

Norske Skogindustrier ASA i 2001

Årsrapport

Norske Skog | 2001

Rekordresultat

**Styrker posisjonen
på tre kontinenter**

**Står sterkere
finansielt**

**Konsernsjef
Jan Reinås
krever fokus på
effektivitet
og kostnader**

Les også:

- Krystallkulens begrensninger**
- Slik ledes Norske Skog**



Norske Skog

INNHold

■ INNLEDNING.....1-9

Denne seksjonen gir en konsernprofil og hovedtrekk ved aktiviteten i Norske Skog i 2001.

Dette er Norske Skog	2
Konsernsjef Jan Reinås	4
Finansiell kalender	6
Hovedtall 2001	6
Høydepunkter 2001	8



Nye krafttak

-Nå skal vi bevise at vi har kunnskap og gjennomføringskraft til å styrke posisjonen som et av de ledende selskapene i bransjen, skriver Jan Reinås.

■ ADMINISTRASJONENS KOMMENTARER.....10-29

Driften i 2001

I løpet av 2001 ble markedene for trykkipapir gradvis svakere over hele verden, men utviklingen var noe forskjellig fra region til region. Denne seksjonen omhandler også beskrivelse av et par prosjekter innen markedsføring og personalutvikling.

Region Europa	12
Region Sør-Amerika	17
Region Australasia	20
Asia	23
Nord-Amerika	26
Varemerker i Norske Skog	28
The Spirit of Norske Skog	29



■ ANALYTISK INFORMASJON.....30-43

Krystallkulens begrensninger

Norske Skogs arena er markedet for formidling av informasjon, gruppetilhørighet og underholdning. En temaartikkel drøfter forholdet mellom papirbasert informasjon og nye, elektroniske media. Mye tyder på at media- og underholdningsbransjen vil vokse raskere enn økonomien for øvrig og bli en viktigere komponent i verdensøkonomien. Sterk vekst i totalmarkedet gir også vekst for det segmentet hvor Norske Skog arbeider.

Temaartikkel om mediautvikling	33
Sentrale hendelser 1989-2001	36
Helhetlig risikostyring	38
Styring av valuta- og renterisiko	39
Visjon, mål og strategi	40
Produksjonskapasiteter	42
Finansielle hovedtall	43



Forsiden: En av avisbudene som sørger for at amerikanerne får sin daglige avis. USA har nærmere 1500 dagsaviser med et samlet opplag på rundt 55 millioner eksemplarer. Foto: Stone / Daniel Bosler.

AKSJONÆRINFORMASJON.....44-51



Pluss 18%

Norske Skogs overordnede mål er å gi aksjonærene en totalavkastning på høyde med de beste selskapene i bransjen. I perioden 2000-2001 hadde Norske Skog en meravkastning på 18% i forhold til referansegruppen.

Aksjonærpolitikk	46
Informasjon til aksjemarkedene	48
Aksjespareordning	49
Aksjonærstatistikk	50
Aksjerelaterte nøkkeltall	51

LEDELSE, GODTGJØRELSE OG AKSJEINNEHAV.....52-59

Slik ledes Norske Skog

I løpet av kort tid vokste Norske Skog til et selskap med virksomhet i femten land i fem verdensdeler. Hvordan ledes et slikt selskap - og hvem er ledelsen?



Selskapsorganer og ledelse	54
Godtgjørelser	56
Selskapets styre	57
Konsernledelsen	58
Bedriftsforsamling, styre og konsernledelse	59

ÅRSRAPPORT.....60-95

Årsberetning	62
Resultatregnskap konsern	70
Kontantstrømanalyse konsern	70
Balanse konsern	71
Noter konsern	72
Resultatregnskap Norske Skogindustrier ASA	90
Kontantstrømanalyse Norske Skogindustrier ASA	90
Balanse Norske Skogindustrier ASA	91
Noter Norske Skogindustrier ASA	92
Revisors beretning	95
Bedriftsforsamlingens uttalelse	95

Konsolidering

Etter sterk ekspansjon fokuserer Norske Skog nå på konsolidering for å forsterke konkurransekraften gjennom blant annet økt produktivitet og å nedbetale gjeld.



ORDLISTE.....	96
ADRESSER.....	97

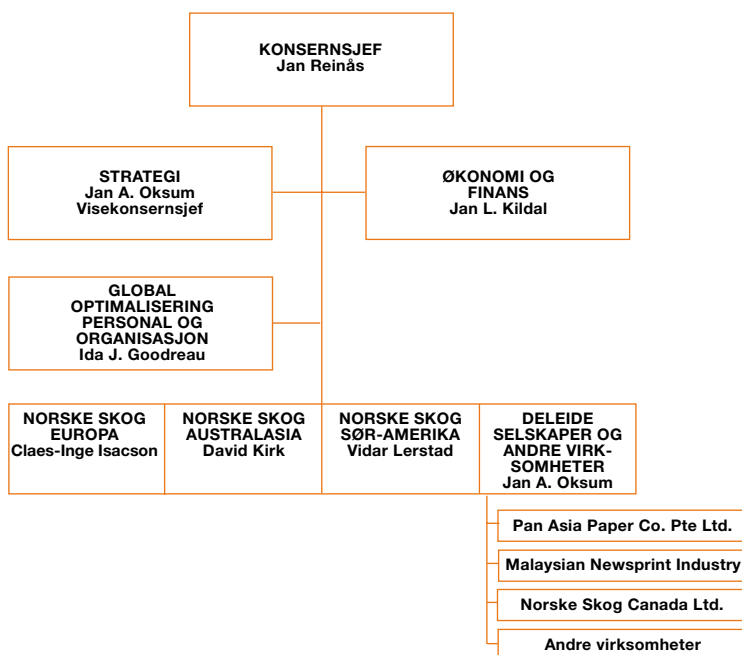
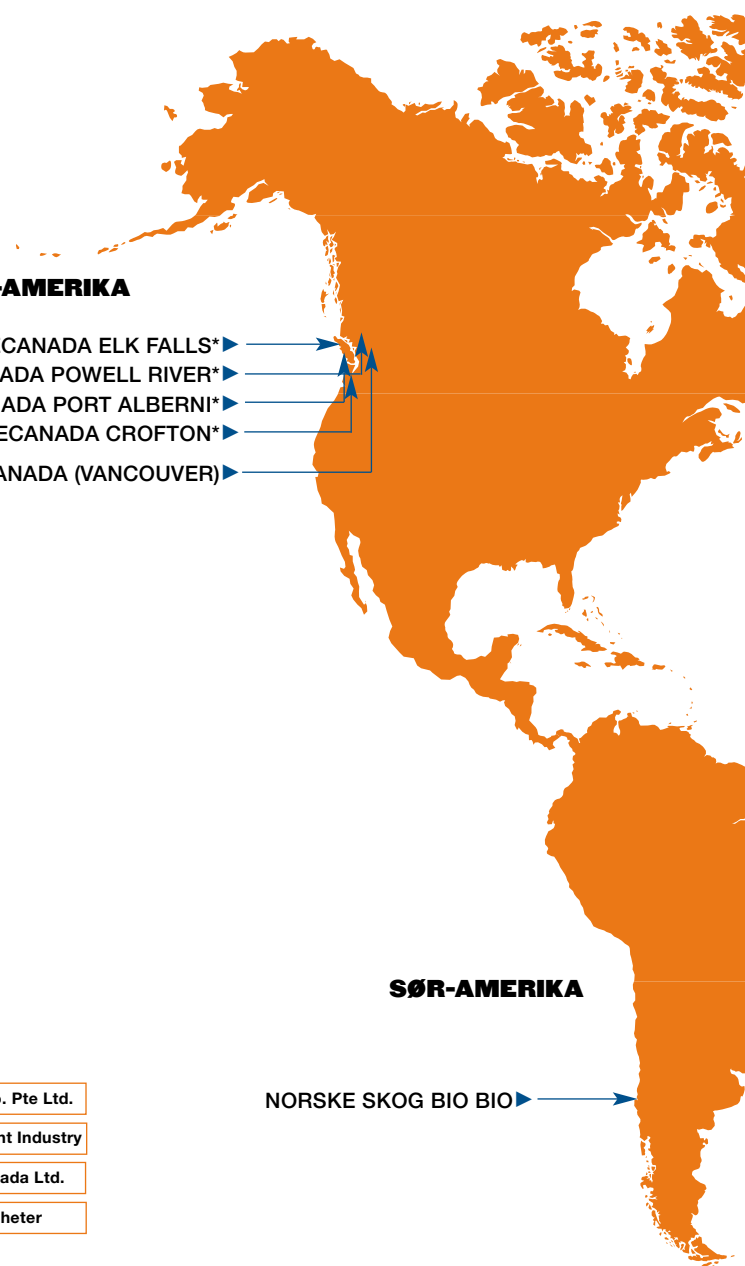
Dette er Norske Skog

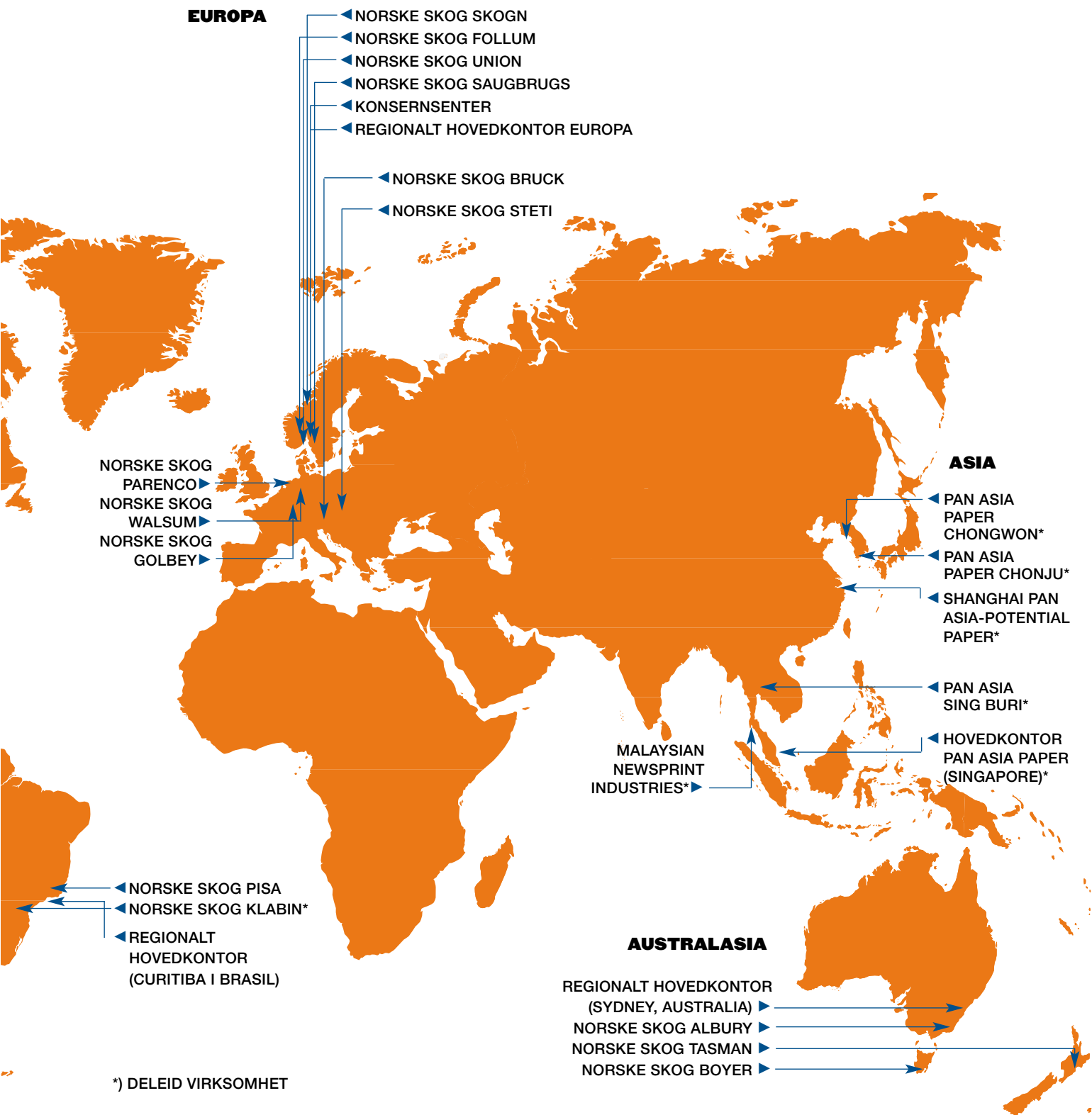
NORSKE SKOG ER VERDENS nest største produsent av trykkpapir, med 24 hel- og deleide fabrikker i 15 land i fem verdensdeler. Norske Skog har en andel på 13% av det globale markedet for avis- og magasinpapir.

Norske Skog ble etablert i 1962 og den første avispapirmaskinen ble satt i drift i 1966. Kjøp, nyanlegg og fusjoner gjorde selskapet til det klart ledende i norsk treforedlingsindustri i løpet av 1970- og 80-årene. I 1990-årene bygde Norske Skog en sterk europeisk plattform gjennom kjøp og nyanlegg i Norge, Frankrike, Østerrike og Den tsjekkiske republikk.

Fra 2000 er selskapet en ledende global aktør med virksomhet også i Asia, Nord-Amerika, Sør-Amerika og Australasia. I 2001 styrket Norske Skog sin posisjon ytterligere gjennom kjøp av to fabrikker i Europa, økte eierandeler i virksomhetene i Asia og Sør-Amerika og salg av virksomheter utenfor kjerneområdet trykkpapir.

1991-2001 økte driftsinntektene fra 8,6 milliarder kroner til 30,4 milliarder kroner og børsverdien fra vel 2 milliarder kroner til over 22 milliarder kroner.





*) DELEID VIRKSOMHET



Nye krafttak

Lønnsom vekst

VI SKAL IKKE dvele for meget ved de meget gode resultatene for 2001. Vi er kommet langt. Ser vi på vår visjon, mål og strategi som ble formulert i 1999 og hvor vi står i dag, er det grunn til å gi organisasjonen en skikkelig honnør for de resultater som er oppnådd. Vi kan se tilbake på to år med lønnsom vekst, med god etterspørsel for våre produkter. Driftsmarginene er på høyde med eller bedre enn hovedkonkurrentene innen trykkipapir. Norske Skog er nå et rent og oversiktlig selskap.

Vi har solgt unna alt annet utenom kjernevirksomheten og kan gå videre med full konsentrasjon om å bedre konkurransekraften særlig i et dårligere marked for avis- og magasinpapir. Vi ser ingen bedring inneværende år, i alle fall ikke for i siste halvår.

Det er nå vi skal bevise at vi har den nødvendige kunnskap og gjennomføringskraft til å styrke vår posisjon som et av de ledende selskaper i vår bransje.

Nedbetaling av gjeld

2002 BLIR ÅRET for konsolidering. Nedbetaling av gjeld er prioritert. Norske Skog er i dag et velstrukturert selskap med godt samsvar mellom investeringene som er gjort og tilgangen til kontantstrømmen fra de forskjellige deler av konsernet. Det er grunnleggende for konsernet å holde kontinuerlig fokus på effektivitet og kostnader. Vi skal bedre vår konkurransevne gjennom tilpasning av produkter og kvalitet. Ved å

gjennomføre beste praksis i hele verdikjeden skal Norske Skog bidra til kundenes konkurransekraft og verdiskapning. Målet er å være den leverandør av trykkipapir markedet foretrekker.

Utfordringer

KONSOLIDERINGEN i vår bransje fortsetter og Norske Skog skal fortsatt være med på denne utviklingen. At vi har evne og mulighet til å delta, har vi i det siste vist gjennom kjøpet av Haindl-fabrikkene Parenco og Walsum i 2001. Dette prosjektet ga oss muligheten til å gi våre kunder et enda bredere produktspekter innen magasinpapir, men også tøffe integrasjonsutfordringer i et meget svakt marked.

Norske Skog er godt posisjonert i de viktigste vekstmarkedene for avis- og magasinpapir. Vi står sterkt i Asia gjennom våre 50 prosent i Pan Asia Paper Company, og vi har en dominerende plass i det søramerikanske markedet. Det ligger store muligheter i å utnytte og videreutvikle denne spennende posisjonen. Samtidig har vi en unik posisjon i Sør- Amerika med stort markedspotensiale og meget effektiv drift.

INNLEDNING

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes mandag 29. april kl. 13.00 i Rica Sjølyst Konferansesenter, Drammensveien 154, Oslo.

Finansiell informasjon 2002

Aksjene noteres eksklusive utbytte 30. april. Utbytte utbetales 16. mai til aksjonærer som 29. april er notert i selskapets aksjonærregister.

Offentliggjøring av kvartalsresultater 2002:

Første kvartal 29. april
Andre kvartal 29. juli
Tredje kvartal 24. oktober

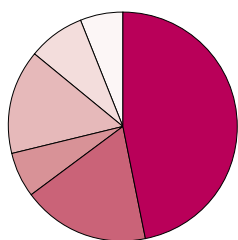
Mer informasjon på Internett

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

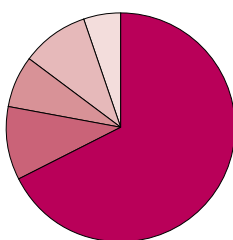
Her finnes blant annet:

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

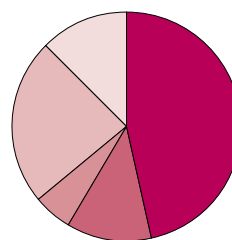
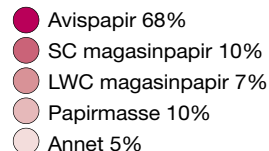
Hovedtall for 2001



KONSERNETS DRIFTS-INNTEKTER FORDELT PÅ OMRÅDER 2001



KONSERNETS DRIFTS-INNTEKTER FORDELT PÅ PRODUKTER



KAPASITET TRYKKPAPIR FORDELT PÅ REGIONER



Hovedtall konsern

Millioner kroner	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
1. Resultat konsern										
Driftsinntekter	30 354	26 635	18 054	14 908	13 312	13 265	12 548	9 170	7 338	7 557
Driftsresultat	5 096	4 211	2 129	1 780	1 083	1 916	2 500	732	299	-47
Årsresultat	2 494	1 958	1 300	1 020	590	1 317	1 699	206	-47	-516
2. Finansielle hovedtall										
Kontantstrøm fra driften	7 052	4 922	2 162	2 859	1 615	2 616	2 555	866	492	256
Avskrivninger	3 323	2 388	1 689	1 323	1 140	1 132	832	616	552	575
Investeringer	1 422	1 351	1 154	3 983	1 814	1 053	926	565	1 127	2 220
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital	1,18	0,92	0,65	0,71	0,45	0,63	0,61	0,67	1,13	1,07
3. Lønnsomhet										
Brutto driftsmargin %	27,7	24,8	21,1	20,8	16,7	23,6	26,6	14,7	11,6	9,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	13,7	13,1	11,0	11,7	8,4	15,9	25,4	8,3	3,4	-0,6
4. Aksjer og aksjonærforhold										
Resultat pr. aksje etter skatt	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	16,99	22,01	2,88	-0,74	-8,80
Resultat pr. aksje fullt utvannet	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	15,10	19,33	3,21	0,69	-6,80
Egenkapital pr. aksje	146,66	218,04	126,17	111,71	107,34	99,19	84,82	66,21	108,14	64,57

Hovedtall områdene

Millioner kroner	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
Europa										
Driftsinntekter	14 219	13 229	12 102	10 539	9 284	9 493	8 066	5 831	4 731	4 773
Driftsresultat	3 247	2 266	1 809	1 946	1 134	2 078	1 708	454	469	95
Driftsmargin %	22,8	17,1	14,9	18,5	12,2	21,9	21,2	7,8	9,9	2,0
Nord-Amerika										
Driftsinntekter	5 455	4 157	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	329	529	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	6,0	12,7	-	-	-	-	-	-	-	-
Sør-Amerika										
Driftsinntekter	1 939	1 035	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	473	231	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	24,4	22,3	-	-	-	-	-	-	-	-
Australasia										
Driftsinntekter	4 473	2 801	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	725	545	-	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	16,2	19,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia										
Driftsinntekter	2 434	2 572	1 988	485	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	616	526	336	61	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	25,3	20,5	16,9	12,6	-	-	-	-	-	-
Øvrig virksomhet										
Driftsinntekter	2 319	3 881	4 132	4 037	4 043	3 800	4 504	3 546	2 756	2 890
Driftsresultat	98	372	37	-90	33	-100	778	324	-102	-112
Driftsmargin %	4,2	9,6	0,9	-2,2	0,8	-2,6	17,3	9,1	-3,7	-3,9

Høydepunkter

Australsolk

30. april
ble massefabrikken
Tasman, New Zealand,
overdratt til nye eiere.



Nord-Amerika

15. juni
ble massefabrikken
Mackenzie, Canada,
overdratt til nye eiere.

28. august
overtok Norske Skog
Canada Ltd. (NSCL),
Canada, Pacifica
Papers med 900 000
tonn tryktpapir ved to
fabrikker Norske Skog
reduserte sin eierandel
fra 50,8% til 36%,
og NSCL ble dekon-
solidert.

En aksjeklasse

11. mai
ble det første gang
handlet i den sammen-
slåte Norske Skog-
aksjen. Tidligere var
det to aksjeklasser.

Kapitalutvidelsen

15.-25. juni
ga 3,1 milliarder
kroner innbetalt til
sekkepet.

Akte

Med virkning fra
16. august akte Norske
Skog eierandelen i Pan
Asia Paper Company
Ltd. Singapore, fra
33,3% til 50%. Pan
Asia er Asias ledende
avis papirprodusent
og har fire fabrikker
i Kina, Korea og
Thailand med en
kapasitet på nesten
1,5 millioner tonn
tryktpapir.





**Europa og
Sør-Amerika**

I november/desember ble skogeiendommene i Sør-Norge, Sverige og Brasil på til sammen nærmere 1 million dekar produktivskog overdratt til nye eiere.

Sør-Amerika

Norske Skog økte sin eierandel i avis-papir-fabrikken PISA, Brasil, til 100%.



Europa

30. november overtok Norske Skog de to trykkepapirfabrikkene Walsum, Tyskland, og Parenco, Nederland, med til sammen 880 000 tonn avis- og magasin-papir.





Norske Skog er en av verdens største forbrukere av gjenvunnet papir. I 2001 hadde Norske Skog Albury i Australia gjenvunnet og brukt 1 million tonn innsamlet papir siden fabrikkens oppstart i midten av 1990-årene. Operatør ved anlegget, Don Stals, er stolt av bedriftens bidrag til miljøet.

ADMINISTRASJONENS KOMMENTARER

▷ Region Europa	12	▷ Nord-Amerika	26
▷ Region Sør-Amerika	17	▷ Varemerker i Norske Skog	28
▷ Region Australasia	20	▷ The Spirit of Norske Skog	29
▷ Asia	23		

Svakere markeder

NORSKE SKOGS VIRKSOMHET er organisert i tre regioner, Europa, Sør-Amerika og Australasia, mens virksomheten i Nord-Amerika og Asia omfatter de deleide selskapene NorskeCanada, Pan Asia og Malaysian Newsprint Industries. Informasjon om de enkelte fabrikker - produkter, kapasiteter og lokalisering - finnes i tabell på side 42.

I løpet av 2001 ble markedene for trykkipapir gradvis svakere over hele verden, først og sterkest i Nord-Amerika og senest i Europa. Norske Skog hadde i 2001 en samlet produksjon av trykkipapir på 4,8 millioner tonn, mot 4,1 millioner tonn i 2000. Lavere etterspørsel gjorde det nødvendig med produksjonsstopp ved konsernets heleide fabrikker tilsvarende 297 000 tonn.

EUROPA

NORSKE SKOG EUROPA OPPNÅDDE gode resultater og en sterk kontantstrøm i 2001. Kjøpet av de to fabrikkene Walsum og Parenco ved årets slutt forbedret produktporteføljen vesentlig. Norske Skog Europa er nå godt posisjonert for å ta en ledende stilling som leverandør av trykkpapir i regionen.



Godt resultat til tross for lavere etterspørsel

Blandet markedssituasjon

ETTER ET MEGET STERKT MARKED i 2000, var det god etterspørsel etter avisepapir i Europa i første halvår 2001. I andre halvår førte imidlertid et gradvis svakere økonomisk klima og nedgang i annonsemengden til at etterspørselen etter avisepapir i 2001 ble 4% lavere enn i 2000. Svakere markeder utenfor Europa reduserte også eksportmulighetene vesentlig. Kapasitetsutnyttelsen var gjennomsnittlig på 92%, ned fra ca. 97% i 2000. Prisene i Europa var sterke og stabile i 2001, mens det skjedde en forverring i markedene utenom Europa i løpet av året.

Leveransene av ubestrøket (SC) magasinpapir til Europa viste god vekst meste parten av året, men etter et tilbakeslag de siste to månedene endte de på samme nivå som i 2000. Veksten var særlig sterk for SC-B magasinpapir, som i stigende grad blir foretrukket blant andre høyere kvaliteter av treholdig trykkpapir. Redusert eksport til Nord-Amerika og Asia ble delvis kompensert av økte leveranser til Øst-Europa og

Latin-Amerika. Kapasitetsutnyttelsen ble dermed nesten 95%. Prisene holdt et tilfredsstillende nivå hele året.

Markedet for bestrøket mekanisk (LWC) magasinpapir ble svekket tidlig på året på grunn av sterk økt kapasitet og svakere økonomisk utvikling. Den europeiske etterspørselen gikk ned med ca. 6% i 2001. Svake markeder utenfor Europa reduserte eksporten med 10%. Kapasitetsutnyttelsen var bare omtrent 83%. Prisene ble rimelig godt opprettholdt til tross for gradvis økende press for reduksjoner.

Stadige effektivitetsforbedringer

NORSKE SKOG EUROPA PRODUSERTE til sammen 2 571 000 tonn trykkpapir i 2001, 3,5% mindre enn året før. Den reduserte produksjonen er et resultat av redusert drift i andre halvår. Produktivitet utviklingen sett under ett var positiv, med en produksjonsøkning pr. time på 3% fra 2000.

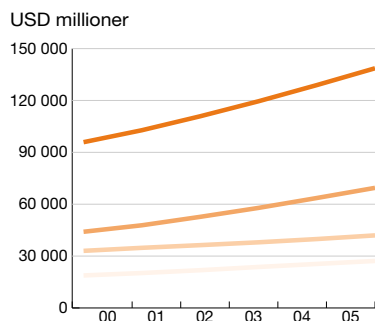
Norske Skog Europa har satt i gang et europeisk prestasjonsfremmende program, som ved årets slutt var på plass ved tre fabrikkene. De andre fabrikkene vil implementere dette i løpet av 2002. Programmet skal kontinuerlig øke ytelsene i verdikjeden med fokus på involvering av ansatte og utveksling av kunnskap.

Samlet produksjon av avisepapir sank med 0,9% sammenliknet med 2000. Alle avisepapirmaskinene viste positiv produktivitet utvikling med høy fokus på kvalitet. Ekstra

Cathrine Bakke vil arbeide i treforedlingsindustri og er lærling på Norske Skog Saugbrugs. Hennes mentor og veileder er Kjell Aune.



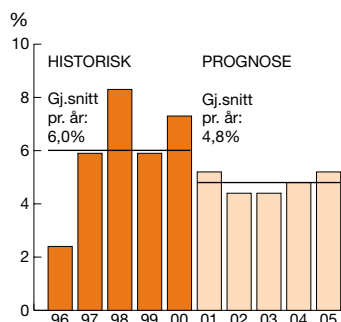
EUROPA



FORVENTET REKLAMFORBRUK I EUROPA, MIDT-ØSTEN OG AFRIKA.

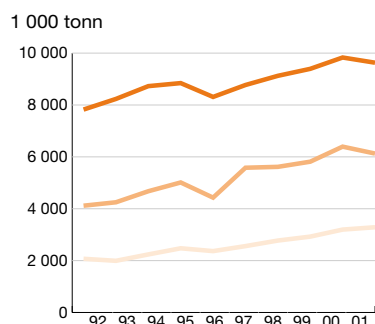
- **Total** Investeringene i annonser og annen reklame i Europa, Midt-Østen og Afrika ventes å få en gjennomsnittlig årlig vekst på 7,7% i perioden 2000-2005. Avisenes annonseinntekter antas å øke med gjennomsnittlig 4,9% pr. år, mens magasiner vil øke med 7,7%.
- **Andre**
- **Aviser**
- **Magasiner**

(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)



UTVIKLING I AVISENES ANNONSEINNTEKTER I VEST-EUROPA.

(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)



LEVERANSER AV TRYKKPAPIR TIL VEST-EUROPA 1992-2001

- Avispapir
- LWC
- SC

(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)

innsats og investeringer i Norske Skog Steti brakte avisapiret opp til Nornews standard kvalitet. Produktivitetsutviklingen ved Norske Skog Golbey overgår fortsatt planlagte mål. Samlet produksjon av magasinpapir i Norske Skog Europa sank med 8,5%, hovedsakelig på grunn av svakere etterspørsel.

Ingen større investeringer ble gjort ved noen av fabrikkene i 2001. Fokus har vært på å forbedre og beholde papirkvaliteten samt å erstatte utstyr som bidrar til høy og stigende produktivitet. De to største prosjektene har vært

- Installasjon av nytt kvalitetssikringsutstyr på PM 6 på Union og
- Ombygging av papirmaskinen ved Norske Skog Steti for å forbedre papirkvaliteten.

Miljø: Planlegging for EU/IPPC

ALLE ENHETER OVERHOLDT FASTSATTE utslippsgrenser i 2001. Både Norske Skog Skogn og Norske Skog Saugbrugs viste positive forbedringer. Planlegging har nå begynt for å tilpasse seg 2007 EU/IPPC (Integrated Pollution Preventive and Control) for utslipp. Det ble ikke gjort større investeringer i miljøtiltak i 2001.

Fokus på organisasjonsutvikling

VED ÅRETS SLUTT I 2001, hadde Norske Skog Europa 5 943 ansatte på lønnslisten, 50% av disse jobber utenfor Norge. Tilsvarende tall for 2000 var 4 056, hvorav 1 332 utenfor Norge. Dette skyldes i første rekke overtagelsen av Walsum og Parenco.

Til tross for svakere markeder, kunne regionen holde full sysselsetting gjennom året på grunn av økte opplærings- og utviklingstiltak for ansatte.

Det har vært arbeidet med flere prosjekter for organisasjonsutvikling i 2001. Disse omfattet utveksling av personell mellom fabrikkene, utvikling og implementering av et nytt ledelsesprogram samt innføringen av et opplæringsprogram for operatører. Fokus på personal- og organisasjonsutvikling vil bli opprettholdt i 2002.

HOVEDTALL EUROPA

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	14 219	13 229	12 102
Driftsresultat	3 247	2 266	1 809
Driftsmargin %	22,8	17,1	14,9

En kjempeutfordring å integrere to nye fabrikker

Integreringen av store organisasjoner som Walsum i Tyskland og Parenco i Nederland inn i Norske Skog konsernet var en enorm oppgave. De to fabrikkene har 1 367 ansatte og en samlet kapasitet på 880 000 tonn trykkekraftpapir.

DENNE OPPGAVEN KREVDE solid samarbeid. Separasjons-/integrasjonsgruppene under ledelse av en sterk styringskomité representerte seks funksjonsområder: Supply, Commercial og Logistics, Informasjonsteknologi, Finans og økonomi, produksjon og organisasjon, personaladministrasjon og informasjon. Hele prosessen bygget på Norske Skogs kjerneverdier – åpenhet, ærlighet og samarbeid – som ble utviklet under det forrige integrasjonsprosjektet i 2000.

I løpet av prosessen sluttet representanter for Walsum og Parenco seg til separasjons-/integrasjonsgruppene. Denne framgangsmåten sikret et helhetssyn når man studerte fremtidige forretningsmuligheter, definerte forbedringsprosjekter og forberedte implementeringen. Målet var å skape verdier på alle nivåer i organisasjonen.

Arbeidet begynte i august etter en lengre periode med forberedelser og planlegging. En komité med representanter fra Norske Skog, Haindl og UPM ble dannet for å koordinere hele prosessen. Denne hadde som oppgave å legge til rette for gjennomføringen av «due diligence»-prosessen og å sikre en enkel planlegging

av separasjon og integrasjon.

I slutten av oktober ble en statusrapport samt viktige saker og oppdaterte tiltaksplaner fra alle gruppene forelagt Norske Skogs styringskomité. Et kick-off møte om integreringen og endelig «closing» ble holdt 14. og 15. november. Funksjonsrepresentanter fra både Walsum og Parenco kom sammen for å utvikle en endelig organisasjon for integrasjonen samt sette opp arbeidsplaner for integrasjonsgruppene. Endelig «closing» av transaksjonen ble gjennomført 30. november.

Det er en stor utfordring å tilfredsstille både kravene fra forskjellige myndigheter og behovene til de nye medlemmene i Norske Skog familien. Men takket være engasjementet og samarbeidet hos alle involverte kan Norske Skog nå legge grunnlaget for en ny periode med suksess til glede for kunder, ansatte og Norske Skogs aksjonærer.



Overtagelsen av Walsum og Parenco ble markert med arrangementer på de to fabrikkene. Her fra festlighetene på Walsum; papirmagikeren Lorenzo og Karin Lindner, Norske Skog Walsum.

Lavere råvarepriser

TILFØRSELEN AV VIRKE har vært god, men til ganske høye priser. Prisen på returpapir var lavere enn i 2000, likevel over historiske nivåer. Masseprisen falt gjennom hele året og stabiliserte seg først ved årets slutt.

Kraftprisene var stabile gjennom 2001. Liberaliseringen av kraftmarkedet i Frankrike og Øst-Europa

har gått langsommere enn forventet. Krafthandel ga positive resultater også i 2001.

På grunn av høy oljepris tidlig i 2001 var gjennomsnittsprisen på kjemikalier og andre innsatsvarer til produksjonen høyere enn i 2000, noe som også påvirket markedet for naturgass.

Flere tiltak for å bedre H&S innsatsen

H-verdien (skader med fravær pr. én million arbeidstimer) i Norske Skog Europa var 8 i 2001, det samme som året før. Resultatet er ikke tilfredsstillende i forhold til konsernets interne mål. Norske Skog Steti har ikke hatt skader med fravær siden april 2000.

FOR Å FÅ TIL FORBEDRINGER har Norske Skog Europa etablert en nullvisjon, dvs målsettingen om en H-faktor lik 0. Denne visjonen er grunnlaget for alt arbeid med H&S. I 2001 prioriterte regionen innføringen av TAKE CARE 24 HOURS-programmet som en overbygning for alle H&S aktiviteter. Dette programmet omfatter et rammeverk med aktiviteter som fokuserer på helse og

sikkerhet hos alle ansatte 24 timer i døgnet, og vil fortsette i 2002.

Behaviour Based Auditing (BBA) – et system for kvalitetssikring av adferd ble også innført og implementert i 2001. Dette blir innført fordi over 90% av alle skader skyldes farlige handlinger.

I 2002 satses det videre på H&S-forbedringer gjennom systematiske adferdsendringer samt innføringen

av Self-Assessment.

Self-Assessment er en kontinuerlig og strukturert egenvurderingsprosess som skal integreres i det daglige arbeidet i Norske Skog Europa. Den fokuserer på tre ledelsesaspekter – mennesker, verdier og systemer. Self-Assessment kan anvendes på alle aktiviteter og driftsforhold i Norske Skog Europa.

Gjennomsnittlig fravær på grunn av sykdom og skader var 5,5% sammenliknet med 5,4% i 2000. Fraværet er fortsatt betraktelig høyere ved de norske fabrikkene enn ved Norske Skogs bedrifter på kontinentet. I Norge er en

ny nasjonal avtale nettopp innført for å bedre situasjonen. Norske Skog Europa setter også i verk flere tiltak ved fabrikkene for å redusere fraværet.



«Kom i form»-programmet på Saugbrugs samlet stor deltakelse fra de fleste ansatte på bedriften. Målet er dermed nådd, nemlig å få «sofasliterne» i aktivitet for bedre helse!

