

Den umiddelbare virkning av disse forhold er at hele bransjen blir stadig mer globalisert. Leverandører i Norden og Vest-Europa får økt følsomhet for turbulens i markeder som hittil har hatt begrenset innvirkning på de tradisjonelle handelsmønstre.

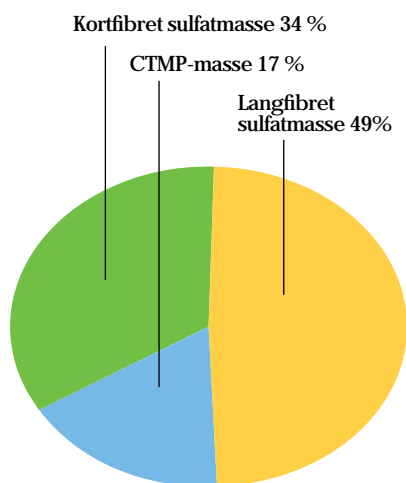
For de nærmeste måneder vil etterspørselsutviklingen for trykkpapir i stor utstrekning bli påvirket av konjunkturforløpet i hovedmarkeder som EU, USA og Japan. Midlertidige lagerendringer av mer spekulativ karakter kan påvirke markedsbalansen i første rekke for LWC og SC magasinpapir. I Vest-Europa vil kapasitetsøkningen for avis-papir i 1996 trolig bli negativ. For SC og LWC magasinpapir vil kapasitetsøkningene bli vesentlig mindre enn veksten i totalmarkedet i de siste år. Selv med en svakere markedsbalanse enn i 1995, vil det fortsatt være grunnlag for høy produksjon av trykkpapir også i 1996.

Også utviklingen i det europeiske emballasjemarkedet har nær sammenheng med det generelle økonomiske aktivitetsnivå. For Sande Paper Mills halv kjemiske fluting ventes det at forbruket stabiliserer seg på nåværende nivå, noe som kan gi et visst prispress. Markedet for spesialpapir fra Hurum Papirfabrikk var i begynnelsen av 1996 noe svakt, men det ventes bedring i løpet av andre halvår.

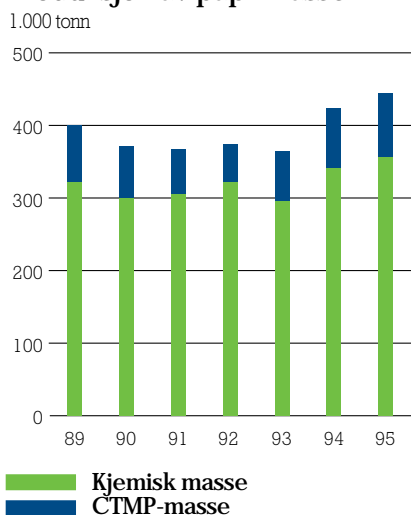
Område Fiber

Område Fiber omfatter Tofte Industrier, som produserer blekt kort- og langfibret sulfatmasse, og Folla CTMP i Verran, som framstiller blekt kjemitermo-mekanisk masse.

Driftsinntekter 1995



Produksjon av papirmasse



		1995	1994
Driftsinntekter	millioner kroner	2.171	1.498
Driftskostnader	millioner kroner	1.373	1.208
Avskrivninger	millioner kroner	116	112
Driftsresultat	millioner kroner	682	178
Driftsmargin	%	31,4	11,9

		1995	1994
Sum eiendeler	millioner kroner	1.398	1.313
-Omløpsmidler	millioner kroner	461	348
-Anleggsmidler	millioner kroner	937	965
Totalrentabilitet	%	50,3	13,0
Eksportandel	%	68	64
Antall ansatte		532	518

Markedsforhold

Den sterke bedringen av massemarkedet i 1994 fortsatte i første halvår 1995. Etter-spørselen etter markedsmasse var meget god og kapasitetsveksten liten. Ved årsskiftet 1994/95 var papirproduzentenes masse-lagre små samtidig som noteringsprisene steg raskt, noe som førte til at innkjøpene i en periode ble større enn normalt. På forsommeren begynte markedet å komme i ubalanse, og til sommerferien var papirproduzentenes masse-lagre i stor utstrekning fylt opp samtidig som deres ferdigvarerlagre også var for store. Dette gjaldt særlig produsenter av trefrie papirkvaliteter.

Etter sommeren var etterspørselen etter trefrie kvaliteter i Europa meget lav. Samtidig leverte indonesiske og russiske masseprodusenter store volumer til Sør-Europa til lave priser. Flere masseleverandører og papirfabrikker gjennomførte derfor produksjonsbegrensninger for å holde lagersituasjonen under kontroll. Likevel ble de nordiske og kanadiske leverandørenes lagre nesten fordoblet fra en million tonn til nærmere to millioner tonn i løpet av andre halvår 1995. Dette svekket markedsbalansen, og den positive prisutviklingen stagnerte.

Ved inngangen til 1995 var noteringsprisen for blekt langfibret sulfatmasse (NBSK) USD 750/tonn, og den økte både i andre og tredje kvartal til henholdsvis USD 825 og USD 925. I juni ble det annonsert en pris på rekordnivået USD 1.000 med virkning fra 01.10. For eucalyptusmasse steg prisen fra ECU 580/tonn til ECU 700 i tredje kvartal, og det ble annonsert en pris på ECU 735 fra 01.10. Lagersituasjonen førte imidlertid til press på prisene, og noteringsprisen for langfibermasse falt til USD 925 og for eucalyptusmasse til ECU 690, som også var gjeldende priser ved årsskiftet.

Markedsutviklingen for CTMP-masse har stort sett vært den samme som for sulfatmasse. I årets 10 første måneder var etterspørselen god, og det ble oppnådd rekordhøye priser. Dermed ble kanadiske fabrikker som stanset under forrige lavkonjunktur igjen satt i drift, noe som førte til at kapasiteten for CTMP-masse økte med 25%. For CTMP ble det i 1995 gjennomført bare ubetydelige produksjonsbegrensninger.

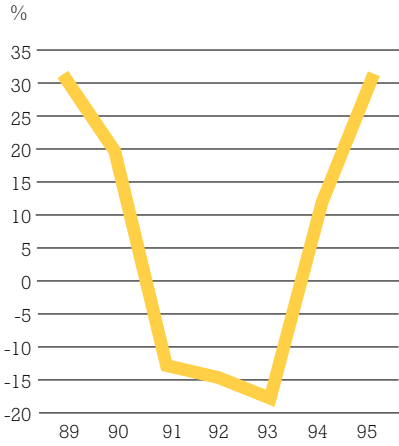
Etterspørselen etter klorfrie massetyper (TCF-masse) er lavere enn ventet og viser nå en nedadgående trend. Det er i Tyskland, Østerrike og Sveits det er marked for TCF-masse, men også her er interessen lavere enn tidligere.

Produksjonsforhold

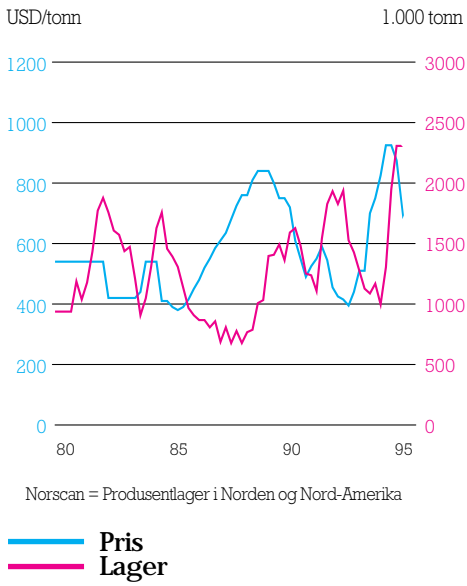
Tofte Industrier produserte i 1995 355.700 tonn sulfatmasse. Dette er 15.000 tonn mer enn i 1994 og ny produksjonsrekord. Av samlet produksjon var 141.000 tonn eucalyptusmasse. I 1995 ble det produsert 3.000 tonn TCF-masse, alt av høy kvalitet. Tofte Industrier gjennomførte en ukens produksjonsstans i første halvår for nødvendig vedlikehold og nyanlegg. Mot slutten av 1995 hadde bedriften to ukers driftsstans for å begrense lageroppbyggingen. Produksjonsutviklingen var positiv gjennom hele året. Det høye produksjonsnivået innebar at fabrikken var netto ekstern leverandør av elektrisk kraft i 1995.

Folla CTMP produserte i 1995 89.100 tonn CTMP-masse - 5.900 tonn mer enn i 1994 og ny produksjonsrekord. Bedriften hadde fire døgns produksjonsstans for vedlikehold i juli og åtte døgns stans på grunn av markedssituasjonen ved årets utgang.

Driftsmargin



Listepriser blekt langfiber- masse/Norscanlager



HURUM PAPIRFABRIKK LIGGER NESTEN VEGG I VEGG MED TOFTE INDUSTRIER OG PRODUSERER PÅ GRUNNLAG AV TOFTES SULFATMASSE EN REKKE SPESIALKVALITETER, SOM VI FINNER IGEN SOM FERDIG EMBALLASJE I VÅRT DAGLIGE FORBRUK.

Anlegg og investeringer

Det ble gjennomført en rekke investeringer ved Tofte Industrier i 1995. En ny flissilo vil gi bedre oppvarming av flisa før den går inn i kokeren. Sodakjelen og emballasjelinjene på tørkemaskinene er ombygget for å oppnå høyere kapasitet og bedre kapasitetsutnyttelse. Investeringene i 1996 vil være fokusert på tiltak for fortsatt produksjonsøkning, bedre kvalitet og lavere utslipp.

Ved Folla CTMP var det nye biologiske renseanlegget den største investeringen i 1995. Anlegget var - som planlagt - driftsklart ved årsskiftet. Videre er det gjennomført mindre investeringer i produksjons- og kvalitetsforbedrende tiltak.

Personalforhold og arbeidsmiljø

Økt aktivitet og endringer i konsernets organisasjonsstruktur har medført at antallet stillinger ved Tofte Industrier har økt med 15 til 407 stillinger. Ved Folla CTMP ble driftstiden utvidet i 1995 ved at det for første gang ble gjennomført årskontinuerlig drift.

Bedriftenes opplærings- og kompetanseprogrammer følger stort sett de oppsatte planer og blir ført videre i 1996. Antall skader med fravær gikk ned både på Tofte og Folla i 1995, men er fortsatt for høyt. I andre halvår økte sykefraværet ved begge bedriftene. I 1996 vil det spesielt bli satset på attføringstiltak.

Miljø

Tofte Industrier overholdt i 1995 alle utslippskrav med gode marginer. Fabrikkenes utslipp er nå nede på et nivå som er blant de beste i masseindustrien. I 1996 vil miljøinvesteringene bli konsentrert om anleggene for behandling av luktgass som et første ledd i en omfattende plan for å redusere luktutslipp.

Også Folla CTMP overholdt sine utslippsgrenser i 1995. Bedriftens nye konsesjonskrav trådte i kraft 01.01.1996 og innebærer sterk reduksjon av utslipp til vann, noe som det nye renseanlegget gjør det mulig å overholde.



Foto: Reklamefotografene

Produksjon

		1995	1994
Langfibret sulfatmasse, Tofte	tonn	214.900	194.900
Kortfibret sulfatmasse, Tofte	tonn	140.800	145.800
Sum sulfatmasse	tonn	355.700	340.700
CTMP-masse, Folla CTMP	tonn	89.100	83.200

Utsiktene framover

Kapasitetsveksten, spesielt på langfiber-masse, er relativt liten. En begrenset vekst i etterspørselen etter papir og kartong kan gi en bedre markedsbalanse for masse etter svekkelsen ved siste årsskifte. Aktiviteten på hovedmarkedene er påvirket av lagerjusteringer både hos masseleverandørene, papirprodusentene og i handelsleddene fram mot forbruker. Første halvår 1996 vil være preget av en urolig markedssituasjon.

Lagerjusteringene fra senhøsten 1995 førte til prispress og redusert kapasitetsutnyttelse for blekt langfibret sulfatmasse. Noteringsprisen for NBSK falt i løpet av januar 1996 til USD 875 og i februar til USD 725. For kortfiber euclayptusmasse var noteringsprisen ECU 500. Prisene er fortsatt under press. Tofte Industrier har planlagt seks ukers produksjonsstans i første halvår.

Markedet for CTMP-masse vil bli påvirket av den kanadiske kapasiteten som ble satt i drift igjen i 1995. Leveranser av blekt kortfibret sulfatmasse fra Østen til Europa kan i noen sammenhenger være en konkurrent til CTMP-masse. Det er derfor sannsynlig at både kapasitetsutnyttelsen og prisutviklingen vil bli relativt sett svakere for CTMP-masse enn for sulfatmasse i 1996.

Område Bygg er fra 31.12.1995 skilt ut som et 100% eiet datterselskap, Norske Skog Bygg AS. De fire produktområdene er etablert som egne aksjeselskaper. Norske Skog Trelast AS omfatter trelastbedriftene Van Severen, Namsos, Østerdalsbruket, Koppang, Våler Skurlag, Våler, Langmoen Tre, Brumunddal, Numedal Bruk, Flesberg, Soknabruket, Ringerike, Telemarksbruket, Bø, samt åtte enheter for videreforedling og byggevarehandel. Norske Skog Plater AS omfatter sponplatefabrikker på Braskereidfoss, i Kvam og Stavern samt produksjon av I-bjelker på Grubhei. Langmoen Parkett AS har sitt produksjonsanlegg i Brumunddal, mens Fibo-Trespo AS produserer laminerte produkter i Lyngdal.

Område Bygg		1995	1994
Driftsinntekter	millioner kroner	2.333	2.048
Driftskostnader	millioner kroner	2.123	1.808
Avskrivninger	millioner kroner	114	94
Driftsresultat	millioner kroner	96	146
Driftsmargin	%	4,1	7,1
Sum eiendeler	millioner kroner	1.503	1.196
-Omløpsmidler	millioner kroner	674	550
-Anleggsmidler	millioner kroner	829	646
Totalrentabilitet	%	7,1	13,3
Eksportandel	%	37	35
Antall ansatte		1.681	1.597

Trelast

Markeder og produksjon

Norske Skog Trelast oppnådde rekordproduksjon i 1995 med 496.500 m³ (490.800 m³). Salgsvolumet var også høyere enn noen gang tidligere. Eksportandelen var 29% i 1995. Tyskland er det største eksportmarkedet. På det norske marked får byggevarekjedene stadig større betydning, og ca. 70% av konsernets trelastomsetning i Norge gikk gjennom kjedene i 1995.

Trelastlagrene i de viktigste importlandene var meget høye ved årsskiftet 1994/95. I løpet av 1995 økte produksjonen i Sverige og Finland, samtidig som viktige importland som Tyskland, Frankrike og Storbritannia reduserte sitt importbehov ved større egenproduksjon av trelast. Dette førte til en kraftig forverring av trelastmarkedene i hele Europa i første halvår 1995. Trelastprisene falt dermed til samme lave nivå som i 1988/89.

Det er sterk ubalanse mellom produksjonskapasiteten i norsk trelastindustri og den virkestilgang bedriftene kan regne med. Dette medførte at prisnedgangen for ferdigvarer ikke lot seg kompensere på råstoffsidene. Mens trelastprisene falt med 30% i løpet av første halvår 1995, var reduksjonen i skurtømmerprisene bare 15%. Dermed ble råstoffprisene liggende vesentlig over tilsvarende hos konkurrerende virksomheter i Sverige og Finland, noe som dramatisk svekket inntjeningen fra mai/juni 1995 og utover høsten.

Investeringer

Det ble i 1995 investert 95 millioner kroner ved Norske Skogs trelastbedrifter. De største prosjektene var modernisering av saglinjen ved Langmoen Tre, nytt råsorteringsanlegg ved Østerdalsbruket og en større ombygging av høvleriet ved Van Severen. På Soknabruket blir ombygging av fyranlegg og utvidelse av tørkekapasiteten fullført våren 1996. Markedenes krav til spesieltørkede produkter er klart økende, og fyringsanlegg og tørker er derfor et prioritert område.

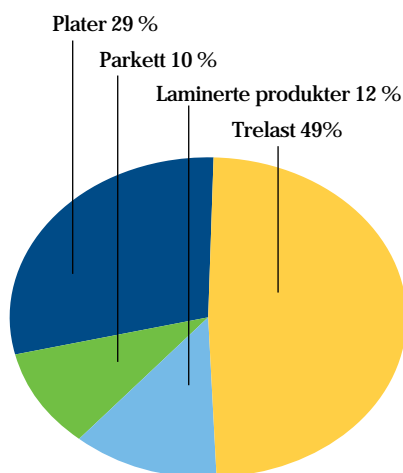
Personalforhold og organisasjon

Økningen i antall ansatte i 1995 fra 774 til 805 skyldes at tidligere fellesavdelinger nå inngår i Norske Skog Trelasts organisasjon. Fra og med 01.01.1996 inngår Telemarksbruket i Bø med 33 ansatte, etter at konsernet har overtatt en eierandel på 66% i bedriften. Telemarksbruket har en årlig produksjon på ca. 30.000 m³ trelast og ligger i et forsyningsmessig gunstig tømmerområde.

Utsiktene framover

Forbruket av trelast er relativt stabilt på hovedmarkedene, men trelastlagrene var høye ved årsskiftet 1995/96. Prispress både på hjemme- og eksportmarkedene og et uendret kostnadsnivå for råstoff vil gi svak lønnsomhet også i 1996.

Driftsinntekter 1995



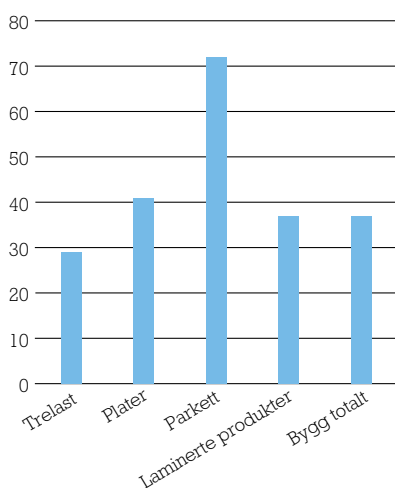
TERMINALBYGNINGEN VED DEN NYE STORFLYPlassen PÅ GARDERMOEN;
LIMTREKONSTRUKSJONER FRA MOELVEN INDUSTRIER PRODUSERT
AV TRELAST FRA SOKNABRUKET OG VÅLER SKURLAG.



Foto: Stein Thue

Eksportandeler byggprodukter

% (av verdi)



Driftsmargin

%



Plater

Marked og produksjon

Markedsmessig var 1995 totalt sett et bra år for Norske Skog Plater. Forbruket av sponplater i Norge økte med ca. 4% til 245.000 m³, og konsernets markedsandel er på vel 60%. Eksportsalget satte ny rekord med 158.000 m³ i 1995. Forbruket i hovedmarkedene Sverige, Danmark og Storbritannia var stabilt eller svakt stigende. Det ble gjennomført flere prisøkninger.

Med unntak av en av produksjonslinjene ved Agnes Fabrikker var det full kapasitetsutnyttelse ved alle sponplatefabrikkene i 1995. Produksjonen ble 334.100 m³ (243.700 m³ - eksklusive Agnes Fabrikker).

Investeringer, personalforhold og organisasjon

Agnes Fabrikker, Stavern, som inngår i Norske Skog Plater fra 01.01.1995, har en kapasitet på 110.000 m³ og 108 ansatte. Fornyelsen av produksjonslinjen på Braskereidfoss har en investeringsramme på 325 millioner kroner. Prosjektet gjennomføres i henhold til plan, og det nye anlegget skal være driftsklar i første kvartal 1997.

Det blir lagt stor vekt på arbeidet med helse, miljø og sikkerhet og ulike opplærings tiltak. Sykefraværet gikk noe ned i 1995.

Utsiktene framover

Norske Skog Plater har hatt en positiv lønnsomhetsutvikling de siste årene, og oppnådde i 1995 et tilfredsstillende økonomisk resultat. Overkapasitet i kontinental sponplateindustri kan få negativ effekt også i nordiske markedene, noe som skaper en viss usikkerhet om utviklingen i 1996. Det ventes ingen vekst i sponplateforbruket i Sverige og Danmark, mens aktiviteten på det norske markedet ventes opprettholdt på samme nivå som i dag.

Langmoen Parkett

Marked og produksjon

Langmoen Parkett økte salgsvolumet i de fleste markedene i 1995. Eksportandelen utgjorde 72%. Etter en god start på året førte den generelle utviklingen i tysk økonomi til svakere markedene for parkett. Tyskland representerer 1/3 av den samlede omsetning av parkett i Europa. Skjerpet fokus på pris og mindre på kvalitet har ført til større konkurranse fra lavprisprodusenter i Øst-Europa og Asia. I Norge var etterspørselen etter parkett meget god, og forbruket økte med ca. 20% i 1995.

Produksjon, investeringer og personalforhold

Produksjonen gikk over fra to til tre skifts drift i flere avdelinger, noe som ga en produksjonsøkning på 20%. Tilgangen på råstoff i egnede kvaliteter har vært tilfredsstillende.

Investeringene ved Langmoen Parkett i 1995 var konsentrert om å øke kapasiteten for tørking av råstoff. Produksjonen av plankeparkett er rasjonalisert.

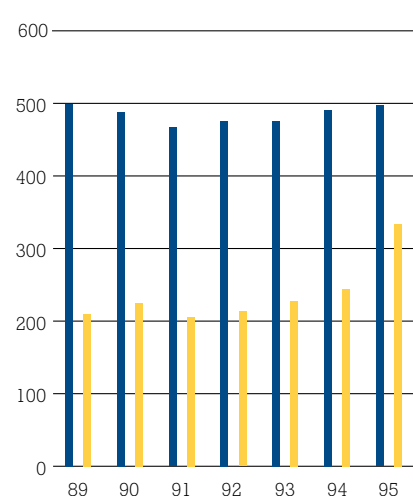
Økningen i antall ansatte skyldes i første rekke utvidet driftstid i produksjonen og interne overføringer fra fellesavdelinger til Langmoen Parkett. Sykefraværet økte i 1995 til 7,5%.

Utsiktene framover

Det ventes ingen umiddelbar bedring av eksportmarkedene for parkett. Utviklingen i Tyskland vil være avgjørende for aktivitetsnivået. I Norge ventes etterspørselen å stabilisere seg på det nåværende høye nivå. Langmoen Parkett arbeider med flere interessante utviklingsprosjekter.

Produksjon av trelast og sponplater

1.000 m³



— Trelast
— Sponplater



Foto: Stein Thue

Fibo-Trespo AS Marked og produksjon

Fibo-Trespo økte sitt salg både på hjemme- og eksportmarkedene i 1995, og samlede driftsinntekter steg med 24%.

Eksportandelen utgjorde 37%. Sverige og Tyskland er de viktigste eksportmarkedene, men etterspørselen etter hovedproduktet laminatgulv økte i alle europeiske land hvor gulvet blir markedsført. Høsten 1995 ble Fibo-Trespo-gulvet introdusert i USA, hvor det ventes sterk vekst i totalmarkedet for dette produktet.

Den positive markedsutviklingen ble fulgt opp med en rekordhøy produksjon, og laminerte produkter økte med 28% til 2,3 millioner m² i 1995.

Investeringer og utviklingsprosjekter

Det vesentlige av investeringene på 46 millioner kroner i 1995 var konsentrert om kapasitetsøkninger. Bedriften har under gjennomføring et nytt biobrenselsanlegg med driftsstart i mars 1996.

I 1995 kjøpte Norske Skog de eksklusive lisensrettighetene på verdensbasis for Alloc laminatgulv av Vällinge Aluminium AB. Alloc laminatgulv er en patentbeskyttet metode for enkel montering av gulv uten bruk av lim.

Personalforhold og organisasjon

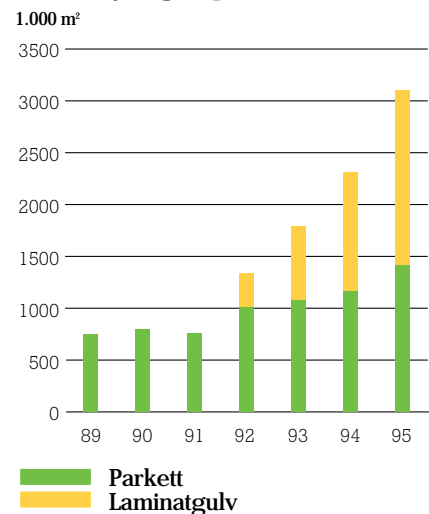
Økningen i antall ansatte i 1995 skyldes større aktivitet som følge av de kapasitetsøkende investeringene som er gjennomført.

På bakgrunn av forventningene om fortsatt vekst styrkes salgsorganisasjonen både i Norge og internasjonalt.

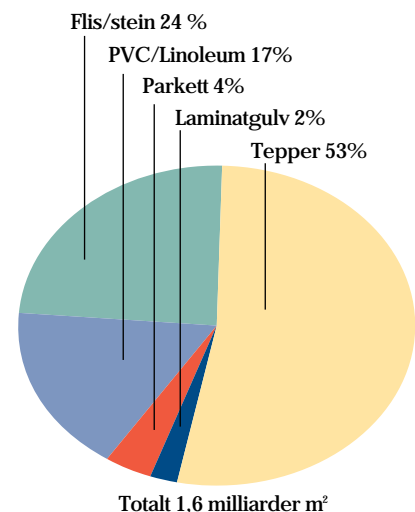
Utsiktene framover

Totalmarkedene for Fibo-Trespos produkter er inne i en positiv utvikling, særlig for laminatgulv. Det er i 1996 planlagt ytterligere utvidelser av produksjonskapasiteten for totalt 140 millioner kroner.