Svakt første halvår i 2002

Markedssituasjonen for trykkipapir er nært knyttet til den økonomiske utviklingen, og utviklingen i USA vil være særlig viktig. En økonomisk oppgang i USA, som etter manges mening kan inntreffe senere i år, bør bety økt etterspørsel både i Nord-Amerika og i Europa. Ved begynnelsen av 2002 var lagrene både på fabrikkene og hos kundene på et forholdsvis lavt nivå, og en økt etterspørsel kan derfor raskt slå ut også i økt kapasitetsutnyttelse.

ETTERSPØRSELEN etter avis-papir i Europa er lav i begynnelsen av 2002, men en gradvis bedring kan inntreffe senere i året. Kapasitetsutnyttelsen ventes å bli redusert i forhold til 2001.

Etterspørselen etter ubestrøket magasin-papir (SC) ventes i stor grad å bli opprettholdt, både i Europa og i USA. Det er noe kapasitetsvekst innenfor SC-B, og kapasitetsutnyttelsen vil

antakelig bli redusert i forhold til 2001.

Etterspørselen etter bestrøket magasin-papir (LWC) kan bli høyere enn i 2001 dersom den ventede økonomiske oppgangen inntreffer. Betydelige volumer kommer imidlertid på markedet etter at en ny maskin startet høsten 2001, og kapasitetsutnyttelsen ventes derfor å bli på samme nivå som i fjor.



■ SØR-AMERIKA

DAGSPRESSEN I SØR-AMERIKA hadde et vanskelig år i 2001. Svakere økonomisk utvikling og devalueringer i flere land førte til lavere annonseinntekter, reduserte sidetall og mindre etterspørsel for avis-papir. Til tross for at dette førte til omfattende produksjonsstopp økte Norske Skog sine markedsandeler i regionen i fjor.



Økte markedsandeler for Norske Skog



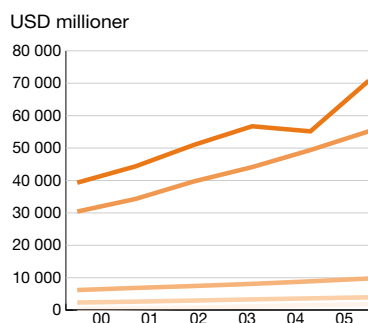
Fra Norske Skog PISA, Brasil. Fabrikken ble bygget av familien Mesquita i 1984. Nesten 80% av de ansatte har arbeidet der siden bedriften startet.

SØR-AMERIKA

SAMLET ETTERSPORSSEL ETTER AVISPAPIR I regionen gikk ned med ca. 14% til 1 050 000 tonn. I det største markedet, Brasil, gikk etterspørselen ned fra 625 000 tonn i 2000 til ca. 490 000 tonn siste år. Det nest største markedet i regionen, Argentina, hadde en nedgang på 22%, og den samme utvikling - om enn på et lavere nivå - gjorde seg gjeldende i flere andre land. Lavere annonseinntekter førte til redusert sidetall og andre tiltak for å begrense kostnader og forbruk av avispapir.

Fallende priser

DEN SVAKE MARKEDSBALANSEN førte til press på prisene, og gjennom året varierte listepreisen for standard avispapir i Brasil med over USD 200. I desember var listepreisen i Brasil USD 460. Prisene i andre markeder i regionen har hatt en tilsvarende utvikling. Prispresset fra nord-amerikanske leverandører til regionen har avtatt, noe som kan tyde på at bunnen i konjunktur-syklusen snart er nådd.



FORVENTET OMSETNING INNEN MEDIA OG UNDERHOLDNING I LATIN-AMERIKA 2000-2005

- Total
- Andre
- Aviser
- Magasiner
- Internett

Det ventes en gjennomsnittlig årlig vekst på 12,5% i perioden for sektoren totalt, mens tilsvarende for aviser er 9,5% og for magasinsektoren 11,0%. Gjennomsnittlig årlig vekst for internett er anslått til vel 40%.

(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)

HOVEDTALL SØR-AMERIKA

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	1 939	1 035	-
Driftsresultat	473	231	-
Driftsmargin %	24,4	22,3	-

Norske Skog økte sin markedsandel i regionen til 28% mot 26% i 2000 og tilsvarende fra 42% til 46% i Brasil. Importen fra Nord-Amerika er anslått til å ha gått ned med 20% i forhold til 2000 og var i fjor på 420 000 tonn. Sør-Amerikas kapasitet for avispapir på 780 000 tonn var uendret i 2001.

Den svake etterspørselen gjorde det nødvendig å ta produksjonsstopp tilsvarende 45 000 tonn. I 2001 produserte Norske Skogs bedrifter i Sør-Amerika 314 200 tonn avispapir og annet trykkpapir. Ingen større investeringer ble gjennomført ved fabrikkene i 2001.

Ny, regional organisasjon

NORSKE SKOG PISAS KONTOR i São Paulo ble avviklet i juli, og salgfunksjonene ble overført til det regionale hovedkontoret for Sør-Amerika i Curitiba. Det er etablert en organisasjon som har ansvaret for alt salg til markedene i Sør-Amerika, og fra 1. januar også salget fra Norske Skogs virksomheter i Europa og Nord-Amerika til Sør-Amerika. Det er gjennomført en restrukturering av Norske Skogs selskaper i Brasil, og selskapets plantasjeskog ble solgt i desember. Etter salg av skogene er virkesforsyningen til PISA sikret gjennom en langsiktig leveringsavtale.

Norske Skog Sør-Amerika har 579 ansatte mot 660 i 2000. Arbeidet med Helse og Sikkerhet har gitt gode resultater, særlig ved PISA.

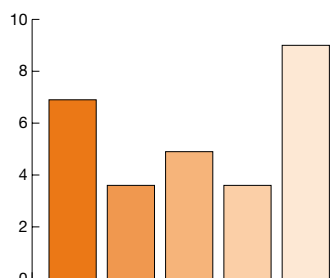
Flere miljøprosjekter

I 2001 BLE DET GJORT et omfattende arbeid for å redusere deponi av avfall. I september innledet PISA arbeidet med å innføre IMS - Integrated Management System på miljøsidene. Norske Skog Bio Bio er i ferd med å bygge første trinn i et nytt rensesanlegg og gjennomfører også prosjekter for å redusere støy og utslipp av støv. Bedriften arbeider med innføring av ISO 14001 og ventes å bli sertifisert i løpet av 2002. I Brasil forberedes en ny miljøskatt basert på forbruket av vann.

Utsiktene framover

DEN SVAKE ØKONOMISKE utviklingen i de fleste markedene i Sør-Amerika ventes å vedvare til tredje kvartal 2002, men etterspørselen etter avispapir forventes ikke å gå ytterligere ned. Ved årsskiftet var ferdigvarelagrene lave ved Norske Skogs fabrikker. Markedssituasjonen i Brasil vil bli positivt påvirket dersom myndighetene, som det forventes, tillater utenlandske investorer å engasjere seg i mediaselskaper. Begivenheter som verdenscupen i fotball og presidentvalget i Brasil i 2002 vil også ha en gunstig innvirkning på etterspørselen etter avispapir.

Store svingninger for sør-amerikanske media



FORBRUK AVISPAPIR 2000, KG. PR. INNBYGGER

- Argentina
- Brasil
- Chile
- Latin-Amerika
- Verden

Forbruket av avispapir pr. innbygger i Latin-Amerika ligger fortsatt relativt lavt. Totalmarkedet i tonn økte med ca. 50% i perioden 1985-2000.

(Kilde: Newsprint Data)

2001 var et dårlig år for mediaselskapene i Sør-Amerika, men man begynner å se lyset i enden av tunnelen. Situasjonen ble sterkt påvirket av den økonomiske utvikling i Brasil og Argentina. Disse to landene står for nesten 2/3 av all annonsering i hele Latin-Amerika. Svingningene i den regionale økonomien gir også avisbransjen en syklisk karakter. Fram til september 2001 falt således avisenes annonseinntekter i Brasil og Argentina med henholdsvis 24% og 16%.

BEDRE ØKONOMISK UTVIKLING og endringer i lovgivningen som regulerer eierskap til media kan utløse økt aktivitet innen avisbransjen i Brasil. I dag er det bare personer, og ikke selskaper, som kan eie mediaselskaper i Brasil. Utlendinger har ikke anledning til å være eiere. Det vurderes nå en liberalisering av disse reglene. Analytikere i Brasil antar at dette vil gi en kraftig ekspansjon i bransjen.

De langsiktige utsiktene for avisene i Sør-Amerika ansees som gode. PricewaterhouseCoopers anslår i sin rapport om mediautviklingen 2001-2005 at avisenes annonseinntekter i perioden 2001-2005 vil ha en gjennomsnittlig årlig vekst på rundt 8% både i Argentina, Brasil og Chile. For magasinsektoren ventes enda sterkere vekst.



De ansatte i Klabin tar kabelbanen til og fra fabrikken

Norske Skog Tasman har gjort en stor innsats for å gjenopprette situasjonen i våtmarkene rundt fabrikk. Dette har nå blitt påskjønet med en prestisjefyllt vernepris i New Zealand. Fra venstre lederen for Norske Skog Tasman, Mark Oughton og George Wade, som er leder i renseanlegget ved bedriften. Prisen ble tildelt Norske Skog Tasman for «utviklingen av beste praksis i bevaring og fornuftig bruk av våtmarkene og for engasjementet for å bevare disse».



■ AUSTRALASIA

I AUSTRALIA GIKK DEN ØKONOMISKE VEKSTEN NED fra 3,5% i 2000 til under 2% i 2001, mens økonomien i New Zealand opprettholdt en stabil vekst på 2,5%. Annonseinntekter og sidetall i dagspressen i regionen falt med 3%. Økte markedsandeler og prisøkninger i henhold til langtidskontraktene ga likevel en relativt stabil resultatutvikling for Region Australasia.



Relativt stabil utvikling, økt produktivitet

SELV OM ETTERSPORSELEN ETTER AVISPAPIR gikk ned i 2001, var dette et aktivt år for dagspressen i Australia. I Melbourne ble det lansert nye gratisaviser, og avisutgiverne gjennomførte store investeringer i nytt produksjonsutstyr og kapasitet for fargetrykk. Avtalen med avisutgiverne i New Zealand ble utvidet fra fem til ti år og omfatter nå all dagspresse i landet. Lavere etterspørsel i Asia gjorde det nødvendig å ta produksjonsstopp tilsvarende 43 000 tonn.

Potensiale for fortsatt produktivitetssøkning

FABRIKKENE HADDE EN GOD produktivitetutvikling. Justert for driftstid og markedsrelaterte produksjonsstans hadde alle tre fabrikker høyere produksjon i 2001 enn i 2000. Alburys PM 1 og Boyer satte nye produksjonsrekorder, og Boyers PM 2 og Tasmans PM 3 hadde en meget god produktivitetutvikling. Det er fremdeles et betydelig potensiale for høyere produktivitet ved samtlige fabrikker. Tasmans fabrikk for markedsmasse ble solgt i 2001.

Investeringene ved fabrikkene i 2001 var konsentrert om Albury og Tasman. En rekke prosjekter ved Albury vil gi papirmaskinen høyere hastighet og økt produktivitet i 2002. Investeringene ved Tasman var konsentrert om prosjekter som gir høyere kvalitet og økt effektivitet, og ytterligere oppgradering av fabrikk blir gjennomført i 2002.

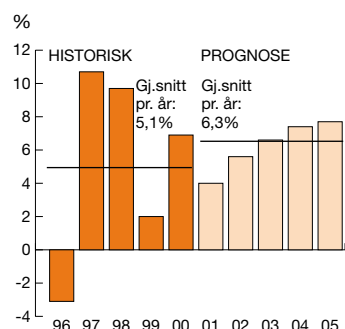
Gode resultater innen helse og sikkerhet

REGIONEN OPPNÅDDE ET NYTT rekordnivå innen helse og sikkerhet med en H-verdi på 2,57 ved utløpet av året. Dette gode resultatet kommer etter en stadig vektlegging av adferdsbaserte sikkerhetsprogrammer og innarbeidete systemer og prosesser. Utvikling av medarbeidere var et fokusert område i 2001. Aktiviteten omfattet introduksjon av et regionalt program for lederutvikling, gjennomføring av det globale lederprogrammet «The Spirit of Norske Skog» og innføring i Norske Skog Operational Standards med støtte fra Region Europa.

Miljøpris til Tasman

SAMTLIGE TRE FABRIKKER oppnådde fortsatt gode resultater innen miljø i 2001. En vurdering av økologisk risiko knyttet til Boyers virkning på elva Derwent ble gjennomført, og ga som resultat at myndighetene utvidet fristen for gjennomføring av nye tiltak. Arbeidet med å rehabilitere

AUSTRALASIA



UTVIKLING I AVISENES ANNONSEINNTEKTER, AUSTRALIA, PROSENTVIS ENDRING PR. ÅR

(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)

HOVEDTALL AUSTRALASIA

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	4 473	2 801	-
Driftsresultat	725	545	-
Driftsmargin %	16,2	19,5	-

våtmarkene på Tasman fortsetter, og det ble gjennomført en rekke tiltak for å redusere forbruket av vann og tap av fiber. Tasman's innsats innen miljø har vunnet bred anerkjennelse, og bedriften ble i 2001 tildelt miljøprisen «A Bay of Plenty». Albury passerte i 2001 gjenvinning av 1 million tonn innsamlet papir.

Utsiktene fremover

ØKONOMIEN I AUSTRALASIA ventes å ha en fortsatt stabil utvikling, med god, men ikke oppsiktsvekkende vekst. Enhver forbedring av amerikansk økonomi i andre halvår vil bidra til ytterligere vekst i Australia. Eksport til Asia ventes fortsatt å være negativt påvirket av det økonomiske tilbakeslaget i regionen. Det er planlagt ytterligere produktjonsstopp for å unngå store lagre.

En mindre prisøkning ved utløpet av første halvår og ytterligere produktivitetsøkning ventes å gi inntjening på samme nivå som i 2001 - muligens noe bedre. Region Australasia vil fortsatt fokusere på et utvidet og bedre service-tilbud til kundene, høyere produktivitet i produksjonen og planlegging av fremtidig utvikling.



Smil og glede på Norske Skog Boyer da bedriften for andre gang på rad ble tildelt en fem-stjerners pris for vernearbeid fra the National Safety Council of Australia. Dermed er Boyer blant de beste 5% av arbeidsplassene i Australia. Statusen som fem-stjerners bedrift ble markert med en tilstelning for ansatte og offisielle gjester og med medvirkning av David Kirk, Regional President for Region Australasia. Fra venstre operatør i papirfabrikken, Bill Philips, og Ray Kean, rullmaskinoperatør.

ASIA

OGSÅ I ASIA ble etterspørselen etter avispapir svakere i 2001. Aktiviteten i Pan Asias kjernemarkeder var likevel stabil. Selskapet fokuserte i 2001 på forbedringsprogrammer i driften og finansiell konsolidering. Pan Asia har hatt en meget gunstig utvikling, og verdien av selskapets egenkapital har økt med 75% på vel to år. Asia er fortsatt netto importør av avispapir, og Pan Asia vurderer løpende mulighetene for videre vekst.



Vanskelige markedsforhold, men gode marginer

HANSOLS TILBUD OM KJØP av deres eierandel på 33% i Pan Asia ga Norske Skog en enestående mulighet til å øke sitt engasjement i denne vekstregionen til 50%. På bakgrunn av Pan Asias utvikling siden etableringen i 1999 ble den opprinnelige aksjonæravtalen revidert i 2001.

Stabilt i kjernemarkedene

UTVIKLINGEN I AVISPAPIRMARKEDET i USA gjenspeiles vanligvis i Asia, og prisene følger i hovedsak prisene på USAs vestkyst. Som i resten av verden ble den sterke etterspørselen i 2000 vesentlig svekket i 2001, særlig fra andre kvartal. Dette førte etter hvert til betydelig prisnedgang.

Etterspørselen i andre halvår ble likevel bedre enn ventet. Det var stabil etterspørsel i Pan Asias kjernemarkeder Korea, Kina og Thailand. I Korea bidro økt optimisme i næringslivet mot slutten av 2001 til små endringer i avisenes sidetall og opplag fra slutten av 2000. Lanseringen av en ny tabloidavis i Thailand bidro til å opprettholde god etterspørsel, men spotleveranser fører fortsatt til press på prisene.

I India, Malaysia, Singapore, Hong Kong og Taiwan har både asiatiske, russiske og vest-europeiske produsenter vært meget aktive med spot-leveranser. Så langt er det lite som tyder på at bunnen er nådd i disse markedene.

Pan Asia holder fast ved sin markeds-politikk, som innebærer at selskapet forsyner sine langsiktige kunder til konkurransedyktige priser uten å gå inn på spot-leveranser. Pan Asia opprettholdt gode driftsmarginer i 2001 til tross for de vanskelige markedsforholdene.

Høy produktivitet

PAN ASIA OPPNÅDDE meget høy produktivitet ved sine fire fabrikker i 2001. Lavere etterspørsel gjorde det nødvendig å redusere produksjonen, samtidig som

Chonju i Korea i en periode stanset driften på tre av seks papirmaskiner for ombygging og oppgradering. Samlet produksjon i 2001 var 1 178 000 tonn avisepapir og annet trykkpapir mot 1 443 900 tonn i 2000. Nedgangen kommer vesentlig innen avisepapir. Pan Asia solgte også 229 000 tonn trykkpapir fra sine eiere, noe mindre enn i 2000.

2001 et konsolideringsår

PAN ASIA KONSOLIDERTE sin stilling i 2001 med fokus på forbedringsprogrammer ved fabrikkene og nedbetaling og refinansiering av lån.

Ved Chonju inngår tre papirmaskiner i et program for høyere hastighet og økt effektivitet og produktivitet. Etter ombygging har maskinene oppnådd de resultater som var forutsatt.

Personal, organisasjon og miljø

PAN ASIA HAR ca. 1 900 ansatte. Selskapet oppnår meget gode resultater innen helse og sikkerhet, og holder en høy miljøstandard. Alle utslipp til luft og vann ligger innenfor grensene fastsatt av nasjonale myndigheter.

Utsiktene framover

I KINA VIL DET KOMME ny kapasitet for avisepapir, noe som kan føre til press på prisene. I regionen for øvrig er det liten kapasitetsvekst innen avisepapir. Etterspørselen i Kina er stabil også under dette globale tilbakeslaget, og det ventes at for regionen som helhet vil den langsiktige etterspørselsveksten for avisepapir ligge over gjennomsnittet for verden.

Pan Asia vurderer kontinuerlig mulighetene for vekst i Asia, både gjennom ny kapasitet i vekstmarkeder som Kina og gjennom kjøp av fabrikker i andre og mer modne markeder. Asia har fremdeles større forbruk enn produksjon av avisepapir.

HOVEDTALL PAN ASIA

Millioner kroner	2001	2000	1999
Driftsinntekter	2 434	2 572	1 988
Driftsresultat	616	526	336
Driftsmargin %	25,3	20,5	16,9



Medarbeidere ved Pan Asia Chonju, Korea, slapper av i skyggen i lunsjpausen. Chonju er verdens største avisepapirfabrikk med en kapasitet på ca. 1 million tonn.



Det ventes at avisene i Asia vil få en gjennomsnittlig opplagsøkning på 2-3% årlig i perioden 2001-2005, mens tilsvarende for annonseinntekter er en vekst på 5-6%. Avisene er mer følsomme for svingninger i totaløkonomien enn andre media, men i motsetning til i andre regioner øker avisene i Asia sin andel av annonsemarkedet (PricewaterhouseCoopers).

MNI økte produksjonen i 2001

Som en enmaskin-fabrikk i et sårbart marked, står Malaysian Newsprint Industries (MNI) overfor vesentlig større markedsmessige utfordringer enn Pan Asia. MNI har langsiktige leveranseavtaler med sine største kunder, men markeds-situasjonen i 2001 førte til betydelig press på MNI. Både etterspørsel og priser ble raskt svekket fra andre kvartal. Mot slutten av 2001 ble etterspørselen bedre, men prisene er fortsatt lave.

Økt produktivitet

MNI OPPNÅDDE en produksjon på 228 500 tonn i 2001 mot 216 900 tonn i 2000. Bedriften er i innkjøringsfasen og klarte å øke produksjonen til tross for redusert driftstid på grunn av lavere etterspørsel. MNI fortsetter arbeidet med å øke hastigheten på sin papirmaskin.

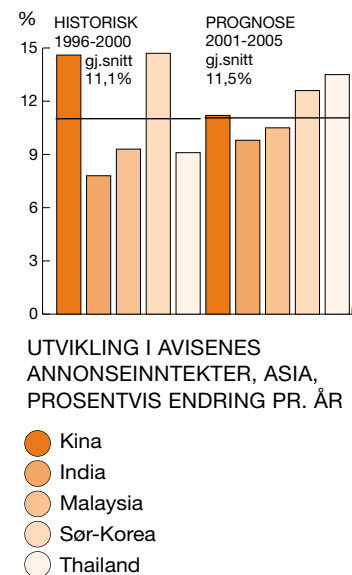
Personal, organisasjon og miljø

MNI HAR CA. 380 ANSATTE. Selv med høy mobilitet i Malaysias arbeidsmarked, har det lyktes MNI å beholde høyt kvalifisert arbeidskraft. Også MNI oppnår gode resultater innen helse og sikkerhet og mottok i 2001 en prestisjefylt pris innen helse og sikkerhet. Bedriften har moderne rensutstyr og alle utslipp er innenfor myndighetenes krav.

MNI arbeider aktivt for å øke innsamlingsraten av papir i Malaysia. Arbeidet har vært meget vellykket og lokalt innsamlet returfiber utgjør nå 44% av totalt forbruk ved MNI. Innsamlingen av papir i Malaysia har blitt fordoblet i løpet av de siste tre år.

Utsiktene framover

MNI ER ENESTE PRODUSENT AV avisepapir i Malaysia. Landet har et forbruk på rundt 300 000 tonn avisepapir pr. år, tilsvarende ca. 14 kg pr. innbygger, mens gjennomsnittet for Asia er 4-5 kg.



(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)

■ NORD-AMERIKA

2001 VAR ET GJENNOMBRUDDÅR for NorskeCanada. Det ble gjennomført et vellykket oppkjøp av Pacifica Papers, massefabrikken Mackenzie ble overdratt til nye industrielle eiere og masseproduksjonen ved Powell River ble avviklet. De strukturelle endringene var et stort framskritt både for NorskeCanada og for treforedlingsindustrien i British Columbia.



Store framskritt for NorskeCanada i 2001

OPPKJØPET AV PACIFICA PAPERS 27. august gjorde NorskeCanada til det tredje største selskapet innen treholdig trykkipapir og masse i Nord-Amerika med en samlet kapasitet på 2,3 millioner tonn. Samtidig ble NorskeCanadas produkttilbud forbedret ved at kapasiteten for katalogpapir økte med 133%, mens tilsvarende for ubestrøket trykkipapir øket med 160%. Selskapet kom på plass i markedet for bestrøket (LWC) magasinpapir.

Strukturendringene i 2001 forsterket NorskeCanadas konsentrasjon om kjerneområdet trykkipapir og eksponeringen mot det sykliske massemarkedet ble redusert.

Som et ledd i den finansielle restruktureringen av selskapet betalte NorskeCanada i 2001 et ekstraordinært utbytte til aksjonærene på CAD 12 pr. aksje.

Svakere markeder

SVAKERE UTVIKLING I USAs økonomi førte i løpet av året til en svekkelse av markedene både for trykkipapir og markedsmasse.

Annonsevolumene gikk ned og etterspørselen etter papir falt. NorskeCanada måtte derfor gjennomføre produksjonsstopp tilsvarende 149 500 tonn avisepapir og spesialpapir og 75 000 tonn markedsmasse og containerboard.

Gjennomsnittsprisen for standard avisepapir (USA vestkyst) var i 2001 USD 586/tonn, men varierte fra en topp på USD 625 i andre kvartal til USD 530 i fjerde kvartal. Også prisene for markedsmasse (USA østkyst) kom under press i løpet av året. Gjennomsnittlig noteringspris falt fra USD 680/tonn i første kvartal til USD 500 i fjerde kvartal.

Effektiv drift

SELSKAPET OPPNÅDDE i 2001 gode produksjonsresultater som følge av synergier, økt effektivitet på papirmaskinene og lavere kostnader. Avisepapir har hatt effektiv drift på rekordnivå, selv med en bevisst styring for å holde lagernivåene nede. Aktiviteten var sterkt fokusert på kjøpet og integrasjonen av Pacifica Papers. 2001 var derfor et konsolideringsår for bedriftene, og nye investeringer var på et meget lavt nivå.

Driften ved massefabrikken Powell River, med en kapasitet på 165 000, tonn ble avviklet i november. Dette vil styrke den fremtidige utvikling for Elk Falls og Crofton, som begge produserer både masse og papir.

Program for Powell River

AVVIKLINGEN AV MASSEPRODUKSJONEN ved Powell River berørte 280 stillinger. NorskeCanada bevilget CAD 30 millioner til et program som hjelper de ansatte med blant annet å finne nytt arbeid eller pensjonere seg. Selskapet bidro også med CAD 3 millioner til lokalsamfunnet Powell River for å støtte arbeidet for et mindre ensidig næringsliv. NorskeCanada har mottatt positive reaksjoner på sin håndtering av produksjonsstansen.

NorskeCanada har ca. 4 000 ansatte. Bedriften står overfor store utfordringer innen helse og sikkerhet, men vil forbedre sitt prestasjonsnivå.

Utsiktene framover

OGSÅ I 2002 BYR markedssituasjonen på store utfordringer og det har allerede blitt annonsert at lavere etterspørsel gjør det nødvendig med produksjonsstopp i første halvår. Markedsanalytikere forventer imidlertid en bedring både av etterspørselen og prisutviklingen fra fjerde kvartal. Programmet for å ta ut synergiene fra sammenslutningen med Pacifica Papers er i godt gjenge og NorskeCanada er overbevist om at synergiene vil overstige de CAD 60 millioner på årsbasis som var forventet.

Norske Skog Canada Ltd.

Resultatregnskap ¹⁾

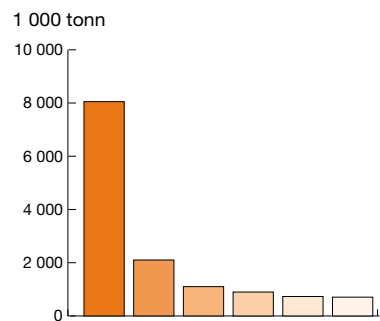
CAD millioner	2001	2000
Driftsinntekter	1 389	1 408
EBIT	80	187
Årsresultat	59	163
EBITDA margin %	15,2	21,6
EBIT margin %	5,7	13,3

Produksjon

1 000 tonn	2001	2000
Avispapir og magasinpapir	1 064	880
Masse og emballasje	640	818

Norske Skog Canada Ltd. var frem til 28. august 2001 et datterselskap av Norske Skog og fullt konsolidert. Norske Skog eide 50,8% av selskapet. 28. august 2001 kjøpte Norske Skog Canada Ltd. opp Pacifica Paper. Oppkjøpet ble delvis finansiert ved utstedelse av aksjer i Norske Skog Canada Ltd. Aksjeutvidelsen reduserte Norske Skog sin eierandel i Norske Skog Canada Ltd. til 36,1%, og fra og med 28. august inkluderes Norske Skog Canada Ltd. som et tilknyttet selskap i konsernregnskapet.

Ytterligere informasjon om NorskeCanada finnes i års- og kvartalsrapporter på selskapets nettside www.norskecanada.com



VERDENS STØRSTE EKSPORTØRER AV AVISPAPIR I 2000

- Canada 8 052
- Sverige 2 102
- Russland 1 102
- Finland 898
- Norge 731
- USA 706

HOVEDTALL NORD-AMERIKA

NOK million	2001*	2000	1999
Driftsinntekter	5 455	4 157	-
Driftsresultat	330	529	-
Driftsmargin %	6,0	12,7	-

*) Gjelder fram til dekonsolideringen 28. august 2001

Balanse ¹⁾

CAD millioner	2001	2000
Likvide midler	105	930
Andre omløpsmidler	572	480
Anleggsmidler	2 490	1 311
Totale eiendeler	3 167	2 721
Kortsiktig gjeld	296	196
Rentebærende langsiktige gjeld	1 164	0
Utsatt skatt	656	359
Egenkapital	1 051	2 166
Total gjeld og egenkapital	3 167	2 721

Fram til dekonsolidering viste Norske Skog Canada Ltd. følgende resultat ²⁾

Millioner kroner	01.01. – 28.08.2001
Driftsinntekter	5 455
Driftsresultat	330
Resultat før minoritetsinteresser	304
Minoritetsinteresser	150
Majoritetens andel av resultatet	154

¹⁾ I henhold til god regnskapsskikk i Canada.

²⁾ I henhold til god regnskapsskikk i Norge.

■ VAREMERKER I NORSKE SKOG

ET VAREMERKE SKAL BIDRA til å skape identitet; det skal si noe om hvordan et selskap ønsker å bli oppfattet og hvilke kvaliteter produktet skal signalisere. Norske Skog har startet en prosess for uniformering av sine varemerker – og for å få dem registrert i alle viktige markeder.

Navnet er mer enn en merkelapp

ET VAREMERKE SKAL fortelle noe om en spesiell type produkt og om produsenten. Det skal også si noe om produsentens verdigrunnlag, og om hvilke egenskaper som er lagt inn i produktene. Dermed blir varemerket også en garanti for kvalitet.

Å utvikle et sterkt varemerke for et stort og globalt selskap som Norske Skog er en krevende oppgave. Konsernet signaliserer hver eneste dag sin identitet gjennom en rekke uttrykksformer; alt fra skilt, visittkort, brevpapir og konvolutter til produktnavn, publikasjoner, internettpresentasjoner og produktinnpakking. Samtidig har Norske Skog vokst raskt. Nye bedriftskulturer er blitt inkorporert, med sine egne identiteter og varemerker. Derfor har også signalene fra varemerkene vært sprikende. Nå blir det gjort en kraftinnsats for å endre på dette.

La oss bruke konsernets produkter som eksempel: Norske Skog opererer med flere produktgrupper. Hver gruppe har sitt merkenavn, som alle begynner med et stilisert Nor, dvs. forstavelsen Nor plassert inne i et figurmerke. Resten av navnet forteller hvilken type papir det gjelder.

Nornews er således avispapir, Norbright og Norstar er forbedret avispapir, Norbook er selvsagt bokpapir, mens Norset står for maskinbestrøket papir (MFC = Machine Finished Coated). Norsc og Norcat er begge SC-kvaliteter (Super-Calendered), og Norcote representerer LWC-kvalitetene, hvor LWC står for Light Weight Coated – lav vekt/bestrøket.

Norske Skog registrerer nå sine varemerker i alle viktige markeder over hele verden. Dette er også et viktig signal om at konsernet ønsker å fokusere på egne produkter og deres kvaliteter. Et varemerke er nemlig noe langt mer enn et navn på en type produkt fra en bestemt produsent.



Norske Skog gjennomfører nå et prosjekt for å skape en enhetlig og konsekvent visuell presentasjon av sine produkter over hele verden.

Varemerket skal gi viktige signaler til kjøperne om kvaliteter ved produktet, og om tilleggsverdier som service og tjenestespekter. Kjøperen er garantert et kvalitetsnivå ikke bare fra gang til gang, men også over tid.

Dermed blir varemerket ikke bare et signal for gjenkjennelse, men også en indikator på kvalitet og forpliktelse fra varemerkets eier. I neste omgang åpner dermed varemerket for å bevege seg fra enkelttransaksjoner til mer forpliktende samarbeid mellom kunde og produsent, et partnerskap som gagnar begge parter. Da er et navn blitt en verdi i seg selv, og noe langt mer enn en merkelapp.

THE SPIRIT OF NORSKE SKOG

Opplærings- og diskusjonsprogrammet THE SPIRIT OF NORSKE SKOG skal skape en felles forståelse av konsernets verdier og mål. Det er en grunnstein i arbeidet med å skape en global felleskultur.

Et program for felles forståelse

KJERNEVERDIENE åpenhet, ærlighet og samarbeid er fundamentet for all virksomhet i Norske Skog. Men ordene oppfattes forskjellig fra kultur til kultur. The Spirit of Norske Skog er blitt et unikt redskap for å skape forståelse og samlet innsats blant alle Norske Skogs ledere og deres medarbeidere.

Lokal påvirkning av innholdet i programmet var en forutsetning fra starten av. Over 100 ansatte fra alle regioner har bidratt til retning og innhold i programmet, som først ble testet på Norske Skog Golbey i mars i fjor, og deretter på en internasjonal workshop i Oslo 1. april.

Da selskapets ledere fra hele verden kom sammen til den årlige CORE-konferansen for ledere og konsernstaber i september, hadde de på forhånd satt seg inn i prinsippene fra The Spirit of Norske Skog. Derfra brakte de programmet med seg hjem, og er nå i gang med å sørge for at kunnskapen om verdier, strategier, mål og ledelsesprinsipper bringes videre i sine respektive organisasjoner.

Selve opplæringen foregår i grupper med omkring 10 deltagere. Innholdet er en blanding av nøkkelinformasjon om Norske Skog, diskusjonsoppgaver, øvelser og ledelsesprinsipper. Lederne forventes å gjøre innholdet relevant for sitt publikum gjennom å tilpasse programmet til lokale forhold, individuelle ønsker og behov – og egen lederstil. The Spirit of Norske Skog skal ikke minst være en arena for diskusjon. Først da kan hovedintensjonene med programmet oppfylles: Å knytte konsernets mål og strategier sammen med den lokale innsatsen, forklare hvor Norske Skog skal, veien dit og hvorfor vi arbeider som vi gjør.



Deltakerne på lederkonferansen CORE 2001 fikk også prøve seg på mer utradisjonelle former for samarbeid og problemløsning.

Bakgrunn og mål

The Spirit of Norske Skog skal: - Kommunisere visjon, mål, strategier og verdier til ansatte over hele verden, og beskrive hvordan disse skal knyttes til lokale mål og strategier. - Skape en klar forståelse av hvordan ledelse skal praktiseres, og åpne for diskusjon om lederopptreden. - Kommunisere de strukturer og retningslinjer som er nødvendige for å opptre som et globalt team.



Asia er et vekstmarked for avispapir. I løpet av 1990-årene ble for eksempel forbruket i Kina firedoblet, men ligger fortsatt så lavt som 1 kg pr. innbygger, mens gjennomsnittet for verden er 9 kg. Norske Skog er godt posisjonert i dette markedet gjennom sin 50% eierandel i Pan Asia Paper Company, den største leverandøren av avispapir i Asia utenom Japan.

ANALYTISK INFORMASJON

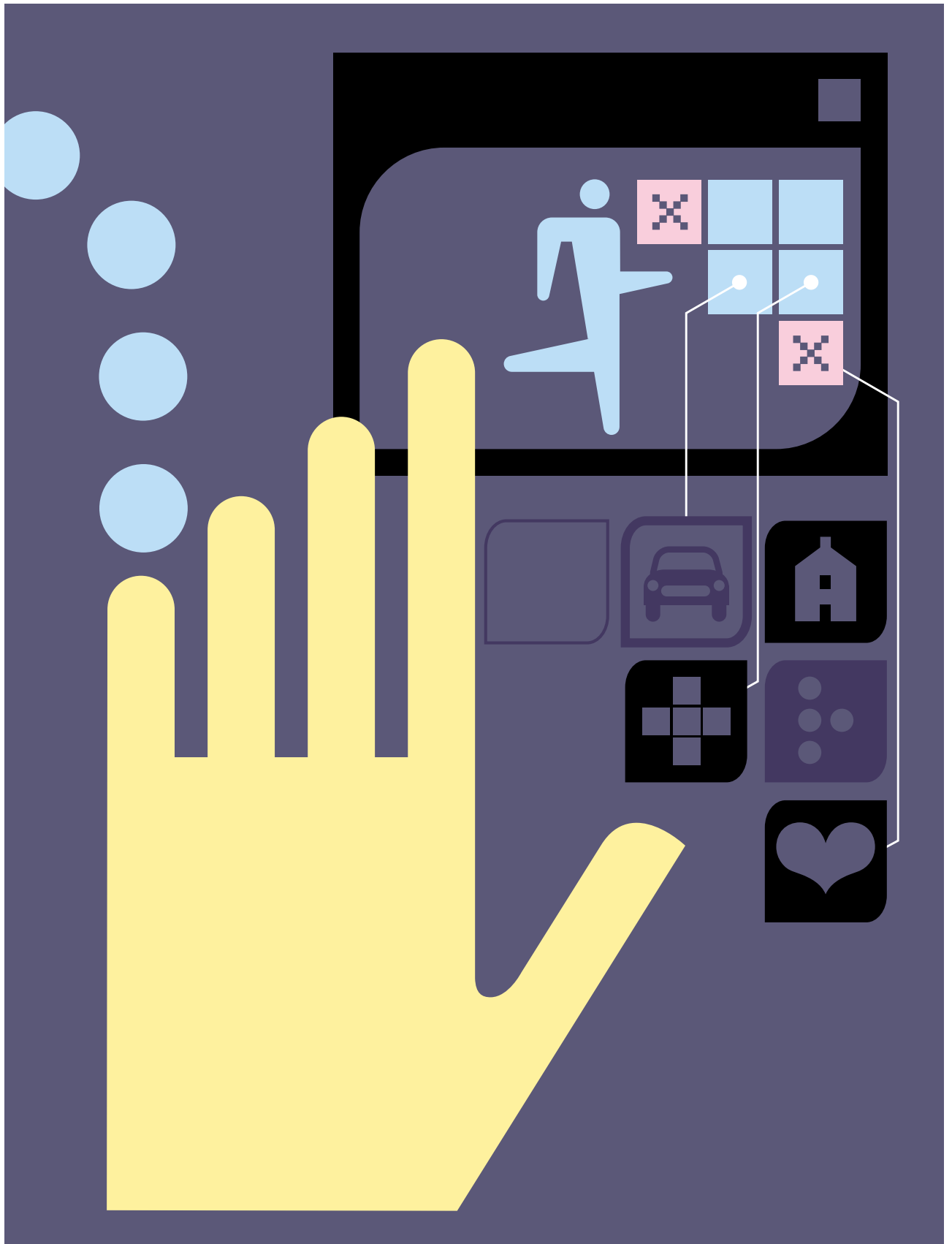
▷ Temaartikkel om mediautvikling	33	▷ Visjon, mål og strategi	41
▷ Sentrale hendelser 1989-2001	36	▷ Produksjonskapasiteter	42
▷ Helhetlig risikostyring	38	▷ Finansielle hovedtall	43
▷ Styring av risiki	39		

Økt likviditet i Norske Skog- aksjen

ENDRET AKSJESTRUKTUR og en internasjonalt orientert emisjon bidro til økt likviditet og større omsetning av Norske Skog-aksjen i 2001. Inkludert utbytte hadde aksjen i løpet av året en verdistigning på 16%, mens hovedindeksen ved Oslo Børs falt med 18% i samme tidsrom.

Ved utløpet av 2001 var børsverdien av Norske Skog 22 400 millioner kroner, tilsvarende 116% av bokført egenkapital.

ANALYTISK INFORMASJON



SOM PRODUSENT AV TRYKKPAPIR må Norske Skog til enhver tid søke å best mulig forstå mediemarkedet og de faktorer som påvirker det. Denne innsikten må være både dyp og dynamisk. Mange faktorer spiller sammen og kan skape uventede effekter. Skal man se inn i krystallkulen må man samtidig evne å se forbi det åpenbare.

Krystallkulens begrensninger

NORSKE SKOGS ARENA – markedet for formidling av informasjon, gruppetilhørighet og underholdning – har over de siste tiårene vært gjennom en dramatisk utvikling, ikke minst preget av nye elektroniske mediers inntreden. Mange har derfor spådd en radikal tilbakegang for trykte medier. Så langt er spådommene gjort til skamme.

Det ligger nær å tenke at dette først og fremst viser hvilken robust og brukervennlig teknologi papirbasert informasjon egentlig er. Men det er bare en del av sannheten. Like mye er det et symptom på de komplekse og ofte overraskende virkninger de ulike mediene har på hverandre. Nyttige prognoser kan vi derfor bare lage når vi prøver å forstå hvordan de ulike kreftene trekker i ulike retninger, hvordan de virker over tid og hvilken samlet effekt de har.

Høyt oppe og langt nede

NÅR NYE MEDIER DUKKER OPP påvirker de markedet både reelt og gjennom hvordan deres virkning oppfattes. Hvor sterk virkningen oppfattes er ofte knyttet til hvor langt de er kommet i sin utvikling. I en tidlig fase blir de gjerne tillagt store omveltende egenskaper, med tilsvarende dystre utsikter for eksisterende medier.

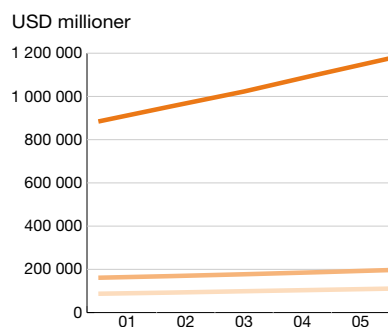
Mange medieselskaper strever for tiden med å få sine annonsekunder til å satse på og betale for både papir- og internettbaserte tjenester. «Hva skal vi med papir når vi når flere gjennom internett til en lavere pris?» Norske Skog forventer at årene framover vil gi et mer realistisk syn på verdien av eksisterende internett-tjenester. Derimot vil nye tjenester, slik som bredbånd, 3. generasjons mobilt internett, elektro-

nisk papir og desentralisert digital trykking introduseres med stor kraft og nok en gang skape forventninger om en radikalt ny maktfordeling mellom mediene. Slike bølger av høye forventninger til det nye vil være en utfordring for trykte medier enten de innfris eller ikke (se diagram s.34).

Virkelige gjennombrudd er sjeldne

DEN SAMLEDE MENGDE tid og penger kundene har tilgjengelig er forholdsvis konstant, i hvert fall i modne markeder. Det er derfor ikke til å unngå at internett-tjenester og andre nyvinninger gradvis tar andeler fra alle eksisterende medier – inkludert de papirbaserte. Det er imidlertid verdt å merke seg at det går svært lang tid mellom hver gang et grensesprengende nytt produkt gjør sin entre og feier andre av banen i løpet av kort tid – slik bilen gjorde hesten overflødig som transportmiddel. Et slikt sprang krever et sammenfall av flere faktorer: Produktet må ha overlegne teknologiske egenskaper, det må ha en iboende evne til å endre menneskers atferd, og det må være mulig å tjene penger på å produsere det og ta det i bruk. Mange nye applikasjoner basert på internett mangler én eller flere av disse faktorene.

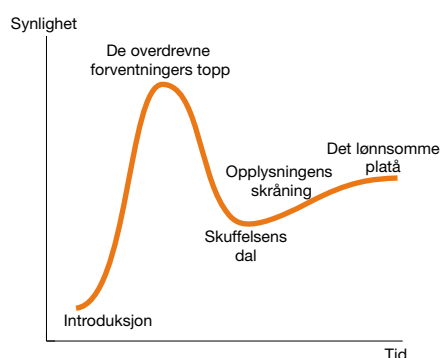
ANALYTISK INFORMASJON



FORVENTET UTVIKLING I FORBRUK PÅ VERDENSBASIS

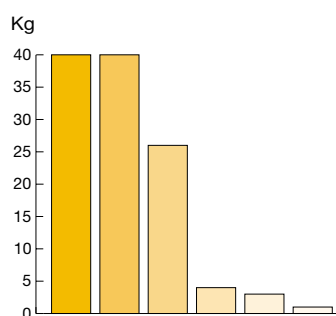
- Underholdning og media totalt
- Aviser
- Magasiner

(Kilde: PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates, mai 2001)



FASER I SYNET PÅ NYE MEDIER

(Kilde: Gartner)



FORBRUK AVISPAPIR PR. INNBYGGER

- USA
- Australia
- Vest-Europa
- Brasil
- Russland
- Kina

(Kilde: Newsprint Data 2001)

Trykte medier har noen kjennetegn som gjør dem sårbare overfor elektroniske konkurrenter: De har særegne kostnader knyttet til produksjon og distribusjon, de er ikke interaktive, de kan ikke oppdateres løpende, og de har et statisk format. Konkurrerende medier vil hele tiden søke å angripe aviser og magasiner på disse punktene. At de ennå ikke har lyktes i å skape en radikal omveltning må skyldes både at trykte mediers fortrinn er svært robuste, og at vi ennå venter på et virkelig radikalt gjennombrudd. Likevel må trykte medier – og produsenter av trykkpapi – være forberedt på at det kan skje.

Mye vil ha mer

EN ANNEN GRUNN til at endringer skjer langsommere enn mange forventer, er det man kan kalle gjensidig forsterkende effekter. Etter hvert som ulike teknologier og forretningsmodeller smelter sammen, skapes det et behov for informasjon og underholdning gjennom parallelle medier – inkludert de papirbaserte. Et eksempel er avisen Wall Street Journal som bevisst kombinerer troverdigheten og lesbarheten i den trykte avisen med den umiddelbare oppdateringen og interaktiviteten på nettstedet. Her benytter samtidig Wall Street Journal seg av sin sterke merkevare og bygger den videre i nye kanaler. Verdien av en sterk merkevare stiger markert etter hvert som trengselen øker på oppmerksomhetens marked. Å utelate trykte media som kanal for bygging av merkevaren vil trolig innebære en stor risiko.

Noen må fortelle om det nye

NYE MEDIER er avhengige av de etablerte for å skape oppmerksomhet og vekst, særlig i en tidlig fase. På den måten utgjør nykommerne en trussel, samtidig som de øker etterspørselen etter trykkpapi. Noen undersøkelser tyder til og med på at perioder uten nyvinninger svekker trykte mediers inntektsgrunnlag (se tabell fra PricewaterhouseCoopers' rapport neste side).

Den store andelen TV-relatert stoff i aviser og blader er et eksempel på denne sammenhengen. Et annet er den voldsomme oppblomstringen av magasiner knyttet til internett i andre halvdel av 90-tallet – og den påfølgende nedgangen i 2001. «Wired», verdens mest kjente internettmagasin, hadde i sine glansdager et opplag vesentlig over dagens 500 000 og et omfang på over hundre sider. Trykte medier vil trolig stå overfor slike muligheter også i framtiden.

Trykte medier trenger fornyelse

SELV OM TRYKTE MEDIER har vist stor overlevelsessevne i en ny medievirkelighet, betyr ikke det at man kan overse behovet for fornyelse. Aviser, for eksempel, vil trolig få en annen funksjon i framtiden, og vil måtte arbeide bevisst med produktutvikling. Eksempelet ovenfor fra Wall Street Journal illustrerer dette behovet. Når publikum i stadig større grad oppdaterer seg på nyheter gjennom elektroniske medier, vil de trolig lete etter annen type stoff i avisene.

Kommentarer, livsstil og en vektlegging av det personlige og følelsesmessige, er trender som alt er synlige i mange aviser. Innholdsmessig beveger de seg i så måte mer mot magasiner og ukeblader, som på sin side dermed tvinges til å vurdere sitt eget produkt. Her ser man nok et eksempel på ringvirkninger og dynamikk i mediebransjen. Alt tyder på at endring blir et hovedtema også i årene som kommer.

Konjunkturer og strukturer

I TILLEGG TIL den gjensidige påvirkningen mellom mediene, styres Norske Skogs marked også i stor grad av allmenne konjunkturer. Både opplag og ikke minst annonsevolum vil svinge i takt med den økonomiske utviklingen. Etter et toppår i 2000, har man sett et betydelig konjunkturfall i 2001, som var tydelig også før 11. september. Det spesielle med denne lavkonjunkturen er at den rammer hele verden – et trekk som henger sammen med den stadig mer globaliserte økonomien. Mye tyder nå på at det kan forventes en oppgang igjen i løpet av 2002.

Dette sykliske konjunkturmønsteret vil alltid være en viktig faktor når Norske Skog skal vurdere markedsutsiktene og justere sin strategi. Den må imidlertid betraktes sammen med og ikke forveksles med den *strukturelle* utviklingen. Medie- og underholdningsmarkedet er blitt en av de største og viktigste globale bransjene. Informasjon blir en stadig mer sentral drivkraft i den økonomiske veksten, og medieselskapenes rolle blir viktigere. Mye tyder derfor på at bransjen som helhet vil vokse med en høyere takt enn økonomien for øvrig, og at medie- og underholdningssektoren vil bli en viktigere komponent i verdensøkonomien. Den delen av bransjen Norske Skog betjener – aviser, magasiner og kataloger – står for en fallende andel av totalmarkedet. Men siden totalen vokser kan man likevel forvente en vekst også i Norske Skogs segment. PricewaterhouseCoopers anslår en gjennomsnittlig årlig

vekst i perioden 2001-2005 på 5,8 prosent for magasiner og 4,9 prosent for aviser. Tilsvarende tall for hele bransjen anslås til 7,2 prosent.

I tillegg til disse faktorene må aktører på denne arenaen ta hensyn til mer generelle underliggende krefter i de ulike markedene og forskjeller mellom disse. Det dreier seg om faktorer som papirforbruk og annonsevolum pr. innbygger, utsikter til økonomisk vekst i hver region, lovgivning og demografiske trender. Et markert trekk i dette bildet er framveksten av nye markeder. Som et eksempel er Asia nå et like stort marked som Europa innen avisepapir. Samtidig er dette et umodent marked med stort vekstpotensial. Det er bare i Europa og Nord-Amerika at markedet for trykkpapir kan sies å ha nådd et modent nivå.

Prognose = fakta + innsikt

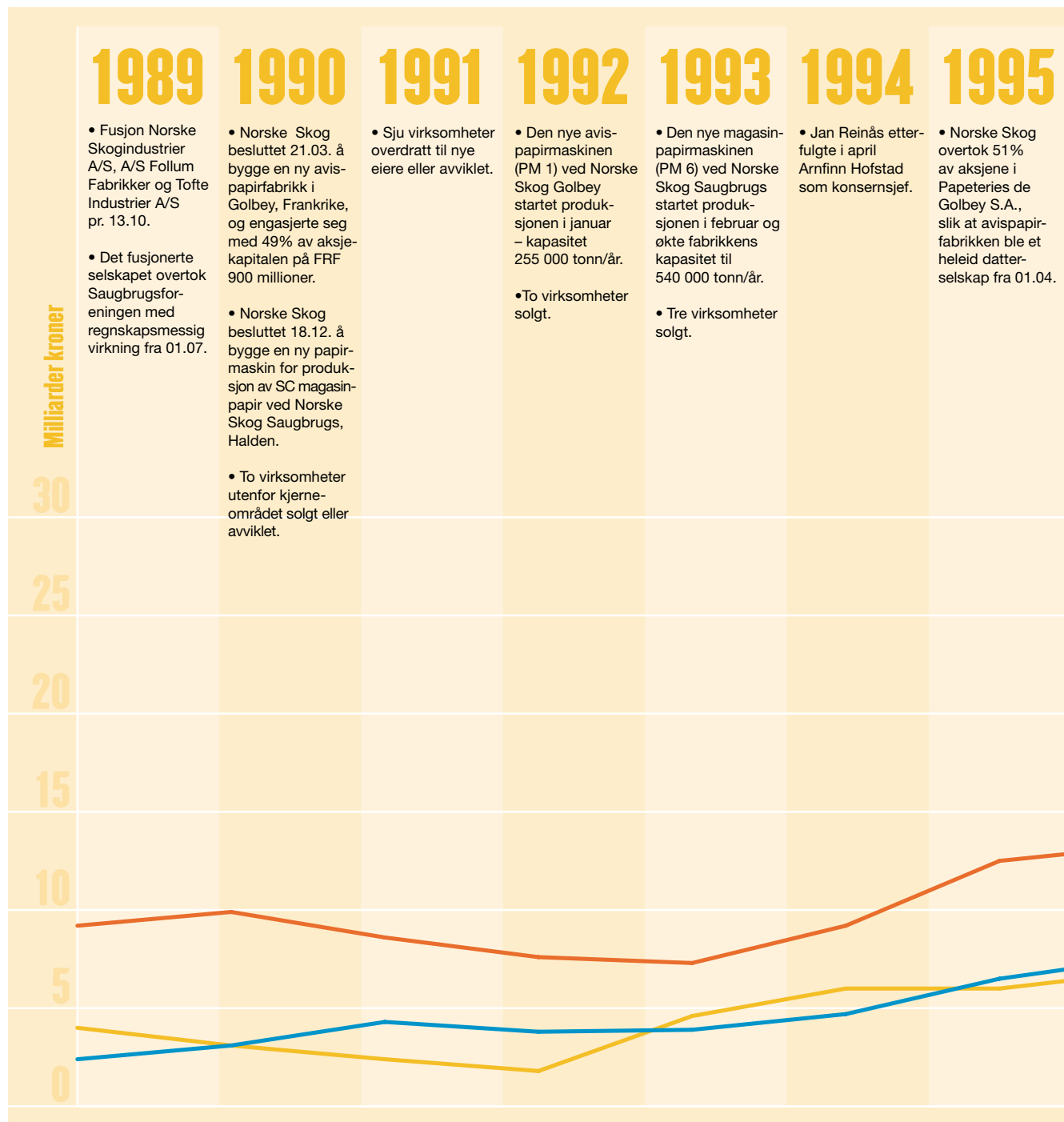
I ARBEIDET med forstå mediemarkedet benytter Norske Skog seg av et stort utvalg kilder – fra konsulentrapporter og media-konferanser til kundeintervjuer. Men et bredt og dypt faktaunderlag er ikke tilstrekkelig for å lage gode prognoser. Det krever også betydelig analysekapasitet. Norske Skog har bygget et nettverk av eksperter rundt om i verden for å ta hånd om denne viktige oppgaven. En konstant utfordring er å tolke informasjonen med innsikt i de mange og ofte komplekse sammenhengene. Dette krever igjen kunnskap om den store, raskt voksende og spennende bransjen konsernet er en del av – markedet for formidling av informasjon, gruppetilhørighet og underholdning.

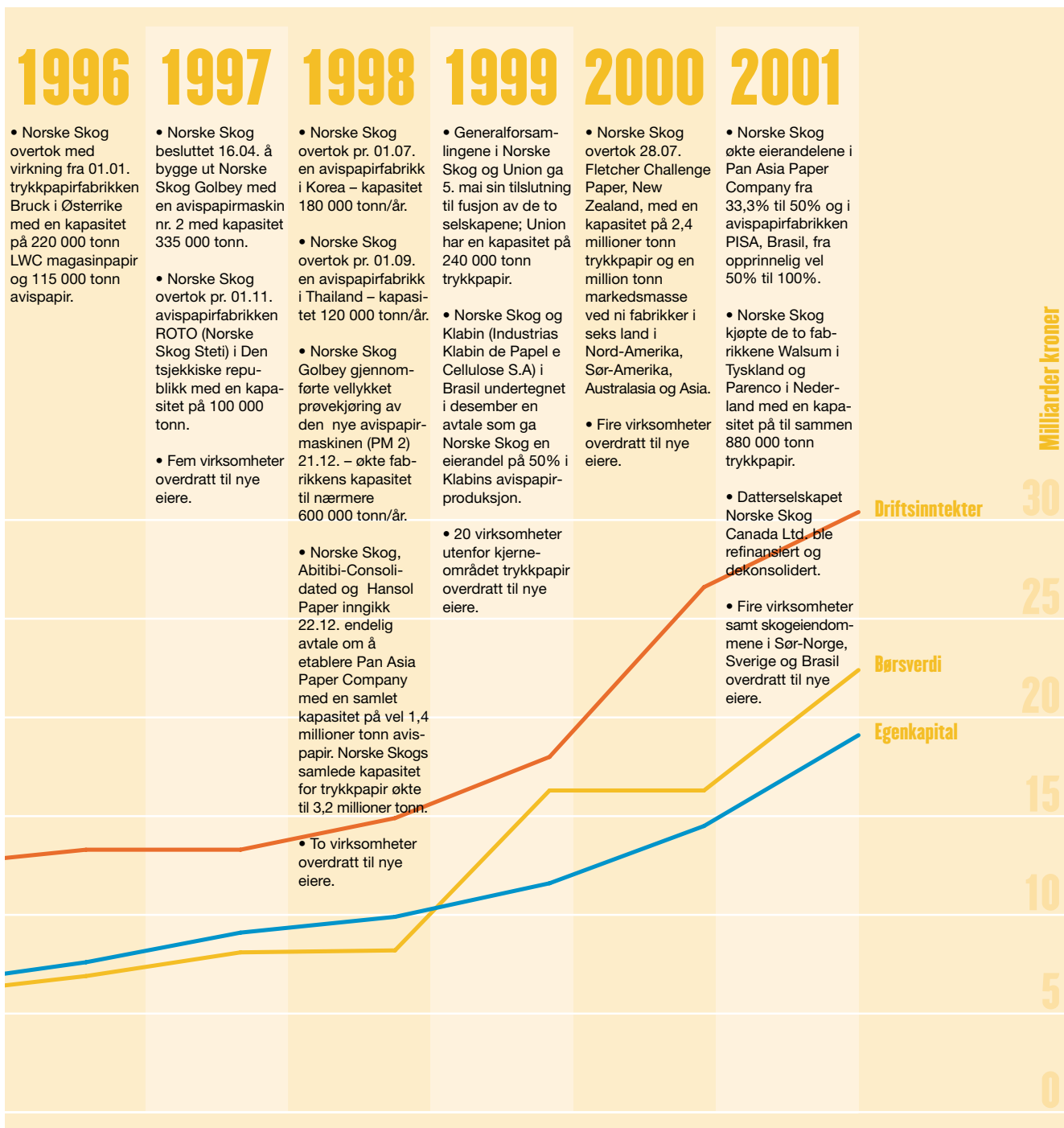
HVORDAN NYE MEDIERS FREMVEKST PÅVIRKER FORBRUKERANNONSERING I MAGASINER

Periode	Nye framvoksende media	Relativ vekst i annonsering i magasiner pr. USD 1 000 BNP
1950-1960	Fjernsyn	6,2
1960-1970	Ingen	-27,9
1970-1980	Ingen	-9,4
1980-1990	Kabel-TV	4,1
1990-2000	Internett	9,8

(Kilde: Universal McCann, U.S. Department of Commerce, PricewaterhouseCoopers LLP, Wilkofsky Gruen Associates)

Sentrale hendelser i Norske Skog 1989-2001





1996

- Norske Skog overtok med virkning fra 01.01. trykkipapirfabrikken Bruck i Østerrike med en kapasitet på 220 000 tonn LWC magasinpapir og 115 000 tonn avisipapir.

1997

- Norske Skog besluttet 16.04. å bygge ut Norske Skog Golbey med en avisipapirmaskin nr. 2 med kapasitet 335 000 tonn.
- Norske Skog overtok pr. 01.11. avisipapirfabrikken ROTO (Norske Skog Steti) i Den tsjekkiske republikk med en kapasitet på 100 000 tonn.
- Fem virksomheter overdratt til nye eiere.

1998

- Norske Skog overtok pr. 01.07. en avisipapirfabrikk i Korea – kapasitet 180 000 tonn/år.
- Norske Skog overtok pr. 01.09. en avisipapirfabrikk i Thailand – kapasitet 120 000 tonn/år.
- Norske Skog Golbey gjennomførte vellykket prøvekjøring av den nye avisipapirmaskinen (PM 2) 21.12. – økte fabrikkens kapasitet til nærmere 600 000 tonn/år.

1999

- Generalforsamlingene i Norske Skog og Union ga 5. mai sin tilslutning til fusjon av de to selskapene; Union har en kapasitet på 240 000 tonn trykkipapir.
- Norske Skog og Klabin (Industrias Klabin de Papel e Cellulose S.A) i Brasil undertegnet i desember en avtale som ga Norske Skog en eierandel på 50% i Klabins avisipapirproduksjon.

2000

- Norske Skog overtok 28.07. Fletcher Challenge Paper, New Zealand, med en kapasitet på 2,4 millioner tonn trykkipapir og en million tonn markedsmasse ved ni fabrikker i seks land i Nord-Amerika, Sør-Amerika, Australasia og Asia.
- Fire virksomheter overdratt til nye eiere.

2001

- Norske Skog økte eierandelene i Pan Asia Paper Company fra 33,3% til 50% og i avisipapirfabrikken PISA, Brasil, fra opprinnelig vel 50% til 100%.
- Norske Skog kjøpte de to fabrikkene Walsum i Tyskland og Parengo i Nederland med en kapasitet på til sammen 880 000 tonn trykkipapir.
- Datterselskapet Norske Skog Canada Ltd. ble refinansiert og dekonsolidert.
- Fire virksomheter samt skogeiendommene i Sør-Norge, Sverige og Brasil overdratt til nye eiere.

Driftsinntekter

30

25

Børsverdi

20

Egenkapital

15

10

5

0

Miliarder kroner

Helhetlig risikostyring

HELHETLIG RISIKOSTYRING («Enterprise Risk Management») er en metode som benyttes for å styre risiki på tvers av konsernet. Det kan være finansielle-, strategiske-, operasjonelle- og hasardiøse-(forsikringstekniske) risiki. Metoden er framtidrettet og prosessdrevet med den hensikt å samkjøre strategi, prosesser, mennesker, teknologi og kunnskap. Målet er å identifisere og forstå de totale risiki som kan true de mål og strategier som er satt for konsernet. Hensikten er å være løsningsfokusert, hvor risikoløsningene blant annet skal bidra til å skape merverdier for Norske Skogs aksjonærer.

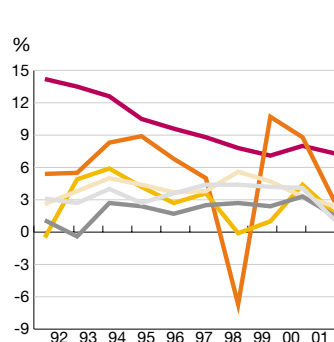
Tradisjonelt er risikostyring drevet av behovet for full sikring som det eneste alternativ. Idag er man i langt større grad i ferd med å forstå at profesjonell risikostyring kan skape konkurransefortrinn for virksomheten ved kostnadsbesparelser, lavere risikopremier og større markedsandeler - og dermed økte aksjonærverdier.

Proessen hjelper oss til å prioritere risiki. Den skaper en kultur hvor ledere på tvers av regioner og funksjoner blir oppmerksom på de eventuelle risiko-utfall som kan oppstå, og dermed forstå og verdsette effektene av disse. Tilnærmingen går i all hovedsak ut på å utarbeide strategier for risikostyring med fokus på finansielle risikoløsninger og prosessforbedringer.

Norske Skog etablerte i 2001 et globalt prosjekt for risikostyring for å kartlegge og kvantifisere risiki på tvers av regioner og funksjoner. Formålet var blant annet å øke bevisstheten rundt risikoaspektene, øke forståelsen rundt de respektive forretningsrisiki konsernet er eksponert mot, bistå ledelsen i å prioritere risiki samt kartlegge kontroll-funksjonene. Visse aksjonsplaner ble så iverksatt.

Målsettingen for prosjektet er å:

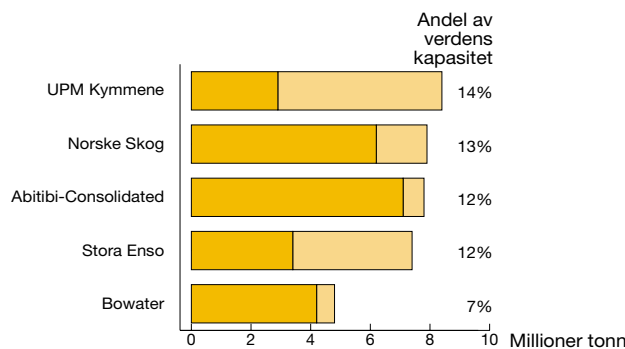
- redusere kapitalbehovet for styringen av «volatilitet»
- redusere risiko-kostnadene
- redusere cash flow og inntjenings-«volatiliteten»
- optimalisere driften av aktiva
- forutse risk i tide samt effektivt styre disse.



ÅRLIG VEKST I BRUTTO NASJONALPRODUKT



(Kilde: OECD og Schröder Salomon Smith Barney)



VERDENS STØRSTE PRODUSENTER AV TRYKKPAPIR



Styring av valuta- og renterisiko

MÅLSETTINGEN MED STYRINGEN AV konsernets valuta- og renteeksponering er å redusere risiko i henhold til gitte retningslinjer. Det er etablert omfattende internkontrollrutiner for å sikre at finansforvaltningen skjer innenfor eksterne og interne retningslinjer.

Valutarisiko

NORSKE SKOG HAR både direkte og indirekte økonomisk risiko knyttet til utviklingen i valutakurser. I tillegg er konsernets balanse eksponert ved at datterselskapers balanser konsolideres til NOK.

Transaksjonsrisiko

KONSERNETS TRANSAKSJONSRIKISO oppstår fordi ca. 90% av konsernets inntekter er i fremmed valuta. De største enkelteksponeringene er i EUR, USD, GBP, AUD og NZD. Konsernet har netto inntekter i alle valutaer utenom NOK og NZD. Transaksjonsrisiko er regnet som 12 måneders framtidig forventet kontantstrøm i valuta på rullerende basis. Risikoen estimeres av datterselskapene, og konsolideres på konsernnivå til en netto eksponering pr. valuta. 50-100% av konsernets aggregerte eksponering skal til enhver tid være sikret. Bare heleide datterselskaper er inkludert i eksponeringen. Sikring gjøres ved bruk av sikringsinstrumenter som valutaterminer og valutaopsjoner, og resultatet av sikringsforretninger medtas under finansposter i konsernregnskapet.

Balanserisiko

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

Indirekte økonomisk risiko (økonomisk eksponering)

NORSKE SKOG ER OGSÅ indirekte eksponert for endringer i valutakurser, som følge av at vår konkurransevne påvirkes av utviklingen i våre konkurrenters hjemmevalutaer. Dette gjelder i hovedsak SEK, EUR, USD og CAD. For øyeblikket sikres ikke denne risikoen.

Renterisiko

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

Låneporteføljen har i dag en kombinasjon av flytende og fast rentebinding. Den økonomiske risikoen som ligger i porteføljen måles i form av rentefølsomhet. For å avdekke renterisikoen benyttes sikringsinstrumenter som rentebytteavtaler og framtidige renteavtaler.





Visjon, mål og strategi

Visjon

Norske Skog skal være et ledende internasjonalt selskap innen treforedlingsindustrien.

Mål

Norske Skog skal skape økonomiske verdier for eierne på høyde med de beste selskapene i bransjen.

Strategi

Konsentrasjon om kjerneområdet trykkpapir (avis- og magasin-papir), lønnsom vekst i viktige markeder, kostnadseffektiv produksjon.

Produksjonskapasiteter (1 000 tonn)

Fabrikk	Land	Avispapir	Øvrig ubestrøket trykkipapir	SC magasin-papir	LWC magasin-papir	Sum avis- og magasin-papir
Norske Skog Europa						
Norske Skog Skogn	Norge	560				
Norske Skog Saugbrugs	Norge			550		
Norske Skog Follum	Norge	125	135		135	
Norske Skog Union	Norge	150	90			
Norske Skog Golbey	Frankrike	600				
Norske Skog Bruck	Østerrike	120			240	
Norske Skog Steti	Tsjekiske Rep.	120				
Norske Skog Walsum	Tyskland				420	
Norske Skog Parenco	Nederland	350		110		
Total Europa		2 025	225	660	795	3 705
Norske Skog Australasia						
Norske Skog Tasman	New Zealand	380	50			
Norske Skog Albany	Australia	225				
Norske Skog Boyer	Australia	205	85			
Total Australasia		810	135			945
Norske Skog Sør-Amerika						
Norske Skog Pisa	Brasil	185				
Norske Skog Klabin ¹⁾	Brasil	130				
Norske Skog Bio Bio	Chile	55	65			
Total Sør-Amerika		370	65			435
Norske Skog Canada Ltd. ²⁾						
Crofton	Canada	290	150			
Elk Falls	Canada	375	155			
Port Alberni	Canada		220		210	
Powell River	Canada	220	230			
Total Canada		885	755		210	1 850
Pan Asia Paper Company Pte. Ltd. ³⁾						
Pan Asia Paper Chonju	Republ. Korea	865	135			
Pan Asia Paper Chongwon	Republ. Korea	190				
Shanghai Pan Asia-Potential Paper Co., Ltd.	Kina	140				
Pan Asia Paper Sing Buri	Thailand	125				
Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd. ⁴⁾	Malaysia	250				
Total Asia		1 570	135			1 705
Sum		5 660	1 315	660	1 005	8 640
Eksklusive 50% Pan Asia						7 913
Basert på eierandel						6 685

Norske Skog eier også 45% av spesialpapirprodusenten Nordic Paper AS med tre fabrikker med en samlet kapasitet på 59 000 tonn.

¹⁾ Kapasiteten for Norske Skog Klabin er inkludert med 100% - Norske Skog har en eierandel på 50% i selskapet.

²⁾ Kapasiteten for NorskeCanada er inkludert 100% - Norske Skog har en eierandel på 36,1% i selskapet. NorskeCanada har i tillegg kapasitet på 400 000 tonn markedsmasse og 115 000 tonn kraftliner.

³⁾ Kapasiteten for Pan Asia er inkludert 100% - Norske Skog har en eierandel på 50% i selskapet. Pan Asia har en eierandel på 56,1% i Shanghai Pan Asia-Potential Paper.

⁴⁾ Kapasiteten for MNI er inkludert 100% - Norske Skog har en eierandel på 33,65% i selskapet.

Finansielle hovedtall

Definisjoner	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
Resultat (mill. kr)										
Driftsinntekter	30 354	26 635	18 054	14 908	13 312	13 265	12 548	9 170	7 338	7 557
Brutto driftsresultat	1 8 419	6 599	3 818	3 103	2 223	3 136	3 332	1 348	851	728
Driftsresultat	5 096	4 211	2 129	1 780	1 083	1 916	2 500	732	299	-47
Resultat før finanskostnader	2 5 581	4 575	2 252	1 948	1 194	2 076	2 850	843	589	49
Resultat før skattekostnad	3 894	3 021	1 825	1 417	650	1 732	2 336	333	4	-659
Majoritetens andel av årets resultat	2 494	1 958	1 300	1 020	590	1 317	1 669	206	-47	-516
Balanse (mill.kr)										
Anleggsmidler	45 417	43 717	18 828	17 586	12 778	12 031	10 246	7 377	7 694	7 917
Omløpsmidler	10 855	17 510	6 086	6 663	4 515	4 592	4 618	4 333	4 261	3 816
Sum eiendeler	56 272	61 227	24 914	24 249	17 293	16 623	14 864	11 710	11 955	11 733
Egenkapital inkl. minor. interesser	19 526	22 351	11 727	10 029	9 123	7 691	6 546	4 731	3 864	3 785
Langsiktig gjeld	30 858	31 906	9 021	9 564	4 947	5 178	4 981	4 936	6 133	5 413
Kortsiktig gjeld	5 888	6 970	4 166	4 656	3 223	3 754	3 337	2 043	1 958	2 535
Sum gjeld og egenkapital	56 272	61 227	24 914	24 249	17 293	16 623	14 864	11 710	11 955	11 733
Netto rentebærende gjeld	22 820	20 535	7 618	7 082	4 145	4 827	4 006	3 170	4 366	4 050
Lønnsomhet										
Brutto driftsmargin %	3 27,7	24,8	21,1	20,8	16,7	23,6	26,6	14,7	11,6	9,6
Netto driftsmargin %	4 16,8	15,8	11,8	11,9	8,1	14,4	19,9	8,0	4,1	-0,6
Netto fortjenestemargin %	5 8,2	7,4	7,2	6,8	4,4	9,9	13,5	2,2	-0,6	-6,8
Totalrentabilitet %	6 9,5	10,6	9,2	9,4	7,0	13,2	21,4	7,1	5,0	0,4
Egenkapitalrentabilitet %	7 11,9	11,5	12,0	10,7	7,0	18,5	30,1	4,8	-1,2	-12,8
Egenkapitalandel %	8 34,7	36,5	47,1	41,4	52,8	46,3	44,0	40,4	32,3	32,2
Netto renteb. gjeld : Egenkapital	1,18	0,92	0,65	0,71	0,45	0,63	0,61	0,67	1,13	1,07
Avkastn. på syssels. kapital %	9,15 13,7	13,1	11,0	11,7	8,4	15,9	25,4	8,3	3,4	-0,6
Resultat pr. aksje etter skatt	10 20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	16,99	22,01	2,88	-0,74	-8,80
Utvannet resultat pr. aksje etter full konvertering	10 20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	15,10	19,33	3,21	0,69	-6,80
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	11 58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	33,74	33,11	12,12	7,75	4,37
Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning	11 58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	29,22	28,67	10,80	7,49	4,78
Likviditet										
Betalingsmidler (mill. kroner)	12 4 158	8 629	803	2 312	853	1 088	1 010	1 499	1 716	1 433
Kontantstrøm (mill. kroner)	13 7 052	4 922	2 162	2 859	1 615	2 616	2 555	866	492	256
Likviditetsgrad 1	14 1,61	2,51	1,46	1,43	1,40	1,22	1,38	2,12	2,18	1,51

Definisjoner finansielle hovedtall :

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

¹⁾ Ved beregning av forholdstall under forutsetning av full konvertering er årsresultat og kontantstrøm korrigert for rente på konvertible obligasjonslån.