Produksjon gulvprodukter



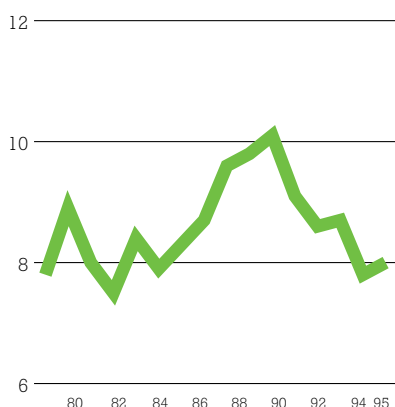
Fordeling gulvmarked Vest-Europa



Område Ressurser omfatter konsernets skoger, vannkraftverk, forsyning av elektrisk kraft, forvaltning av konsernets bygninger og eiendommer i Norge, og Norsk Virke AS med ansvar for kjøp av rundvirke, sagbruksflis og returpapir.

Avvirkning i Norge

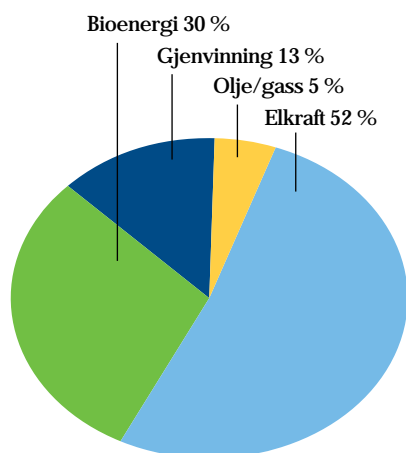
mill. m³



Avvirkning av bartretømmer til salg og industriell produksjon.

Kilde: Statistisk Sentralbyrå

Totalforbruk energi



Virke

Norsk Virke har ansvar for forsyningen av massevirke og flis til konsernets treforedlingsfabrikker i Norge (unntatt Saugbrugsforeningen, som forsynes av Østfoldtømmer ANS) og Union Bruk. Selskapet har også ansvar for forsyningen av skurtømmer til trelastbrukene Van Severen, Soknabruket, Numedalsbruket, Telemarksbruket og til Hen Tre, råstoff til sponplatefabrikene og innkjøp av returpapir gjennom AWA AS.

Norsk Virke kjøpte ca. 5,7 millioner kubikkmeter rundvirke og sagbruksflis og 28.000 tonn returpapir i 1995. Importandelen var ca. 2,1 millioner kubikkmeter. Av importen utgjorde eucalyptus til Tofte og bjørk til Sande Paper Mill ca. 0,6 millioner kubikkmeter. Sverige var det største importlandet for barved. Det forventes at virkesimporten vil bli på et lavere nivå i 1996.

Som innkjøpsselskap for virke og returpapir ligger Norsk Virke langt fram med kvalitetssikring av sin virksomhet. Selskapet ble sertifisert etter kvalitetssikringsstandard ISO 9002 i desember 1995.

Skogbruket er den delen av skogindustriens virksomhet som markedet er mest opptatt av i miljøsammenheng. Forsyning av virke fra bærekraftig skogbruk er viktig for Norske Skog. Det er nedfelt i strategien at konsernet skal kjennetegnes av høy standard når det gjelder alle miljøforhold og bruk av naturressurser knyttet til konsernets virksomhet. Norsk Virke ivaretar dette på sitt område.

Norsk Virke søker å finne virkemidler i forhandlinger og forretningsavtaler med virkesleverandørene som tilpasser avvirkningen i skogen til industriens behov for massevirke og skurtømmer.

Skogene

Norske Skogs skogeiendommer ligger i Nord-Trøndelag, Hedmark, Oppland, Akershus, Buskerud og Østfold fylker og i Älfsborgs og Värmlands Len i Sverige. Samlet areal utgjør 1,8 millioner dekar hvorav 810.000 dekar er produktiv skog. I tillegg til virkeproduksjon utnyttes eiendommene aktivt til jakt og fiske. Administrasjonen av skogene ble samlet under en felles ledelse i 1995.

Driftsforholdene i skogen var normale i 1995, og det ble avvirket 102.250 kubikkmeter. Dette er samme avvirkningsnivå som i 1994. Det legges stor vekt på en

bærekraftig drift av skogene som kombinerer lønnsom virkesproduksjon med hensynet til biologisk mangfold og flerbruksinteresser.

Elgjakten ga 475 felte dyr som er en nedgang på 57 fra 1994. Norske Skog disponerer laksefiske i flere elvestrekninger. For å bedre kvaliteten på fiske ble det i 1995 startet ombygging av laksetrappene. Det planlegges høyere aktivitet i utmarkssektoren.

Energi

Norske Skog er en av de største kjøpere av elektrisk kraft i Norge. Konsernets totale forbruk i 1995 var 4.900 GWh, hvorav ca. 400 GWh var tilfeldig kraft til elektrokjeler.

Norske Skog er en stor produsent av bioenergi. Av et samlet forbruk av termisk energi på 4.950 GWh ble 59% dekket med biobrensel. Den øvrige termiske energi ble dekket med 23% gjenvunnet elektrisk kraft, 8% tilfeldig kraft og 10% olje. Fyringskapasiteten for biobrensel vil øke med 80 MW i 1996 med nye kjeler ved Saugbrugsforeningen og den nye sponplatefabrikken på Braskereidfoss.

Produksjonen i Norske Skogs egne vannkraftverk i 1995 var 405 GWh som er nær normal årsproduksjon. Produksjonen av mottrykkskraft ved Tofte var 250 GWh. Tilsigene på landsbasis var betydelig over det normale. Statnett Markeds priser for tilfeldig kraft varierte i området 4-20 øre/kWh med et gjennomsnitt på 12 øre/kWh. Dette gjorde at fabrikkene elektrokjeler kunne brukes i deler av året.

Norske Skog hadde sikret en stor del av sin fastkraftdekning for 1995 ved kontrakter og hadde dermed begrenset eksponering i spotmarkedet.

Det skjer meget store forandringer på kraftsiden i Norge. Betingelsene for langsiktig og forutsigbar tilgang på elektrisk kraft er en basisforutsetning for Norske Skogs virksomhet og utvikling.

Eiendommer

Konsernets eiendommer i Norge omfatter ca. 1000 gårds- og bruksnummer i 50 kommuner. Bygningsmassen består av ca. 900 bygninger som har en grunnflate på 650.000 m² og en samlet forsikringsverdi på 5.600 millioner kroner.

Norske Skog har en sentralisert finansfunksjon. Finansavdelingen har det totale ansvaret for likviditetsforvaltningen og for styring av konsernets valuta- og renterisiko. Videre har finansavdelingen ansvaret for all egen- og fremmedkapitalfinansiering, samt et overordnet og koordinerende ansvar for konsernets skadeforsikringer.

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

Norske Skog opererer innenfor en syklisk og kapitalintensiv bransje. God soliditet og sunn finansiell struktur er nødvendig for å sikre finansiell handlefrihet i oppgangs- og nedgangstider.

Finansavdelingen har etablert omfattende internkontrollrutiner for å sikre at finansforvaltningen skjer innenfor eksterne og interne retningslinjer.

Konsernets finansiering

Konsernet har som strategi å ha en høy egenkapitalandel og en langsiktig lånefinansiering. Det legges vekt på å benytte de ulike finansmarkedene for innhenting av kapital. Norske Skog søker å ha et nært og langsiktig forhold til utvalgte kjernebanker som har innsikt i treforedlingsindustrien.

For å ha handlefrihet framover innhentet Norske Skog i 1995 en sjuårs trekkfasilitet på USD 470 millioner (3 milliarder kroner) i det syndikerte bankmarkedet. God inntjening i konsernet kombinert med et likvid bankmarked gjorde at fasiliteten ble godt mottatt i markedet og ble betydelig overtegnet. Trekkrettigheten er pr. utgangen av 1995 ikke benyttet. Videre ble lån i Eksportfinans på opprinnelig USD 50 millioner (316 millioner kroner) fornyet og forhøyet til USD 104 millioner (657 millioner kroner).

I forbindelse med overtakelsen av de resterende 51% av aksjene i Papeteries de Golbey (PdG), ble PdGs kapitalbase restrukturert. PdG ble tilført ny egenkapital, samt at eksisterende lån ble refinansiert med utgangspunkt i den nye eierstrukturen.

Konsernet har i 1995 hatt god likviditet og har gjennom året nedbetalt gjeld med 1,5 milliarder kroner. Konsolideringen av PdG resulterte i en økning av konsernets totale gjeld.

Valutarisiko

Norske Skog har både direkte og indirekte økonomisk risiko knyttet til utviklingen i valutakurser.

Den direkte risikoen (basisrisiko) skyldes at konsernet har 70-75% av driftinntektene denominert i utenlandsk valuta, mens i størrelsesorden 10% av kostnadene er i valuta. De største enkelteksponeringene er mot GBP, USD og DEM.

Basisrisiko pr. valuta er regnet som 12 måneders framtidig netto kontantstrøm pr. valuta (nullerende). I beregning tas det hensyn til at markedsmasse faktureres i lokale europeiske valutaer, mens prisingen skjer i USD. På 12 måneders horisont blir 75% av valutarisikoen på masse tatt inn som USD-risiko. Basisrisikoen estimeres av de enkelte driftsenhetene og konsolideres til en netto eksponering pr. valuta av Finansavdelingen. 50 - 100% av denne eksponeringen skal til enhver tid være sikret. Sikringen gjøres enten ved at lån på balansen trekkes i valuta, eller ved bruk av sikringsinstrumenter som terminer og opsjoner.

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

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

Renterisiko

Norske Skog er i en normalsituasjon netto låntaker, og har derfor risiko knyttet til endringer i rentenivå. Styringen av renterisiko baserer seg på at det er sammenheng mellom rentens utvikling i et konjunkturforløp og utviklingen til selskapets resultater. I en høykonjunktur er rentene normalt høyere enn i en lavkonjunktur, på den samme måten er Norske Skogs resultater høyere i en høykonjunktur enn i en lavkonjunktur. Således kan Norske Skog leve med høyere rentekostnad i en høykonjunktur, mens det er viktig å sikre seg lave rentekostnader i en lavkonjunktur. Det ansees derfor som 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. Det settes rammer pr. enkeltvaluta for sensitivitet ved 1% oppgang i det generelle rentenivå. For å avdekke denne risikoen benyttes enten rentebærende aktiva eller sikringsinstrumenter utenfor balansen.

Som et resultat av denne strategien, har Norske Skog hatt lange obligasjoner for å avdekke renterisikoen på lange lån. Dette resulterte i obligasjonstap i 1994, mens selskapet hadde obligasjonsgevinster i 1993 og 1995. Tapene og gevinstene på obligasjonsporteføljen vil ha sin motpost i form av mer- eller mindre verdi på selskapets fastrente gjeld. Mer/mindre verdi på selskapets langsiktige gjeld blir, i henhold til gjeldende regnskapspraksis, ikke regnskapsført.

Likviditet

Norske Skog har som strategi å tilpasse likviditetsbeholdning til de kommende 12 måneders avdrag, øvrig kort gjeld og investeringer. Med likviditetsbeholdning defineres bankinnskudd, likvide verdipapirer og ubenyttet del av kommitterte trekkrettigheter. Konsernet har en konservativ profil hva gjelder plassering av overskuddslikviditet. Verdipapirporteføljen består i hovedsak av stats-, bank-, og kredittforetaksapirer.

Skadeforsikringer

Konsernets strategi er at alle fabrikkanlegg skal ha en tilstrekkelig forsikring slik at man i stor grad er skadesløs dersom brann eller annen skade inntreffer.

Det er individuell tilpasning av ansvars- og karenstid for de forskjellige fabrikkene. Enhetene innenfor Område Bygg har generelt ikke dekning for maskinskade i motsetning til papir- og massefabrikkene.

Konsernets totale forsikringssummer (inklusive brannavbrudd) utgjør over 40 milliarder kroner. I tillegg kommer maskindekningene for Områdene Papir og Fiber.

Det er stor aktivitet innenfor skadeforebyggende arbeid i Norske Skog, og dette har gitt en gunstig skadeutvikling de siste årene.

Norske Skog Teknikk omfatter avdelinger for fiber, papir, prosess-styring og miljø og har også koordineringsansvaret for kvalitetssikring i konsernet. Ved Soknabruket bygger Område Bygg opp et laboratorium for treteknologi og tørking av trelast.