Informasjon og media er en vekstbransje. PricewaterhouseCoopers antar at globalt vil omsetningen innen avis- og magasinbransjene øke med rundt 5% årlig i perioden 2000-2005.

AKSJONÆRINFORMASJON

▷ Aksjonærpolitikk	46	▷ Aksjonærstatistikk	50
▷ Informasjon til aksjemarkedene	47	▷ Aksjerelaterte nøkkeltall	51
▷ Aksjespareordning	49		

Verdiskapning for eierne

NORSKE SKOGS OVERORDNEDE MÅL er å skape verdier for sine ca. 22 000 aksjonærer. Dette skal skje gjennom betaling av utbytte og gjennom å skape forutsetninger for en langsiktig verdistigning på aksjene.

Norske Skog ønsker å betale et utbytte som gir aksjonærene rundt 1/3 av overskuddet over en konjunktursyklus. Det forslåtte utbytte på kroner 6,00 pr. aksje for 2001 tilsvarer 29,0% av resultat pr. aksje.

AKSJONÆRINFORMASJON

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

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

RISIKOVILLIG KAPITAL har vært og er en forutsetning for utviklingen av Norske Skog. Med dette som bakgrunn har Norske Skog definert sitt overordnede mål slik: Norske Skog skal skape økonomiske verdier for eierne på høyde med de beste treforedlingselskapene.

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

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

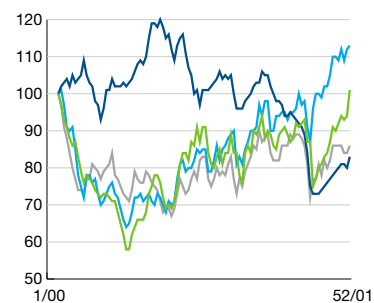
Måling av avkastning til aksjonærene

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

I perioden 31.12.1999 til 31.12.2001 hadde Norske Skog en totalavkastning på 6%. Startverdien er beregnet som et gjennomsnitt av A- og B-aksjer, og korrigert for splitt og emisjon i forbindelse med sammenslåing av A- og B-aksjer.

Konkurrentene hadde i samme periode minus 9%, Morgan Stanley-indeksen minus 11% og totalindeksen på Oslo Børs minus 18%. Samlet veid avkastning for disse var minus 12%, slik at Norske Skog hadde 18%-poeng bedre avkastning.

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



NORSKE SKOG AKSJER, OSLO BØRS TOTALINDEKS, SVENSK SKOGINDEKS OG MSCI VERDENSDINDEKS 2000-2001

- Norske Skog aksjer
- Svensk skogindeks
- Oslo Børs totalindeks
- Morgan Stanley World F&P indeks

(Kilde: Carnegie og Morgan Stanley)

Verdier for aksjonærene

NORSKE SKOGS strategi har flere viktige punkter som peker direkte mot verdibyging for aksjonærer:

- Norske Skog skal vokse og ha et globalt engasjement.

Lønnsom vekst er en av de viktigste forutsetningene for at selskapet skal få en aksjevurdering som reflekterer verdiene i selskapet. Størrelse gjør at Norske Skog blir mer attraktivt for store investorer, og størrelse gjør at vi lettere kan ta aktivt del i konsolideringen i bransjen.

- Norske Skog skal bidra til balanse og stabilitet i markedet.

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

- Norske Skog skal ha effektiv kapitalbruk.

I dette ligger blant annet at kapital bare skal bindes opp der det er strategisk viktig for kjernevirksomheten, og det er en klar målsetting at produktivitetsøkning skal søkes oppnådd med mindre investeringsutlegg enn før. Norske Skogs lønnsomhetsprogram har som mål at konsernet skal dekke

avkastningskravene over en syklus. Både resultatøkning og kapitalreduksjon er en viktig del av dette programmet, i tillegg til uttak av samordningseffekter og innføring av driftsstandarder. Over tid skal kontantstrøm utvikles til å bli en sentral styringsparameter.

- Norske Skog skal være en kostnadseffektiv produsent.

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

Utbytte for 2001

NORSKE SKOG HAR ØKT utbyttene gradvis de siste seks årene. Målsettingen for utdelingsforhold er 1/3 av over-skuddet over en konjunktursyklus. Videre bør utbyttet utjevnes over syklusen. Styret foreslår et utbytte på 6 kroner pr. aksje for 2001, som er uendret i forhold til foregående år. Dette gir et utdelingsforhold på 29,0% for 2001, og 32,8% som veid gjennomsnitt for de siste tre årene. I forhold til aksjekursen ved siste årsskifte gir utbyttet en avkastning på 3,6%. Utbyttet betales 16. mai til de som er aksjonærer på dato for ordinær generalforsamling, som er 29. april 2002.

Informasjon til aksjemarkedene grunnlaget for tillit og interesse

Informasjon til det norske og internasjonale finansmarked har høy prioritet i Norske Skog. Målet er å øke kunnskapen om selskapet og forståelsen for bransjen. På denne måten skapes den tillit som er nødvendig for at investorene fatter interesse for Norske Skog, og det bør bli en korrekt prising av selskapet i aksjemarkedet.

RELEVANT OG RETTIDIG informasjon er en viktig del av informasjonsarbeidet mot aksjemarkedet. Nedenfor er Norske Skogs finanskalendar for år 2002:

Resultatmelding 2001 – 7. februar
Årsberetning og regnskap 2001 – april 2002

Ordinær generalforsamling
2002 – 29. april

1. kvartal 2002 – 29. april
2. kvartal 2002 – 29. juli
3. kvartal 2002 – 24. oktober

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

I tillegg til trykt og elektronisk informasjon holder Norske Skog regelmessige presentasjoner overfor det norske og internasjonale finansmarkedet. I andre sammenhenger arrangeres presentasjoner rundt om på fabrikkene, og Norske Skog deltar dessuten som foredragsholder på internasjonale konferanser og

seminarer. I 2001 har det vært presentasjoner og andre arrangement i Norge, England, Sverige, Finland, Tyskland, Sveits, USA, Canada, og Australia. Aktiviteten har økt sterkt de senere årene, spesielt i utlandet.

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

Ansvarlig for investorkontakt i Norske Skog er direktør Jarle Langfjæran.

Aksjer og aksjekapital

SELSKAPETS AKSJEKAPITAL var pr. 31.12. 2001 1 331 370 880 kroner fordelt på 133 137 088 aksjer, hver pålydende 10 kroner. Alle aksjer har like rettigheter i selskapet. Aksjekapitalen økte i 2001 med 399 992 300 kroner gjennom to emisjoner. Våren 2001 ble det besluttet å slå sammen de tidligere A- og B-aksjene, med kompensasjon til A-aksjonærene ved at de fikk tegne i alt 16 992 300 aksjer til pålydende 10 kroner. Ved denne emisjonen ble det brutto tilført 170 millioner kroner i ny egenkapital.

I juni ble det emittert i alt 23 millioner nye aksjer til kurs 140 kroner pr. aksje. Denne emisjonen var i hovedsak rettet mot institusjonelle eiere i Norge og i utlandet, men noe av emisjonen var også forbeholdt eksisterende norske aksjonærer. Emisjonen ble gjennomført i forbindelse med finansiering av kjøpet av de to papirfabrikkene Walsum og Parenco, og 1/6 av aksjene i Pan Asia Paper. Emisjonen ble gjennomført uten fortrinnsrett for eksisterende aksjonærer, og tilførte brutto 3 220 millioner kroner.

Emisjonen i juni 2001 medførte betydelige endringer i aksjonærsammensetningen. Skogeierforeningene i Norge eide pr. 31.12.2001 20,9% av aksjene mot 24,6% ved begynnelsen av 2001. Utenlandsandelen er økt betydelig og utgjorde 41,3% pr. 31.12.2001 mot 20,5% ved begynnelsen av året.

Norske Skog eide pr. 31.12.2001 1 168 898 egne aksjer. Disse kom i selskapets eie i forbindelse med innfusjonering av A/S Union i 1999 og blir primært brukt i forbindelse med årlige

aksjesalg til ansatte og i forbindelse med bonusprogrammet. Beholdningen av egne aksjer ble redusert med 293 486 gjennom 2001.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av utestående aksjer. Fullmakten har varighet fram til ordinær generalforsamling 29. april 2002 og vil bli søkt forlenget.

Aksjemarkedet i 2001

DET VAR generelt turbulente aksjemarkeder i 2001, noe som blant annet hadde sammenheng med terroraksjonen 11. september, og med svakere økonomisk utvikling i mange land. Norske Skog-kursen økte likevel med 11,9% i perioden 29.12.00 – 28.12.01, og aksjen ga en avkastning på 15,9% inkludert utbytte.

Opplysninger om aksjekurser:

	Kr/aksje*
Offisiell ligningskurs 31.12.2001	168,00
Kurs 29.12.2001	168,50
Kurs 28.12.2000	150,60
Høyeste kurs 2001	168,50
Laveste kurs 2001	115,00

*) Historiske kurser er for A-aksjer, justert for aksjesplitt og emisjon i forbindelse med sammenslåing A- og B-aksjer. Justeringsfaktor er 0,4059.

Norske Skogs børsverdi var 22,4 milliarder kroner pr. 31.12.2001, mot 16,3 milliarder kroner ved forrige årsskifte. Økningen skyldes både tilførsel av ny egenkapital og høyere aksjevurdering ved slutten av 2001.

Omsetning av Norske Skog-aksjene

SELSKAPETS AKSJER er notert på Oslo Børs og på SEAQ (Stock Exchange Automatic Quotation System) i London.

Det er i løpet av året omsatt i alt 116,5 millioner Norske Skog-aksjer over Oslo Børs. Sett i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer på 120,6 millioner (eksklusive egne aksjer), blir det en omsetningshastighet på 96,6%. Aksjesplitt og den internasjonale emisjonen i juni 2001 har medført stor økning i likviditeten, og Norske Skog er ofte blant de mest omsatte aksjene. I tillegg til Oslo Børs er det omsatt 4,2 millioner aksjer på SEAQ.

Risk-justering

INNGANGSVERDIEN på Norske Skogs aksjer reguleres pr. 1.1. hvert år med et beregnet RISK-beløp (Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital). I forbindelse med innføringen av RISK-reguleringen ble det også etablert alternative inngangsverdier for aksjer kjøpt før 1993. Disse er 86,53 kroner for Norske Skogs A-aksjer og 82,15 kroner for B-aksjene. I mai 2001 ble det besluttet å splitte aksjen i to som innebærer at tidligere RISK-regulering pr aksje må fordeles. RISK-beløpene for Norske Skog, før og etter splitt, er som følger:

	Kr/aksje før splitt	Kr/aksje etter splitt
01.01.2002 (Antatt beløp)	-6,00	-6,000
01.01.2001	-0,33	-0,165
01.01.2000	7,97	3,985
01.01.1999	9,07	4,535
01.01.1998	0,35	0,175
01.01.1997	21,55	10,780
01.01.1996	35,15	17,575
01.01.1995	-0,67	-0,335
01.01.1994	0,63	0,315
01.01.1993	-2,00	-1,000

NORSKE SKOG HAR I LØPET AV FÅ ÅR endret seg fra å være et tradisjonelt norsk industri-selskap til et selskap med stor internasjonal aktivitet. Denne internasjonaliseringen har betydning også for den måten Norske Skog avlønner ledere på. Avlønningsordningene for ledere i konsernet er under vurdering, og den generelle aksjespareordningen er utvidet betydelig. En viktig del av ordningene er å øke ansattes aksjeinnehav, og aksjene som brukes skal tas fra Norske Skogs egen beholdning, alternativt kjøpes i markedet.

Aksjespareordning og belønningssystem

ANSATTE PÅ ALLE NIVÅ I NORSKE SKOG bør være aksjonærer. Derved får alle ta del i konsernets verdiskaping, og det vil over tid være en gunstig spareordning. Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eiernes rolle i Norske Skog, og innsikt i aksjemarkedet. Fra og med år 2000 ble ordningen utvidet, slik at det kan kjøpes aksjer for inntil 3/5 G (grunnbeløpet i folketrygden). Dette er grensen for hvor mye som kan gis i rentefri finansiering, og det er solgt aksjer to ganger i året.

Aksjene blir solgt med rabatt i forhold til markedsverdi. I 2001 deltok 1 199 ansatte ved salget i februar og 1 217 ansatte ved salget i oktober. Samlet ble det kjøpt 284 050 aksjer. Ordningen ble innført for konsernets ansatte i Norge i 1996, og er senere utvidet til ansatte på fabrikker og salgskontorer i hele Norske Skog Europa. Fra og med 2001 omfatter ordningen også ansatte i Australasia og Sør-Amerika. Også aksjonærvalgte medlemmer av styret og bedriftsfor-samlingen omfattes av ordningen.

Fra 1998 ble det innført bonusordning for ledere over et visst nivå i konsernet og innenfor Norske Skog Europa. Bonusen er en del av de individuelle ansettelsesavtalene, og er knyttet opp mot nærmere definerte måltall som må opp-fylles før bonus utbetales. 50% av eventuell utbetaling skal brukes til kjøp av aksjer i Norske Skog, med etterfølgende bindingstid.

Fra og med desember 1999 er det innført en opsjons-ordning for konsernledelsen og noen få andre personer i ledende stillinger. Det er ikke tildelt opsjoner for 2000 og 2001, men det er utestående i alt 164 944 opsjoner fra tildelingen i desember 1999. Disse opsjonene gir rett til å kjøpe et antall aksjer til fastsatt kurs kroner 152,- pr. aksje i tidsrommet 1.10.2002-31.12.2002. Kursen er fastsatt ut fra nivået 15.12.1999, da styret fattet sitt vedtak, med senere justering som følge av aksjesplitt og sammenslåing av A- og B-aksjer.

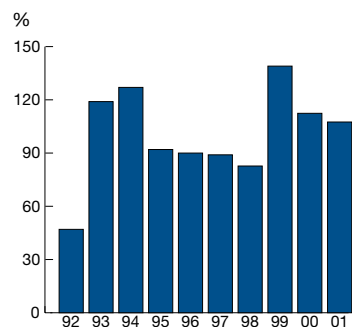
De største aksjonærene pr. 31.12.2001 (>1% eierandel)

Navn	Antall	%	Nr.
J P Morgan Chase, England ¹⁾	18 126 578	13,61	1
State Street Bank & Trust Co. USA ¹⁾	12 262 586	9,21	2
Viken Skogeierforening, Hønefoss	10 683 478	8,02	3
Folketrygdfondet, Oslo	8 940 600	6,72	4
Agder-Telemark Skogeierforening, Skien	5 442 692	4,09	5
Skogeierforeninga Nord, Trondheim	3 458 990	2,60	6
Mjøsen Skogeierforening, Lillehammer	3 235 082	2,43	7
Storebrand Livsfors./IF, Oslo	2 509 467	1,88	8
Glommen Skog/Fond, Elverum	2 338 987	1,76	9
Bank of NY, Belgia ¹⁾	2 286 983	1,72	10
Gjensidige NOR, Oslo	2 226 747	1,67	11
Rederiaksjeselskapet Henneseid, Skien	1 940 204	1,46	12
Odin-fondene, Oslo	1 889 522	1,42	13
Vital Forsikring, Bergen	1 755 057	1,32	14
DnB Investor, Oslo	1 634 884	1,23	15
VPF Skagen Vekst, Stavanger	1 375 250	1,03	16
Havlide A/S, Skien	1 374 748	1,03	17
Sum aksjonærer > 1% eierandel	81 481 855	61,20	

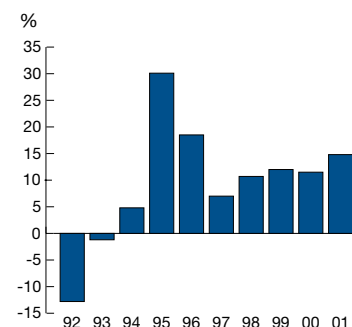
¹⁾ Forvaltningsbanker

Fordeling eiergrupper:

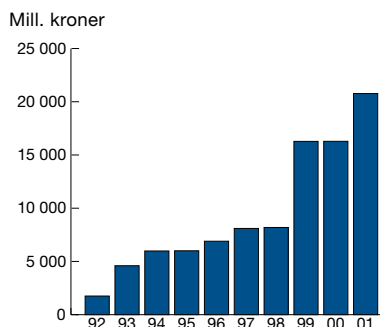
Skogeierforeningene samlet	27 784 098	20,87
Andre norske > 1%	24 801 286	18,63
Andre norske < 1%	25 602 784	19,23
Utenlandsandel pr. 31.12.	54 948 920	41,27
Totalt antall aksjer	133 137 088	100,00



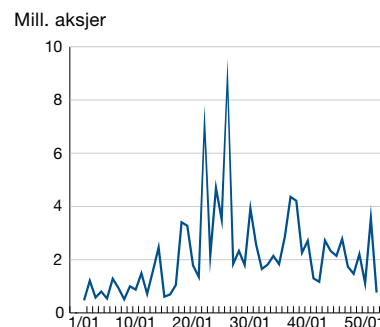
BØRSVERDI I % AV BOKFØRT EGENKAPITAL



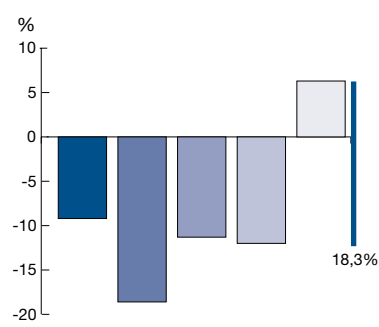
EGENKAPITALRENTABILITET



BØRSVERDI NORSKE SKOG PR. 31.12.01



UKENTLIG VOLUM 2001



AVKASTNING TIL AKSJONÆRENE (TSR) 31.12.1999-31.12.2001.

- Konkurrenter (50%) (A)
- Oslo totalindeks (25%) (B)
- MS World F&P (25%) (C)
- Konkurrenter + indekser, veid (A+B+C)
- Norske Skog
- Meravkastning=18,3%

Verdistigning + betalte utbytter i % av kurs 31.12.1999.

Aksjerelaterte nøkkeltall ¹⁾

		2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
Pålydende pr. aksje		10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1 000 stk.)		120 604	102 159	92 829	89 773	84 991	77 537	77 177	71 454	63 476	58 622
Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konv. eks. eget eie (1 000 stk.)		120 604	102 159	92 829	89 773	84 991	91 986	91 641	86 915	79 266	75 901
Resultat pr. aksje etter skatt ²⁾		20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	16,99	22,01	2,88	-0,74	-8,80
Resultat pr. aksje etter full konvertering ^{a) 2)}		20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	15,10	19,33	3,21	0,69	-6,80
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt ³⁾		58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	33,74	33,11	12,12	7,75	4,37
Kontantstrøm pr. aksje etter full konvertering ^{a) 3)}		58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	29,22	28,67	10,80	7,49	4,78
Utbytte pr. aksje		6,00	6,00	5,50	4,25	3,50	3,50	3,00	0,75	0,50	0,00
Kurs/fortjenesteforhold (A) ⁴⁾		8,15	8,30	12,78	8,32	13,05	5,28	3,54	27,77	-	-
Utdelingsforhold (%) ⁵⁾		29,01	26,86	33,63	31,9	42,70	19,50	11,50	21,70	-	-
Antall aksjer 31.12.											
(1 000 stk.)	A-aksjer	133 137	33 986	28 796	28 796	28 796	26 557	26 531	26 199	23 684	21 826
	B-aksjer	0	12 586	12 586	9 416	9 416	6 084	6 084	5 561	2 631	2 425
	Totalt	133 137	46 572	41 382	38 211	38 211	32 641	32 615	31 760	26 315	24 251
Aksjekurs høy i året (A-aksjer)		169	424	425	273	296	214	233	203,50	175,50	127,50
Aksjekurs lav i året (A-aksjer)		115	222	204	165	190	174,50	170	140	65	45
Omsatt antall aksjer (over Oslo Børs)	1 000 stk.	116 458	27 059	23 212	23 825	30 500	25 600	28 000	26 192	25 619	30 190
Aksjekurs 31.12	A bundne								192,00	174,00	71,00
	A frie	168	371	418,00	222,00	214,00	213,00	185,50	190,00	176,00	76,00
	B-aksjer	-	292	337,00	191,00	200,00	194,50	175,50	184,00	175,00	68,00
Antall aksjonærer 31.12.	A bundne									16 907	16 824
	A frie	22 587	19 431	17 900	18 002	17 466	17 456	17 285	17 222	16 106	15 936
	B-aksjer	-	14 915	14 693	13 746	13 796	14 271	14 605	14 950	15 384	15 196
	Totalt	22 587	21 779	19 884	18 753	18 075	18 070	17 710	17 503	17 552	17 379
Antall utenlandske aksjonærer 31.12.	A frie	1 092	546	483	203	186	154	179	164	139	108
	B-aksjer	-	133	110	88	97	92	127	130	80	98
	Totalt	1 092	589	518	222	208	177	231	222	162	142
Utenlandsandel 31.12.	A frie	41,3 %	25,1 %	27,6 %	27,6 %	26,0 %	23,6 %	14,2 %	15,9 %	42,7 %	17,0 %
	B-aksjer	-	8,3 %	5,6 %	6,0 %	8,3 %	15,2 %	41,4 %	60,8 %	58,4 %	63,2 %
	Totalt	41,3 %	20,5 %	20,9 %	22,3 %	21,6 %	22,0 %	19,3 %	24,7 %	18,6 %	11,7 %
Børsverdi (mill. kroner)		22 367	16 284	16 278	8 191	8 100	6 900	6 000	5 983	4 597	1 751

¹⁾ Historiske tall er justert for splitt og emisjon i forbindelse med sammenslåing av A- og B-aksjer våren 2001.

²⁾ Resultat pr. aksje etter skatt = Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer.

³⁾ Kontantstrøm pr. aksje etter skatt = Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer. For 2000 er medtatt 100% av kontantstrøm i datterselskap.

⁴⁾ Kurs/fortjenesteforhold = Børskurs 31.12 : Fortjeneste pr. aksje etter skatt.

⁵⁾ Utdelingsforhold = Utbytte pr. aksje : Resultat pr. aksje.

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

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



Ki Hwan Hyun er en av 880 ansatte ved Pan Asia Chonju i Korea. Landet er blant verdens ti største eksportører av avispapir og har også et solid hjemmemarked på rundt 1,3 millioner tonn årlig.

LEDELSE, GODTGJØRELSE OG AKSJEINNEHAV

▷ Selskapsorganer og ledelse	54	▷ Konsernledelsen	58
▷ Godtgjørelser	56	▷ Bedriftsforsamling, styre og konsernledelse	59
▷ Selskapets styre	57		

En global organisasjon

NORSKE SKOGS STYRINGSMODELLEN har sitt utgangspunkt i Norske Skogs visjon, mål og strategi og bygger på konsernets kjerneverdier **åpenhet, ærlighet og samarbeid**.

Konsernet har nå over 11 000 ansatte ved 24 hel- og deleide bedrifter i 15 land i fem verdensdeler.

LEDELSE, GODTGJØRELSE OG AKSJEINNEHAV

ETTER STORE ENDRINGER I 2000 og restrukturering og videre vekst i 2001, fremstår Norske Skog som et nytt selskap med en ny organisasjon, endret ledelsesstruktur og en styringsmodell som gjenspeiler konsernets større, globale virksomhet.

Selskapsorganer og ledelse

Generalforsamlingen

GENERALFORSAMLINGEN velger de aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen og deres varamenn. Bedriftsforsamlingen velger de aksjonærvalgte medlemmer av styret. Det ble i 2001 holdt én ordinær og to ekstraordinære generalforsamlinger.

Bedriftsforsamlingen

STØRRELSEN PÅ BEDRIFTSFORSAMLINGEN i Norske Skog ble i 2001 redusert fra 20 aksjonærvalgte medlemmer og 10 medlemmer valgt av og blant de ansatte til 12 aksjonærvalgte medlemmer og 6 medlemmer valgt av og blant de ansatte. Valgordningen for de ansattes medlemmer og observatører er godkjent av Bedriftsdemokratinevnda.

Bedriftsforsamlingen konstituerer seg selv gjennom valg av formann og nestformann, begge for et år i gangen. Det ble i 2001 holdt tre ordinære og to ekstraordinære møter i bedriftsforsamlingen.

Styret

BEDRIFTSFORSAMLINGEN VELGER styrets formann og nestformann for et år i gangen og fastsetter styrets godtgjørelse. Styrets formann siden 1989 er Lage Westerbø. Selskapets styre skal bestå av minst åtte, maksimum elleve medlemmer, hvorav inntil en tredjedel skal velges etter forslag fra de ansattes representanter i bedriftsforsamlingen. Selskapets styre ble i 2001 utvidet med ett medlem og består i dag av ti medlemmer, hvorav tre medlemmer er valgt av og blant de ansatte. Styret har normalt sju-åtte ordinære møter i året.

Også 2001 var et aktivt år med overtakelse av 50% av Hansols eierandel i PanAsia, økt eierandel i PISA, Brasil og kjøpet av Walsum og Parenco. Det ble avholdt seks ordinære og tolv ekstraordinære styremøter.

Konsernsjef

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

Administrativ styringsmodell

NORSKE SKOGS STYRINGSMODELLEN har sitt utgangspunkt i Norske Skogs visjon, mål og strategi og bygger på konsernets kjerneverdier åpenhet, ærlighet og samarbeid. Modellen beskriver ledelses- og organisasjonsprinsipper, konsernorganisasjonens arbeidsform og hvilke fora man arbeider gjennom. Videre definerer den verktøy for oppfølging av policy og standarder på ulike områder.

Konsernledelsen er i 2001 redusert med tre medlemmer. Som følge av restruktureringen av selskapets virksomhet i Nord Amerika, inngår ikke lenger Nord Amerika i den operasjonelle organisasjonen til Norske Skog. Videre er oppfølgingen av selskapets engasjementer i Asia nå underlagt konserndirektør for strategisk utvikling, og funksjonsområdene global optimalisering og personal/organisasjonsutvikling slått sammen.

Konsernledelsen består i dag av 7 personer og omfatter konsernsjefen, konserndirektørene for strategisk utvikling, finans/økonomi, global optimalisering og personal/organisasjonsutvikling, samt lederne for de tre regionene. Konserndirektør for strategisk utvikling er konsernsjefens stedfortreder. Inn under denne funksjonen ligger også det forretningsmessige ansvaret for å følge opp Norske Skogs interesser i selskaper som ikke inngår i den operasjonelle organisasjonen, dvs i selskaper hvor Norske Skogs eierandel er 50% eller mindre eller som ligger utenfor konsernets strategiske kjerneområde.

For nærmere presentasjon og biografier over konsernledelsen, se side 58.

Roller og ansvar i konsernorganisasjonen er definert slik:

Konsernledelsen fokuserer på konsernets overordnede utvikling for å realisere sine ambisjoner. Konsernet konsentrerer derfor om tre områder som følges opp i organisasjonen; strategi, resultatoppnåelse og personalutvikling. Nødvendige staber for finans og stabsfunksjoner er etablert i tilknytning til konsernledelsen.

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

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

Ledelse og utvikling av konsernet utøves gjennom:

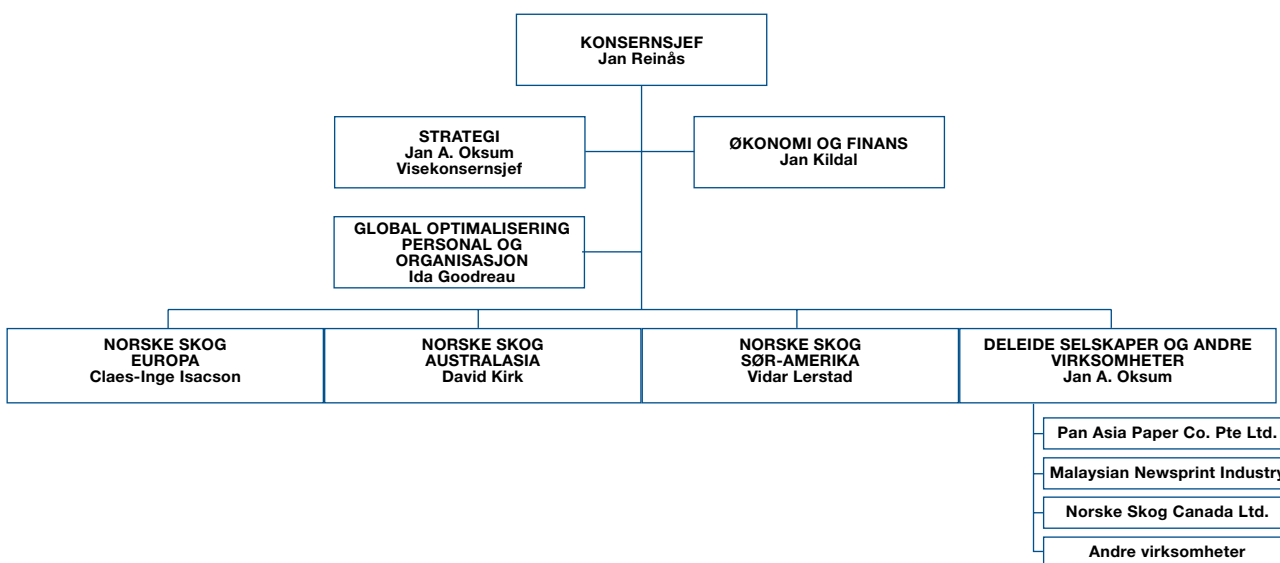
Konsernledermøtene (Corporate Management Meetings - CMM): Disse avholdes jevnlig telefonisk eller fysisk og er konsentrert om strategier, personal- ledelses- og organisasjonsutvikling og kravoppnåelse.

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

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

Aksjeinnehav

NORSKE SKOG ANSER DET SOM ØNSKELIG at tillitsvalgte og ansatte eier aksjer i selskapet og stimulerer til dette. En oppstilling over styrets, bedriftsforsamlingens og ledende ansattes aksjeinnehav finnes på side 59.



Godtgjørelser knyttet til ansettelse og tillitsverv i Norske Skog

1. Bedriftsforsamlingen:

BEDRIFTSFORSAMLINGENS FORMANN har en fast godtgjørelse på 130 000 kroner pr. år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på 4 500 kroner for hvert møte. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer i 2001 var 616 500 kroner.

2. Styret:

STYRETS FORMANN har en fast godtgjørelse på 230 000 kroner, styrets nestformann mottar 165 000 kroner, og de øvrige medlemmer 130 000 kroner pr. år. Sum utbetalt til styret, inklusive 4 500 kroner pr. møte til møtende varummenn var i 2001 1 549 000 kroner.

3. Konsernsjef:

KONSERNSJEFENS LØNN og vilkår for øvrig framforhandles av kompensasjonskomiteen og fastsettes av styret. Lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og øvrige opplysninger om pensjonsforhold og etterlønsavtale finnes under konsernregnskapet note 3.

4. Konsernledelse:

KOMPENSASJONSKOMITEEN vil gjennomgå prinsippene for lønnsfastsettelse og andre vilkår også for øvrig konsernledelse.

5. Interne styrehonorarer:

DET BETALES IKKE HONORARER til ansatte i Norske Skog for styreverv i konsernselskaper. Likeledes vil honorar for tillitsverv i selskaper hvor Norske Skog har interesser tilfalle selskapet. Dette gjelder der hvor den ansatte har fått disse vervene i kraft av sin stilling i Norske Skog.

6. Andre forhold:

OPPLYSNINGER OM opsjons- og bonusordninger og lån til ledende ansatte går frem av konsernregnskapets note 3.

7. Aksjekjøp for ansatte:

ALLE ANSATTE I Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper i og utenfor Norge har to ganger årlig fått tilbud om kjøp av aksjer til rabattert pris. Tilbudet til ansatte i Norge innebærer at det kan kjøpes aksjer til en kurs som ligger 20% under børskurs i en nærmere definert periode. Samlet skattefri rabatt for et enkelt år kan utgjøre maksimalt 1 500 kroner. Aksjene betales med trekk i lønn over 12 måneder og maksimalt kjøp under ordningen kan være for inntil 30 816 kroner (3/5 av grunnbeløpet i Folketrygden). Dette er den øvre grense for hva ansatte til et hvert tidspunkt kan ha som rentefritt lån hos arbeidsgiver. Tilbudet har i år 2001 omfattet alle ansatte i Europa, Australasia og Sør-Amerika, samt aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamling og styret.

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

8. Tillitsvalgte og konsernledelsens aksjeinnehav i Norske Skog:

BEDRIFTSFORSAMLINGENS MEDLEMMER hadde ved utløpet av 2001 til sammen 14 267 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 26 037 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 35 113 aksjer og 45 973 opsjoner. Nærmere spesifikasjon finnes på side 59.

Styret i Norske Skog

LAGE WESTERBØ, styrets formann siden 1989. Skogeier. Viseformann i bl.a. regionstyret for Sparebanken NOR Oppland/Hedmark, formann i representantskapet i forsikringsselskapet Skogbrand. Aksjer i Norske Skog: 7 353.



KÅRE LEIRA, styremedlem (valgt av de ansatte) siden 1999. Aksjer i Norske Skog: 485.

JON R. GUNDERSEN, viseformann siden 1995, i styret siden 1989. Høyesterettsadvokat. Styreformann i bl.a. Arendals Fossekompani ASA, Polaroid (Norge) AS, Norsk Vekst ASA, Gambacco AS og Bergesen Allmennyttige Stiftelse. Aksjer i Norske Skog: 694.



ØIVIND LUND, styremedlem siden 2000. Flere styreverv innen ABB-konsernet. Arbeider nå ved ABBs hovedkontor i Zürich som leder for konsernets program for produktivitetsforbedringer («Group competitiveness»). Aksjer i Norske Skog: 212.

HALVOR BJØRKEN, styremedlem siden 2000. Skogeier. Bl.a. styreformann i Skogeierforeningen Nord, nestformann i Norges Skogeierforbund, Industrifilis og Din Tur AS. Aksjer i Norske Skog: 1 155.



EGIL MYKLEBUST, styremedlem siden 2001. Styreformann i Norsk Hydro, styreformann i SAS. Aksjer i Norske Skog: 0.

JAN VIDAR GRINI, styremedlem (valgt av de ansatte) siden 2001. Aksjer i Norske Skog: 318.



JAN REINÅS, styremedlem siden 1994. Konsernsjef i Norske Skog. Styremedlem i Schibsted ASA, styremedlem i Prosessindustriens Landsforening, medlem av hovedstyret i Næringslivets Hovedorganisasjon. Aksjer i Norske Skog: 15 430.

LARS WILHELM GRØHOLT, styremedlem siden 2001. Skogeier. Formann i Norges Skogeierforbund. Aksjer i Norske Skog: 645.



AMUND SAXRUD, observatør, valgt av de ansatte, deltar siden 2001. Aksjer i Norske Skog: 0.

STIG JOHANSEN, styremedlem (valgt av de ansatte) siden 1999. Aksjer i Norske Skog: 50.