Bleking av sulfatmasse

Av miljø- og markedsmessige årsaker har treforedlingsindustrien i de senere år lagt ned store ressurser for å redusere bruken av klor ved bleking av masse. De aller fleste massefabrikkene i Vest-Europa er nå gått bort fra elementært klor til klordioksyd, som inneholder bare 20% av klorkonsentrasjonene i elementært klor. Norske Skog Teknikk og Tofte Industrier har i et par års tid drevet et utviklingsprosjekt for å finne fram til en funksjonell produksjon av helt klorfri masse (TCF-masse).

Utviklingsarbeidene drives ved Tofte Industrier, og i 1995 ble det kjørt prøveproduksjon av TCF-masse basert på kortfiber-virke (eucalyptus) hvor massen ble blekt med peroxid. Forsøket var vellykket, og arbeidet drives videre. For langfiber-masse er det langt vanskeligere å oppnå den lyshet som markedet krever og samtidig beholde fiberkvaliteten og massens styrke. For denne massetypen må det derfor utvikles helt nye metoder.

Fokus på miljø har økt og øker fortsatt, og dette preger også utviklingsarbeidet. I 1995 har en stor del av ressursene blitt anvendt for å finne en brukbar teknikk for å lukke blekerisystemet ved Tofte Industrier med sikte på å kunne levere en såkalt TEF-masse (TEF= Total Effluent Free). Lukkingen innebærer at blekeriavløpet inndunstes og forbrennes, slik at utløst materiale fra blekeriet ikke går i avløp til vann. Et lignende prosjekt har også blitt startet for å lukke vannsystemet i en papirfabrikk.

Nye trykkipapirkvaliteter

I løpet av de siste to-tre år har Norske Skog Teknikk, Follum Fabrikker og enkelte kunder samarbeidet om utvikling av nye treholdige papirkvaliteter fra Follums PM 7. I 1995 ble det således lansert to nye produkter, NORSET og NORDATA Laser. NORSET er en ny type trykkipapir utviklet spesielt for den trykkeprosessen som brukes ved trykk av magasiner av høy kvalitet, annonsebilag og lignende. Dette er et markedssegment med god vekst.

NORDATA Laser er det første overflatebehandlede treholdige datalistepapiret på markedet. Funksjonelt opptrer det like godt som dyrere, trefrie kvaliteter, som i dag er dominerende i denne del av markedet. Begge de nye papirkvalitetene er basert på peroxid-blekt masse, noe som gir dem en god profil i markedet både når det gjelder ressursutnyttelse og miljømessig. De to nye produktene er mottatt med stor interesse i markedet.

Individmerking av skurtømmer

Sammen med andre større trelastleverandører i Norden deltar Norske Skog Trelast i et prosjekt som går ut på å identifisere den tømmerkvalitet som stokken er vurdert til i skogen. Individmerkingen foregår ved at en liten "radiosender" settes inn i virket når treet felles, og denne gir signal når stokken passerer en registreringsenhet på trelastbruket. På denne måten vil det blant annet bli mulig å identifisere sammenheng mellom tømmerkvalitet fra forskjellige leveringsområder for virke og kvaliteten på skurlasten. Det gjøres operative forsøk på Soknabruket. Prosjektet er meget interessant og har et stort potensiale.



NORSKE SKOG TEKNIKK LEDES FRA KONSERNSENTER, LYSAKER, MEN HAR AVDELINGER VED SAUGBRUGSFORENINGEN, NORDENFJELSKJE TREFOREDNING, FOLLUM FABRIKKER, TOFTE INDUSTRIER OG UNION. BILDET ER FRA FORSKNINGSLABORATORIET VED SAUGBRUGSFORENINGEN I HALDEN.

Norske Skog er landets største byggevareprodusent med betydelig eksport av trelast, plater, parkett og laminatgulv

Limtreindustrien er en viktig kundegruppe for Norske Skog Trelast. Dette er et bruksområde med særlig strenge krav til styrke og jevn kvalitet. Allerede for 10 år siden utviklet Norske Skog den første fullautomatiserte styrkesorteringslinjen i Europa - på Soknabruket. Bildet er fra oppføringen av ekspedisjonsbygget på den nye storflyplassen på Gardermoen. Norske Skog produserte i 1995 nærmere 500.000 m³ trelast. Det tilsvarer trelastbehovet i ca. 30.000 nye eneboliger. Samlet boligproduksjon i Norge i 1995 var ca. 20.000 enheter.

62



Foto: Stein Thue

TERMINALBYGNINGEN VED DEN NYE STORFLYPLASSEN PÅ GARDERMOEN BYGGES I NORSKE NATURMATERIALER - TRE OG STEIN. DE ENORME LIMTREKONSTRUKSJONENE ER PRODUSERT AV MOELVEN INDUSTRIER - DEN MASKINELT STYRKESORTERTE TRELASTEN ER LEVERT FRA NORSKE SKOG; SOKNABRUKET OG VÅLER SKURLAG.



Tillitsvalgte og konsernledelse



Jan Reinås
Konsernsjef



Omund Revhaug
Konserndirektør



Jan Kildal
Konserndirektør



Bjørn-Frode Jacobsen
Personaldirektør



Knut Kringstad
Forskningsdirektør



Rolf Løvstrøm
Informasjonsdirektør

64

Konsernledelse pr 1. april 1996

Konsernsjef,
administrerende direktør Jan Reinås (500)

Konserndirektør Omund Revhaug,
Konsernutvikling

Konserndirektør Jan Kildal,
Økonomi, finans, juridisk og administrasjon

Personaldirektør Bjørn-Frode Jacobsen,
Personal og organisasjon *)

Forskningsdirektør Knut Kringstad,
Utvikling og teknologi

Informasjonsdirektør Rolf Løvstrøm,
Informasjon og samfunnskontakt

Konserndirektør Claes-Inge Isacson,
Fiber og magasinpapir

Konserndirektør Lorents Mørkved,
Avispapir (1.822)

Administrerende direktør Vidar Lerstad,
Norske Skog Sales (50)

Konserndirektør Thor H. Lobben,
Ressurser (279)

Konserndirektør Sverre A. Larssen,
Bygg (1.301)

*Ketil Lyng var personal- og administrasjons-
direktør fram til 31. mars 1996. Han vil tiltre
som administrerende direktør i Norske Skog
Golbey S.A. i Frankrike senere i 1996*

*) Tiltrer 1. mai 1996

Bedriftsforsamlingen

Representanter valgt av aksjonærene

Egil Molteberg, Ås, formann (59)
Karl Stalleland, Grimstad, nestformann
Bjørn Asp, Steinkjer
Jan Tore Berg-Knutson, Oslo (50)
Bjørn Blakstad, Sørumsund (148)
Kjell Brandtsegg, Steinkjer (2.157)
Einar Gjems, Rena (100)
Tellef Harstveit, Åmli (284)
Pål Haugstad, Ringebu (56)
Kurt Jessen Johansson, Mosjøen (169)
Ola R. Kristiansen, Halden (378)
Borger A. Lenth, Koppang
Tore Lindholt, Skjetten
Hans-Ellef Lømo, Rykkinn
Johan Olaf Melø, Kvelde
Dieter Oswald, Bø i Telemark (60)
Per Starnes, Hønefoss (110)
Kjell Stendahl, Spillum (60)
Ola Stomsvik, Meisingset (27)
Dag Tørvold, Skien

Vararepresentanter

1. Tom Jarneid, Oslo (26)
2. Lars W. Grøholt, Hov (1)
3. Torstein A. Opdahl, Namnå (99)
4. Arne Bakken, Trysil (4)
5. Anders Garberg, Buvika
6. Per Kjelstad, Sande i Sunnfjord

Representanter valgt av de ansatte

Rolf Bråthen, Follum (25)
Steinar Voldseth, Skogn
Kåre Walseng, Skogn
Roger Harstad Olsen, Hurum
Sverre Abrahamsen, Fibo-Trespo
Ruth Bekkeli, Våler (16)
Torbjørn Dybsand, Langmoen
Alfred Isaksen, Saugbrugs (30)
Roy Eilertsen, Saugbrugs
Knut Arne Thorsen, Van Severen



Claes-Inge Isacson
Konsemdirektør
Fiber og magasinpapir



Lorents Mørkved
Konsemdirektør
Avispapir



Vidar Lerstad
Adm. direktør
Norske Skog Sales



Thor H. Lobben
Konsemdirektør
Ressurser



Sverre A. Larssen
Konsemdirektør
Bygg

Foto: Arne Nørseth

Vararepresentanter

Kjell Runar Evju, Follum
Kjetil Bakkan, Skogn
Villy Nikolaisen, Skogn
Rune Nordhagen, Tofte
Odd Kåre Dahlen, Numedal
Terje Nybo, Braskereidfoss
Jarl Kurud, Langmoen
Connie I. Abelsen, Saugbrugs
Anders Brunborg, Saugbrugs (66)
Odd Vidar Vandbakk, Folla

Ansattvalgte observatører

Ole Petter Løbben, Follum
Olav Svendsen, Hurum
Arne Fredrik Hansen, Hurum (60)
Ove Magne Anseth, Braskereidfoss
Nils Jørgen Engseth, Langmoen (30)

Vararepresentanter

Iver Engebretsen, Follum
Eivind Syverstad, Sande
Kjell Torp, Tofte
Jostein Bråthen, Braskereidfoss
May Kvissellien, Langmoen

Styret

Lage Westerbø, Aurdal, formann (256)
Jon R. Gundersen, Oslo, nestformann (283)
Roy Borgersen, Tofte (105)
John Frøseth, Støren (38)
Jan Reinås, Bærum (500)
Eivind Reiten, Oslo
Arne Rødø, Van Severen
Arnt Sælør, Fibo-Trespo (66)
Halvard Sæther, Lillehammer

Vararepresentanter for de ansatt- valgte medlemmer av styret

Ole Ellingsrud, Braskereidfoss
Tom Helland, Braskereidfoss

Observatør

Kjell Hansen, Follum

Vararepresentant for ansattvalgt observatør

Kåre Leira, Skogn (92)

Revisjon

Arthur Andersen & Co., Oslo

(Antall aksjer i parentes)

Vedtekter for Norske Skogindustrier A.S (tidligere A/S Follum Fabrikker), vedtatt 12. mai 1989 og gjeldende fra 13. oktober 1989.

§ 1 Navn

Selskapets navn er Norske Skogindustrier A.S (Norwegian Forest Industries Ltd.).

§ 2 Formål

Selskapets formål er å drive industri og handelsvirksomhet, hovedsakelig med utgangspunkt i skogindustrielle produkter, samt virksomhet som står i forbindelse med dette. Selskapet kan ved aksjeinnskudd eller på annen måte delta i annen næringsvirksomhet.

§ 3 Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Levanger.

§ 4 Aksjekapital og aksjer

Aksjekapitalen er kr 652.306.400 fordelt på 32.615.320 aksjer hver pålydende kr 20,-. Aksjene er fordelt på henholdsvis 26.530.991 A-aksjer og 6.084.329 B-aksjer.

Aksjene gir samme rett i selskapet bortsett fra at B-aksjer ikke gir stemmerett i selskapets generalforsamling.

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. Etter 1 år går halvparten av de aksjonærvalgte medlemmene ut etter loddtrekning. 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 30 medlemmer, hvorav 20 medlemmer med 6 varamenn velges av generalforsamlingen. Valgene på de medlemmer som velges av generalforsamlingen, gjelder for 2 år ad gangen. Etter første år går 10 av disse medlemmer ut etter loddtrekning. Varamedlemmene velges for 1 år ad gangen.

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

§ 8 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. Godkjenne revisors godtgjørelse.
6. 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.

§ 9 Vedtektsendringer

Endringer i vedtektene foretas i generalforsamlingen. Til gyldig vedtak kreves 2/3 flertall av avgitte stemmer og disse må representere 2/3 av den aksjekapital som er representert i generalforsamlingen.

Forretningsidé

Norske Skogs virksomhetsområde er skogindustri.

Konsernets mål

Norske Skog skal videreutvikle seg som et internasjonalt skogindustrikonsern.

Konsernet skal ha langsiktig lønnsomhet og skal kunne konkurrere med de beste i sine produkt- og markedsområder.

Konsernets strategi

■
Norske Skog skal konsentrere sin virksomhet om kjerneområder.

■
Norske Skogs kjerneområder er treholdig trykkpapir, blekt sulfatmasse og trebearbeidende industri.

■
Norske Skog skal være blant de ledende på kvalitet.

■
Norske Skog skal kjennetegnes av høy standard når det gjelder alle miljøforhold og bruk av naturressurser knyttet til konsernets virksomhet.

■
Norske Skog skal videreutvikle en internasjonalt orientert og forandringsdyktig organisasjon som med sin kompetanse, motivasjon og effektivitet kan måle seg med de beste.