Konsernledelse i Norske Skog

JAN REINÅS (57)

KONSERNISJEF OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

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



CLAES-INGE ISACSON (56)

KONSERNIDIREKTØR NORSKE SKOG EUROPA

I Norske Skog 1989-1997 og fra 1999. Sivilingeniør fra Chalmers Tekniske Høgskole, Göteborg. Stora 1972-82, konsulent i Jaakko Pöyry i USA og Sverige 1982-89, prosjektdirektør Norske Skog Golbey, Frankrike, 1989-92, fabrikkdirektør Norske Skog Tofte, 1992-96, konserndirektør Fiber 1994-96, konserndirektør for Storas produksjon av trykkpapir 1998, konserndirektør for forretningsutvikling i Norske Skog 1998-99.

JAN A. OKSUM (51)

KONSERNIDIREKTØR STRATEGI OG VISEKONSERNISJEF

I Norske Skog siden 1979. Sivilingeniør fra Norges Tekniske Høgskole. Forsker ved Papirindustriens Forskningsinstitutt 1974-79. Prosessingeniør, assisterende produksjons-sjef og produksjonssjef ved Norske Skog Skogn 1979-1988. Teknisk direktør og deretter administrerende direktør ved Norske Skog Golbey 1989-1996. Konserndirektør forskning- og utvikling 1997. Konserndirektør for Område masse og magasin-papir 1997-99. Konserndirektør Forretnings-utvikling 1999-2000.



VIDAR LERSTAD (57)

KONSERNIDIREKTØR NORSKE SKOG SØR-AMERIKA

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

JAN LARS KILDAL (51)

KONSERNIDIREKTØR ØKONOMI OG FINANS

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



DAVID KIRK (41) MBE

KONSERNIDIREKTØR NORSKE SKOG AUSTRALASIA

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

IDA J. GOODREAU (50)

KONSERNIDIREKTØR FOR PERSONAL OG GLOBAL OPTIMALISERING

I Fletcher Challenge Canada siden 1992. MBA, University of Windsor, Canada, BA, University of Western Ontario, Canada. Budsjettanalytiker, budsjettleder, driftssjef, planleggingsjef og personaldirektør i Union Gas Ltd., Canada, 1981-1992. Konserndirektør personal Fletcher Challenge Canada, 1992-94, administrerende direktør Tasman Pulp and Paper, New Zealand (Fletcher Challenge Paper) 1994-97, administrerende direktør Område Masse, Fletcher Challenge Canada, 1997-2000.



Bedriftsforsamling, styre og konsernledelse

Bedriftsforsamlingen

Medlemmer valgt av aksjonærene:

Ivar B. Korsbakken,
Oslo, formann (697)
Idar Kreutzer, Oslo, nestformann (0)
Emil Aubert, Porsgrunn (7 163)
Ole H. Bakke, Trondheim (53)
Svein Haare, Hokksund (555)
Olav Hørsdal, Frolands Verk (2 755)
Bjørn Kristoffersen, Oslo (0)
Tore Lindholt, Skjetten (0)
Dieter Oswald, Bø i Telemark (67)
Halvard Sæther, Lillehammer (1 462)
Helge Urstrømmen, Elverum (1 163)
Svein Aaser, Drøbak (255)

Varamedlemmer:

1. Ann Kristin Brautaset, Oslo (0)
2. Pål Haugstad, Ringebu (163)
3. John Giverholt, Asker (0)
4. Torstein Opdahl, Namnå (613)

Medlemmer valgt av de ansatte:

Steinar Voldseth, Skogn (0)
Bjørn Olav Hanssen, Skogn (100)
Roy Eilertsen, Saugbrugs (0)
Magnus Straume, Union (3)
Terje Bråthen, Follum (0)
Ove Magne Anseth, Forestia
Braskereidfoss (50)

Varamedlemmer:

Kåre A. Haugen, Skogn (964)
Steinar Langåssve, Skogn (0)
Per Kristian Dahl, Saugbrugs (100)
Udmund Viflot, Union (486)
Steffen Mørtvedt, Follum (1 527)
Terje Andersen, Forestia Agnes (50)

Ansattvalgte observatører:

Trond Andersen, Saugbrugs (626)
Eigil Fredriksen, Union (0)
Rolf Bråthen, Follum (782)

Varamedlemmer:

Kjell Aspestrand, Saugbrugs (0)
Jarle Halvorsen, Union (0)
Roy Helgerud, Follum (0)

Styret

Lage Westerbø, Aurdal,
formann (7 353)
Jon R. Gundersen, Oslo,
nestformann (694)
Halvor Bjørken, Verdal (1 155)
Jan Vidar Grini, Union (318)
Lars Wilhelm Grøholt, Hov (645)
Stig Johansen, Forestia Braskereidfoss (50)
Kåre Leira, Skogn (485)
Øivind Lund, Drammen (212)
Egil Myklebust, Oslo (0)
Jan Reinås, Bærum (15 430)

Varamedlemmer for de ansattvalgte:

Kjetil Bakkan, Skogn (98)
Harald Christiansen, Union (0)
Rolf Randen, Forestia Kvam (168)

Observatør:

Amund Saxrud, Follum (0)

Konsernledelse pr. 1. januar 2002

Konsernsjef,
administrerende direktør
Jan Reinås (15 430)

Konserndirektør,
visekonsernsjef
Jan A. Oksum (5 814)

Konserndirektør
Jan Lars Kildal (4 973)

Konserndirektør
Ida J. Goodreau (212)

Konserndirektør
Claes-Inge Isacson (5 580)

Konserndirektør
David Kirk (964)

Konserndirektør
Vidar Lerstad (2 395)

Revisjon

Arthur Andersen & Co., Oslo (0)

(antall aksjer i parentes)



I Norske Skog gjennomføres en omfattende utveksling av medarbeidere over landegrensene for kortere eller lengere tid. Konsernsenteret på Oxenøen har medarbeidere fra 20 forskjellige nasjoner. Peter Scott fra New Zealand tok med familien og reiste til Norge, fra venstre Ben, Peter, Jamie, Tilly og Kristen. På forhånd hadde de hørt at den norske sommeren varte i én dag, men ble positivt overrasket.

▷ Årsberetning	62	▷ Kontantstrømanalyse	90
▷ Resultatregnskap konsern	70	▷ Balanse Norske Skogindustrier ASA	91
▷ Kontantstrømanalyse konsern	70	▷ Noter Norske Skogindustrier ASA	92
▷ Balanse konsern	71	▷ Revisors beretning	95
▷ Noter konsern	72	▷ Bedriftsforsamlingens uttalelse	95
▷ Resultatregnskap Norske Skogindustrier ASA	90		

Vekst og ny struktur ga resultatframgang

I 2001 FORSTERKET NORSKE SKOG sitt fokus på kjerneområdet, bedret produkttilbudet og befestet konsernets globale posisjon som en ledende leverandør av trykkpapir.

Etter sterk ekspansjon fokuserer Norske Skog nå på konsolidering for å forsterke konkurransekraften gjennom blant annet økt produktivitet og å nedbetale gjeld.

Ved inngangen til 2002 er Norske Skog et velstrukturert selskap med godt samsvar mellom investeringene og tilgang til kontantstrømmen fra de forskjellige deler av virksomheten.

■ ÅRSBERETNING

I 2001 FORSTERKET NORSKE SKOG SITT FOKUS PÅ KJERNEOMRÅDET, bedret produkttilbudet og befestet konsernets globale posisjon som en ledende leverandør av trykkpapir. Dette ble i hovedsak oppnådd gjennom kjøp av to trykkpapirfabrikker i Tyskland og Nederland, økning av eierandelene i Pan Asia Paper og PISA, Brasil, salg av virksomheter utenfor kjerneområdet trykkpapir, samt restrukturering av virksomheten som ble kjøpt i 2000. Engasjementet i Pan Asia har vist seg å være en god investering. Etter sterk ekspansjon fokuserer Norske Skog nå på konsolidering for å forsterke konkurransekraften gjennom blant annet økt produktivitet og å nedbetale gjeld.

Vekst og ny struktur ga resultatframgang

Norske Skog-aksjen oppnådde en verdiøkning på 16% i 2001

FINANSIELL RESTRUKTURERING I 2001 frigjorde kapital, eliminerte i det alt vesentlige minoritetsinteressene og reduserte balansen. Norske Skogs finansielle styrke ga grunnlag for langsiktig lånefinansiering i de internasjonale obligasjonsmarkedene. Ved inngangen til 2002 har Norske Skog ubenyttede langsiktige trekkrettigheter på 4 686 millioner kroner. Reduksjon av gjeld er prioritert. Norske Skog nedbetalte i løpet av året lån med 3 288 millioner kroner, noe som reflekterer god kontantstrøm og salg av virksomhet utenfor kjerneområdet. Den sterke kontantstrømmen fra drift gir styrke til å møte svakere markeder ved inngangen til 2002.

Endret aksjestruktur gjennom sammenslåing av aksjeklassene A og B til én aksje, én stemme, ga grunnlag for en aksjekapitalutvidelse i juni og økt likviditet for Norske Skog-aksjen. Kapitalutvidelsen på 3 200 millioner kroner styrket selskapets soliditet betydelig. Etter sterk ekspansjon i 2000-2001 har Norske Skog en sterkere finansiell posisjon.

Ved inngangen til 2002 er Norske Skog et velstrukturert selskap med godt samsvar mellom investeringene og tilgang til kontantstrømmen fra de forskjellige deler av virksomheten.

Norske Skog oppnådde også i 2001 høye marginer og resultatframgang, selv med stadig svakere markeder. Dette skyldes god etterspørsel i Europa, særlig etter avispapir, realiserte synergier og samordningseffekter, restrukturering og god drift. Resultat pr. aksje var i 2001 20,68 kroner (19,17 kroner). Norske Skog ønsker å betale et utbytte som gir aksjonærene rundt 1/3 av overskuddet over en konjunktursyklus, og styret foreslår et utbytte på 6,00 kroner (6,00 kroner) pr. aksje.

Samlet verdiøkning (kursstigning pluss utbytte) for Norske Skog-aksjen i løpet av året var 16%.

Ved årsskiftet var de fleste markedene preget av redusert etterspørsel og fallende priser. Også i Europa, som i fjerde kvartal sto for 56% av konsernets driftsinntekter, ble markedene betydelig svakere ved årsskiftet. Norske Skog venter derfor et betydelig lavere resultat i 2002 enn i 2001.

Høye marginer i svakere markeder

ETTER ET MEGET GODT ÅR I 2000 ble markedene for trykkpapir gradvis svakere i 2001, med til dels betydelig redusert etterspørsel. Prisene for avispapir falt i samtlige regioner unntatt Europa og Australia. I Nord- og Sør-Amerika var prisnedgangen i størrelsesorden 15-17%. Prisenivået for ubestrøket (SC) magasinpapir var stabilt i Europa, mens prisene for bestrøket (LWC) magasinpapir var under press.

Sterkere kontantstrøm fra drift

NORSKE SKOGS DRIFTSINNTEKTER økte til 30 354 millioner kroner (26 635 millioner kroner), og driftsresultatet ble 5 096 millioner kroner (4 211 millioner kroner). Netto kontantstrøm fra driften var 7 052 millioner kroner (4 922 millioner kroner). Restrukturering har økt marginene også i en sterk vekstfase. Brutto driftsmargin økte fra 24,8% i 2000 til 27,7% i 2001, på høyde med de beste i bransjen og den beste Norske Skog har oppnådd.

Ordinært resultat før skatt var 3 894 millioner kroner (3 021 millioner kroner). Fortjeneste pr. aksje er opprettholdt også med et høyere antall aksjer i 2001. Resultat pr. aksje etter skatt var 20,68 kroner (19,17 kroner) og kontantstrøm fra driften pr. aksje var 58,47 kroner (48,18 kroner). Beregnet på grunnlag av aksjekursen 2. januar 2002 gir dette forholdstall for kurs/fortjeneste og kurs/kontantstrøm på henholdsvis 8,1 og 2,9.

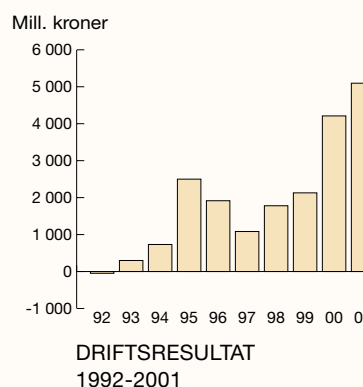
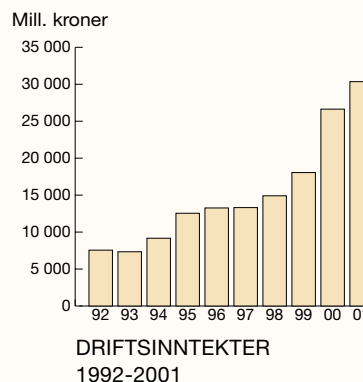
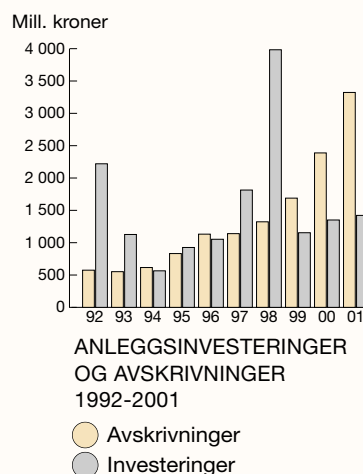
Gevinster ved salg av virksomheter inngår i driftsresultatet med 201 millioner kroner (0 millioner kroner) og i andre poster med 158 millioner kroner (170 millioner kroner).

Årsresultatet ble 2 660 millioner kroner (2 184 millioner kroner).

Sammenlikninger av finansielle nøkkeltall og absolutte tall for driften må ta hensyn til de store strukturelle endringene og den sterke veksten i 2000/2001. Det vises til proforma tall i note 1 i det konsoliderte konsernregnskapet.

De viktigste strukturelle endringene i løpet av året var:

- Salg av massefabrikken Tasman Pulp 30. april
- Salg av massefabrikken Mackenzie 15. juni
- Dekonsolidering av Norske Skog Canada Ltd. (NorskeCanada) 28. august
- Kjøp av minoritetsandeler i avispapirfabrikken PISA
- Kjøp av 1/6 av Pan Asia Paper Company 16. august
- Kjøp av trykkpapirfabrikkene Walsum og Parencò 30. november
- Salg av skogeiendommer i Sør-Norge, Sverige og Brasil.



ÅRSBERETNING

Deleide selskaper

PAN ASIA PAPER ER TATT inn i konsernregnskapet etter proporsjonal konsolidering med 50% fra 16. august mot tidligere 33%. Norske Skog Canada Ltd. var inntil 28. august 2001 konsolidert i konsernregnskapet, men inngår for resten av 2001 som et tilknyttet selskap med 36%.

Resultatandelen i de tilknyttede selskaper Norske Skog Canada Ltd. og Malaysian Newsprint Industries utgjør minus 9 millioner kroner.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 13,7% i 2001. Konsernets langsiktige mål er en gjennomsnittlig avkastning på 14%. Det arbeides kontinuerlig med tiltak for å øke

avkastningen på sysselsatt kapital.

Netto finansposter (finansinntekter/finanskostnader) var minus 1 376 millioner kroner (minus 1 394 millioner kroner).

Årets skattekostnad utgjorde 1 234 millioner kroner (837 millioner kroner), tilsvarende 31,7% av resultat før skattekostnad.

Styret foreslår et utbytte på 6,00 kroner pr. aksje (6,00 kroner). Dette tilsvarer 29,0% (31,3%) av resultat pr. aksje.

Styret mener at forutsetningene for fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet er avlagt under denne forutsetning.

Finansiell restrukturering og styrket kapitalposisjon

RESTRUKTURERING REDUSERTE i 2001 balansen fra 61 227 millioner kroner til 56 272 millioner kroner, selv etter strategiske investeringer på 12 milliarder kroner. Dekonsolideringen av NorskeCanada reduserte minoritetsinteresser i Norske Skogs konsernregnskap med 7 057 millioner kroner.

Konsernets egenkapital eksklusive minoriteter økte fra 14 490 millioner kroner til 19 321 millioner kroner i løpet av 2001, noe som gir en egenkapitalandel på 34,3% (23,7%). Konsernets mål er et gjennomsnitt på 40% over en konjunktursyklus. Minoritetenes andel av egenkapitalen var 205 millioner kroner (7 861 millioner kroner).

Fra oktober 2001 har Norske Skog en «investment grade rating» fra de to institusjonene Standard & Poor's (BBB) og Moody's (Baa3). Med basis i ratingen tok selskapet i 2001 opp et langsiktig lån i det internasjonale obligasjonsmarkedet.

Strategiske investeringer i Europa, Sør-Amerika og Asia

EGENKAPITALEMISJON, kontantstrøm fra drift, salg av virksomheter og et obligasjonslån i USA finansierte de strategiske investeringene i to trykkipapirfabrikker i Europa og økte eierandeler i Pan Asia og PISA, Brasil. Lån ble nedbetalt med 3 288 millioner kroner i 2001. Ordinære investeringer i nyanlegg blir strengt prioritert og var i 2001 1 422 millioner kroner, tilsvarende 42,7% av ordinære avskrivninger.

Netto rentebærende gjeld var ved utløpet av 2001 22 820 millioner kroner (20 535 millioner kroner), av dette 79% med flytende rente. Gjennomsnittlig lånerente i 2001 var 6,2%. Konsernet sikrer sin balanse ved å ha lån med samme valutasetning som konsernets eiendeler. Netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital var 1,18, mens tilsvarende ved utløpet av 2000 var 1,42. Konsernets mål er 1,0 over en konjunktursyklus.

Et rullerende program for valutasikring reduserer effekten av endrete valutakurser på kontantstrøm og gearing. Konsernet sikrer 50-100% av 12 måneders netto kontantstrøm pr. valuta. Norske kroners utvikling i forhold til Euro og US dollar vil særlig påvirke konsernets langsiktige resultatutvikling.

Salg av virksomheter utenfor kjerneområdet til en verdi av 3,8 milliarder kroner frigjorde kapital på 3,3 milliarder kroner og ga en regnskapsmessig gevinst på 359 millioner kroner.

Finansiell restrukturering av Norske Skog Canada Ltd. omfattet en ekstraordinær utbetaling til aksjonærene, av dette 4 372 millioner kroner til Norske Skog.

Ved utløpet av 2001 utgjorde ubenyttede langsiktige trekkrettigheter 4 686 millioner kroner.

Endret aksjestruktur gir bedre resultater for eierne

FOR BEDRE Å SYNLIGGJØRE EIERNES VERDIER ble det i 2001 gjennomført flere tiltak for å bedre Norske Skog-aksjens likviditet og omsetning. Aksjeklassene A og B ble slått sammen til én aksjeklasse pr. 11. mai 2001, og samtidig ble aksjen splittet i forholdet 1:2 til pålydende 10 kroner. Emisjonen 15. – 25. juni møtte stor internasjonal interesse og ble 2,5 ganger overtegnet. 23 millioner nye aksjer til kurs 140 kroner ga 3,2 milliarder kroner innbetalt til Norske Skog. Andelen eid av andre enn nordmenn økte fra vel 20% til over 40%, noe som gir et større og mer aktivt marked for Norske Skog-aksjen. Dette har gitt aksjen betydelig økt omsetning og en relativt sett god kursutvikling på Oslo Børs.

Norske Skog måler avkastningen til aksjonærene over rullerende toårs-perioder målt mot en referansegruppe av indekser og selskaper. I perioden 31. desember 1999 – 31. desember 2001 ga aksjen en avkastning som var 18,3 prosentpoeng bedre enn referansegruppen. Norske Skog-aksjen hadde i 2001 en verdiøkning, inklusive utbytte, på 16%. I samme periode falt totalindeksen ved Oslo Børs

med 18%. Ved utløpet av 2001 var børsverdien av Norske Skog 22 400 millioner kroner (16 284 millioner kroner), tilsvarende 116% (112%) av bokført egenkapital.

Ved aksjesalgene til ansatte i 2001 kjøpte 2 423 ansatte ved Norske Skogs heleide virksomheter til sammen 284 424 aksjer.

Ved utløpet av 2001 hadde Norske Skog en egen beholdning av 1 168 898 aksjer, tilsvarende 0,9% av samlet antall aksjer. Selskapets generalforsamling 3. mai 2001 ga styret fullmakt til å erverve inntil 10% av selskapets aksjer på nærmere definerte betingelser. Fullmakten ble gitt for en periode på 18 måneder.

Ved utløpet av 2001 var Norske Skogs aksjekapital på 1 331 millioner kroner, fordelt på 133 137 088 aksjer pålydende kroner 10.

Global vekst med fokus på kjerneområdet

NORSKE SKOGS OVERORDNEDE MÅL er å skape verdier for sine eiere minst på linje med de beste i bransjen. I 2001 har selskapet gjennomført en betydelig utvikling på de tre viktigste områdene for å nå målet: Et større og mer aktivt marked for selskapets aksjer, lønnsom vekst, og et kontinuerlig forbedringsarbeid for høyest mulig kostnads-effektivitet i den operative virksomheten.

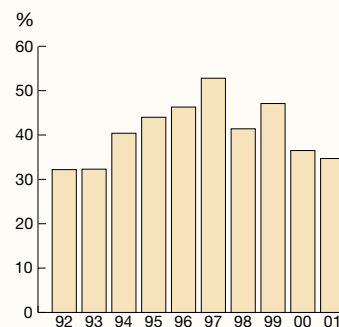
– Aksjestrukturen er, som nevnt ovenfor, endret for bedre å skape aksjonærverdier. Dette ga økt likviditet og høyere omsetning, større internasjonal interesse og et bredere marked for Norske Skog-aksjen. I de siste månedene har omsetningen ligget på 7-10% av totalt antall aksjer, en dobling fra siste år.

– Lønnsom vekst, som kjøpene i Europa og utvidede eierposisjoner i Sør-Amerika og Asia, skal skape størrelse som utløser synergier og samordningsgevinster og styrker posisjonene i markeder med høy vekst og fortjeneste. Samtidig med vekst har det vært fullt fokus på restrukturering og salg av virksomheter utenfor kjerneområdet, innen markedsmasse, skog og fast eiendom.

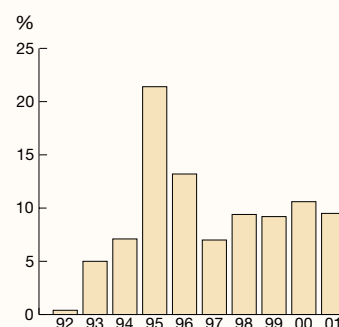
– Kontinuerlig fokus på effektivitet og kostnader er grunnleggende for konsernets lønnsomhet og posisjon i markedene. Konkurranseskraften skal økes gjennom utvikling av produkter, kvalitet og en årlig produktivitetsøkning. Gjennom overføring av beste praksis i hele verdikjeden skal Norske Skog bidra til kundenes konkurranseskraft og verdiskaping og være en foretrukket leverandør av trykkipapir.

Styrket posisjon i Asia og Nord-Amerika

NORSKE SKOG ØKTE pr. 16. august 2001 sin eierandel i Pan Asia Paper Company Ltd., Singapore, fra 33% til 50%. De øvrige 50% eies av Abitibi-Consolidated, Canada. Pan Asia



EGENKAPITALANDEL



TOTALRENTABILITET

omfatter fire moderne trykkipapirfabrikker i Korea, Kina og Thailand, og er den største leverandør av avisipapir i Asia ekskl. Japan, med en markedsandel på 25%. I 1990-årene ble etterspørselen etter avisipapir i Asia ekskl. Japan fordoblet, og det ventes fortsatt en vekst over gjennomsnittet for verden.

Norske Skog Canada Ltd. (NorskeCanada) overtok pr. 28. august Pacifica Papers med to trykkipapirfabrikker i British Columbia. Det er identifisert synergier på totalt CAD 60 millioner pr. år. NorskeCanada har nå en kapasitet på 1,9 millioner tonn avisipapir og annet trykkipapir og er det tredje største selskapet i dette produktsegmentet i Nord-Amerika. Med en gjennomsnittskapasitet ved fabrikkene på nærmere 500 000 tonn papir har selskapet en god struktur etter nord-amerikanske forhold.

Oppgjøret ved NorskeCanadas kjøp av Pacifica ble hovedsakelig gjort i aksjer, og Norske Skogs eierandel gikk derfor ned fra 50,8 til 36%. Fra 28. august er selskapet dermed dekonsolidert og inngår i konsernregnskapet som et tilknyttet selskap. Massefabrikken Mackenzie ble overdratt til nye eiere 15. juni og masseproduksjonen ved Powell River ble avviklet høsten 2001. Trykkipapir utgjør nå 80% av NorskeCanadas produksjonskapasitet.

ÅRSBERETNING

Oppkjøp i Europa ga mer magasinpapir

NORSKE SKOG OVERTOK 30. november de to trykkipapirfabrikkene Walsum i Tyskland og Parenco i Nederland, tidligere eid av det tyske selskapet Haindl. Dette tilfører Norske Skog kapasiteter på 880 000 tonn trykkipapir, hovedsakelig magasinpapir, og en tilhørende kundebase. Samlet verdi av transaksjonen var 8 500 millioner kroner. Dette tilsvarer USD 1 080 pr. tonn kapasitet, vesentlig under gjennomsnittet for sammenlignbare transaksjoner.

Walsum og Parenco utfyller konsernets virksomhet i Europa, både produktmessig og geografisk. Deres kapasitet på 530 000 tonn magasinpapir gir Norske Skog et bedre balansert produkttilbud, mer i samsvar med etterspørselen i markedet. Bedriftene ligger gunstig til for å betjene konsernets kunder i Europa. Samlede synergier etter integrasjon med Norske Skog er beregnet til 350 millioner kroner.

Norske Skog økte eierandelen i avispapirfabrikken PISA i Brasil fra 68% til over 99% i 2001. Dette gjorde det mulig å etablere en regional organisasjon og full koordinering innen salg, distribusjon og kundeservice fra selskapets tre produksjonssteder i Brasil og Chile. Norske Skog er den største regionale leverandør av avispapir i Sør-Amerika og eneste produsent i Brasil.

Omfattende salg av virksomheter

MASSEFABRIKKENE Tasman Pulp, New Zealand, og Mackenzie, Canada ble overdratt til nye eiere i første halvår 2001. Bortsett fra posisjonen i NorskeCanada er dermed Norske Skog ikke lenger direkte engasjert i produksjon og salg av markedsmasse.

Majoritetsandelene i shippingselskapene Tasman Orient Line, New Zealand, og Nornews Express ANS, Norge, ble overdratt til nye eiere i 2001. Norske Skogs aksjepost tilsvarende 22% eierandel i Moelven Industrier ASA ble solgt i løpet av året, og selskapets engasjement i Industrikraft Midt-Norge AS er redusert fra 30% til 10%. Spesialpapirfabrikken Union Geithus er lagt inn i et nytt selskap, Nordic Paper AS, hvor Norske Skog har en eierandel på 45%.

I slutten av året ble det inngått avtaler om salg av skogeiendommene i Sør-Norge, Sverige og Brasil. Salgene omfatter totalt nærmere 1 million dekar produktiv skog. Det lyktes ikke å oppnå tilfredsstillende pris for skogeiendommene i Midt-Norge, og dette salget er derfor innstilt. Konsernsenteret på Oxenøen er overdratt til nye eiere gjennom en avtale som gir Norske Skog et langsiktig leieforhold og anledning til å kjøpe eiendommen tilbake.

Fokus på konkurransekraft

NORSKE SKOG ARBEIDER innen et marked hvor det er vanskelig å oppnå vesentlig pris- og produktmessig differensiering. Konkurranseevne og inntjening blir i stor utstrekning bestemt av bedriftenes kostnadseffektivitet. Norske Skog konsentrerer derfor utviklingen om enheter som har forut-

setninger for å være ledende i konkurransekraft på lang sikt. Dette er bestemmende for konsernets investeringspolitikk.

Norske Skogs vekst og globale mangfold gir nye muligheter for verdiskaping gjennom samarbeid og kunnskapsoverføring mellom regioner og bedrifter. Under hensyntagen til relevante konkurranseregler konsentreres denne virksomheten om de tre hovedområdene synergier, overføring av beste praksis og strategiske tiltak. Dette skjer best ved kontinuerlig utvikling av organisasjon og kompetanse. Prioriterte områder er:

- Utvikle forretningsrutiner som gir kundene trygghet for sikre leveranser av riktig kvalitet
- Overføre beste praksis innen produksjon
- Utnytte stordriftsfordeler og globalt nærvær innen transport og innkjøp
- Sikre riktig bruk av informasjonsteknologi i alle ledd i konsernorganisasjonen.

Lavere etterspørsel og redusert produksjon i alle regioner

MARKEDENE FOR TRYKIPAPIR i 2001 var preget av en stadig svakere økonomisk utvikling i samtlige regioner, først og sterkest i Nord-Amerika, senest i Europa. Verdens forbruk av trykkipapir falt med ca. 4% i 2001, mens det i 2000 økte med hele 4,6%. På grunn av redusert etterspørsel måtte det gjennomføres produksjonstilpasninger på til sammen 297 000 tonn ved Norske Skogs heleide fabrikker.

Ved sammenlikninger bør det tas hensyn til at 2000 var et meget godt år med stor aktivitet i samtlige regioner. Verdensøkonomien vokste med nærmere 5%, verdenshandelen steg med 13% og forbruket av annonser og andre reklametjenester økte med 11%.

Kapasitetsveksten for avispapir vil både i 2002 og 2003 være ca. 1%. Økningen kommer i første rekke i Asia, mens det er netto reduksjon av kapasitet for avispapir i Nord-Amerika. For magasinpapir er kapasitetsøkningene noe større, spesielt for bestrøket (LWC) papir i Europa og Nord-Amerika.

God etterspørsel i Europa

HØYERE PRISER OG FORTSATT god etterspørsel ga sterk framgang for Region Europa i 2001, som oppnådde driftsinntekter på 14 219 millioner kroner og et driftsresultat på 3 247 millioner kroner. Brutto driftsmargin var 31,3% (25,9%).

Avispapir

Den høye etterspørselen i rekordåret 2000 ble opprettholdt inn i 2001, men i løpet av høsten ble markedet svakere.

Samlet etterspørsel var 4% lavere enn i 2000, men 1,9% høyere enn i 1999. Årskontrakter for leveranser til Vest-Europa ga stabile priser gjennom hele året, 14-15% over nivået i 2000. Driften var stabilt god ved samtlige fabrikker, og kapasitetsutnyttelsen var så høy som 92%. Svakere etterspørsel i oversjøiske markeder og etter hvert også i hovedmarkedet medførte kortere produksjonsstans, særlig i fjerde kvartal, tilsvarende totalt 138 000 tonn.

Europeisk kapasitet for avisopapir var uendret fra 2000 til 2001. I 2002 kommer det to nye avisopapirmaskiner i Vest-Europa, men etter andre strukturelle endringer vil kapasiteten for avisopapir i regionen gå litt ned. Forhandlingene med europeiske kunder om leveransene i 2002 ble avsluttet over nyttår og innebærer en gjennomsnittlig prisnedgang på ca. 10% fra 2001.

Magasinopapir

På grunn av sterk etterspørsel ble det ved årsskiftet 2000/2001 gjennomført prisøkninger både for ubestrøket (SC) og bestrøket (LWC) magasinopapir. For SC ble prisnivået opprettholdt gjennom hele året, mens prisene for LWC var under press fra andre kvartal på grunn av lavere etterspørsel og ny kapasitet. Samlede leveranser av SC til Europa ble opprettholdt på samme høye nivå som i 2000, 10% over nivået i 1999. Leveransene av LWC falt med 6% fra 2001, men var likevel 5,5% høyere enn i 1999. Eksport fra Europa til andre regioner falt med henholdsvis 1% og 10% for SC og LWC, i første rekke på grunn av lavere etterspørsel i USA.

Både for SC og LWC økte europeisk kapasitet med rundt 5% fra 2000 til 2001, mens økningen i 2002 er anslått til vel 4%. Kapasitetsutviklingen må sees i sammenheng med at magasinopapir, særlig SC, primært er et europeisk produkt, mens de fleste øvrige regioner er netto importører. Produksjonsstopp innen magasinopapir tilsvarte 83 000 tonn.

Sør-Amerika: Høye marginer i fallende marked

FALLENDE ETTERSPOERSEL og lavere priser for avisopapir påvirker resultatet for Region Sør-Amerika. Driftsinntektene var 1 939 millioner kroner og driftsresultatet 473 millioner kroner. Brutto driftsmargin var 42,5% (38,3%).

Etterspørselen etter avisopapir ble svakere allerede i første kvartal, og utviklingen i verdensøkonomien forsterket denne tendensen i løpet av året. Etterspørselen etter avisopapir i Sør-Amerika falt med 14% i 2001, og det ble gjennomført produksjonsstopp tilsvarende 45 000 tonn avisopapir.

Overskuddskapasitet fra leverandører utenfor Sør-Amerika bidro til at prisene falt fra nivået USD 600/tonn i fjerde kvartal 2000 til et nivå rundt USD 500 i samme periode i 2001. Lavere lokale kostnader - delvis på grunn av valuta-utviklingen, og intern effektivisering ved fabrikkene bidro til å opprettholde en meget god driftsmargin.

Stabilt i Australasia

DET VAR RELATIVT STABIL aktivitet i Australasia i 2001. Regionen hadde driftsinntekter på 4 473 millioner kroner og et driftsresultat på 725 millioner kroner etter strukturkostnader. Brutto driftsmargin var 32,5% (32,0%).

Svakere annonsemarkeder førte til at enkelte kunder reduserte sidetall og utgivelser av annonsebilag og spesialmagasiner. Forbruket i Australia falt med 5% i forhold til rekordåret 2000, men var uendret i New Zealand. Leveransene til Asia gikk ned. Region Australasia gjennomførte produksjonsstopp tilsvarende 44 000 tonn.

I samsvar med 10-årskontraktene ble det gjennomført en prisøkning på 7% pr. 1. juli og i New Zealand også fra 1. januar 2002. Kontraktene omfatter ca. 2/3 av leveransene av avisopapir fra Norske Skog fabrikker i Australia og New Zealand til disse to markedene.

Gode resultater i Pan Asia

NORSKE SKOGS ENGASJEMENT i Asia omfatter en eierandel på 50% i Pan Asia Paper Company og en andel på 34% i Malaysian Newsprint Industries (MNI). På tross av nedgangen i markedene ga Norske Skogs engasjement i Asia solide resultater også i 2001. Pan Asia har i perioden 1999-2001 en gjennomsnittlig brutto driftsmargin på 30,5%.

For Asia som helhet gikk forbruket av avisopapir ned med 6%, men var likevel 1% høyere enn i 1999. I Sør-Korea og Kina, hvor Pan Asia selger ca. 2/3 av sine produksjon, var det relativt stabile markedsforhold også i 2001. I øvrige markeder var det en markert prisnedgang. Lavere etterspørsel gjorde det nødvendig med produksjonsstopp tilsvarende 205 000 tonn ved Pan Asias fabrikker. Lavere priser på returfiber og energi og effektiv drift ga reduserte kostnader i 2001.

Kapasitetsveksten er liten og kommer i første rekke i Kina, hvor den ventes oppveid av økt forbruk.

Pan Asias virksomhet inngår i Norske Skogs konsernregnskap etter proporsjonal konsolidering med driftsinntekter på 2 434 millioner kroner og et driftsresultat på 616 millioner kroner, som gir en netto driftsmargin på 25,3%. MNI inngår som tilknyttet selskap med 12 millioner kroner.

Nord-Amerika: Sterkt redusert etterspørsel

NORSKE SKOGS ENGASJEMENT i Nord-Amerika omfatter eierandelen på 36% i Norske Skog Canada Ltd. (NorskeCanada).

Allerede i første kvartal ble det nord-amerikanske avisopapirmarkedet merkbart svakere. For året som helhet falt forbruket av avisopapir i USA med 11,5% i forhold til 2000. Dette må sees i sammenheng med at 2000 hadde det høyeste forbruk siden første halvdel av 1990-årene. Også nord-amerikansk eksport av avisopapir til oversjøiske markeder i Latin-Amerika og Asia gikk ned. NorskeCanada gjennomførte produksjonsstopp tilsvarende 150 000 tonn trykk-

ÅRSBERETNING

papir. Ved årsskiftet var lagrene av avisepapir relativt lave.

I Nord-Amerika avtales prisene på kvartalsbasis, og lavere etterspørsel førte til fallende priser gjennom hele året, fra USD 590/tonn i januar (USA vestkyst) til USD 500-510 ved utløpet av året.

I USA ble kapasiteten for avisepapir redusert med 3,5% i 2001, og det ventes en ytterligere nedgang på ca. 4% i 2002.

NorskeCanada hadde i 2001 driftsinntekter på CAD 1 561 millioner og et driftsresultat på CAD 73 millioner i henhold til god regnskapsskikk i Norge. Selskapet ble konsolidert i konsernregnskapet fram til 28. august 2001. Fra denne dato inngår det som et tilknyttet selskap med minus 21 millioner kroner.

Miljø: Kontinuerlige forbedringer

NORSKE SKOGS STRATEGI er å drive virksomheten slik at den støtter bærekraftig utvikling av miljø og naturressurser. Målet er å redusere miljøbelastningen til et minimum. Konsernets miljøstrategi omfatter hele selskapets virksomhet, og Norske Skog vil arbeide for de samme miljømessige verdier i fellesforetak og deleide selskaper.

Det har ikke forekommet hendelser ved Norske Skogs fabrikker i 2001 som har medført vesentlige brudd på tillatelser eller regelverk.

Det totale fiberbehovet for produksjon av papir ved Norske Skogs heleide fabrikker ble i 2001 dekket med 21% fra gjenvunnet papir, 14% flis fra trelastindustrien, 56% fra rundvirke og 9% fra innkjøpt masse. Forbruket av fiber fra gjenvunnet papir økte ca. 20% i forhold til året før og utgjorde totalt 950 000 tonn. Inkluderes Norske Skogs andel i de deleide selskapene Pan-Asia, MNI og NorskeCanada var totalforbruket nesten 1,7 millioner tonn.

Norske Skog støtter sertifisert skogbruk over hele verden. Sertifiserbare og internasjonalt aksepterte systemer for miljøledelse skal anvendes aktivt i alle produksjonsenheter. Sju av 14 heleide fabrikker var sertifisert ved utløpet av 2001.

Norske Skog arbeider aktivt for å spare energi og redusere avfall. Mer enn 80% av avfallet ved konsernets europeiske og sør-amerikanske fabrikker ble i 2001 utnyttet som bioenergi. Dette tilsvarer 2 250 GWh eller nesten 200 000 tonn olje. I Australasia blir avfallet i større grad anvendt i landbruket eller lagt i deponi.

Utslippene til vann pr. tonn produsert enhet er betydelig redusert de siste årene. De siste fem årene er utslippene av oppløst organisk stoff redusert med 30%. Bortsett fra Bio Bio i Chile og Boyer i Australia har alle fabrikker biologiske renseanlegg. Ved fabrikken i Chile er det satt i verk et investeringsprogram. Ved Boyer er det avsluttet en omfattende resipientundersøkelse for å kartlegge betydningen av utslippene til elva. Med bakgrunn i resultatene fra undersøkelsen har myndighetene forlenget fristen for å gjennomføre nye tiltak til 1. januar 2007.

Lokale utslipp til luft fra papirfabrikkene er i hovedsak

knyttet til utslipp av støv fra fyrkjelene. Med unntak av Bio Bio i Chile har alle fabrikker filtre som reduserer utslippene til under konsesjonskravene. Bio Bio har i dag ingen utslippskrav til fyrkjelen, men det er også her besluttet å gjennomføre tiltak for å redusere støvutslippene.

Miljøinvesteringene ved Norske Skogs fabrikker var i 2001 på 70 millioner kroner.

Mer omfattende og detaljert miljøinformasjon finnes i Norske Skogs Miljørapport 2001.

Helse og Sikkerhet er prioritert

KONSERNETS POLICY for Helse og Sikkerhet slår fast at «Det er Norske Skogs oppfatning at alle ansatte har rett til et sunt og sikkert arbeidsmiljø, og konsernet er forpliktet til å sørge for dette. Det betyr at ansatte har rett til å forlate arbeidsplassen helt uten skader og i samme helsemessige situasjon som når de startet arbeidsdagen». Målet for Norske Skogs helse- og sikkerhetsstrategi er å skape en «null-skade» holdning som legger til grunn at enhver skade kan forebygges.

Ambisiøse mål og forbedringstiltak ga fortsatt nedgang i antallet skader i 2001. Rullerende 12-måneders H-verdi (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) for konsernet var ved utløpet av 2001 5,7, mot 6,2 ved forrige årsskifte. I 2001 hadde 12 fabrikker en H-verdi lavere enn 4, mens tilsvarende ved utløpet av 2000 var 7 fabrikker. Tre av disse fabrikkene oppnådde en H-verdi på 0 ved utløpet av 2001, mens ingen fabrikker hadde 0 ved utløpet av 2000.

Det er store variasjoner i resultatene ved de ulike bedrifter, men alle enheter har i løpet av året gjort en stor innsats for å forbedre sine prestasjoner. Målet er å øke tempoet i forbedringsarbeidet i konsernet gjennom opplæring og utveksling av kunnskaper og ferdigheter mellom regioner og fabrikker.

Som et ledd i forbedringsarbeidet er det utviklet en «Norske Skog Standard for Helse og Sikkerhet». Standardene bidrar til at de enkelte fabrikker kan identifisere både sterke sider og områder med behov for forbedringer.

Alle regioner har etablert nettverk innen helse og sikkerhet for å sikre koordinering med sikte på størst mulig effekt både innen den enkelte region og innen konsernet som helhet.

Personal- og organisasjonsforhold

ARBEIDET MED Å VIDEREUTVIKLE en effektiv og slagkraftig global organisasjon ble videreført i 2001. Det er utarbeidet en metodikk for systematisk evaluering og oppfølging av ledere, identifisering av ledertalenter samt erstatningsplaner. Selskapets nye styringsmodell er lagt til grunn.

Ledere på alle nivåer i alle deler av selskapet har startet gjennomgangen av opplæringsprogrammet «The Spirit of Norske Skog». Programmet skal bedre forståelsen av Norske Skogs verdigrunnlag, mål og strategier og kravene til lederskap i konsernet.

Også i 2001 ble det holdt en konferanse for sentrale ledere fra alle regioner og konsernstaber - CORE. Konferansen er konsernets årlige, internasjonale møtested for Norske Skogs ledere, og er av stor betydning for kommunikasjonen mellom konsernledelsen og organisasjonen for øvrig. På årets konferanse deltok tillitsvalgte fra alle regioner.

Gjennom publikasjonen People and Paper er det skapt en møteplass for å fremme medarbeidernes kunnskaper om Norske Skog og menneskene som arbeider der. People and Paper trykkes på syv språk og distribueres til alle ansatte og deres familier.

Vellykket integrasjon av nye virksomheter har åpnet muligheter for økt erfaringsutveksling og overføring av beste praksis. I løpet av 2001 var det 18 internasjonale forflytninger totalt i selskapet.

Inkludert forholdsmessig andel ansatte i Pan Asia og Malaysian Newsprint Industries var det pr. 31. desember 2001 11 295 fast ansatte (10 404) i Norske Skog. Dekonsolideringen av NorskeCanada medførte at ca. 2 100 fikk nye arbeidsgivere. Ved kjøpet av Walsum og Parengo fikk Norske Skog 1 370 nye medarbeidere.

Totale lønns- og sosiale kostnader var i 2001 3 909 millioner kroner (3 290 millioner kroner).

Styret takker alle ansatte for verdifulle bidrag til utviklingen av Norske Skog i 2001.

Endringer i selskapets organer

DET ER I LØPET AV året foretatt endringer i selskapsorganene. Etter beslutning i ekstraordinær generalforsamling 7. mars 2001 er antall medlemmer av bedriftsforsamlingen redusert fra 30 til 18 med virkning fra 30. august. Bedriftsforsamlingen besluttet 3. mai 2001 å utvide styret fra 9 til 10 medlemmer. I møte samme dag ble Egil Myklebust, Lars Wilhelm Grøholt og Jan Vidar Grini valgt til nye medlemmer, mens Halvard Sæther og Roy Eilertsen gikk ut av styret. Amund Saxrud etterfulgte Fred Lundberg som ansattevalgt observatør.


Lage Westerbo
Formann

Lysaker, 5. mars 2002


Jon R. Gundersen
Nestformann


Halvor Bjørken

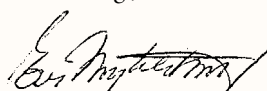

Jan Vidar Grini


Lars Wilhelm Grøholt


Stig Johansen


Kåre Leira


Øivind Lund


Egil Myklebust


Jan Reinås

Lavere resultat for Norske Skog i 2002

PÅ VERDENSBASIS er det liten kapasitetsvekst for avisepapir. I begynnelsen av 2002 er det forholdsvis lav aktivitet i verdensøkonomien, selv om det også er tegn til bedring i enkelte regioner. Ved årsskiftet var lagrene av papir i verden relativt lave.

Norske Skog venter et betydelig lavere resultat i første halvår 2002 enn i andre halvår 2001, først og fremst fordi det europeiske markedet vil være preget av lavere volumer og lavere priser. Med sin globale posisjon vil Norske Skog dra nytte av en oppgang i verdensøkonomien når den kommer. Men for året sett under ett vil Norske Skog likevel få et betydelig lavere resultat enn i 2001.

Disponering av resultatet

KONSERNREGNSKAPET for Norske Skog viser et overskudd (årsresultat før minoriteter) på 2 660 millioner kroner, tilsvarende var overskuddet 2 184 millioner kroner i 2000. Som følge av konsernintern finansiell restrukturering oppstår et underskudd på 403 millioner kroner i morselskapet Norske Skogindustrier ASA. Alle disse konserninterne transaksjonene er eliminert, og har derfor ingen resultat-effekt i konsernregnskapet.

Underskuddet foreslås dekket slik:

Overført fra annen egenkapital	-1 195 millioner kroner
Avsatt til utbytte	792 millioner kroner
Sum disponeringer	-403 millioner kroner

Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør etter disponeringene 4 933 millioner kroner.

REGNSKAP KONSERN

Resultatregnskap

Millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Driftsinntekter	2, 7	30 354	26 635	18 054
Beholdningsendring		230	-38	-84
Forbruk av råvarer o.l.		11 679	11 559	7 395
Lønn og andre personalkostnader	3,4	3 909	3 290	2 811
Andre driftskostnader	5	6 117	5 225	4 114
Avskrivninger	12	3 323	2 388	1 689
Driftskostnader		25 258	22 424	15 925
Driftsresultat		5 096	4 211	2 129
Andel resultat tilknyttede selskap	15	16	34	25
Finansposter	6	-1 376	-1 394	-149
Andre poster	7	158	170	-180
Resultat før skattekostnad		3 894	3 021	1 825
Skattekostnad	8	-1 234	-837	-499
Årets resultat		2 660	2 184	1 326
Minoritetens andel av årets resultat		166	226	26
Majoritetens andel av årets resultat		2 494	1 958	1 300
Resultat pr. aksje / Resultat pr. aksje fullt utvannet	9	20,68	19,17	14,01

Kontantstrømanalyse

Millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		31 165	26 386	17 622
Utbetalinger til driften		-22 141	-19 620	-14 487
Netto finansielle innbetalinger/utbetalinger		-1 435	-1 428	-633
Betalte skatter		-537	-416	-340
Netto kontantstrøm fra driften	10	7 052	4 922	2 162
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investering i varige driftsmidler knyttet til driften	12	-1 422	-1 351	-1 154
Korrigering for investeringer med utsatt kontanteffekt		197	-	-547
Salg varige driftsmidler knyttet til driften		26	69	237
Andre investeringer		286	-299	-
Mottatt utbytte ¹⁾		4 372	-	-
Netto innbetaling fra salg av selskapsandeler ²⁾		3 075	1 534	285
Netto utbetaling ved kjøp av selskapsandeler ³⁾		-11 113	-18 644	-698
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-4 579	-18 691	-1 877
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån		-2 550	20 739	-1 680
Netto endring kortsiktige lån		-121	-165	200
Betalt utbytte		-671	-554	-314
Ny egenkapital		3 327	1 463	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-15	21 483	-1 794
Omregningdifferanse		44	111	-
Sum netto endring betalingsmidler ⁴⁾		2 502	7 825	-1 509
Betalingsmidler 01.01 ⁴⁾		8 628	803	2 312
Netto endring betalingsmidler ved dekonsolidering av Norske Skog Canada Ltd.		-6 972	-	-
Justerte betalingsmidler 01.01		1 656	803	2 312
Betalingsmidler 31.12	11	4 158	8 628	803

¹⁾ Mottatt utbytte er fra Norske Skog Canada Ltd.

²⁾ Består av salg av MacKenzie Pulp og Tasman Pulp, salg av shipping-aktivitetene i Australasia og Norge, salg av hovedkontorbygningen og salg av skogene i Brasil.

³⁾ Består av økt eierandel i Pan Asia Paper Co, økt eierandel i Pisa Papel de Imprensa SA og kjøp av Walsum og Parenco

⁴⁾ Netto endring betalingsmidler er justert for dekonsolidering av Norske Skog Canada Ltd., pr. 28. august 2001.

Betalingsmidler i selskapet ved dekonsolidering var 6 972 millioner kroner. Beløpet er justert mot betalingsmidler pr. 1. januar.

Balanse

Millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Eiendeler				
Immaterielle eiendeler	12	4 549	3 430	354
Varige driftsmidler	12	36 889	38 049	18 072
Andre langsiktige fordringer	13	672	968	322
Aksjer og andeler i andre selskaper	14	45	201	80
Andeler i tilknyttede selskaper	15	3 262	1 069	-
Verdipapirer og langsiktige fordringer		3 979	2 238	402
Anleggsmidler		45 417	43 717	18 828
Beholdninger	16	2 172	2 967	1 906
Andre kortsiktige fordringer		1 019	917	326
Kundefordringer	17	3 506	4 998	3 051
Kortsiktige investeringer	18	1 769	7 417	257
Kontanter, bank, postgiro	11	2 389	1 211	546
Omløpsmidler		10 855	17 510	6 086
Sum eiendeler		56 272	61 227	24 914
Gjeld og egenkapital				
Aksjekapital		1 331	931	827
Egne aksjer		-10	-15	-16
Overkursfond		7 088	4 161	2 802
Innskutt egenkapital		8 409	5 077	3 613
Annen egenkapital		10 912	9 413	7 946
Minoritetsinteresser	21	205	7 861	168
Egenkapital	20	19 526	22 351	11 727
Utsatt skatt	8	3 174	2 012	567
Pensjonsforpliktelser	4	329	718	220
Avsetning for forpliktelser		3 503	2 730	787
Rentefri langsiktig gjeld		674	367	332
Rentebærende langsiktig gjeld	22	26 681	28 809	7 902
Langsiktig gjeld		27 355	29 176	8 234
Rentefri kortsiktig gjeld	24	5 591	6 615	3 646
Rentebærende kortsiktig gjeld	23	297	355	520
Kortsiktig gjeld		5 888	6 970	4 166
Sum egenkapital og gjeld		56 272	61 227	24 914
Panteheftelser	26	1 302	1 191	1 446


Lage Westerbø
Formann

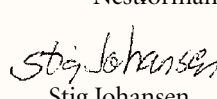
Lysaker, 5. mars 2002


Jon R. Gundersen
Nestformann

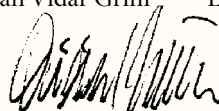

Halvor Bjørken

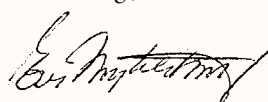

Jan Vidar Grini


Lars Wilhelm Grøholt


Stig Johansen


Kåre Leira


Øivind Lund


Egil Myklebust


Jan Reinås

NOTER KONSERN

Note 1. Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet

Konsernregnskapet er avlagt i henhold til god regnskapsskikk i Norge og presenteres i millioner norske kroner dersom ikke annet er oppgitt. Konsernregnskapet viser virksomheten til morselskapet Norske Skogindustrier ASA og dets datterselskaper som en økonomisk enhet, basert på regnskapsprinsipper som beskrevet nedenfor. Selskapenes interne omsetning og mellomværende er eliminert i konsernregnskapet. Gevinster oppstått ved transaksjoner mellom selskaper i konsernet er eliminert.

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

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

For felleskontrollert virksomhet benyttes bruttometoden, og andel av resultat og balanse tas inn linje for linje i konsernregnskapet. Felleskontrollert virksomhet er økonomisk virksomhet som Norske Skog driver sammen med en eller flere andre deltakere. Virksomheten er regulert ved en avtale mellom deltakerne i virksomheten. Felles kontroll innebærer at ingen av deltakerne alene har bestemmende innflytelse.

I det alt vesentlige vurderes utenlandske datterselskaper som enheter med frittstående virksomhet. Ved konsolidering av 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. For utenlandske datterselskap som anses som en integrert del av morselskapets virksomhet er pengeposter omregnet til balansedagens kurs. Ikke-pengeposter er omregnet til transaksjonsdagens kurs. Resultatposter er omregnet til gjennomsnittskurs for året, med unntak av vareforbruk og avskrivninger som er omregnet til transaksjonsdagens kurs. Omregningsdifferansen er ført over resultatet som en finanspost.

Driftsinntekter

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

Klassifisering i balansen

Eiendeler og gjeld knyttet til varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Andre eiendeler er oppført som anleggsmidler dersom de er bestemt til varig eie eller bruk. Annen gjeld er oppført som langsiktig gjeld dersom den forfaller til betaling senere enn ett år etter balansedagen. Øvrige eiendeler og gjeld er klassifisert som omløpsmidler og kortsiktig gjeld.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Balanseposter i utenlandsk valuta som ikke er sikret mot valutakursendringer er vurdert til balansedagens kurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som er sikret mot kurssvingninger med finansielle instrumenter vurderes til sikringskurs. Balanseposter i utenlandsk valuta som sikrer hverandre er vurdert til balansedagens kurs. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på gjeld i utenlandsk valuta som anses som sikring av verdien av datterselskap i utenlandsk valuta med frittstående virksomhet, føres direkte mot konsernets egenkapital, sammen med omregningsdifferansen som oppstår ved omregning av datterselskapet. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på balanseposter knyttet til varekretsløpet, føres over driftsresultatet. Gevinst og tap som følge av valutakursendringer på øvrige balanseposter, er klassifisert som finanspost.

Finansielle instrumenter

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

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

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

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslers o.l.

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

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

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

Varebeholdninger

Råvarer og andre innkjøpte varer er vurdert til anskaffelseskost etter FIFU-prinsippet. Egenproduserte ferdigvarer er vurdert til tilvirkningskost. Tilvirkningskost omfatter råvarer, energi, direkte lønn og andel av indirekte kostnader inklusive ordinært vedlikehold og avskrivninger. Hvis netto salgsverdi på framtidig salgstidspunkt er lavere, er denne verdi lagt til grunn.

Varige driftsmidler / avskrivninger

Varige driftsmidler vurderes til historisk kost. Anskaffelseskost for driftsmidler med varig verdi aktiveres som eiendel i balansen. Reservedeler aktiveres sammen med tilhørende driftsmiddel. For større investeringer med lang tilvirkningstid er renter aktivert som en del av anskaffelseskost. Utgifter til kapasitetsøkning eller kvalitetsbedring som representerer økt framtidig inntjeningssevne

aktiveres i balansen. Utgifter til vedlikehold kostnadsføres som driftskostnad.

Ordinære avskrivninger er foretatt fra det tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift og er beregnet ut fra driftsmiddelets økonomiske levetid.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling resultatføres som driftskostnad.

Leasing

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

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

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

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

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

Obligasjonslån

Gjeldsposten er redusert med beholdning av egne obligasjoner. Over-/underkurs ved tilbakekjøp resultatføres i den periode tilbakekjøpet foretas.

Skatter

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

Utsatt skatt i balansen er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessige verdier og underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatte-reducerende midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring utlignes mot skatteøkende midlertidige forskjeller som reverserer i samme tidsrom. Det foretas normalt full avsetning etter gjelds-

metoden uten neddiskontering til nåverdi. Utsatt skatt ved oppkjøp er vurdert til nåverdi når dette bedre reflekterer realiteten i transaksjonen.

Endringer i konsernstruktur

2001

Den felleskontrollerte virksomheten Pan Asia Paper Company var i utgangspunktet en felleskontrollert virksomhet eiet med 1/3 av Norske Skog, 1/3 av Abitibi-Consolidated, Canada og 1/3 av Hansol, Korea. Våren 2001 tilbød Hansol de to øvrige partnerne i Pan Asia Paper Company å overta sin eierandel på 33%. Dette ble gjennomført pr. 16. august, og fra denne dato eier Norske Skog og Abitibi-Consolidated 50% hver av selskapet. Den økte eierandelen i Pan Asia Paper Company har siden overtagelsen bidratt med en driftsinntekt på 425 millioner kroner. Totale eiendeler i balansen økte med 2 643 millioner kroner i forbindelse med overtagelsen.

30. november 2001 overtok Norske Skog de to trykkipapirfabrikkene Walsum i Tyskland og Parengo i Nederland, tidligere eiet av det tyske selskapet Haindl. Kjøpet tilfører Norske Skog kapasiteter på 880 000 tonn trykkipapir og en tilhørende kundemasse. Selskapene ble konsolidert inn fra 1. desember. Totale eiendeler i balansen økte med 10 138 millioner kroner i forbindelse med innkonsolideringen av Parengo og Walsum.

Massefabrikkene Tasman Pulp, New Zealand, og Mackenzie, Canada ble overdratt til nye eiere henholdsvis 30. april og 15. juni. Dette innebærer at Norske Skog ikke lenger er direkte engasjert i produksjon og salg av markedsmasse. Årlig omsetning for de to fabrikkene utgjør henholdsvis 1 500 millioner kroner og 900 millioner kroner. Total balanseverdi ved salget av de to virksomhetene utgjorde 1 300 millioner kroner for Tasman Pulp og 850 millioner kroner for Mackenzie Pulp.

I august overtok Norske Skog Canada Pacifica Papers. Oppkjøpet ble delvis finansiert ved utstedelse av nye aksjer i Norske Skog Canada Ltd. Dette medførte at Norske Skogs eierandel i Norske Skog Canada Ltd. ble redusert fra 50,8% til 36%. Norske Skog Canada Ltd. er fra og med september måned presentert som et tilknyttet selskap i konsernregnskapet. Norske Skog Canada Ltd. har en årlig omsetning på 9 000 millioner kroner, og en totalbalanse på 18 000 millioner kroner.

I forbindelse med dekonsolideringen av Norske Skog Canada Ltd. ble minoritetsinteressene i konsernregnskapet redusert med 7 057 millioner kroner.

Spesialpapirfabrikken Union Geithus ble overført til Nordic Paper AS hvor Norske Skog har en eierandel på 45%. Skogene i Sverige og Brasil er solgt. Det samme gjelder for skogene i Sør-Norge, men avhenger av at kjøperne får konsesjon. Salgene representerer nærmere 1 million dekar.

2000

Norske Skog og Fletcher Challenge, New Zealand, undertegnet i slutten av mars en avtale om overdragelse av Fletcher Challenge Paper (FCP). Bestemmende innflytelse for Norske Skog anses oppnådd etter formell behandling i selskapsorganer og offentlige myndigheter, og konsolideringstidspunktet er 28. juli 2000. Resultat og egenkapitaljusteringer i perioden 31. mars til 28. juli 2000 er justert direkte mot konsernets egenkapital. FCP med årlige driftsinntekter på 15 milliarder kroner og en totalbalanse på 27 milliarder kroner har ni hel- og deleide fabrikker i New Zealand, Australia, Malaysia, Brasil, Chile og Canada. Sammenlåingen er behandlet etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost på

NOTER KONSERN

18,4 milliarder kroner, bestående av 7,7 milliarder kroner for aksjene og overtakelse av netto gjeld på 10,7 milliarder kroner, er tilordnet identifiserbare eiendeler og gjeld i FCP som tas inn til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøpet utgjør 4 280 millioner kroner og avskrives over 20 år. Utsatt skatt er i forbindelse med oppkjøpet av FCP vurdert til nåverdi.

Norske Skog Klabin, hvor Norske Skog eier 50% er konsolidert proporsjonalt fra og med 1. april 2000.

Trelastvirksomheten i Forestia og Norske Skog Flooring AS Lyngdal går ut av konsernregnskapet fra og med henholdsvis 1. januar 2000 og 1. mai 2000. Virksomhetene hadde årlige driftsinntekter på 2,1 milliarder kroner og en totalbalanse på 1,8 milliarder kroner og inngår i virksomhetsområde «Øvrig virksomhet» frem til salgstidspunktet. Norske Skog Tofte og Norske Skog Folla AS går ut av konsernregnskapet fra og med 30. juni 2000. Virksomhetene hadde årlige driftsinntekter på 1,6 milliarder kroner og en totalbalanse på 1,2 milliarder kroner og inngår i virksomhetsområde «Øvrig virksomhet» frem til salgstidspunktet. Norske Skog Hurum er solgt fra og med 1. februar 2000 og inngår i virksomhetsområde «Øvrig virksomhet» frem til salgstidspunktet.

1999

Den felleskontrollerte virksomheten Pan Asia Paper Company, hvor Norske Skog eier 1/3, er tatt inn i konsernregnskapet ved proporsjonal konsolidering i virksomhetsområde Asia fra og med 1. januar 1999, med årlige driftsinntekter på 1,9 milliarder kroner og en totalbalanse på 4 milliarder kroner. Norske Skogs avispapirfabrikker i Thailand og Korea er lagt inn i Pan Asia pr. 2. februar 1999. De inngår fram til dette i konsernregnskapet i virksomhetsområde Asia.

Norske Skogindustrier ASA er fusjonert med A/S Union med regnskapsmessig gjennomføring fra 5. mai 1999. Norske Skog hadde før fusjonen en eierandel på 57,6% i A/S Union, og behandlet dette som tilknyttet selskap. Fusjonen er behandlet etter oppkjøpsmetoden som trinnvis oppkjøp. Enhetene fusjonert inn fra Union inngår i hovedsak i virksomhetsområde Europa, med årlige driftsinntekter på 840 millioner kroner og en totalbalanse på 1 060 millioner kroner. Langmoen Parkett ble solgt 29. juni 1999 og Fibo-Trespo AS er solgt 25. oktober 1999. Disse selskapene inngår fram til salgstidspunktet i virksomhetsområde Øvrig virksomhet med driftsinntekter på 275 millioner kroner og en totalbalanse på 180 millioner kroner.

Proforma resultatregnskap

Millioner kroner	2001	2000
Driftsinntekter	28 634	30 808
Driftskostnader ekskl. avskrivninger	-20 048	-23 356
Driftsresultat før avskrivninger	8 586	7 452
Avskrivninger	-3 475	-3 395
Driftsresultat	5 111	4 057
Andel resultat tilknyttede selskap	136	262
Finansposter	-2 010	-3 051
Andre poster	158	-63
Resultat før skattekostnad	3 395	1 205
Skattekostnad	-1 073	-264
Årets resultat	2 322	941
Minoritetens andel	35	23
Majoritetens andel	2 287	918
Resultat pr. aksje / Resultat pr. aksje fullt utvannet	18,96	8,99

Grunnlag for utarbeidelse av proforma tall

Som følge av betydelige strukturelle endringer i konsernet de siste to år, er det utarbeidet pro forma resultat tall. Tallene er utarbeidet ved å hensynta følgende transaksjoner som om disse var gjennomført 1. januar 2000.

- Kjøp av konsernet Fletcher Challenge Paper
- Salg av de to norske massefabrikkene Tofte og Folla
- Salg av massefabrikken Tasman Pulp, New Zealand
- Reorganisering av Norske Skog Canada Ltd., herunder kjøp av Pacifica Papers, salg av Mackenzie Pulp og utbetaling av ekstraordinært utbytte. Norske Skog Canada Ltd. er inkludert som tilknyttet selskap i pro forma tallene med 36% eierandel
- Kjøp av minoritetsandeler i PISA, Brasil
- Økt eierandel i Pan Asia Paper til 50%
- Kjøp av fabrikkene Walsum, Tyskland og Parenco, Nederland

Ved beregning av rentekostnad på finansieringsbehov knyttet til oppkjøp er det tatt utgangspunkt i Norske Skogs gjennomsnittlige lånerente for de aktuelle perioder. Ved salg av virksomheter og mottatt utbytte er renteinntekter beregnet på tilsvarende basis. Avskrivning av merverdier er basert på en avskrivningstid på 15 år for driftsmidler og 20 år for goodwill. Skattekostnad er beregnet med utgangspunkt i 28% eller de ulike lands skattesatser.

2. Virksomhetsområder

Presentasjonen av virksomhetsområdene er endret. Administrative kostnader, tidligere rapportert som Annet/Elimineringer innen den enkelte region, er nå allokert til produktene i regionene. Skogsdrift i Sør-Amerika og den nå solgte shippingaktiviteten i Australasia er vist som egne produktområder. Innholdet i Øvrig virksomhet er endret. I Øvrig virksomhet i Norge inngår Plater, Skogene og kraftverkene i Skandinavia, historiske tall for Fiber i Norge og enkelte andre mindre aktiviteter. Andre inntekter inneholder omsetning av ikke egenprodusert papir i Pan Asia samt salg av tommer og kraft til eksterne fra europeiske enheter. Historiske tall er omarbeidet.

2001 DRIFTSINTEKTER PR. MARKED Millioner kroner	Europa	Nord- Amerika	Sør- Amerika	Austral- asia	Asia	Øvrig virk- somhet	Staber/Eli- mineringer	Konsern
Driftsinntekter								
Norge	1 557	0	0	0	0	526	-485	1 598
Europa	11 013	732	0	0	0	335	0	12 080
Nord-Amerika	1 194	3 026	3	7	247	81	0	4 558
Sør-Amerika	53	470	1 936	0	0	2	0	2 461
Australasia	0	63	0	4 282	63	5	0	4 413
Asia	372	1 135	0	184	2 124	1 370	0	5 185
Afrika	30	29	0	0	0	0	0	59
Sum driftsinntekter	14 219	5 455	1 939	4 473	2 434	2 319	-485	30 354
Investeringer	477	285	111	305	197	11	36	1 422
Antall ansatte	5 943	1 455	579	1 471	1 175	559	113	11 295

2001 TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE Millioner kroner	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Driftsresultat før av- skrivninger	Avskriv- ninger	Drifts- resultat	Varige drifts- midler	Ikke rente- bærende om- løpsmidler	Ikke rente- bærende kort gjeld
Europa								
Avispapir	8 850	5 828	3 022	751	2 271	10 258	2 642	1 254
Magasinpapir	5 369	3 936	1 433	457	976	9 011	2 221	988
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum Europa	14 219	9 764	4 455	1 208	3 247	19 269	4 863	2 242
Nord-Amerika								
Avispapir	3 323	2 674	649	282	367	-	-	-
Fiber	2 434	2 301	133	176	-43	-	-	-
Elimineringer	-302	-307	5	0	5	-	-	-
Sum Nord-Amerika	5 455	4 668	787	458	329	-	-	-
Sør-Amerika								
Avispapir	1 784	1 040	744	312	432	3 380	698	670
Skog	171	90	81	40	41	-	-	-
Elimineringer	-16	-16	0	0	0	-	-	-
Sum Sør-Amerika	1 939	1 114	825	352	473	3 380	698	670
Australasia								
Avispapir	4 110	2 860	1 250	687	563	8 054	1 370	333
Fiber	458	254	204	42	162	-	-	-
Shipping	-	-	-	-	-	-	-	-
Elimineringer	-95	-95	0	0	0	-	-	-
Sum Australasia	4 473	3 019	1 454	729	725	8 054	1 370	333
Asia								
Avispapir	2 434	1 565	869	253	616	5 517	947	404
Øvrig virksomhet								
Øvrig virksomhet i Norge	930	764	166	68	98	788	672	191
Andre inntekter	1 389	1 389	0	0	0	-	-	-
Sum Øvrig virksomhet	2 319	2 153	166	68	98	788	672	191
Staber/Elimineringer	-485	-348	-137	255	-392	-119	-1 853	1 751
Sum konsern	30 354	21 935	8 419	3 323	5 096	36 889	6 697	5 591

NOTER KONSERN

2000 DRIFTSINNTEKTER PR. MARKED Millioner kroner	Europa	Nord- Amerika	Sør- Amerika	Austral- asia	Asia	Øvrig virk- somhet	Staber/Eli- mineringer	Konsern
Driftsinntekter								
Norge	1 025	0	0	0	0	2 494	-890	2 629
Europa	8 650	686	0	8	0	1 371	-281	10 434
Nord-Amerika	2 704	2 245	5	94	0	0	103	5 151
Sør-Amerika	62	225	1 030	1	0	0	2	1 320
Australasia	115	61	0	2 290	0	2	7	2 475
Asia	598	819	0	408	2 572	0	12	4 409
Afrika	75	121	0	0	0	14	7	217
Sum driftsinntekter	13 229	4 157	1 035	2 801	2 572	3 881	-1 040	26 635
Investeringer	608	337	57	130	97	102	20	1 351
Antall ansatte	4 056	2 444	660	1 750	775	619	100	10 404

2000 TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE Millioner kroner	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Driftsresul- tat før av- skrivninger	Avskriv- ninger	Drifts- resultat	Varige drifts- midler	Ikke rente- bærende om- løpsmidler	Ikke rente- bærende kort gjeld
Europa								
Avispapir	7 905	5 936	1 969	726	1 243	7 282	2 172	1 096
Magasinpapir	5 324	3 872	1 452	429	1 023	4 295	1 289	754
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum Europa	13 229	9 808	3 421	1 155	2 266	11 577	3 461	1 850
Nord-Amerika								
Avispapir	2 371	1 955	416	193	223	4 562	1 376	412
Fiber	1 981	1 562	419	115	304	3 286	1 331	744
Elimineringer	-195	-197	2	0	2	-	-	-
Sum Nord-Amerika	4 157	3 320	837	308	529	7 848	2 707	1 156
Sør-Amerika								
Avispapir	986	621	365	145	220	3 359	608	650
Skog	57	26	31	20	11	636	253	56
Elimineringer	-8	-8	0	0	0	-	-	-
Sum Sør-Amerika	1 035	639	396	165	231	3 995	861	706
Australasia								
Avispapir	1 817	1 266	551	260	291	8 696	531	579
Fiber	676	328	348	58	290	1 316	285	160
Shipping	404	406	-2	3	-5	170	107	776
Elimineringer	-96	-96	0	31	-31	-	-	-
Sum Australasia	2 801	1 904	897	352	545	10 182	923	1 515
Asia								
Avispapir	2 572	1 848	724	198	526	3 195	689	260
Øvrig virksomhet								
Øvrig virksomhet i Norge	2 200	1 716	484	112	372	832	187	132
Andre inntekter	1 681	1 681	0	0	0	-	-	-
Sum Øvrig virksomhet	3 881	3 397	484	112	372	832	187	132
Staber/Elimineringer	-1 040	-880	-160	98	-258	420	54	996
Sum konsern	26 635	20 036	6 599	2 388	4 211	38 049	8 882	6 615

1999 DRIFTSINNTEKTER PR. MARKED Millioner kroner	Europa	Nord- Amerika	Sør- Amerika	Austral- asia	Asia	Øvrig virk- somhet	Staber/Eli- mineringer	Konsern
Driftsinntekter								
Norge	1 001	-	-	-	0	1 993	-288	2 706
Europa	8 814	-	-	-	0	2 154	90	11 058
Nord-Amerika	1 879	-	-	-	0	131	-299	1 711
Sør-Amerika	0	-	-	-	0	0	0	0
Australasia	0	-	-	-	0	0	0	0
Asia	526	-	-	-	1 988	65	0	2 579
Afrika	0	-	-	-	0	0	0	0
Sum driftsinntekter	12 220	-	-	-	1 988	4 343	-497	18 054
Investeringer	815	-	-	-	53	208	78	1 154
Antall ansatte	4 165	-	-	-	889	1 908	249	7 211

1999 TALL PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE Millioner kroner	Drifts- inntekter	Drifts- kostnader	Driftsresultat før av- skrivninger	Avskriv- ninger	Drifts- resultat	Varige drifts- midler	Ikke rente- bærende om- løpsmidler	Ikke rente- bærende kort gjeld
Europa								
Avispapir	7 618	5 971	1 647	739	908	8 333	2 219	1 269
Magasinpapir	4 602	3 343	1 259	395	864	4 042	1 318	543
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum Europa	12 220	9 314	2 906	1 134	1 772	12 375	3 537	1 812
Nord-Amerika								
Avispapir	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiber	-	-	-	-	-	-	-	-
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum Nord-Amerika	-	-	-	-	-	-	-	-
Sør-Amerika								
Avispapir	-	-	-	-	-	-	-	-
Skog	-	-	-	-	-	-	-	-
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum Sør-Amerika	-	-	-	-	-	-	-	-
Australasia								
Avispapir	-	-	-	-	-	-	-	-
Fiber	-	-	-	-	-	-	-	-
Elimineringer	-	-	-	-	-	-	-	-
Sum Australasia	-	-	-	-	-	-	-	-
Asia								
Avispapir	1 988	1 498	490	154	336	3 520	631	236
Øvrig virksomhet								
Øvrig virksomhet i Norge	1 578	1 368	210	117	93	997	353	105
Andre inntekter	2 765	2 574	191	171	20	1 063	494	247
Sum Øvrig virksomhet	4 343	3 942	401	288	113	2 060	847	352
Staber/Elimineringer	-497	-518	21	113	-92	117	268	1 246
Sum konsern	18 054	14 236	3 818	1 689	2 129	18 072	5 283	3 646

NOTER KONSERN

3. Lønn og andre personalkostnader

	2001	2000	1999
Lønn inkl. feriepenger	3 419	2 661	2 269
Arbeidsgiveravgift, pensjon og andre sosiale kostnader (se note 4)	490	629	542
Totale lønnskostnader	3 909	3 290	2 811

Konsernsjefens grunnlønn i 2001 var 2 950 000 kroner mot 2 800 000 kroner i 2000. I 2001 fikk konsernsjefen utbetalt en bonus på 574 000 kroner knyttet til konsernets avkastning på sysselsatt kapital i 2000. I år 2000 ble det ikke utbetalt en tilsvarende bonus basert på resultatet i 1999. I tillegg ble det i 2001 ydet naturaltelser m.v. på 550 483 kroner mot 840 357 kroner i 2000. Konsernsjefens pensjonsalder er 62 år, med rett og på styrets anmodning plikt til å fratruke med førtidspensjon/etterlønn ved fylte 60 år. Førtidspensjonen utgjør 90% av full lønn første året og nedtrappes deretter til 80%. Alderspensjonen er 70% med tilhørende uførepensjon. Årlig kostnad knyttet til konsernsjefens pensjonsordning har vært 1 804 696 kroner for den sikrede delen og 881 890 kroner for den usikrede delen. Konsernsjefen har også en etterlønsavtale på 3 år som løper uavhengig av eventuelle pensjonsrettigheter, ved at pensjonsutbetalingene starter ved avsluttet etterlønsperiode. Arbeidsinntekt fra eventuell annen arbeidsgiver i etterlønsperioden kommer til fradrag.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis 616 500 kroner og 1 549 000 kroner.