■
Norske Skog skal ha høy verdiskapning gjennom foredling av norske virkesressurser som hovedbasis.

■
Norske Skog skal ha finansiell styrke som gir handlefrihet i oppgangs- og nedgangstider.

■
Norske Skog skal drive sine virksomheter minst like kostnadseffektivt som de beste konkurrenter på hovedmarkedene.

■
Norske Skog skal drive markedsorientert produkt- og prosessutvikling.

■
Norske Skog vil søke partnerskap innen spesifikke områder når det er hensiktsmessig.

■
Norske Skog skal oppnå kontinuerlige forbedringer innenfor helse-, arbeidsmiljø- og sikkerhetsområdet.

■
Norske Skog skal gjennom sin adferd legge grunnlag for troverdighet og tillit i omverdenen.

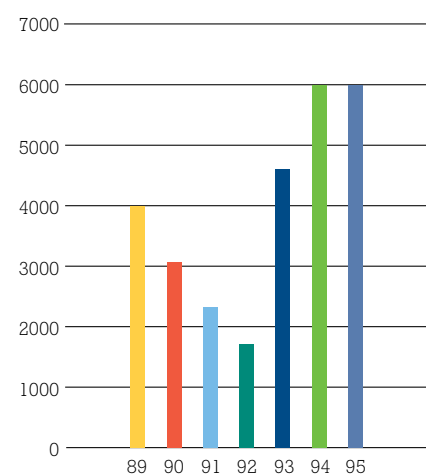
Aksjonærpolitikk, aksjekapital og aksjonærforhold

Aksjonærpolitikk

Skogindustrien er en bransje som kjenne- tegnes av store svingninger i inntjeningen og av stort kapitalbehov for løpende investeringer i maskiner og anlegg. For å kunne håndtere konjunktursvingninger og store investeringsutlegg kreves en solid balanse kjennetegnet ved høy egenkapitalandel og langsiktig finansiering.

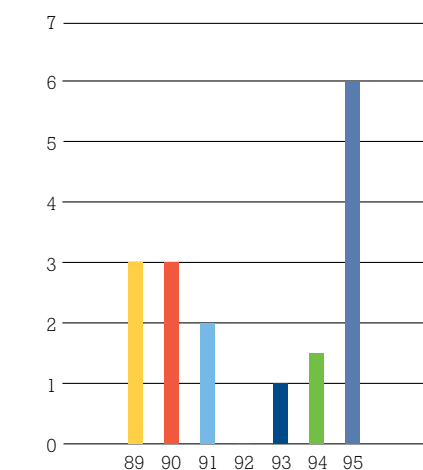
Børsverdi Norske Skog Pr. 31.12.

Mill. kr



Utbytte Norske Skog

kr/aksje



Risikovillig kapital er en forutsetning for den videre utvikling av Norske Skog. Selskapets aksjer må derfor være et konkurransedyktig plasseringsalternativ.

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

Det er Norske Skogs mål å betale et utbytte som gir aksjonærene en rimelig del av overskuddet over en konjunktursyklus, uten at dette går ut over evnen til egenfinansiering av framtidig utvikling. Utbyttet skal forsøkes utjevnet over syklusen.

Utbytte for 1995

Styret foreslår et utbytte på kr 6,00 pr. aksje for 1995 mot kr 1,50 for 1994.

Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital var pr. 31.12.1995 kr 652.306.400,- fordelt på 26.530.991 A-aksjer og 6.084.329 B-aksjer.

B-aksjene gir ikke stemmerett. For øvrig gir alle aksjer like rettigheter i selskapet, og det er ingen begrensninger med hensyn til utenlandske aksjonærer.

Utlendinger eide ved siste årsskifte 14,2% av A-aksjene og 19,3% av totalt antall aksjer i Norske Skog. Tilsvarende tall ved begynnelsen av 1995 var 15,9% av A-aksjene og 24,7% av totalt antall aksjer.

Det ble i mai 1995 emittert 486.500 nye B-aksjer som delvis oppgjør for kjøp av aksjer i Papeteries de Golbey. I tillegg er det emittet 331.858 A-aksjer og 37.291 B-aksjer som følge av konverteringer. Total økning av aksjekapitalen gjennom 1995 er 17,1 millioner kroner.

Informasjon til aksjemarkedet

Kontakten med det norske og internasjonale finansmarked har høy prioritet i Norske Skog. Målsetningen er å øke kunnskapen om selskapet og forståelsen for bransjen. Derigjennom opparbeides den tilliten som er nødvendig for at langsiktige investorer fatter interesse for Norske Skog.

Relevant og rettidig informasjon til finansmarkedet er en viktig del av investorkontakten. Norske Skog vil i 1996 ha disse antatte utgivelsene av rapporter:

Resultat og utbytte 1995 - Mars

Årsberetning og regnskap 1995 - April

1. kvartal 1996 - 8. mai

2. kvartal 1996 - 22. august

3. kvartal 1996 - 7. november

I tillegg til informasjon gjennom delårsrapportene holder Norske Skog regelmessige presentasjoner overfor det norske og internasjonale finansmarkedet. I 1995 er det holdt slike presentasjoner i Norge, England, Tyskland, Sverige og USA. Aktiviteten i utlandet er økende.

Kursutvikling i 1995

Totalindeksen på Oslo Børs steg med 11,6% gjennom 1995, og industri-indeksen steg med 9,8%. Kursen på Norske Skog-aksjene gikk ned med 1,6%. Ved slutten av året var A-aksjene notert til kr 185,50 og B-aksjene til kr 175,50. Høyeste notering på A-aksjer var kr 233,00 og laveste notering kr 170,00.

Børsverdien av Norske Skog var 6 milliarder kroner pr. 31.12.1995. Dette er uendret i forhold til årets begynnelse.

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.

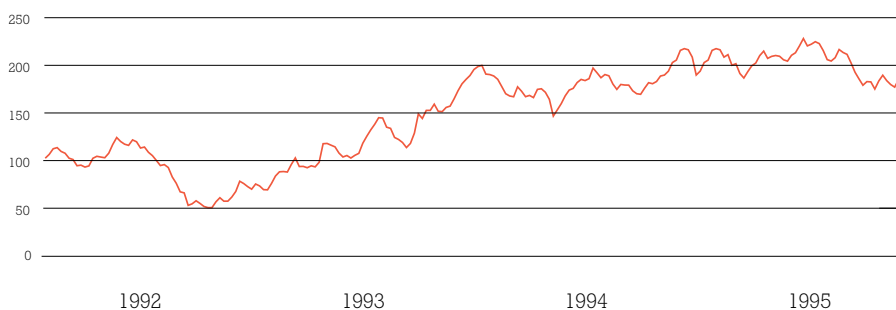
Det er i løpet av året omsatt i alt 28,1 millioner Norske Skog-aksjer over Oslo Børs. Sett i forhold til det gjennomsnittlige antallet aksjer, 34,2 millioner, blir det en omsetningshastighet på 0,87. Dette er et relativt høyt tall tatt i betraktning stort innslag av langsiktige, institusjonelle aksjonærer i Norske Skog. Det er omsatt 7,1 millioner A-aksjer og 4,1 millioner B-aksjer på SEAQ.

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

Ansvarlig for investorkontakt i Norske Skog er Jarle Langfjæran.

Aksjekursens utvikling 1992 - 1995

Kr pr. aksje



Aksjekapital og konvertible obligasjonslån pr. 31. desember 1995

				Totalt
Antall aksjer				32.615.320
Konvertible obligasjonslån:				
Løpetid:	Rente:	Kurs:	Konverteres til:	
1990/1997	8,5%	195	100% A	2.560.979
1991/2000	8,125%	201	100% B	3.516.915
Sum konvertible obligasjonslån				6.077.894
Potensielt antall aksjer				38.693.214

Utestående restbeløp på konvertible obligasjonslån framgår av note 20 til regnskapet.

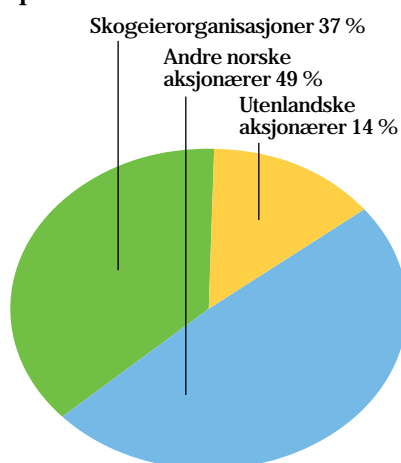
De største aksjonærer pr. 31. desember 1995

Totalt antall aksjer: 32.615.320

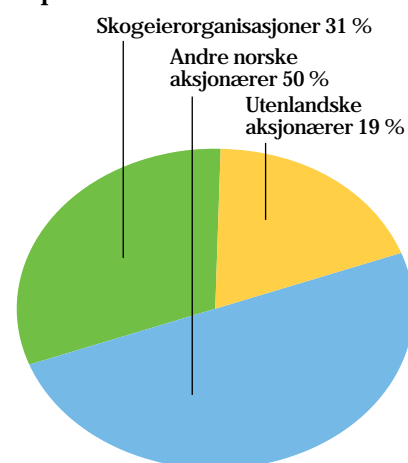
Navn	A-aksjer		B-aksjer		Totalt		Nr
	antall	%	antall	%	antall	%	
Drammensdistr.Skogeierforening, Hønefoss	2.199.745	8,29	36.273	0,60	2.236.018	6,86	1
Folketrygdfondet, Oslo	1.270.922	4,79	151.050	2,48	1.421.972	4,36	2
Morgan Guaranty Trust Co., Belgia	1.124.594	4,24	279.665	4,60	1.404.259	4,31	3
Mjøsen Skogeierforening, Lillehammer	1.067.185	4,02	94.800	1,56	1.161.985	3,56	4
Aksjefondet Avanse, Oslo	1.096.912	4,13	0	0,00	1.096.912	3,36	5
Telemark Tømmerslagslag, Skien	1.015.165	3,83	9.004	0,15	1.024.169	3,14	6
Gjensidige Forsikring/Forenede, Oslo	911.488	3,44	31.485	0,52	942.973	2,89	7
Glommen Skog/Fond, Elverum	878.282	3,31	44	0,00	878.326	2,69	8
Nedre Glommen Skogeierforening, Ås	832.544	3,14	41.750	0,69	874.294	2,68	9
UNI Storebrand Liv- og Skadefors., Oslo	495.146	1,87	371.163	6,10	866.309	2,66	10
UNION A/S, Skien	838.546	3,16	182	0,00	838.728	2,57	11
Chase Manhattan Bank NA, GBR	469.557	1,77	333.579	5,48	803.136	2,46	12
Vestfold-Lågen Skogeierforening, Hvittingfoss	748.565	2,82	38.831	0,64	787.396	2,41	13
UNI Storebrand Spar, Oslo	538.271	2,03	28.000	0,46	566.271	1,74	14
Sør-Trøndelag Skogeierforening, Trondheim	503.260	1,90	11.428	0,19	514.688	1,58	15
State Street Bank & Trust Co. USA	233.506	0,88	269.515	4,43	503.021	1,54	16
Kommunal Landspensjonskasse, Oslo	0	0,00	490.200	8,06	490.200	1,50	17
Namdal Skogeierforening, Namsos	479.084	1,81	1.354	0,02	480.438	1,47	18
Nidarå Tømmerslagslag, Arendal	444.996	1,68	15.000	0,25	459.996	1,41	19
Norsk Hydro Pensjonskasse, Oslo	440.500	1,66	15.000	0,25	455.500	1,40	20
Sum pr 31.12.1995	15.588.268	58,75	2.218.323	36,46	17.806.591	54,60	

70

Fordeling av stemmeberettigede aksjer pr. 31.12.1995



Fordeling av total aksjekapital pr. 31.12.1995



Nøkkeltall

Aksjer	Definisjon (side 72)	1995	1994	1993	1992	1991	1990
Pålydende pr. aksje		20	20	20	20	20	20
Gj.snittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1000 stk.)		32.430	29.794	26.259	24.251	24.174	24.121
Gj.sn. ant. aksjer etter full konv. eks. eget eie (1000 stk.)		38.508	36.241	32.791	31.399	29.922	26.509
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	1	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05
Fortjeneste pr. aksje etter full konvertering *)		45,99	7,70	1,68	-13,03	11,30	30,25
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	2	78,79	29,07	18,74	10,56	58,12	41,50
Kontantstrøm pr. aksje etter full konvertering *)		68,22	25,91	18,11	11,56	49,73	38,85
Utbytte pr. aksje		6,00	1,50	1,00	0,00	2,00	3,00
Kurs/fortjenesteforhold	3	3,54	27,77	-	-	9,63	3,96
Utdelingsforhold (%)	4	11,50	21,7	-	-	19,6	9,4
Antall aksjer 31.12. (1.000 stk.)	A-aksjer	26.531	26.199	23.684	21.826	21.826	21.825
	B-aksjer	6.084	5.561	2.631	2.425	2.425	2.425
	Totalt	32.615	31.760	26.315	24.251	24.251	24.250
Aksjekurs høy/lav i året (bundne A-aksjer)		233,0/170,0	203,50/140	175,50/65	127,50/45	173,0/73,0	185,0/103,0
Omsatt antall aksjer (over Oslo Børs)	1.000 stk.	28.000	26.192	25.619	30.190	19.571	10.010
Aksjekurser 31.12.	A-bundne } A-frie } B-aksjer	185,50 190,00 175,50	192,00 190,00 184,00	174,00 176,00 175,00	71,00 76,00 68,00	96,00 97,50 95,00	125,00 135,00 119,00
Antall aksjonærer 31.12.	A-bundne } A-frie } B-aksjer Totalt	17.285 17.222 14.605 17.710	17.222 16.106 14.950 17.503	16.907 16.106 15.384 17.552	16.824 15.936 15.196 17.379	17.067 16.224 17.502 17.501	17.561 16.811 16.192 17.854
Antall utenlandske aksjonærer 31.12.	A-bundne } A-frie } B-aksjer Totalt	0 179 127 231	0 164 130 222	0 139 80 162	0 108 98 142	0 100 91 112	0 91 105 137
Utenlandsandel 31.12.	A-bundne } A-frie } B-aksjer Totalt	14,2% 15,9% 41,4% 19,3%	14,2% 15,9% 60,8% 24,7%	0,0% 42,7% 58,4% 18,6%	0,0% 17,0% 63,2% 11,7%	0,0% 11,7% 54,4% 8,9%	0,0% 25,1% 7,6% 8,3%
Børsverdi (mill. kr)		6.000,0	5.983,0	4.597,0	1.750,9	2.376,6	3.089,5

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

Resultat (mill. kr)	Definisjon	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Driftsinntekter		12.548	9.170	7.338	7.557	8.640	9.879	9.248
Brutto driftsresultat	5	3.332	1.348	851	728	1.183	1.676	1.678
Driftsresultat		2.500	732	299	-47	500	1.128	1.001
Resultat før finanskostnader	6	2.850	843	589	49	877	1.502	1.490
Resultat før skatt		2.336	333	4	-659	478	957	917
Årsresultat		1.699	206	-47	-516	246	773	802

Balanse (mill. kr)

Omløpsmidler	4.618	4.333	4.261	3.816	5.690	4.835	5.093
Anleggsmidler	10.246	7.377	7.694	7.917	6.042	5.380	4.662
Sum Eiendeler	14.864	11.710	11.955	11.733	11.732	10.215	9.755
Kortsiktig gjeld	3.337	2.043	1.958	2.535	2.077	2.418	3.358
Langsiktig gjeld	4.981	4.936	6.133	5.413	5.368	3.139	2.453
Minoritetsinteresser	1	4	3	16	20	20	31
Ubeskattet egenkapital	-	-	-	-	-	3.379	2.713
Egenkapital	6.545	4.727	3.861	3.769	4.267	1.259	1.200
Sum gjeld og egenkapital	14.864	11.710	11.955	11.733	11.732	10.215	9.755

Lønnsomhet

Brutto driftsmargin %	7	26,6	14,7	11,6	9,6	13,7	17	18,1
Netto driftsmargin %	8	19,9	8,0	4,1	-0,6	5,8	11,4	10,8
Netto fortjenestemargin %	9	13,5	2,2	-0,6	-6,8	2,9	7,8	8,7
Totalrentabilitet %	10	21,4	7,1	5,0	0,4	8,0	15,0	17,0
Egenkapitalrentabilitet % *)	11	30,1	4,8	-	-	6,5	25,3	33,4
Egenkapitalandel %	12	44,0	40,4	32,3	32,1	36,4	32,2	29,0
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital		0,61	0,67	1,13	1,07	0,49	0,65	0,63
Avkastning på sysselsatt kapital %	13	25,4	8,3	3,4	-0,6	7,2	17,9	-

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

Likviditet

Betalingsmidler	14	1.010	1.499	1.716	1.433	3.081	1.879	2.354
Kontantstrøm	15	2.555	866	492	256	1.405	1.001	918
Likviditetsgrad 1	16	1,38	2,12	2,18	1,51	2,74	2	1,52

Definisjoner finansielle hovedtall :

- Fortjeneste pr. aksje etter skatt= Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer
- Kontantstrøm pr. aksje etter skatt= Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer
- Kurs/fortjenesteforhold = Børskurs 31.12: Fortjeneste pr. aksje etter skatt
- Utdelingsforhold= Utbytte pr. aksje : Fortjeneste pr. aksje
- Brutto driftsresultat = Driftsresultat + Avskrivninger + Omstruktureringkostnader
- Resultat før finanskostnader = Driftsresultat + Finansinntekter + 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
- Avkastning på sysselsatt kapital= Driftsresultat : Gjennomsnittlig sysselsatt kapital (se 17)
- Betalingsmidler = Kontanter/bank/postgiro + Plasseringer i verdipapirer
- Kontantstrøm = Netto kontantstrøm fra drift ifølge kontantstrømanalyse
- Likviditetsgrad 1 = Omløpsmidler : Kortsiktig gjeld
- Sysselsatt kapital = Total kapital minus ikke-rentebærende gjeld og rentebærende midler

Grunnlag for verdivurderinger

Generelt

Eiendelene i et industrikonsern som Norske Skog består i alt vesentlig av fabrikkbygg 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 31.12.1995 utgjorde 1.010 millioner kroner.

Nedenfor er det opplysninger om de viktigste driftsuavhengige eiendelene.

Skog

Norske Skog eier 810.000 dekar produktiv skog, hvorav 170.000 dekar ligger i Dalsland i Sverige. Årlig hogst de siste årene har ligget rundt 100.000 m³.

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

Kraftrettigheter

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

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

Aksjer i A/S Union

Norske Skog eier 574.187 aksjer i Union, tilsvarende 57,4 % av total aksjekapital. Union-konsernet produserer ca. 240.000 tonn avispapir og andre papirkvaliteter. Dessuten eier Union kraftstasjoner med en årlig produksjon på 280 GWh og sentrumseiendommer i Drammen.

Norske Skogs kostpris for aksjene i Union er 25,6 millioner kroner. Union blir konsolidert i Norske Skogs regnskap ved bruk av egenkapitalmetoden. Derved er den bokførte verdien pr. 31.12.1995 298 millioner kroner.

Skip

Norske Skog er majoritetseier i tre skip som er spesialbygd for papirtransport. Eierandelen er 55 % i «Nornews Express» og «Nornews Leader», og 60 % i «Lys-Skog».

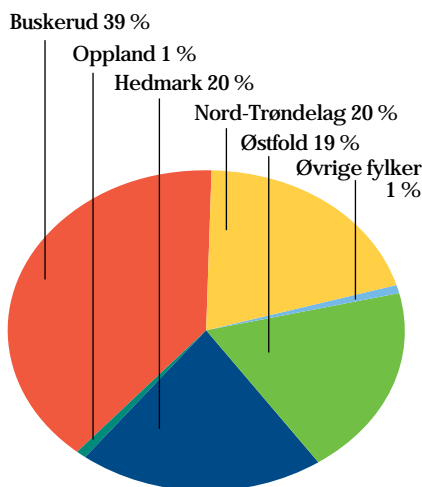
Alle de tre skipene frakter avispapir, SC og i en viss grad papirmasse for Norske Skog under langsiktige avtaler.

«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. «Lys-Skog» er på 3.700 m.t. dødvekt og bygd i 1991.

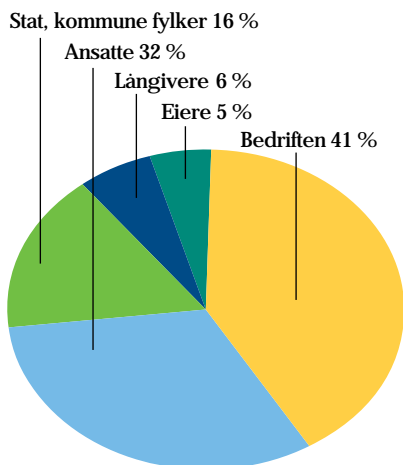
Bokført verdi av Norske Skogs 55 %-andel i «Nornews Express» og «Nornews Leader» er 16 millioner kroner og av Norske Skogs 60 %-andel i «Lys-Skog» 12 millioner kroner.

Norske Skog har 4.750 ansatte i Norge og 24 bedrifter i 19 kommuner i 9 fylker. Konsernet kjøper og foredler råstoff fra 35.000 virkesleverandører over hele Norge sør for Bodø. Denne framstillingen er en analyse av den verdiskaping og de samfunnsøkonomiske ringvirkninger som Norske Skogs virksomhet i Norge fører med seg.

Geografisk fordeling av sysselsetting i Norske Skog (årsverk)



Fordeling verdiskaping av Norske Skogs virksomhet



Analysen bygger på konsernets egne regnskapstall, offentlig statistikk og forholdstall som er beregnet av Statistisk Sentralbyrå på bakgrunn av generell næringsstatistikk. Virkningene av import og konsernets virksomhet i utlandet er eliminert. Arbeidet er utført av Asplan Viak AS.

1. Verdiskaping

Norske Skog hadde i 1995 driftsinntekter på 12.548 millioner kroner. Fra dette går driftsinntekter ved Norske Skogs virksomheter i utlandet, kjøp av varer og tjenester hos andre samt avskrivninger - til sammen 8.558 millioner kroner. Verdiskapingen som følge av Norske Skogs egen virksomhet i Norge blir dermed 3.990 millioner kroner.

Konsernet har betydelige innkjøp av i første rekke råstoff og transporttjenester fra et stort antall underleverandører i Norge. Det er beregnet at verdiskapingen hos Norske Skogs underleverandører, som følge av konsernets virksomhet, er totalt 4.790 millioner kroner. Den samlede verdiskaping i Norge som følge av Norske Skogs virksomhet var altså 8.780 millioner kroner i 1995.

Samlet verdiskaping i Norge på grunn av Norske Skogs virksomhet.

	mill.kr
Driftsinntekter	12.548
- korreksjonsposter	970
- leveranser av varer og tjenester fra underleverandører	6.924
- avskrivninger	664
= Verdiskaping i Norske Skog i 1995	3.990
+ Verdiskaping hos underleverandører	4.790
= Verdiskaping som følge av Norske Skogs virksomhet	8.780

2. Sysselsetting, Norske Skog og underleverandører

Norske Skogs eksterne innkjøp av varer og tjenester i Norge har også en sysselsettingsmessig effekt. De største virkningene kommer i skogbruk og transport. Disse kommer i tillegg til sysselsettingen ved konsernets egne bedrifter på 4.860 årsverk. Sysselsettingsvirkningene hos Norske Skogs underleverandører er beregnet til 10.800 årsverk. Dette innebærer at den samlede sysselsetting i Norge som følge av konsernets virksomhet er på ca. 15.660 årsverk.

Sysselsetting, Norske Skogs bedrifter og underleverandører i Norge

Norske Skogs egne bedrifter	4.860 årsverk
Underleverandører	
Skogbruk	4.700 årsverk
Transport	1.900 årsverk
Annet	4.200 årsverk
Sum underleverandører	10.800 årsverk
Sum samlet sysselsettingseffekt Norske Skogs virksomhet i Norge	15.660 årsverk

3. Bidrag til finansiering av offentlig virksomhet

Norske Skog bidrar direkte og indirekte til finansiering av samfunnets fellesutgifter:

Norske Skog	mill.kr
Skatter og avgifter fra konsern og bedrifter eksklusive merverdiavgift	645
Ansattes skatter	305
Sum Norske Skog	950
Leverandøransattes skatter	780
Sum skatter og avgifter som følge av Norske Skogs virksomhet	1.730

Produksjon

Område Papir		1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Avispapir NT/Follum /PdG	tonn 1)	1.051.400	815.800	820.900	748.400	767.000	786.700	777.500
SC Magasinpapir	tonn	522.700	429.900	336.200	198.500	241.800	241.400	220.000
Fluting	tonn	79.700	78.600	65.000	74.400	76.600	79.400	79.200
Kraftpapir	tonn	30.900	32.300	27.600	29.400	32.300	30.500	30.500
Trefritt skive/trykk	tonn	0	0	16.000	51.900	68.800	72.300	68.100

Område Fiber

Sulfatmasse	tonn	355.700	340.740	295.300	321.800	305.200	299.500	322.100
CTMP	tonn	89.100	83.200	70.300	52.400	62.300	71.300	78.000
Dissolving cellulose	tonn	0	0	0	0	34.800	49.900	75.000

Område Bygg

Skurlast	m ³	496.500	490.800	475.600	476.150	466.700	487.600	499.000
Sponplater	m ³ 2)	334.100	243.700	227.700	213.200	206.000	224.700	209.927
Parkett	m ²	1.394.600	1.163.600	1.076.500	1.007.500	758.500	798.500	752.000
Laminerte produkter	m ²	2.299.600	1.796.400	1.260.100	988.000	738.900	779.600	1.040.000
Trefiberplater	tonn	0	10.978	9.153	9.086	10.445	10.631	12.018

1) Omfatter NT, Follum og PdG f.o.m. 01.01.1995

2) Inkluderer Agnes Fabrikker f.o.m. 01.01.1995

Personalforhold pr. 31.12.