Godtgjørelser til konsernledelsen:

	Aksjer	Opsjoner	Lønns- garanti	Bonus ¹⁾	Lån i kroner	Lånevilkår
Jan Reinås	15 430	9 510	se over	50 %	2 747 175	Rente- og avdragsfritt. Forfaller til umiddelbar innfrielse 3 år etter fratredelse som konsernsjef.
Jan Oksum	5 814	9 510	1,5 år	50 %	4 000 000	2 000 000 kroner av 30. januar 1997 - rente- og avdragsfritt 6 år, deretter 6% i 20 år. 2 000 000 kroner av 26. juli 2001, 6% rente, 20 års avdragstid, 3 år avdragsfritt.
Jan Kildal	4 973	9 510	1,5 år	50 %	2 283 833	1 855 833 kroner rentefritt, 200 000 kroner i avdrag pr. år. 303 000 kroner rentefritt, 50 000 kroner i avdrag pr. år. 125 000 kroner - 6% rente, tilbakebetales 30. juni 2002.
Ida Goodreau	212	0	1,5 år	50 %	0	
Claes-Inge Isacson	5 580	9 510	1,5 år	50 %	1 500 000	Avdragsfritt 8 år eller ved fratreden, 6% rente.
David Kirk	709	0	1,5 år	100 %	0	
Vidar Lerstad	2 395	7 933	1,5 år	50 %	395 833	Rentefritt, 50 000 kroner i avdrag pr. år.

For konsernledelse utover konsernsjefen gjelder lønnsgarantiordningen ved oppsigelse fra selskapets side.

For konsernsjefen er grunnlaget for beregning av bonus knyttet opp mot konsernets avkastning på sysselsatt kapital. For den øvrige konsernledelse er bonusgrunnlaget knyttet opp mot konsernets, og eget områdes avkastning på sysselsatt kapital, samt resultat innen eget område.

Konsernet har gjennomsnittlig hatt 10 849 ansatte i 2001. I tillegg kommer ansatte i deleide selskaper.

Fra og med desember 1999 er det innført en opsjonsordning for konsernledelsen og noen få andre personer i ledende stillinger. Opsjonene gir rett til å kjøpe et antall aksjer til fastsatt kurs kroner 152 i tidsrommet 1. oktober 2002 - 31. desember 2002. Under denne opsjonstildelingen kan det kjøpes ialt 164 944 aksjer. Det er ikke inngått nye avtaler om ytterligere tildeling av opsjoner i år 2001.

¹⁾ Bonus er angitt i prosent av årslønn og er maksimalt oppnåelig bonus.

Honorar til revisor

1 000 kroner	Totalt	Morselskap	Datterselskap revidert av mor- selskapets revisor	Datterselskap revidert av andre revisjonsselskap
Revisjonshonorar	7 286	1 960	3 409	1 917
Revisjonsrelaterte tjenester	10 085	9 126	960	-
Andre tjenester	6 786	5 071	760	954
Total	24 157	16 157	5 129	2 871

Revisjonsrelaterte tjenester omfatter oppgaver som bare kan utføres av revisor, slik som begrenset revisjon av delårsregnskaper og avtalte kontrollhandlinger ved bedriftsoppkjøp og emisjon- og obligasjonsprospekter.

4. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Norske Skogindustrier ASA med norske datterselskaper har kollektive tjenestepensjonsordninger for sine ansatte i livsforsikringselskap. Polisene for konsernet er ensartet. Hovedbetingelsene er 30 års opptjening, 65% pensjon i forhold til pensjonsgrunnlag 1. januar det året man fyller 67 år, samt uføre-, ektefelle- og barnepensjon. Alle pensjonsytelser samordnes med forventede ytelser fra folketrygden. Pensjonsnivået reduseres til 60% fra fylte 75 år. Pr. 1. januar 2001 hadde pensjonsordningene 5 727 medlemmer, hvorav 3 127 er aktive medlemmer og 2 600 er pensjonister.

Norske Skog Parenco, Nederland har kollektiv tjenestepensjonsordning for sine ansatte administrert av et eget selskap. Estimerte pensjonsforpliktelser knyttet til denne ordningen utgjør pr. 31. desember 2001 1 067 millioner kroner.

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser.

De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer estimerte framtidige forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt forpliktelser i utenlandske datterselskaper. Videre omfatter de bl.a forpliktelser vedrørende tidligere eiere i datterselskaper, toppleder- og styrepensjoner (ervert ved oppkjøp), totalt 118 personer. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livsforsikringselskap.

Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes estimert verdi ved regnskapsavslutningen. Denne estimerte verdien korrigeres hvert år i samsvar med oppgave fra livsforsikringselskapet 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:

%	2001	2000	1999
Diskonteringsatts	5,5	5,5	5,5
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5	6,5	6,5
Lønsregulering	3,0	3,0	3,0
G-regulering/ inflasjon	2,0	2,0	2,0
Pensjonsregulering	1,6	1,6	1,6

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD	2001	2000	1999
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	73	94	84
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	63	64	68
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-75	-75	-75
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	1	12
Kostnadsført andel av planendring AFP	3	3	3
Kostnadsført andel av estimatavvik	10	12	7
Netto periodisert pensjonskostnad	74	99	99

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i konsernets balanse

	Pensjonsmidlene er større enn PBO			Pensjonsmidlene er mindre enn PBO		
	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.01	31.12.00	31.12.99
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-2 052	-1 089	-943	-466	-811	-471
Estimerte pensjonsmidler	2 318	1 145	1 046	92	41	168
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	266	56	103	-374	-770	-303
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	25	22	41
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-137	131	93	30	37	56
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	129	187	196	-319	-711	-206
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	-4	0	-10	-7	-14
Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen	129	183	196	-329	-718	-220

Pensjonsmidlene i Norge forvaltes av livsforsikringselskapene og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringselskaper i Norge.

Pensjonsmidlene for Norske Skog Parenco forvaltes og investeres etter generelle retningslinjer for nederlandske pensjonselskaper. Estimerte pensjonsmidler knyttet til denne ordningen utgjør pr. 31. desember 2001 1 207 millioner kroner.

For 2001 er det estimert en avkastning på 75 millioner kroner som er tillagt estimerte midler. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning i 2000 er behandlet som et estimatavvik. Virkningen av estimatendringer og avvik mellom estimert og faktisk avkastning resultatføres over gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid først når den akkumulerte virkningen overstiger 10% av den største av pensjonsmidler og pensjonsforpliktelse. Dette medfører lineær resultatføring over 15 år.

NOTER KONSERN

5. Andre driftskostnader

	2001	2000	1999
Distribusjonskostnader	2 499	2 213	1 296
Emballasje	419	343	197
Vedlikeholdsmateriell, vedlikeholdstjenester og reservedeler	1 776	962	1 099
Marketing kostnader	48	41	80
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader ol	905	974	665
Tap på fordringer ¹⁾	36	17	16
Andre kostnader	434	675	761
Sum	6 117	5 225	4 114

¹⁾ Tap på fordringer inngår med følgende beløp

	2001	2000	1999
Regnskapsførte tap	5	39	10
Innkomet på avskrevne fordringer	-1	-2	-1
Endring i avsetning for usikre fordringer	32	-20	7
Sum	36	17	16

6. Finansposter

	2001	2000	1999
Aksjeutbytte	6	6	4
Renteinntekter	465	330	98
Gevinst verdipapirer	23	0	0
Realisert og urealisert gevinst på valuta	0	0	336
Andre finansinntekter	106	27	77
Sum finansinntekter	600	363	515
Rentekostnader	1 696	1 245	642
Tap på verdipapirer	0	3	6
Realisert og urealisert tap på valuta	30	325	0
Andre finanskostnader	250	184	16
Sum finanskostnader	1 976	1 757	664
Netto finansposter	-1 376	-1 394	-149

7. Spesielle poster

Her vises poster som ikke er gjentakende fra periode til periode. Dette er hovedsakelig knyttet til salg av enheter/virksomheter.

2001	Drifts- inntekter	Andre poster
Salg av hovedkontoret	115	0
Salg av Nornews Express ANS	43	0
Salg av Tasman Shipping	43	0
Salg av skoger Sverige	0	208
Andre justeringer ¹⁾	0	-50
Sum	201	158

¹⁾ Beløpet gjelder justering av gevinst og tap ved tidligere salg av Norske Skog Folla CTMP, Norske Skog Flooring Holding AS, Norske Skog Flooring AS og Forestia AS.

2000	Drifts- inntekter	Andre poster
Norske Skog Tofte	0	228
Norske Skog Folla CTMP	0	5
Forestia AS	0	-36
Norske Skog Flooring AS	0	-27
Sum	0	170

1999	Drifts- inntekter	Andre poster
Avsetning tap ved salg av Forestia AS	0	-150
Avsetning tap ved salg av Norske Skog Flooring AS	0	-30
Sum	0	-180

Alle postene er oppgitt før skatt

8. Skatter

Konsernets skattekostnad har følgende sammensetning

	2001	2000	1999
Betalbar skatt			
Norge	-32	-235	-330
Utland	-633	-325	-102
Sum betalbar skatt	-665	-560	-432
Endring utsatt skatt			
Norge	-283	-23	104
Utland	-286	-254	-171
Sum endring utsatt skatt	-569	-277	-67
Årets skattekostnad	-1 234	-837	-499
Betalbar skatt i henhold til resultat	-665	-560	-432
Skatt av poster ført mot egenkapitalen	0	120	0
Årets beregnede betalbare skatt	-665	-440	-432

Utsatt skatt

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

UTSATT SKATT	2001	2000	1999
Sum kortsiktige poster	-17	-215	8
Sum langsiktige poster	11 636	14 695	3 917
Skattemessig underskudd til framføring ¹⁾	-1 707	-1 821	-1 581
Sum midlertidige forskjeller og framførbart underskudd	9 912	12 659	2 344
Utsatt skatt	3 174	2 012	567

¹⁾ Skattemessige underskudd utgjør 1 707 millioner kroner og relaterer seg i hovedsak til Frankrike og New Zealand. Skattemessige underskudd som ikke er tidsbegrenset utgjør 1 636 millioner kroner. Resterende underskudd, 71 millioner kroner, utløper i år 2005.

Avstemming av konsernets skattekostnad mot nominell skattesats

%	2001	2000	1999
Nominell skattesats Norge	28,0	28,0	28,0
Differanse skattesats inn- og utland	3,9	2,3	1,5
Resultat i tilknyttede selskaper	-0,1	-0,3	-0,3
Avskrivning på goodwill	1,7	1,0	0,0
Resultateffekt nåverdi utsatt skatt	2,7	0,0	0,0
Endring av inntektsskattesats	-3,2	0,0	0,0
Permanente forskjeller	-0,5	-2,4	-0,7
Andre poster	-0,9	-0,9	-1,2
Effektiv skattesats	31,7	27,7	27,3

9. Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje framkommer som følger:

	2001	2000	1999
Resultat i millioner kroner	2 494	1 958	1 300
Gjennomsnittlig antall aksjer i 1 000	120 604	102 159	92 829
Resultat i kroner pr. aksje /			
Resultat i kroner pr. utvannet aksje	20,68	19,17	14,01

Våren 2001 ble det besluttet å slå sammen A-aksjene og B-aksjene til en aksjeklasse. I forbindelse med sammenslåingen av aksjeklassene ble aksjen samtidig splittet og antallet fordoblet. I tillegg fikk de opprinnelige A-aksjonærene anledning til å tegne seg ytterligere 17 millioner nye aksjer til pålydende kroner 10. Ved den internasjonale emisjonen i juni 2001 ble det utstedt 23 millioner nye aksjer.

Sammenligningstallene er justert i forhold til endringene i antall aksjer.

10. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultat og netto kontantstrøm fra driften:

	2001	2000	1999
Ordinært resultat før skattekostnad	3 894	3 021	1 825
Ordinære avskrivninger	3 323	2 388	1 689
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-16	-34	-25
Betalte skatter	-537	-416	-340
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer ¹⁾	1 012	-336	-258
Endring beholdninger ¹⁾	389	43	27
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld ¹⁾	-596	-442	-161
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt samt valuta effekter	-417	698	-595
Netto kontantstrøm fra driften	7 052	4 922	2 162

¹⁾ Ved beregning av endringer i balansen er det korrigeret for kjøp og salg av selskaper gjennom året. Det er derfor ikke direkte sammenheng med endringer i konsernbalansen.

11. Likvide midler

900 millioner kroner fra salget av skogene i Brasil er deponert på konto og bundet fram til 31. desember 2002. De blir imidlertid gradvis frigitt etter som eiendommene overskjøtes til et nytt skogselskap dannet i forbindelse med salget. Vel halvparten av beløpet er frigitt pr. mars 2002. Konsernet har også begrenset tilgang til likvide midler i felleskontrollert virksomhet. For 2001 utgjør dette 151 millioner kroner. Tilsvarende tall for 2000 var 143 millioner kroner og for 1999 186 millioner kroner.

Konsernet har tidligere hatt begrenset tilgang til likvide midler i selskap med store minoritetsinteresser. Dette var tilfelle for Norske Skog Canada Ltd. i 2000. Norske Skog Canada Ltd. hadde en kontantbeholdning på 5 481 millioner kroner i 2000. I 2001 er minoritetsinteressene betydelig redusert, og pr. 31. desember 2001 finnes ingen bundne midler av samme karakter som pr. 31. desember 2000.

Bundne bankinnskudd utgjør 2 millioner kroner. Tilsvarende beløp for 2000 var 2 millioner kroner, og i 1999 25 millioner kroner.

12. Varige driftsmidler

Millioner kroner	Goodwill og andre rettigheter	Tomter bygninger fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløse inventar	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost						
Anskaffelseskost 31.12.2000 ¹⁾	3 574	9 402	41 032	108	619	55 345
Tilgang nye selskap	65	2 418	8 883	0	104	11 761
Andre justeringer ²⁾	1 199	0	0	0	0	1 199
Tilgang 2001 kostpris	91	86	888	0	23	1 422
Avgang 2001, kostpris ³⁾	-5	-2 712	-9 721	-103	-240	-13 036
Overføringer	64	33	87	0	52	0
Kursendringer	0	-230	-281	-5	-64	-566
Anskaffelseskost 31.12.2001	4 988	8 997	40 888	0	494	56 125
Oppskrivninger						
Akkumulert oppskrivning 31.12.2000	0	132	14	0	0	146
Avgang 2001, kostpris	0	-23	0	0	0	-23
Akkumulert oppskrivning 31.12.2001	0	109	14	0	0	123
Nedskrivninger						
Akkumulert nedskrivning 31.12.2000	0	5	12	0	1	18
Nedskrivning 2001	0	4	2	0	1	7
Avgang 2001, kostpris	0	-5	-12	0	0	-17
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2001	0	4	2	0	2	8

NOTER KONSERN

12. Varige driftsmidler, fortsetter

Millioner kroner	Goodwill og andre rettigheter	Tomter bygninger fast eiendom	Maskiner og anlegg	Skip	Driftsløse inventar verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
Avskrivninger							
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2000 ¹⁾	144	2 178	11 365	3	304	0	13 994
Ordinære avskrivninger 2001	287	277	2 669	0	83	0	3 316
Avgang 2001, kostpris ³⁾	-2	-524	-1 867	-3	-112	0	-2 508
Overføringer	10	0	-35	0	25	0	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2001	439	1 931	12 132	0	300	0	14 802

Bokført verdi

Bokførte verdier 31.12.2000	3 430	7 351	29 669	105	314	610	41 479
Bokførte verdier 31.12.2001	4 549	7 171	28 768	0	192	758	41 438

Avskrivningsplan

5-20 år 10-33 år 10-20 år 10-15 år 3-5 år

Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.

¹⁾ Korrigert med historiske avskrivninger fra før oppkjøp av selskaper.

²⁾ Åpningsbalansen ved oppkjøpet av FCP er justert. Dette har resultert i en høyere goodwill med 1 100 millioner kroner. Økte avskrivninger på denne fra og med 27. juli 2000 er tatt inn med 74 millioner kroner.

³⁾ Norske Skog Canada Ltd. inngår med de vesentligste beløpene.

Goodwill spesifikasjon på virksomhetskjøp

	År	Avskrivningsplan/år	Avskrivninger 2001	Rest bokført verdi 31.12.2001
Golbey	1995	20	5	68
Bruck	1996	10	4	0
Pan Asia	1999	20	3	51
Union	1999	20	6	72
Fletcher	2000	20	235	4 147
Walsum og Parenco	2001	20	0	65

Goodwill avskrives over forventet økonomisk levetid basert på regionale og globale synergier.

Varige driftsmidler – tilgang og salg de siste 5 år

Millioner kroner		Goodwill og andre rettigheter	Tomter bygninger fast eiendom	Maskiner og anlegg	Skip	Driftsløse inventar verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
1997	Tilgang	76	0	516	130	30	1 062	1 814
	Salg	0	0	10	72	10	0	92
1998	Tilgang	10	265	631	0	0	3 077	3 983
	Salg	0	0	12	35	17	0	64
1999	Tilgang	37	84	331	0	50	652	1 154
	Salg	0	53	179	0	5	0	237
2000	Tilgang	0	207	818	0	29	297	1 351
	Salg	0	56	7	0	6	0	69
2001	Tilgang	91	86	888	0	23	334	1 422
	Salg	0	497	3	0	0	33	533
Sum 5 år	Tilgang	214	642	3 184	130	132	5 422	9 724
	Salg	0	606	211	107	38	33	995

13. Andre langsiktige fordringer

	2001	2000	1999
Lån til ansatte	44	46	35
Diverse langsiktige fordringer	499	739	91
Pensjonsmidler (se note 4)	129	183	196
Sum	672	968	322

14. Aksjer

Aksjer medtatt som anleggsmidler

	Valuta	Selskapets aksje- kapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålyd- ende (1 000)	Bokført verdi (1 000)
Aksjer eid av morselskapet					
Norsk Avfallshåndtering AS	NOK	131 400	300	3 000	3 000
Sikon Øst ASA	NOK	50 000	10 000	1 000	2 000
Industrikraft Midt-Norge AS	NOK	200 000	600	100	4 950
Camfore AB	SEK	3 200	179 700	0	13 014
Nordic Paper AS, Greaker, Norway	NOK	40 100	18 045	18 045	29 845
Øvrige aksjeposter, hver med bokført verdi under 1 mill. kr					1 531
Sum					54 340

Aksjer eid av konsernselskaper (bokført verdi i konsernregnskapet)

Aksjer i datterselskap som ikke er konsolidert					4 210
Nedskrevet på aksjer i Nordic Paper AS					-29 845
Øvrige aksjeposter					16 540
Sum					45 245

Aksjer i datterselskaper

	Valuta	Selskapets aksje- kapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålyd- ende (1 000)	Eierandel %	Bokført verdi (1 000)
Aksjer i norske datterselskaper eid av morselskapet						
Nornews AS, Lysaker	NOK	50	1 000	50	100,0	50
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	3 917 340	3 917 340	100,0	13 917 340
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	2 914	291 400	2 914	100,0	2 914
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	50 000	5 000	100,0	5 000
Norske Skog Flooring Holding AS, Lysaker	NOK	200 000	2 000 000	200 000	100,0	0
Embretfoss AS, Skien	NOK	1 000	1 000	1 000	100,0	32 214
Union Paper & Co AS, Skien	NOK	500	500	500	100,0	500
Forestia Plater AS, Braskereidfoss	NOK	139 960	901 099	126 118	90,1	126 004
Wood og Logistics AS, Drammen	NOK	3 000	228	2 280	76,0	2 295
Oksenøyveien 80 AS, Lysaker	NOK	100	1 000	100	100,0	100
Service - og Utmarksenteret AS, Trones	NOK	605	605	303	50,0	605
Sum						14 087 022

	Valuta	Selskapets aksjekapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet på- lydende (1 000)	Eier- andel %	Bokført verdi (1 000)
Aksjer i utenlandske datterselskaper eid av morselskapet						
Norske Skog Golbey, Golbey, Frankrike	EUR	470 667	3 087 364	470 667	100,0	3 376 242
Pan Asia Paper Company Ltd, Singapore	USD	600	300 000	300	50,0	3 126 870
Pan Asia Paper Company Ltd, Singapore	SGD	0	2	0	50,0	0
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	ATS	25 000	24 975 000	24 975	99,9	165 917
Norske Skog Steti, Steti, Tsjekkia	CZK	883 100	2	883 100	100,0	184 476
Norske Skog Østerreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	150	150 000	150	100,0	1 292
Markproject Ltd., London, England	GBP	300	300 001	300	100,0	3 105
Norske Skog Deutschland GmbH, Hamburg, Tyskland	DEM	1 000	1 000 000	1 000	100,0	10 063
Norske Skog (UK) Ltd., London, England	GBP	100	100 000	100	100,0	2
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	NLG	100	200	100	100,0	401
Norske Skog Belgium S.A., Brussel, Belgia	BEF	19 375	19 375	19 375	100,0	3 235
Nornews Portugal, Lisboa, Portugal	PTE	400	300 000	300	75,0	17
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	15 000	90	100,0	3 607
Norske Skog (Irland) Ltd., Dublin, Irland	IEP	2	2 000	2	100,0	22
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	0	50	0	100,0	193
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	27	19	27	100,0	25
Norske Skog Italia s.r.l., Milano, Spania	EUR	10	9 500	10	95,0	84
Norske Skog France S.A.R.L., Paris, Frankrike	FRF	235	14 700	235	100,0	7 939
Norske Skog Japan Co. Ltd., Tokio, Japan	JPY	3 000	60	3 000	100,0	94
Norske Skog (USA) Holdings Inc., Southport, USA	USD	0	1 000	0	100,0	8

NOTER KONSERN

	Valuta	Selskapets aksjekapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1 000)	Eierandel %	Bokført verdi (1 000)
Norske Skog AB, Järpen, Sverige	SEK	100	1 000	100	100,0	58
Norske Skog (Cypros) Ltd., Paphos, Kypros	CYP	1	950	1	95,0	2
Norske Skog S.E.A Pte Ltd., Singapore	SGD	20	20 000	20	100,0	0
Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd., Singapore	SGD	100	100 000	100	100,0	441
AB Lee Bruk, Töckfors, Sverige	SEK	150	1 500	150	100,0	11 089
Norske Skog Hong Kong Ltd., Hong Kong	HKD	10	10 000	10	100,0	8
Norske Skog Czech Republic & Slovakia, S.r.o., Steti, Tsjekkia	CZK	400	400 000	400	100,0	112
Norske Skog Polska Sp. z.o.o., Warsaw, Polen	PML	50	500	50	100,0	110
Norske Skog Hungary, Budapest, Ungarn	HUF	3 000	3 000 000	3 000	100,0	110
Norske Skog Logistics, Antwerpen; Nederland	BEF	2 500	2 499	2 500	100,0	540
Norske Skog do Brasil, Brasil	CZ	11 905	21 998 000	11 904	100,0	112 159
Fletcher Challenge Industries Cayman Islands Ltd, Cayman Islands	USD	0	100	0	100,0	19 584
LA Pine Tree Holding, Cayman Islands	USD	10	10 448	10	100,0	1 137 613
THP Paper Company, Canada	USD	0	100	0	100,0	0
Munkedalens Skog AB, Munkedal, Sverige	SEK	1 000	10 000	1 000	100,0	12 610
Norske Skog Chile Industrial Limitada, Concepcion, Chile	USD	15 000	10 000	11	0,1	524
Tasman Liner N.V., Curacao, Nederlandske Antiller	ANG	40	40 000	40	100,0	0
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V. Antwerpen, Nederland	EUR	62	619	62	99,8	493
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	382 855	43 285	382 855	100,0	886 904
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	0	2	0	100,0	0
Norske Skog Tasman Limited, Auckland, New Zealand	NZD	0	100	0	100,0	700
Norske Skog Tasman Limited, Auckland, New Zealand	NZD	600 000	600 000 000	600 000	100,0	3 103 542
NSI Forsikring A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	5 000	5 000	5 000	100,0	5 352
Pisa Holdings, Cayman Islands	USD	65	64 750	65	100,0	0
Norske Skog Parenco BV, Renkum, Nederland	NLG	166 282	923 791	166 282	100,0	377 744
Norske Skog Walsum GMBH, Wiesbaden, Tyskland	EUR	25	2	25	100,0	1 960 204
Pisa Participacoes SA, Rio De Janeiro, Brasil	BRZ	24 550	24 550 157	24 550	100,0	0
Pisa Participacoes SA, Rio De Janeiro, Brasil	BRZ	113 768	11 365 851	113 711	100,0	91
Sum						14 513 582
Sum aksjer morselskap						28 654 944

	Valuta	Selskapets aksjekapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1 000)	Eierandel %
Aksjer i norske datterselskaper eid av konsernselskap					
Norsk Trepellets AS, Brumunddal	NOK	14 500	7 250	7 250	50,0

	Valuta	Selskapets aksjekapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1 000)	Eierandel %
Aksjer i utenlandske datterselskaper eid av konsernselskap					
Norske Skog Italia s.r.l., Milano, Italia	EUR	10	500	1	5,0
Norske Skog Industries (Schweiz) AG, Sveits	CHF	100	997	100	100,0
Norske Skog Paper (Schweiz) AG, Sveits	CHF	130 100	1 300 997	130 100	100,0
Norske Skog Holdings (Schweiz) AG, Sveits	CHF	1 001 100	1 000 997	1 001 097	100,0
Norske Skog (USA) Inc. USA	USD	0	200	0	100,0
Fjellman Press AB, Mariestad, Sverige	SEK	9 340	3 136	9 340	100,0
Norske Skog Publicationspapier GmbH, Graz, Østerrike	ATS	380 000	380 000 000	380 000	100,0
Norske Skog Industries Australia Limited, Sydney, Australia	AUD	0	5	0	100,0
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	AUD	4	3 668	4	100,0
Norske Skog Discounts (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	vanlige aksjer AUD	332 311	332 310 876	332 311	100,0
Norske Skog Discounts (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	preferanseaksjer AUD	14	14 000	14	100,0
Norske Skog Finance (Australia) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	20	20 000	20	100,0
Tasman Kerbside Paper Collections Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	0	100 000	0	100,0
Tasman Paper Merchants Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	6 400	6 400 000	6 400	100,0
Endeavour Papers Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	0	15	0	100,0
Norske Skog (Australasia) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	1 000	1 000 000	1 000	100,0

	Valuta	Selskapets aksjekapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1 000)	Eier- andel %
Velfro Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	118 300	118 300 002	118 300	100,0
Norske Skog Paper Mills Holdings (Australia) Limited, Sydney, Australia	AUD	56 746	28 373 248	56 746	100,0
Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited, Tasmania, Australia	AUD	7 539	7 538 573	7 539	100,0
Norske Skog Investments (Australia) Pty Ltd, Tasmania, Australia	AUD	1	10 000	1	100,0
Norske Skog Forests (Australia) Pty Ltd, Tasmania, Australia	AUD	2 000	2 000 002	2 000	100,0
Norske Skog Capital NZ Ltd, Auckland, New Zealand	NZD	1	1 000	1	100,0
FC Asia Paper Sales Pte Ltd, Auckland, New Zealand	SGD	100	50 000	50	50,0
Norske Skog Canada Limited, Canada	preferanseaksjer CAD	673 103	63 035 942	242 721	36,1
Crown Forest Holdings (1995) Inc, Canada	CAD	837 706	837 706 001	837 706	100,0
Crown Forest Holdings (1995) Inc, Canada	preferanseaksjer CAD	126 654	126 654 208	126 654	100,0
Tasman Equipment Ltd, Vancouver, Canada	CAD	1	1 000	1	100,0
Crown Forest Industries Limited, Canada	CAD	254 302	156 752 900	156 752	61,6
Crown Forest Industries Limited, Canada	preferanseaksjer CAD	100	100 123	100	100,0
Crown Forest Industries Limited, Canada	preferanseaksjer CAD	34	34 159	34	100,0
Crown Forest Industries Limited, Canada	preferanseaksjer CAD	27	26 569	27	100,0
Crown Forest Industries Limited, Canada	CAD	254 302	97 548 874	97 550	38,4
Crown Forest Industries Limited, Canada	A-aksjer CAD	10 155 524	10 155 524 090	10 155 524	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	CAD	991	106 991 969	991	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	preferanseaksjer CAD	28 701	28 701 053	28 701	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	preferanseaksjer K CAD	58 700	5 870 000	58 700	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	preferanseaksjer C CAD	31 815	31 814 707	31 815	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	preferanseaksjer I CAD	62 831	6 283 119	62 831	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	preferanseaksjer J CAD	63 587	63 586 580	63 587	100,0
Samambaia Agricola, Sao Paulo, Brasil	BRZ	143	7 329 000	143	100,0
Papeles Bio Bio SA, San Pedro, Chile	CLP	77 715	393 887 673	77 715	100,0
Norske Skog Klabin, Sao Paulo, Brasil	BRZ	34 741	173 705	17 371	50,0
Norske Skog CI Ltd Georgetown, Cayman Islands	CHF	1 300 000	13 000	1 300 000	100,0
32928 YUKON INC. Yukon, Canada	preferanseaksjer A CAD	643 376	643 376	643 376	100,0
32928 YUKON INC. Yukon, Canada	preferanseaksjer B CAD	743 415	743 415	743 415	100,0
32928 YUKON INC. Yukon, Canada	Junior preferanseaksjer A CAD	360 659	1 000 000	360 659	100,0
Norske Skog North America LLC, Delaware, USA	SD	1 000	500	500	50,0
Watts Development Division PTY, Victoria, Australia	AUD	25	50 000	25	100,0
Watts Holdings LTD, Victoria, Australia	preferanseaksjer AUD	0	10	0	100,0
Watts Holdings LTD, Victoria, Australia	AUD	4 240	8 480 597	4 240	100,0
P-Logistic GMBH; Vienna, Østerrike	ATS	500	500 000	500	100,0
32928 YUKON INC. Yukon, Canada	vanlige aksjer CAD	0	1 000 000	0	100,0
33027 YUKON INC, Vancouver BC, Canada	CAD	0	100	0	100,0
33027 YUKON INC, Vancouver BC, Canada	preferanseaksjer CAD	19 245	19 244 529	19 245	100,0
Norske Skog Overseas Holdings AG, Zurich, Sveits	CHF	546 234	5 462 341	546 234	100,0
Norske Skog Finance (UK), Cardiff, England	GBP	100	100 000	100	100,0
Swale Speciality Papers Limited, Edinborough, England	GBP	7 000	7 000 000	7 000	100,0
Swale Speciality Papers Limited, Edinborough, England	preferanseaksjer A GBP	7 000	7 000 000	7 000	100,0
Norske Skog Australia Limited, N.S.W., Australia	AUD	104 023	104 023 378	104 023	100,0
Norske Skog Industries (UK) Limited, Cardiff, England	preferanseaksjer A GBP	372 330	327 330 190	372 330	100,0
Norske Skog Industries (UK) Limited, Cardiff, England	preferanseaksjer B GBP	196 735	196 375 035	196 735	100,0
Norske Skog Industries (UK) Limited, Cardiff, England	vanlige aksjer GBP	0	2	0	100,0
Norske Skog Forest Holdings AG, Zurich, Sveits	CHF	85 173	851 733	85 173	100,0
Parenco Assurantien BV, Renkum, Nederland	NLG	0	40	0	100,0
Parenco Finance BV, Renkum, Nederland	NLG	40	40	40	100,0
Parenco Hout BV, Renkum, Nederland	NLG	50	45	45	90,0
Parenco Van Gelder GMBH, Dusseldorf, Tyskland	DEM	200	200 000	200	100,0
Reparco Nederland BV, Arnhem, Nederland	EUR	227	454	227	100,0
Sapin SA, Harze, Belgia	BEF	8 125	6 050	8 125	100,0
Geosilica Nominees LTD, Auckland, New Zealand	NZD	1	500	1	50,0
Norske Skog Holdings (NO.1) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	0	100	0	100,0
Norske Skog Holdings (NO.2) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	0	100	0	100,0
Norske Skog Holdings (NO.3) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	1	1 000	1	100,0
Norske Skog Chile Industrial Limitada, Concepcion, Chile	USD	15 000	14 990 000	14 990	99,9

NOTER KONSERN

	Valuta	Selskapets aksjekapital (1 000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1 000)	Eierandel %
33038 YUKON INC., British Columbia, Canada	USD	1	1 000	1	100,0
33038 YUKON INC., British Columbia, Canada	preferanseaksjer F USD	26 854	26 854 000	26 854	100,0
33038 YUKON INC., British Columbia, Canada	preferanseaksjer G USD	527	526 640	527	100,0
Paroco GMBH, Essen, Tyskland	DEM	200	102 000	102	51,0
Reparco Nijmegen BV, Arnhem, Nederland	EUR	18	36	18	100,0
Reparco Randstad BV, The Hague, Nederland	EUR	14	28	14	100,0
Reparco Renkum BV, Arnhem, Nederland	EUR	18	36	18	100,0
Reparco Trading BV, Nijmegen, Nederland	EUR	386	184	386	100,0
Reparco Zutphen BV, Zutphen, Nederland	EUR	1 134	36	1 134	100,0
Simon Daadler Winterswijk BV, Zutphen, Nederland	NLG	4	35	4	100,0
Fletcher Paper Sales North America, Inc, Delaware, USA	USD	10	1 000	10	100,0
Forest Terminals Corporation, California, USA	USD	5	5 000	5	100,0
Nornews Portugal, LDA, Portugal	PTE	400	100 000	100	25,0
Norske Skog Bruck GMBH, Bruck, Østerrike	ATS	25 000	25 000	25	0,1

15. Aksjer og andel resultat i tilknyttede selskaper og felles kontrollert virksomhet

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

	Eierandel %	Bokført verdi-31.12.00	Tilgang/avgang i året	Vår andel av årets resultat	Utbytte/andre endringer	Bokført verdi 31.12.01
Tilknyttet selskap						
Moelven Industrier ASA	0	222	-246	24	0	0
Malaysian Newsprint Industries	34	836	0	12	-221 ¹⁾	627
Nordic Paper AS	45	0	0	5	0	5
NorskeCanada	36	0	2 651	-21	0	2 630
Andre tilknyttede selskap		11	-7	-4	0	0
Sum		1 069	2 398	16	-221	3 262
Felleskontrollert virksomhet						
Norske Skog Klabin	50	82	0	4	0	86
Pan Asia Paper Company Ltd	50	1 890	1 551	279	0	3 720
Sum		1 972	1 551	283	0	3 806

¹⁾ Åpningsbalansen ved oppkjøpet av Fletcher Paper er justert. I denne forbindelse er verdien av Malaysian Newsprint Industries justert ned med 237 millioner kroner. Andre endringer utgjør 16 millioner kroner. NorskeCanada har en total egenkapital pr. 31. desember på 1 059 millioner CAD, i henhold til god regnskapsskikk i Norge.