Område	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Papir	2.799	2.505	2.518	2.748	3.291	3.742	3.740
Fiber	532	518	509	527	719	748	731
Bygg	1.681	1.597	1.568	1.602	1.755	1.846	1.969
Staber	181	138	144	139	139	129	96
Sum	5.193	4.758	4.739	5.016	5.904	6.465	6.536

Historiske holdepunkter

1253

Henrik III av England bestiller 3.000 bord fra Norge til Windsor slott.

1695

Første norske papirproduksjon ved Ole Bentsens papirmølle ved Akerselva, Christiania.

1696

Første norske eksportleveranser av papir sendes til England.

1838

Første norske papirmaskin ved Bentse Brug, Christiania.

1849

A/S Van Severen & Co Ltd., Namsos, grunnlegges.

1853

Første norske sagbruk drevet med dampmaskin ved Spillumbruket, Namsos.

1859

Saugbrugsforeningen blir stiftet.

1863

Første norske tresliperi ved Bentse Brug, Christiania.

1873

Follum Fabrikker, Hønefoss, blir etablert.

1873

Union Co, Skien, blir etablert.

1897

Tofte Cellulosefabrikk, senere Tofte Industrier, blir etablert.

1961

Det blir invitert til offentlig tegning av aksjer i Nordenfjelske Treforedling A/S - minimum 21 millioner kroner, maksimum 26 millioner kroner. Skogsamvirket hadde på forhånd tegnet seg for 24 millioner kroner.

1962

Selskapet Nordenfjelske Treforedling A/S blir stiftet 1. mars.

1966

Den første papirmaskinen ved avispapirfabrikken Nordenfjelske Treforedling på Fiborgtangen i Skogn starter produksjonen 15. september.

1972

Etter overtakelse av andre skogindustrielle virksomheter innen papir-, masse-, trelast- og plateproduksjon blir selskapets navn i generalforsamling 28. april endret til Norske Skogindustrier A.S. (Norske Skog).

1989

Norske Skog, Follum Fabrikker og Tofte Industrier fusjonerer til ett selskap med virkning fra 13. oktober. Det fusjonerte selskap, Norske Skog, overtar Saugbrugsforeningen med virkning fra 1. desember.

1995

Norske Skog overtar samtlige aksjer i avispapirfabrikken Papeteries de Golbey i Frankrike og LWC- og avispapirprodusenten Bruck i Østerrike.

Adresser

Norske Skogindustrier ASA

Norske Skog Tlf: 74 08 70 00
Hovedkontor Fax: 74 08 71 00
7620 SKOGN

Norske Skog Tlf: 67 59 90 00
Konsepsenter Fax: 67 59 91 97
Vollsveien 9-11
1324 LYSAKER

Område Papir

Norske Skog Tlf: 67 59 90 00
Område Papir Fax: 67 59 91 88
Vollsveien 9-11
1324 LYSAKER

Norske Skog Sales AS Tlf: 67 59 90 00
Vollsveien 9-11 Fax: 67 59 91 88
1324 LYSAKER

Norske Skog Tlf: 74 08 70 00
Nordenfjelske Treforedling Fax: 74 08 71 09
7620 SKOGN

Norske Skog Tlf: 69 17 40 00
Saugbrugsforeningen Fax: 69 17 43 30
1756 HALDEN

Norske Skog Tlf: 32 11 21 00
Follum Fabrikker Fax: 32 11 22 00
3500 HØNEFOSS

Norske Skog Golbey S.A.
B.P. 109, F-88194 Tlf: +33 29 68 68 68
GOLBEY Cedex Fax: +33 29 68 68 60
Frankrike

Norske Skog Bruck GmbH
Fabriksgasse 10 Tlf: +43 3862 800 000
A-8600 BRUCK/Mur Fax: +43 3862 800 300
Østerrike

Norske Skog Tlf: 32 79 90 00
Divisjon Spesialpapir Fax: 32 79 40 80
3482 TOFTE

Norske Skog Tlf: 32 79 90 00
Hurum Papirfabrikk Fax: 32 79 50 96
3482 TOFTE

Norske Skog Tlf: 33 77 90 10
Sande Paper Mill A/S Fax: 33 77 91 68
3070 SANDE I VESTFOLD

Område Fiber

Norske Skog Tlf: 67 59 90 85
Område Fiber Fax: 67 59 91 87
Vollsveien 9 - 11
1324 LYSAKER

Norske Skog Tlf: 32 79 90 00
Tofte Industrier Fax: 32 79 90 95
3482 TOFTE

Norske Skog Tlf: 74 15 95 00
Folla CTMP AS Fax: 74 15 94 27
7723 FOLLAFOSS

Norske Skog Tlf: 74 15 95 00
Folla Tech AS Fax: 74 15 94 27
7723 FOLLAFOSS

Salgskontor masse

Norske Skog Tlf: 67 59 90 20
Markedsavd. Fiber Fax: 67 59 91 87
Vollsveien 13D
1324 LYSAKER

Område Bygg

Norske Skog Tlf: 62 34 66 00
Område Bygg Fax: 62 34 66 58
2380 BRUMUNDDAL

Norske Skog Trelast AS Tlf: 62 34 66 00
2380 BRUMUNDDAL Fax: 62 34 66 59

Salgskontor

Norske Skog Tlf: 67 59 90 00
Timber Fax: 67 59 91 95
Vollsveien 13D
1324 LYSAKER

Sagbruk - høvlerier

Norske Skog Tlf: 74 27 22 11
Van Severen Fax: 74 27 12 51
Tiendeholmen
7800 NAMSOS

Norske Skog Tlf: 32 14 51 00
Soknabruket Fax: 43 14 53 01
3534 SOKNA

Norske Skog Tlf: 32 13 11 05
Hen Trelast Fax: 32 13 16 41
3500 HØNEFOSS

Norske Skog Tlf: 32 13 17 01
Hen Treimpregnering Fax: 32 13 17 27
3500 HØNEFOSS

Norske Skog Tlf: 32 07 45 77
Gol Trelast Fax: 32 07 56 02
3550 GOL

Norske Skog Tlf: 32 78 76 33
Vikersund Trelast Fax: 32 78 86 62
3370 VIKERSUND

Norske Skog Tlf: 32 76 02 20
Numedal Bruk Fax: 32 76 00 70
3620 FLESBERG

Norske Skog Tlf: 62 34 66 00
Langmoen Tre Fax: 62 34 66 19
2380 BRUMUNDDAL

Norske Skog Tlf: 62 42 33 05
Våler Skurlag Fax: 62 42 39 31
2435 BRASKEREIDFOSS

Norske Skog Tlf: 62 46 01 00
Østerdalsbruket Fax: 62 46 11 05
2480 KOPPANG

TreNova AS Tlf: 74 28 27 82
7864 SKOGMO Fax: 74 28 29 88

Telemarksbruket KS Tlf: 35 95 17 00
Rotebergmoen Fax: 35 95 15 77
3800 BØ I TELEMARK

Plater

Norske Skog Plater AS Tlf: 62 42 33 03
Braskereidfoss Fax: 62 42 38 81
2435 BRASKEREIDFOSS

Norske Skog Plater AS Tlf: 61 29 40 00
Kvam Fax: 61 29 41 73
2650 KVAM

Norske Skog Plater AS Tlf: 33 19 93 00
Agnes Fax: 33 19 98 90
3290 STAVERN

Norske Skog Plater AS Tlf: 75 13 24 10
Grubhei Fax: 75 13 24 40
Håndverksgata 10
8610 GRUBHEI

Parkett

Langmoen Parkett AS Tlf: 62 34 66 00
2380 BRUMUNDDAL Fax: 62 34 68 59

Laminerte produkter

Fibo-Trespo AS Tlf: 38 34 22 00
Fiboveien 26 Fax: 38 34 37 44
4580 LYNGBAL

Byggevarer

BYGGMAKKER Namsenbygg

Tiendeholmen Tlf: 74 27 20 20
7800 NAMSOS Fax: 74 27 26 07

BYGGMAKKER Saugbrugs Tlf: 69 18 36 66
Walkersgate 1 Fax: 69 18 01 59
1771 HALDEN

BYGGMAKKER Lundby Tlf: 62 34 11 44
2380 BRUMUNDDAL Fax: 62 34 39 27

BYGGMAKKER Lundby Tlf: 62 44 09 88
Jernbanegata Fax: 62 44 09 88
2450 RENA

BYGGMAKKER Lundby Tlf: 62 42 33 05
2435 BRASKEREIDFOSS Fax: 62 42 39 31

Norsk Virke AS
Region Midt-Norge
7620 SKOGN

Tlf: 74 08 70 00
Fax: 74 08 71 06

Norske Skog
Skogene
1756 HALDEN

Tlf: 69 17 40 00
Fax: 69 17 44 04

Norske Skog
Skogene
Tiendeholmen
7800 NAMSOS

Tlf: 74 21 51 00
Fax: 74 21 51 01

AWA A/S
Grønland 81
3045 DRAMMEN

Tlf: 32 83 22 50
Fax: 32 89 31 05

Virkesinnkjøp i Sverige

Norske Skog AB
Box 39
S-830 05 JÄRPEN

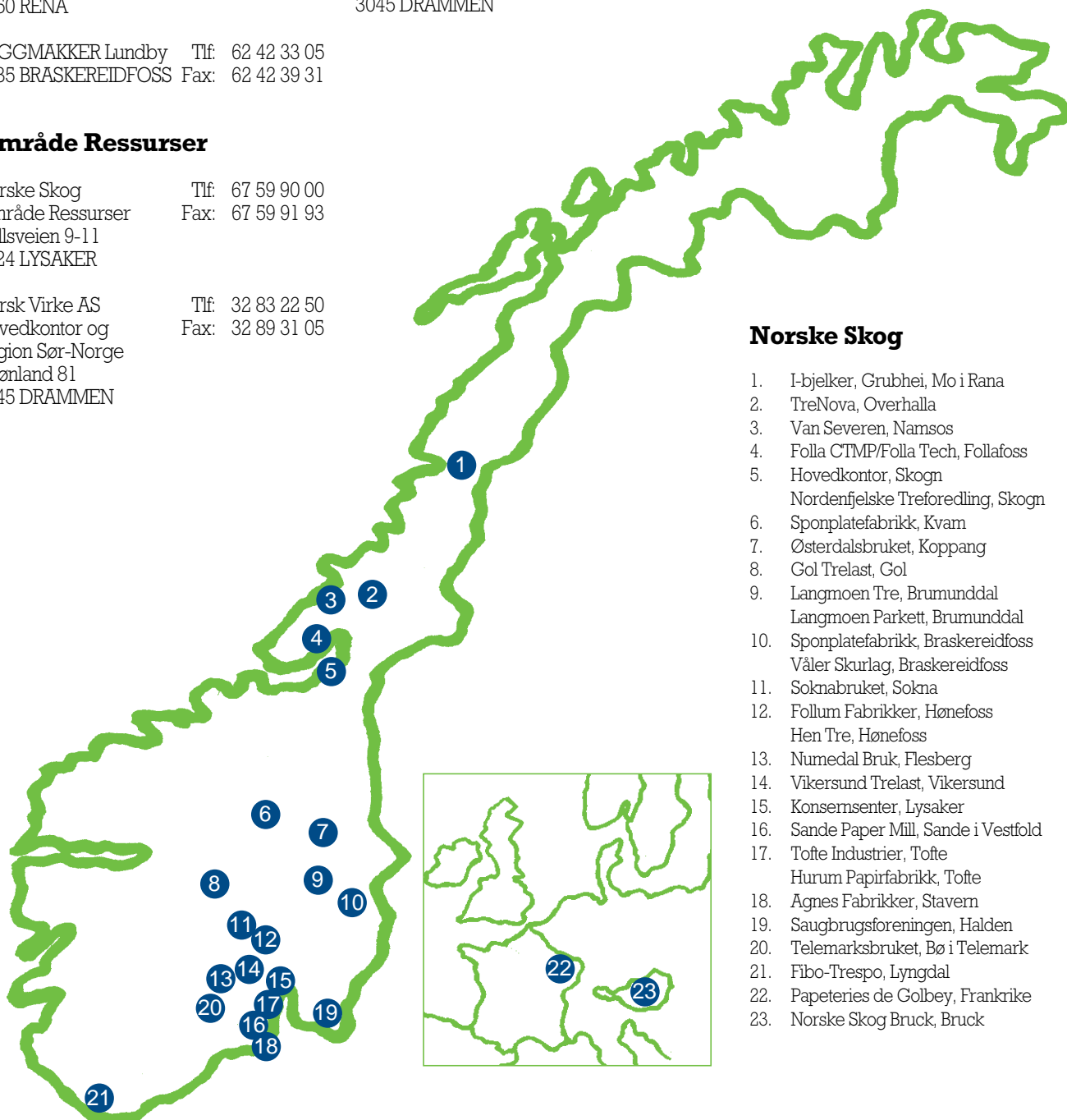
Tlf: +46 647 10790
Fax: +46 647 10165

Område Ressurser

Norske Skog Tlf: 67 59 90 00
Område Ressurser Fax: 67 59 91 93
Vollsveien 9-11
1324 LYSAKER