16. Beholdninger

	2001	2000	1999
Råvarer	1 135	1 488	760
Halvfabrikata	37	66	85
Ferdigvarer	1 000	1 413	1 061
Sum	2 172	2 967	1 906

17. Kundefordringer

	2001	2000	1999
Kundefordringer	3 626	5 086	3 119
Avsetning for usikre fordringer	-120	-88	-68
Sum	3 506	4 998	3 051

18. Kortsiktige investeringer

	Snittrente 2001	2001	2000	1999
Stat/Kommuneobligasjoner	0%	0	0	28
Bank/Forsikring	7,0%	229	103	44
Kredittforetak	7,2%	183	180	72
Industri/Handel/Shipping	6,7%	92	87	85
Sum obligasjoner	7,0%	504	370	229
Sertifikater/Veksler		620	6 557	28
Kortsiktige plasseringer		645	490	0
Sum		1 769	7 417	257

Verdipapirer definert som omløpsmidler vurderes samlet som en portefølje. Netto urealisert gevinst i porteføljen var 3 millioner kroner. Tilsvarende tall for 2000 er urealisert tap på 8 millioner kroner, og for 1999 urealisert tap på 27 millioner kroner. 101 millioner kroner av obligasjonsporteføljen ligger til flytende rente med neste rentefiksering 28. februar 2002. Resten av obligasjonsporteføljen ligger til fast rente. Obligasjonsporteføljen er redusert med obligasjonslån i eget eie.

19. Felleskontrollert virksomhet

Felleskontrollert virksomhet er virksomheter konsernet har sammen med likeverdige eksterne samarbeidspartnere. For år 2001 har man slik virksomhet gjennom selskapet Norske Skog Klabin og Pan Asia Paper Company. Norske Skog Klabin ligger i Brasil og eies 50% av Norske Skog og 50% av det brasilianske selskapet Industrias Klabin de Papel e Celulose S.A. Pan Asia Paper Company har hovedkontor i Singapore og eies 50% av Norske Skog og 50% av Abitibi-Consolidated, Canada. For år 2000 hadde Norske Skog felleskontrollert virksomhet i de samme selskapene, men med en eierandel på 1/3-del i Pan Asia Paper Company. I 1999 hadde man slik virksomhet kun i selskapet Pan Asia Paper Company.

	2001	2000	1999
Andel av driftsresultat			
Driftsinntekter	3 204	3 181	1 886
Driftskostnader	2 566	2 609	1 553
Driftsresultat	638	572	333
Andel av balansen			
Varige driftsmidler	5 609	3 318	3 374
Langsiktige fordringer	71	135	37
Sum anleggsmidler	5 680	3 453	3 411
Beholdninger	236	181	127
Kortsiktige fordringer	699	668	504
Betalingsmidler	151	143	186
Sum omløpsmidler	1 086	992	817
Utsatt skatt	305	58	23
Langsiktig gjeld	1 998	1 854	1 855
Kortsiktig gjeld	516	448	547
Sum gjeld	2 819	2 360	2 425

20. Egenkapital

	2001	2000	1999
Øvrig egenkapital			
Aksjekapital	1 331	931	827
Egne aksjer	-10	-15	-16
Overkursfond	7 088	4 161	2 802
Annen egenkapital NSI ASA	5 015	6 173	5 857
Øvrig konsolidert egenkapital	5 897	3 240	2 089
Total egenkapital	19 321	14 490	11 559
Egenkapitalbevegelser			
Egenkapital 01.01. eksklusive minoritetsinteresser	14 490	11 559	9 884
Årets resultat	2 494	1 958	1 300
Egenkapitalemissjoner	3 327	1 463	667
Avsatt utbytte	-792	-550	-446
Beholdningsendring av egne aksjer	5	14	-110
Omregningsdifferanser og annet	-203	46	264
Egenkapital 31.12. eksklusive minoritetsinteresser	19 321	14 490	11 559
Minoritetsinteresser	205	7 861	168
Sum egenkapital 31.12.	19 526	22 351	11 727

Ved utløpet av 2001 hadde Norske Skog en egen beholdning av 1 168 898 aksjer tilsvarende 0,9% av samlet antall aksjer. Aksjene er tilkommet i forbindelse med innfusjonering av aksjeselskapet Union (Union Co.) i 1999, og blir hovedsakelig benyttet i forbindelse med aksjesalg til ansatte og ved oppgjør av bonusavtaler. Selskapets generalforsamling 3. mai 2001 ga styret fullmakt til å erverve inntil 10% av selskapets aksjer på nærmere definerte betingelser. Fullmakten ble gitt for en periode på 18 måneder.

21. Minoritetsinteresser

	2001	2000	1999
Minoritet 01.01	7 861	168	145
Endring minoritet kjøp/salg	-760	7 305	2
Andel årets resultat	166	226	26
Andel av merverdier	-	375	-
Utbetalt utbytte	-4 323	-133	-5
Dekonsolidering av Norske Skog Canada Ltd.	-2 487	-	-
Omregningsdifferanser	-252	-80	-
Minoritet 31.12.	205	7 861	168

Av utbetalt utbytte er 4 241 millioner kroner utbetalt til minoriteter i Norske Skog Canada Ltd.

22. Rentebærende langsiktig gjeld

Rentebærende langsiktig gjeld har følgende fordeling

	2001	2000	1999
Obligasjonsgjeld	9 527	2 771	855
Gjeld til kredittinstitusjoner	17 154	26 038	7 047
Sum	26 681	28 809	7 902

	2001	2000	1999
Rentebærende gjeld i NOK	7 205	4 771	2 873
Rentebærende gjeld i valuta	19 476	24 038	5 029
Sum	26 681	28 809	7 902

Obligasjonslån

Obligasjoner i eget eie ved årets slutt utgjør nominelt 110 millioner kroner. Disse er trukket fra i rentebærende gjeld i kroner. Norske Skogindustrier ASA har gjennom 2001 utstedt nye obligasjonslån med en samlet ramme på 6,9 milliarder kroner som er fullt utnyttet ved utgangen av 2001. I tillegg er det trukket ytterligere 490 millioner kroner på eksisterende obligasjonslån. Totalt er det ubenyttede rammer knyttet til eksisterende obligasjonslån på 560 millioner kroner.

NOTER KONSERN

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta

	Valuta beløp (millioner) 31.12.01	Valuta- kurs 31.12.01	Millioner kroner 31.12.01	Veid gj.sn. rente i % 31.12.01
USD	797	9,0116	7 180	5,2
EUR	437	7,9735	3 488	5,2
CAD	341	5,6662	1 932	5,3
NZD	854	3,7469	3 199	7,2
AUD	452	4,6031	2 082	5,9
KRW	167 742	0,0068	1 144	6,8
THB	133	0,2041	27	7,4
SEK	141	0,8549	121	5,6
CZK	470	0,2508	118	6,6
FRF	133	1,2156	161	5,4
BRL	6	3,9303	24	4,1
Sum rentebærende gjeld i valuta			19 476	
Sum rentebærende gjeld i NOK			7 205	7,5
Sum			26 681	6,2

Avdragsplan

De kontraktsmessige netto avdrag på konsernets totale lån pr. 31.12.2001

	Gjeld banker	Oblig.- lån	Sum gjeld
2002	1 944	0	1 944
2003	5 533	0	5 533
2004	1 725	899	2 624
2005	2 975	0	2 975
2006	2 011	2 453	4 464
2007	2 597	776	3 373
Etter 2007	666	5 399	6 065
Sum	17 451	9 527	26 978

Totalt har Norske Skogindustrier ASA USD 520 millioner i ubenyttede trekkfasiliteter ved utgangen av året.

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

I desember 1998 signerte Norske Skogindustrier ASA en 7-års kommitert trekkrettighet på USD 450 millioner. Fasiliteten kan trekkes i flere valutaer og til flytende rente. Långivere er norske og internasjonale banker. I tillegg har Norske Skogindustrier ASA en eksisterende kommitert trekkrettighet med forfall i 2004 på USD 315 millioner, som dels er ubenyttet. Av totale trekkrettigheter på USD 765 millioner er det trukket USD 245 millioner.

23. Rentebærende kortsiktig gjeld

	2001	2000	1999
Kortsiktig gjeld til banker	275	355	520
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	22	-	-
Sum	297	355	520

Konsernet har ubenyttet kassekreditt på 290 millioner kroner. Det er ikke knyttet begrensninger til trekkrettigheten.

24. Rentefri kortsiktig gjeld

	2001	2000	1999
Skyldige avgifter og feriepenger	517	629	315
Leverandørgjeld	1 678	2 280	1 288
Diverse rentefri kort gjeld	233	517	479
Avsatt utbytte	792	554	446
Periodiserte kostnader	1 556	2 119	612
Skyldige skatter	815	516	506
Sum	5 591	6 615	3 646

25. Finansielle instrumenter utenfor balansen

Terminkontrakter

	Kjøp motverdi	Salg motverdi
AUD	198	960
CAD	725	57
CHF	0	267
CZK	70	0
DKK	0	258
GBP	0	1 383
JPY	6	6
NOK	5 447	92
SEK	94	11
USD	3 006	931
KRW	0	1 122
THB	0	147
NZD	1 098	11
EUR	0	5 303
Sum	10 644	10 548

Hovedstoler i valuta er omregnet til norske kroner etter spot kurser pr. 31. desember 2001.

Alle terminkontrakter knyttet til drift forfaller i 2002.

Rentebytteavtaler (Renteswapper)

Valuta	Millioner	Mottar	Betaler	Forfall
AUD	55	Flytende	Fast	2005
AUD	145	Flytende	Fast	2003
NOK	55	Fast	Flytende	2006
NOK	50	Fast	Flytende	2004
NOK	50	Fast	Flytende	2003
NOK	15	Fast	Flytende	2004
NOK	75	Fast	Fast	2006
NOK	150	Fast	Flytende	2004
NZD	150	Flytende	Fast	2005
USD	400	Fast	Flytende	2011
USD	100	Fast	Flytende	2011
USD	100	Fast	Flytende	2011

26. Panteheftelser

Følgende lån er sikret med pant pr. 31.12.

	2001	2000	1999
Pantelån	1 302	1 191	1 446

Pantsatte anleggsmidler pr.31.12

	2001	2000	1999
Maskingruppen	1 770	1 751	1 854
Bygninger	448	465	300
Skog, jord og annen fast eiendom	24	1	196
Sum varige driftsmidler	2 242	2 217	2 350

27. Miljøvern

Det er i 2001 gjennomført miljøinvesteringer med 70 millioner kroner. Tilsvarende for 2000 var 173 millioner kroner og for 1999 38 millioner kroner. Som en følge av omfattende investeringer tidligere år på miljøsidene er investeringene for de tre siste årene på et lavere nivå enn tidligere. Dette vil være tilfelle også i de kommende år.

28. Andre forpliktelser

Det ble i 1999 inngått en avtale vedrørende en såkalt «cash deficiency support» knyttet til et lån på USD 120 millioner tatt opp av det felleskontrollerte foretaket Pan Asia Paper Company Ltd. hvor Norske Skog eier 50%. Lånet er nedbetalt, og Norske Skog er frigitt fra forpliktelsen pr. 8. mars 2002.

Norske Skog gjennomførte i 1998 en leasingtransaksjon med amerikanske investorer som innebærer at PM5 og PM6 ved Saugbrugsforeningen leies ut og leies tilbake. Nåverdien av kostnaden for tilbakeleie utgjør ca. 4 000 millioner kroner og er ugjenkallelig deponert til fordel for amerikansk investor. Selv om beløpet er deponert er ikke Norske Skog fritatt sitt betalingsansvar. Kreditrisikoen er derimot svært liten fordi midlene er deponert hos en bank med AA- rating. Norske Skog har også rett til å flytte deponiet hvis den aktuelle banken i fremtiden får redusert sin rating til under A. Deponert leiekostnad og forskuddsbetalt leieinntekt er nettoført i balansen. Hvis Norske Skog ikke kan fullføre leieavtalen er Norske Skog forpliktet til å kompensere et eventuelt tap hos investor. Investors tap vil variere i løpet av leieperioden og kan maksimalt utgjøre 700 millioner kroner. Sannsynligheten for at Norske Skog ikke kan fullføre avtalen er meget liten. Kun ekstraordinære forhold av typen force majeure vil kunne avbryte leieavtalen.

EU-kommisjonen innledet i april 1995 en undersøkelse av de store avisproduktene i Europa for å avdekke om det forelå forhold i strid med EUs konkurranseregler. Et «Statement of Objection» ble utferdiget i april 1999, og en høring i EU-kommisjonen ble holdt høsten 1999. Saken er ikke avsluttet.

Norske Skog, Abitibi-Consolidated og Hansol Paper etablerte Pan Asia i 1999. Forholdet mellom partnerne er regulert i en aksjonæravtale. En viktig forutsetning for samarbeidet er at partnernes fremtidige ekspansjon innenfor Pan Asia's markedsområde skal skje gjennom Pan Asia, og at Pan Asia skal ha en vekststrategi. Hansol Paper gikk ut av Pan Asia i 2001 og solgte sin tredjedel i like deler til Norske Skog og Abitibi-Consolidated. Aksjonæravtalen er under reforhandling til å reflektere et 50/50 joint venture. I den forbindelse er aksjonærene enige om å endre Pan Asias markedsområde slik at Australasia ikke inngår. Det skal heller ikke skje noen betaling til Pan Asia. Eierandelen på 33,65% i Malaysian Newsprint Industries (MNI) som Norske Skog kjøpte fra Fletcher Challenge Ltd. i 2000 er berørt av avtalen. Pan Asia har en opsjon på å kjøpe Norske Skogs andel i MNI til en avtalt pris.

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

I 2001 ble konsernets hovedkontor solgt. Kontorene leies nå av selskapet for en årlig leie som utgjør 16 millioner kroner.

29. Valuta- og renterisiko

Valutarisiko

Norske Skog har både direkte og indirekte økonomisk risiko knyttet til utviklingen i valutakurser. I tillegg er konsernets balanse eksponert ved at datterselskapers balanser omregnes til norske kroner.

Transaksjonsrisiko

Ca. 90% av konsernets inntekter er i fremmed valuta, mens ca. 60% av konsernets kostnader er i norske kroner (2001-tall). De vesentlige valutaene konsernet er eksponert mot er EUR, USD, GBP, AUD og NZD.

Transaksjonsrisiko er regnet som 12 måneders framtidig forventet kontantstrøm i valuta på rullende basis. 50-100% av konsernets eksponering som er knyttet til heleide datterselskaper er til en hver tid sikret. Resultatet av sikringsforretninger medtas under finansposter i konsernregnskapet. Slike valutatap eller gevinster vil i større eller mindre grad ha motpost i form av økte eller reduserte framtidige netto driftsinntekter.

Balanserisiko

Konsernets regnskap avlegges i norske kroner. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanser omregnes fra deres regnskap i lokale valutaer, til norske kroner. Norske Skog sikrer denne risikoen på konsernivå ved at konsernets gjeld trekkes opp basert på valutasammensetningen av eiendeler i balansen. Resultatet av denne sikringen regnskapsføres direkte mot konsernets egenkapital, på samme måte som omregningsdifferanser fra datterselskapene. Pr. 31. desember 2001 utgjorde langsiktig gjeld definert som sikring av balansen 11 300 millioner kroner.

Indirekte økonomisk risiko (økonomisk eksponering)

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

Renterisiko

Norske Skog anser det som risikoreducerende å ha en mest mulig flytende rentebinding på netto lån. Dette har sammenheng med korelasjonen mellom Norske Skogs inntjening og konjunktursvingningene. Den økonomiske risikoen som ligger i låneporteføljen måles i form av rentefølsomhet. For å avdekke renterisikoen benyttes enten verdipapirer eller sikringsinstrumenter utenfor balansen. Som et resultat av rentestrategien har Norske Skog hatt lange obligasjoner for å avdekke renterisikoen på lange lån.

30. Betingede utfall

Det er i 2001 inngått avtale om salg av skogeiendommer i Sør-Norge. 31. desember 2001 var konsesjonsbehandlingen i forbindelse med salget ennå ikke avsluttet. Det er således ikke resultatført gevinst eller tap knyttet til denne transaksjonen i 2001. Konsesjonsbehandlingen forventes å være avsluttet i løpet av 2002.

Avtalen om salget av skogene i Sør-Norge vil gi en gevinst på 161 millioner kroner forutsatt at kjøper får nødvendig konsesjon til å overta skogene.

REGNSKAP NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Resultatregnskap

Millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Driftsinntekter	2	9 079	9 893	8 988
Beholdningsendringer		25	330	-113
Forbruk av råvarer o.l.		4 010	4 198	3 673
Lønn og andre personalkostnader	3	1 317	1 339	1 244
Andre driftskostnader	4	1 214	1 588	2 119
Ordinære avskrivninger	7	640	682	710
Driftskostnader		7 206	8 137	7 633
Driftsresultat		1 873	1 756	1 355
Finansinntekter		537	889	274
Finanskostnader	10	-3 287	-1 831	-469
Finansposter		-2 750	-942	-195
Andre poster		115	222	-
Resultat før skattekostnad		-762	1 036	1 160
Skattekostnad	5	359	-173	-313
Årets resultat		-403	863	847
Disponeringer :				
Overført fra/til annen egenkapital		1 195	-313	-401
Avsatt utbytte		-792	-550	-446
Sum disponeringer		403	-863	-847

Kontantstrømanalyse

Millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		8 976	10 104	8 711
Utbetalinger til driften		-7 008	-6 733	-6 966
Finansielle innbetalinger		499	844	206
Finansielle utbetalinger		-2 124	-1 673	-654
Betalte skatter		-166	-277	-285
Netto kontantstrøm fra driften	6	177	2 265	1 012
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler	7	-293	-557	-747
Salg varige driftsmidler	7	12	43	39
Endring mellomværende med datterselskap		2 859	-190	1 410
Netto finansinvesteringer		-3 095	-19 391	-225
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-517	-20 095	477
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån		-2 228	18 024	-1 751
Betalt utbytte		-551	-443	-325
Ny egenkapital		3 327	1 463	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		548	19 044	-2 076
Sum netto endring betalingsmidler		208	1 214	-587
Betalingsmidler 01.01.2001		2 141	927	1 514
Betalingsmidler 31.12.2001		2 349	2 141	927

Balanse pr. 31.12.

Millioner kroner	Noter	2001	2000	1999
Eiendeler				
Immaterielle eiendeler	7	72	24	25
Varige driftsmidler	7	5 907	6 519	7 556
Konserninterne utlån		8 812	3 642	1 894
Andre langsiktige fordringer		203	762	59
Pensjonsmidler	3	129	152	178
Aksjer i andre selskaper		54	220	38
Aksjer i datterselskaper		28 601	24 765	5 918
Verdipapirer og langsiktige fordringer		37 799	29 541	8 087
Anleggsmidler		43 778	36 084	15 668
Egenproduserte ferdigvarer		329	345	554
Råvarer og halvfabrikata		236	245	366
Sum varebeholdninger		565	590	920
Konsernmellomværende		452	5 385	197
Andre fordringer		528	104	60
Kundefordringer		925	1 176	1 336
Avsetning for usikre fordringer		-43	-13	-29
Sum fordringer		1 862	6 652	1 564
Sertifikater, vekslers		1 100	1 197	20
Obligasjoner		504	229	229
Kontanter, bank, postgiro		745	715	678
Sum betalingsmidler		2 349	2 141	927
Omløpsmidler		4 776	9 383	3 411
Sum eiendeler		48 554	45 467	19 079
Gjeld og egenkapital				
Aksjekapital		1 331	931	827
Egne aksjer		-10	-15	-16
Overkursfond		7 088	4 161	2 802
Innskutt egenkapital		8 409	5 077	3 613
Annen egenkapital		5 015	6 173	5 857
Egenkapital	8	13 424	11 250	9 470
Utsatt skatt	5	288	774	689
Pensjonsforpliktelser	3	81	69	83
Pantelån		1 719	1 694	1 436
Ikke pantesikret langsiktig gjeld		22 763	22 669	3 737
Langsiktig gjeld		24 851	25 206	5 945
Annen kortsiktig gjeld		8 945	7 898	2 326
Leverandørgjeld		481	410	372
Skyldige avgifter og feriepenger		49	53	246
Utbytte		792	550	446
Skyldige skatter		12	100	274
Kortsiktig gjeld		10 279	9 011	3 664
Sum egenkapital og gjeld		48 554	45 467	19 079
Garantiansvar	9	4 565	2 714	837


Lage Westerbø
Formann


Lysaker, 5. mars 2002


Jon R. Gundersen
Nestformann

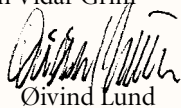

Halvor Bjørken


Jan Vidar Grinj

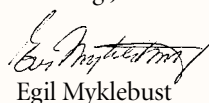

Lars Wilhelm Grøholt


Stig Johansen


Kåre Leira


Øivind Lund


Jan Reinås


Egil Myklebust

NOTER NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

1. Regnskapsprinsipper

Selskapets regnskapsprinsipper er lik konsernets regnskapsprinsipper som er beskrevet på side 72 og 73. I de tilfeller notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernet, er disse vist spesielt. Finansdepartementets valgdragang for benyttelse av egenkapitalmetoden for datterselskap er benyttet. Forøvrig vises til noteopplysninger for konsernet.

2. Driftsinntekter

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjør 1 858 millioner kroner, tilsvarende tall var i 2000 1 945 millioner kroner. Alle interne leveranser, interngjinst i varelager og mellomværende mellom de ulike enheter i selskapet er eliminert.

3. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelses

Netto periodisert pensjonskostnad

	2001	2000	1999
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	49	48	46
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	57	58	55
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-70	-69	-64
Periodisert arbeidsgiveravgift	1	5	8
Kostnadsført andel av resultatført planendring AFP	2	2	2
Kostnadsført andel av resultatført estimatavvik	4	2	5
Netto periodisert pensjonskostnad	43	46	52

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse

	PENSJONSMIDLENE ER STØRRE ENN PBO			PENSJONSMIDLENE ER MINDRE ENN PBO		
	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.01	31.12.00	31.12.99
Estimerte pensjonsforpliktelses (PBO)	-985	-1 004	-911	-138	-139	-165
Estimerte pensjonsmidler	1 111	1 043	1 013	22	33	26
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelses (-)	126	39	102	-116	-106	-139
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	22	24	26
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	3	113	74	20	19	36
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelses (-)	129	152	176	-74	-63	-77
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	0	2	-7	-6	-6
Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelses (-) i balansen	129	152	178	-81	-69	-83

Se note 4 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

4. Andre driftskostnader

Tap på fordringer er kostnadsført under andre driftskostnader med 31 millioner kroner.

5. Skatter

Spesifikasjon av forskjellen mellom regnskapsmessig resultat før skatt og skattegrunnlag:

SKATTEGRUNNLAG	2001	2000	1999
Resultat før skatt	-761	1 288	1 160
Permanente forskjeller	-77	-441	-33
Konsernbidrag	153	45	-73
Resultat av poster ført som sikring	464	-378	0
Resultat av poster ført mot egenkapital	-133	-51	0
Endring i midlertidige forskjeller	420	-180	69
Skattegrunnlag	66	283	1 123

SKATTEKOSTNAD	2001	2000	1999
Beregnet betalbar skatt	-14	-74	-308
Betalbar skatt av valutaposter ført som sikring	0	-14	0
Betalbar skatt av poster ført mot egenkapital	0	-106	0
Korreksjon konsernbidrag	0	0	-20
Resultatført betalbar skatt	-14	-194	-328
Endring i utsatt skatt	373	21	15
Skattekostnad	359	-173	-313

Spesifikasjon av midlertidige forskjeller samt beregningen av utsatt skatt ved utgangen av regnskapsåret (skattesats 28 % 1999, 2000 og 2001).

MIDLERTIDIGE FORSKJELLER	2001	2000	1999
Fordringsreserve	-122	-26	-44
Varelagerreserve	83	84	130
Andre kortsiktige poster	-214	-37	-85
Sum kortsiktige poster	-253	21	1
Anleggsreserve	1 525	2 026	2 002
Gjinst- og tapskonto	219	107	149
Pensjonsmidler	129	150	178
Pensjonsforpliktelse	-81	-70	-83
Andre langsiktige poster	-39	156	213
Sum langsiktige poster	1 753	2 369	2 459
Netto midlertidige forskjeller	1 500	2 390	2 460

UTSATT SKATT	2001	2000	1999
Utsatt skatt knyttet til midlertidige forskjeller	419	668	689
Utsatt skatt av valutaposter ført som sikring	-131	106	-
Sum utsatt skatt	288	774	689

6. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultatet og netto kontantstrøm fra driften:

	2001	2000	1999
Resultat før skatt	-762	1 288	1 160
Ordinære avskrivninger	640	682	710
Betalte skatter	-166	-277	-285
Endring i kortsiktige fordringer	-17	210	-237
Endring beholdninger	25	375	2
Endring kortsiktig gjeld	457	-13	-338
Netto kontantstrøm fra driften	177	2 265	1 012

7. Varige driftsmidler

	Goodwill og andre rettigheter	Tomter bygninger fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløse inventar verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost						
Anskaffelseskost 31.12.2000	33	3 045	10 266	241	200	13 785
Tilgang 2001, kostpris	0	43	179	18	53	293
Avgang 2001, kostpris	0	-216	-29	-6	0	-251
Omgruppering	64	10	-15	52	-111	0
Anskaffelseskost 31.12.2001	97	2 882	10 401	305	142	13 827
Oppskrivninger						
Akkumulert oppskrivning 31.12.2000	0	84	13	0	0	97
Avgang 2001, kostpris	0	-22	0	0	0	-22
Akkumulert oppskrivning 31.12.2001	0	62	13	0	0	75
Avskrivninger						
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2000	9	1 188	5 981	161	0	7 339
Ordinære avskrivninger 2001	6	108	485	41	0	640
Avgang 2001, kostpris	0	-45	-9	-2	0	-56
Omgruppering	10	0	-35	25	0	0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2001	25	1 251	6 422	225	0	7 923
Bokført verdi						
Bokført verdi 31.12.2000	24	1 941	4 298	80	200	6 543
Bokført verdi 31.12.2001	72	1 693	3 992	80	142	5 979

GOODWILL SPESIFIKASJON VIRKSOMHETSKJØP	År	Avskrivnings plan/år	Avskrivninger 2001	Bokført verdi 31.12.2001
Union	1999	20	6	72

Avskrives over forventet økonomisk levetid basert på forventede regionale og globale synergier.

VARIGE DRIFTSMIDLER – TILGANG OG SALG DE SISTE 5 ÅR	Goodwill og andre rettigheter	Tomter bygninger fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløse inventar verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
1997	Tilgang	1	127	170	0	419
	Salg	0	69	5	0	74
1998	Tilgang	0	243	454	0	1 315
	Salg	0	42	3	0	45
1999	Tilgang	0	35	86	28	747
	Salg	0	33	6	0	39
2000	Tilgang	0	103	265	20	557
	Salg	0	20	7	11	43
2001	Tilgang	0	43	179	18	293
	Salg	0	0	7	5	12
Sum 5 år	Tilgang	1	551	1 154	66	3 629
	Salg	0	164	28	10	213

NOTER NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

8. Egenkapital

Millioner kroner	Aksje- kapital	Overkurs- fond	Annen egenkap.	Sum
Egenkapital pr. 31.12.2000	916	4 161	6 173	11 250
Aksjeemisjon	400	2 927	0	3 327
Beholdningsendring egne aksjer	5	0	37	42
Årets resultat	0	0	-403	-403
Utbytte til aksjonærene	0	0	-792	-792
Egenkapital pr. 31.12.2001	1 321	7 088	5 015	13 424

Pr. 31. desember 2001 bestod selskapets aksjekapital av 133 137 088 aksjer hver pålydende 10 kroner. Antall aksjer i eget eie var 1 168 898.

DE STØRSTE AKSJONÆRENE	Eierandel %
J P Morgan Chase, England	13,6
State Street Bank & Trust Co., USA	9,2
Viken Skogeierforening, Hønefoss	8,0
Folketrygdfondet, Oslo	6,7
Agder-Telemark Skogeierforening, Skien	4,1
Skogeierforeningen Nord, Trondheim	2,6
Mjøsen Skogeierforening, Lillehammer	2,4
Storebrand Livsforsikring/IF, Oslo	1,9
Glommen Skog/Fond, Elverum	1,8
Bank of NY, Belgia	1,7
Gjensidige NOR, Oslo	1,7
Rederiaksjeselskapet Henneseid, Skien	1,5
Odin-fondene, Oslo	1,4
Vital Forsikring, Bergen	1,3
DnB Investor, Oslo	1,2
VPF Skagen Vekst, Stavanger	1,0
Havlilide A/S, Skien	1,0

AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN	Antall aksjer	Opsjoner
-----------------------------------	---------------	----------

Representanter valgt av aksjonærene

Ivar Korsbakken, Oslo, formann	697	0
Emil Aubert, Porsgrunn	7 163	0
Ole H. Bakke, Trondheim	53	0
Svein Haare, Hokksund	555	0
Olav Hørsdal, Frolands Verk	2 755	0
Dieter Oswald, Bø i Telemark	67	0
Halvard Sæther, Lillehammer	1 462	0
Helge Urstrømmen, Elverum	1 163	0
Svein Aaser, Drøbak	255	0

Representanter valgt av de ansatte

Bjørn Olav Hanssen, Skogn	100	0
Magnus Straume, Union	3	0
Ove Magne Anseth, Forestia Braskereidfoss	50	0

Ansattvalgte observatører

Trond Andersen, Saugbrugs	626	0
Rolf Bråthen, Follum	782	0

AKSJONÆRER I STYRET	Antall aksjer	Opsjoner
---------------------	---------------	----------

Lage Westerbø, Aurdal, formann	7 353	0
Jon R. Gundersen, Oslo, nestformann	694	0
Halvor Bjørken, Verdal	1 155	0
Lars W. Grøholt, Hov	645	0
Øvind Lund, Drammen	212	0
Jan Reinås, Bærum	15 430	9 510

Representanter valgt av de ansatte

Kåre Leira, Skogn	485	0
Jan Vidar Grini, Union	318	0
Stig Johansen, Forestia Braskereidfoss	50	0

AKSJONÆRER I KONSERNLEDELSEN	Antall aksjer	Opsjoner
------------------------------	---------------	----------

Jan Reinås	15 430	9 510
Ida Goodreau	212	0
Claes-Inge Isacson	5 580	9 510
Jan Kildal	4 973	9 510
David Kirk	964	0
Vidar Lerstad	2 395	7 933
Jan A. Oksum	5 814	9 510

9. Garantiansvar

Det er stilt garanti for konsernselskaper med 4 565 millioner kroner.

10. Finanskostnader

Av totale finanskostnader utgjør 1,7 milliarder kroner realiserte agiotap som følge av flytting av konsernmellomværende og aksjer fra Norske Skogindustrier ASA til andre enheter i konsernet. Tapene er eliminert på konsernnivå.

Revisjonsberetning for 2001

Til generalforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA for regnskapsåret 2001, som viser et underskudd på kr. 403 millioner for morselskapet og et overskudd på kr. 2 660 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31. desember 2001 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

ARTHUR ANDERSEN & CO



Henning Strøm
Statsautorisert revisor

Oslo, 5. mars 2002

Bedriftsforsamlingens uttalelse til Generalforsamlingen om årsoppgjøret 2001

Konsernregnskapet for Norske Skog viser et overskudd for 2001 (årsresultat før minoriteter) på 2 660 millioner kroner, tilsvarende var overskuddet 2 184 millioner kroner i 2000. Som følge av konsernintern finansiell restrukturering oppstår et underskudd på 403 millioner kroner i morselskapet Norske Skogindustrier ASA. Alle disse konserninterne transaksjonene er eliminert, og har derfor ingen resultat effekt i konsernregnskapet.

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2001 for Norske Skogindustrier ASA og konsernet, og tiltrer styrets forslag til utdeling av utbytte og dekning av underskuddet i Norske Skogindustrier ASA.

Lysaker, 5. mars 2002



Ivar B. Korsbakken
bedriftsforsamlingens formann

ORDLISTE

Råstoff

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

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

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

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

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

Masse

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kortfibrermasse: Kjemisk masse som er produsert av løvtrevirke som bjørk eller eukalyptus.

Dip: Gjennvunne aviser, magasiner og andre trykksaker hvor trykksverten er fjernet ved kjemisk behandling.

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

Markedsmasse: Masse som blir solgt på det åpne marked i motsetning til masse som blir

framstilt for direkte bruk i tilknyttet papirproduksjon (integriert produksjon).

Papir

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

Flatevekt: Angir vekten av en kvadratmeter papir i gram – brukes som spesifikasjon for ulike papirkvaliteter. I USA brukes andre måleenheter (pund pr. 3 000 kvadratfot).

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

Avis-papir: Treholdig trykkipapir som består av inntil 100% mekanisk masse og/eller retur-papir. I enkelte områder, som i Storbritannia og på kontinentet inneholder avis-papir rundt 50% retur-papir.

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

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

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

Container board: Råmateriale for massiv- og bølgepapp som brukes til emballasjeformål.

Annet

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

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

ADRESSER

Norske Skogindustrier ASA

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

Regioner

Norske Skog Europa

Oksenøyveien 80
1366 LYSAKER
Postboks 329
1326 LYSAKER
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 92 66

Norske Skog Sør-Amerika

Norske Skog do Brazil Ltda
Rua Pasteur 463, 10 andar
80250-080 Curitiba PR
Brasil
Telefon: +55 41 340 2000
Telefaks: +55 41 342 8772

Norske Skog Australasia

Norske Skog (Australasia)
Pty Limited
Level 22, 1 Oxford Street
Darlinghurst, NSW 2010
P.O.Box 485
Darlinghurst, NSW 1300
Australia
Tel.: +61 2 9283 1444
Fax: +61 2 9283 7856

Deleide selskaper

Nord-Amerika

Norske Skog Canada Ltd.
9th Floor, 700 West Georgia Street
P.O.Box 10058 Pacific Centre
Vancouver, British Columbia
Canada V7Y 1J7
Tel.: +1 604 654 4000
Fax: +1 604 654 4048

Asia

Pan Asia Paper Co. Pte. Ltd.
4 Shenton Way,
29-01 SGX Centre 2
Singapore 068807
Singapore
Tel.: +65 6327 4188
Fax: +65 6327 4264

Norske Skogindustrier ASA

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

www.norske-skog.com

Design

TRB kommunikasjon / Bark Design

Trykk

Aktietrykkeriet as

Foto

Morten Krogvold

Ian Berwick

Jörgen Ulvsgård

Eduardo Simões

Erik Sandersen

Knut Vadseth

Dan Kullberg

Illustrasjon

Bo Lundberg, Rithuset