Norsk Virke AS Tlf: 32 83 22 50
Hovedkontor og Fax: 32 89 31 05
Region Sør-Norge
Grønland 81
3045 DRAMMEN

78



Norske Skog

1. I-bjelker, Grubhei, Mo i Rana
2. TreNova, Overhalla
3. Van Severen, Namsos
4. Folla CTMP/Folla Tech, Follafoss
5. Hovedkontor, Skogn
6. Nordenfjelske Treforedling, Skogn
7. Sponplatefabrikk, Kvam
8. Østerdalsbruket, Koppang
9. Gol Trelast, Gol
9. Langmoen Tre, Brumunddal
Langmoen Parkett, Brumunddal
10. Sponplatefabrikk, Braskereidfoss
Våler Skurlag, Braskereidfoss
11. Soknabruket, Sokna
12. Follum Fabrikker, Hønefoss
Hen Tre, Hønefoss
13. Numedal Bruk, Flesberg
14. Vikersund Trelast, Vikersund
15. Konsernsenter, Lysaker
16. Sande Paper Mill, Sande i Vestfold
17. Tofte Industrier, Tofte
Hurum Papirfabrikk, Tofte
18. Agnes Fabrikker, Stavern
19. Saugbrugsforeningen, Halden
20. Telemarksbruket, Bø i Telemark
21. Fibo-Trespo, Lyngdal
22. Papeteries de Golbey, Frankrike
23. Norske Skog Bruck, Bruck

Salgskontorer, agenter

Henvisninger

1. Avispapir
2. SC magasinpapir
3. LWC magasinpapir
4. Kraftpapir
5. Fluting
6. Fiber (sulfatcellulose og CTMP)
7. Trelast
8. Plater
9. Parkett
10. Laminerte produkter

Belgia:

- 1,2, n.v. Norske Skog Belgium s.a.**
5,6 Vaartstraat, 128
B-2520 Ranst-Oelegem
Telefon: +32 3 4751175
Telefax: +32 3 4751387
- 7 Agence Belge Bulow, Bennet & Cie**
Avenue de Tervueren, 297
B-1150 Brüssel
Telefon: +32 2 7780580
Telefax: +32 2 7629872
- 9 Raekelboom S.A.N.V.**
Heide 8
B-1810 WEMMEL
Telefon: +32 2 4606575
Telefax: +32 2 4607985

Canada:

- 9 Metropolitan Hardwood Floors, Inc.**
170-12571 Bridgeport Road
Richmond, B.C.
Canada V6V 1J4
Telefon: +1 604 270 7750
Telefax: +1 604 270 7223

Danmark:

- 1,2, Norske Skog Danmark ApS**
3,4 Kirke Værløsevej 95
P.O.Box 216
DK-3500 Værløse
Telefon: +45 42 485511
Telefax: +45 42 483455
- 10 A/S P. Wallmann & Co.**
Nordlandsvej 76-78
P.O.Box 2115
DK-8240 Risskov
Telefon: +45 86 214111
Telefax: +45 86 212161

England:

- 1,2, Norske Skog (UK) Ltd.**
3,4, 45-47 Ludgate Hill
5,6 London EC4M 7JU
Telefon: +44 171 3296969
Telefax: +44 171 2362437
- 10 Respatex International Ltd.**
The Gate House
Chesham
Buckinghamshire HP5 2JW
Telefon: +44 149 4771242
Telefax: +44 149 4771292
- 8 Woodmark Ltd.**
109, Fairfax Road
Teddington
Middelsex TW11 9DA
Telefon: +44 181 9771069
Telefax: +44 181 9431722
- 7 UCM Timber PLC**
City House
190, City Road
London EC1V 2QH
Telefon: +44 171 2536622
Telefax: +44 171 6080799

- 7 UCM Timber PLC**
Kingston Gardens
The Maltings
11 Jarratt Street
Hull HU1 3HB
Telefon: +44 148 2587020
Telefax: +44 148 2587030

England, Irland og Skottland:

- 7 A.F. & D. Mackay Ltd.**
8C, Telegraph House
29/35 Moor Lane, Crosby,
Liverpool L23 2SF
Telefon: +44 151 9242224
Telefax: +44 151 9314956
- 7 A.F. & D. Mackay Ltd.**
Pinebrook 85 B
Mill Road
Lisvane
Cardiff CF4 5UG
Telefon: +44 122 2750118
Telefax: +44 122 2750118

Finland:

- 9,10 Triofloor Oy**
Kaakelikaari 2A
SF-01720 VANTAA
Telefon: +358 0 854 5130
Telefax: +358 0 852 1972

Frankrike:

- 1,2, Norske Skog France sarl**
3 53, Avenue Victor Hugo
F-75116 Paris
Telefon: +33 1 44 178300
Telefax: +33 1 44 178310
- 6 Multifibres SARL**
13-15 Bld. de la Madeleine
F-75001 Paris
Telefon: +33 1 42 600479
Telefax: +33 1 42 605192
- 9 Huot Bauwerk Parkett**
20, avenue de la Gare
F-10800 ST-JULIEN-LES-VILLAS
Telefon: +33 25496940
Telefax: +33 25753988
- 7 SARL Bulow Bennet France**
28, rue de Belzunce
F-75010 Paris
Telefon: +33 1 48749878
Telefax: +33 1 40239156
- 5 Tandberg International Traders**
94, rue Lauriston
F-75116 Paris
Telefon: +33 1 47271855

Irland:

- 1,2 Norske Skog (Ireland) Ltd.**
11, Anglesea Street
EI-2 Dublin
Telefon: +353 1 6771505
Telefax: +353 1 6771284
- 9 Floor Store**
32 Coalisland Road
EI-Dungannon Co Tyrone BT71 6LA
Telefon: +44 1868 25420
Telefax: +44 1868 753938

Island:

- 1 Sundagardar Ltd.**
P.O.Box 4074
IS-124 Reykjavik
Telefon: +354 5 681300
Telefax: +354 5 685678
- 8 Mjøltnir Wholesalers Ltd.**
P.O.Box 11
IS-300 Akranes
Telefon: +354 4312 666
Telefax: +354 4312 750

Israel:

- 1,2 Paper Agents Ltd.
5,7 Timber Agents Ltd.
P.O. Box 11147
6 Bar' Eli Street
Flat # 23 - c/o Paas
61111 Tel Aviv
Telefon: +972 3 6997041
Telefax: +972 3 6997042

Italia:

- 1,2, Norske Skog Italia srl.
3 Via Boscovich, 14
I-20124 Milano
Telefon: +39 2 66982233
Telefax: +39 2 6694728
- 7 International Forest Products srl
Viale Citta d'Europe 10
I-00144 Roma
Telefon: +39 6 5298587
Telefax: +39 6 5298625
- 5 Heinzl Italia S.r.l.
Via Boscovich 29
I-20124 Milano
Telefon: +39 2 6691852
Telefax: +39 2 6691309

Japan:

- 1,2, Norske Skog (Japan) Ltd.
3 Nihon-Seimei Shinbashi Bldg.
1-18-16, Shinbashi, Minato-Ku
J-Tokyo, 105
Telefon: +81 3 35043601
Telefax: +81 3 35931333

Nederland:

- 1,2, Norske Skog Holland B.V.
3,5 Postbus 57588
NL-1040 BL Amsterdam
Telefon: +31 20 6840071
Telefax: +31 20 6822366
- 7,8 C. de Groot Houtagenturen
Postbus 383
NL-1400 AJ Bussum
Telefon: +31 35 6933604
Telefax: +31 35 6936264
- 9 Woodpecker B.V.
Nijverheidsweg 10
NL-3641 RR MIJDRECHT
Telefon: +31 0297 281099
Telefax: +31 0297 288786

**Nord-Afrika, Iran og
Midt-Østen:**

- 1,2 Norske Skog (Cyprus) Ltd.
P.O.Box 1152
51, Griva Dighenis Ave.
Athenaeum Court, 2nd floor
CY-8131 Paphos
Telefon: +357 6 250633
Telefax: +357 6 250201

Portugal:

- 1,2 Nornews Produtos Florestais, LDA
Rua Sampaio e Pina 50, 3 esq.
P-1070 Lisboa
Telefon: +351 1 3874028
Telefax: +351 1 3854646

Singapore:

- 1,2, Norske Skog (Far East) Pte Ltd
3 805 Bukit Timah Road # 03-02
Sixth Avenue Centre
1027 Singapore
Telefon: +65 46 92243
Telefax: +65 46 94338

Skottland:

- 1,2, Norske Skog (UK) Ltd.
3 (Edinburgh)
47A, George Street
Edinburgh EH2 2HT
Telefon: +44 131 2254511
Telefax: +44 131 2257571

Spania:

- 1,2, Norske Skog España, S.A.
3 Paseo de la Castellana, 143
E-28046 Madrid
Telefon: +34 1 5718833
Telefax: +34 1 5717428
- 5,6 Central National Española S.A.
Calle Joaquin Costa, 36
E-28002 Madrid
Telefon: +34 1 5643183
Telefax: +34 1 5612152

- 7 Sóder S.A.
Avenida Diagonal, 672
E-08034 Barcelona
Telefon: +34 3 2801213
Telefax: +34 3 2805823

Sveits:

- 1,2, Norske Skog (Schweiz) AG
3 Postfach
CH-8034 Zürich
Telefon: +41 1 3835700
Telefax: +41 1 3835841
- 9 Bauwerk Parkett AG
CH-9430 ST.MARGRETHEN
Telefon: +41 71 747474
Telefax: +41 71 747391

Sverige:

- 6 Gunnar Olsson Trading AB
Nybrogatan 71
S-11460 Stockholm
Telefon: +46 8 6677310
Telefax: +46 8 6624546

- 9,10 Norske Skog Golv AB
P.O.Box 107
S-51321 Fristad
Telefon: +46 33 266694
Telefax: +46 33 266697

Tyskland:

- 1,2, Norske Skog Deutschland GmbH
3,4 Postfach 4569
6 D-65035 Wiesbaden
(1,2,3) Telefon: +49 611 902220
(1,2,3) Telefax: +49 611 902222
(4,6) Telefon: +49 611 902230
(4,6) Telefax: +49 611 902233
- 1,2, Norske Skog Deutschland GmbH
3 Niederlassung Hamburg
Teilfeld 5
D-20459 Hamburg
Telefon: +49 40 3786110
Telefax: +49 40 362444
- 7,8, Nor-Holz Verkaufsgesellschaft
9,10 für Holzprodukte mbH
Contrescarpe 53
D-28195 Bremen
Telefon: +49 421 320251
Telefax: +49 421 320861
- 5 Luft, Maack & Co. GmbH
Rödingsmarkt 39
D-20459 Hamburg
Telefon: +49 40 363802
Telefax: +49 40 373911

USA:

- 1,2, Norske Skog (USA) Inc.
3 2507 Post Road
Southport, Connecticut 06490
Telefon: +1 203 254 5292
Telefax: +1 203 254 5291

Østerrike:

- 1,2, Norske Skog (Österreich) GmbH
3 Fabriksgasse 10
A-8600 Bruck a.d. Mur
Telefon: +43 3862 800 488
Telefax: +43 3862 800 214
- 9 Bauwerk Parkett GmbH
Grigler Strasse 61
A-5020 SALZBURG
Telefon: +43 662 873871
Telefax: +43 662 87298234
- 10 Comtex GmbH & Co.
Langenloiserstr. 12-14
A-3500 KREMS
Telefon: +43 2732 85275
Telefax: +43 2732 852755

NORSKE SKOG

- Innholdsfortegnelse
- Presentasjon av selskapet
- Oppsummering av 1995
- Nøkkeltall
- Styrets beretning
- Resultatregnskap
- Balanse
- Kontantstrømsanalyse
- Noter til regnskapet
- Aksjonærforhold

