

JAN REINÅS:
Utnytter dårlige tider til
å styrke Norske Skog

RESULTATET:
Svake markeder for
trykkpapir, solid
finansiell posisjon

VIRKSOMHETEN:
Asia et lyspunkt.
Lavere etterspørsel og
redusert produksjon

UTSIKTENE FREMOVER:
Svake markeder også i
første halvår 2003

**HELSE OG
SIKKERHET:**
Sterk fremgang i 2002

MILJØ:
Høy prioritet også
i omstillingsfasen

Hovedtall konsern

Millioner kroner	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
1. Resultat konsern										
Driftsinntekter	23 471	30 354	26 635	18 054	14 908	13 312	13 265	12 548	9 170	7 338
Driftsresultat	1 306	5 096	4 211	2 129	1 780	1 083	1 916	2 500	732	299
Årsresultat	1 162	2 494	1 958	1 300	1 020	590	1 317	1 699	206	-47
2. Finansielle hovedtall										
Kontantstrøm fra drift	3 687	7 052	4 922	2 162	2 859	1 615	2 616	2 555	866	492
Avskrivninger	3 292	3 323	2 388	1 689	1 323	1 140	1 132	832	616	552
Investeringer	1 146	1 422	1 351	1 154	3 983	1 814	1 053	926	565	1 127
Netto rentebærende gjeld / egenkapital	1,02	1,18	0,92	0,65	0,71	0,45	0,63	0,61	0,67	1,13
3. Lønnsomhet										
Brutto driftsmargin %	19,6	27,7	24,8	21,1	20,8	16,7	23,6	26,6	14,7	11,6
Avkastning på sysselsatt kapital %	4,7	13,7	13,1	11,0	11,7	8,4	15,9	25,4	8,3	3,4
4. Aksjer og aksjonærforhold										
Resultat pr. aksje etter skatt	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	16,99	22,01	2,88	-0,74
Resultat pr. aksje etter full konvertering	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	15,10	19,33	3,21	0,69
Egenkapital pr. aksje ¹⁾	133,43	146,66	218,04	126,17	111,71	107,34	99,19	84,82	66,21	108,14

¹⁾ Egenkapital eksklusiv minoriteter.

Hovedtall områder

Millioner kroner	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
Europa										
Driftsinntekter	14 087	14 219	13 229	12 102	10 539	9 284	9 493	8 066	5 831	4 731
Driftsresultat	1 189	3 247	2 266	1 809	1 946	1 134	2 078	1 708	454	469
Driftsmargin %	8,4	22,8	17,1	14,9	18,5	12,2	21,9	21,2	7,8	9,9
Nord Amerika										
Driftsinntekter	-	5 455	4 157	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	-	329	529	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	-	6,0	12,7	-	-	-	-	-	-	-
Sør Amerika										
Driftsinntekter	1 107	1 939	1 035	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	-9	473	231	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	-0,8	24,4	22,3	-	-	-	-	-	-	-
Australasia										
Driftsinntekter	3 807	4 473	2 801	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	546	725	545	-	-	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	14,3	16,2	19,5	-	-	-	-	-	-	-
Asia										
Driftsinntekter	2 688	2 434	2 572	1 988	485	-	-	-	-	-
Driftsresultat	562	616	526	336	61	-	-	-	-	-
Driftsmargin %	20,9	25,3	20,5	16,9	12,6	-	-	-	-	-
Øvrig virksomhet										
Driftsinntekter	1 931	2 319	3 881	4 132	4 037	4 043	3 800	4 504	3 546	2 756
Driftsresultat	47	98	372	37	-90	33	-100	778	324	-102
Driftsmargin %	2,4	4,2	9,6	0,9	-2,2	0,8	-2,6	17,3	9,1	-3,7

Dette er Norske Skog

Norske Skog er verdens nest største produsent av trykkipapir 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.

VISJON: Norske Skog skal være et ledende internasjonalt selskap innen treforedlingsindustrien.

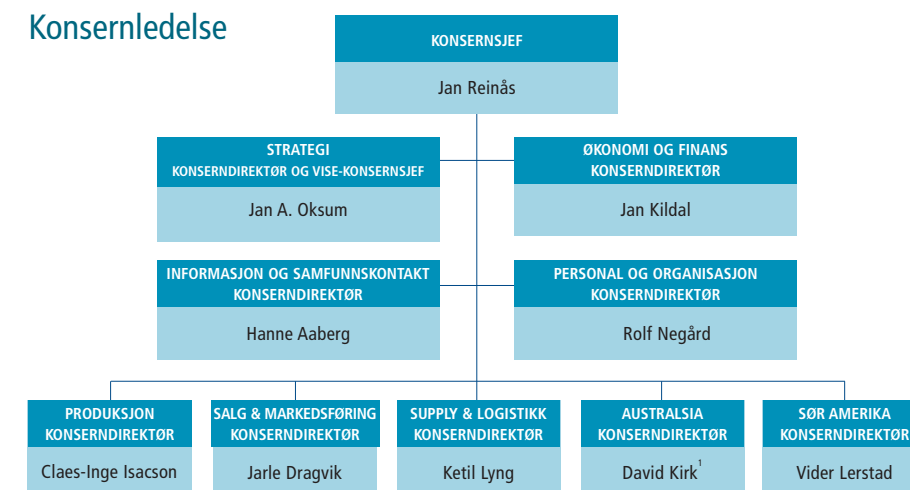
MÅL: Norske Skog skal skape økonomiske verdier for eierne på høyde med de beste selskapene i bransjen.

STRATEGI: Konsentrasjon om kjerneområdet trykkipapir, lønnsom vekst i viktige markeder, kostnadseffektiv produksjon.

Norske Skog ble etablert i 1962 og den første avispapirfabrikken 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. Siden 1999 har selskapet avhendet ca. 40 enheter utenfor kjerneområdet og er nå nesten 100% konsentrert om trykkipapir.

I perioden 1992-2002 økte driftsinntektene fra 7,6 milliarder kroner til 23,5 milliarder kroner og børsverdien steg fra 1,8 milliarder kroner til 13 milliarder kroner.

Konsernledelse



KONSERNLEDELSE			
EUROPA	SØR-AMERIKA	AUSTRALASIA	DELEIDE SELSKAPER
9 fabrikker 3,8 millioner tonn trykkipapir	3 fabrikker 440 000 tonn trykkipapir	3 fabrikker 945 000 tonn trykkipapir	NorskeCanada 4 fabrikker 1,9 millioner tonn trykkipapir Eierandel 30,6%
			PanAsia 4 fabrikker 1,46 millioner tonn trykkipapir Eierandel 50%
			Malaysian Newsprint Industries 1 fabrikk 250 000 tonn trykkipapir Eierandel 34%

¹⁾ David Kirk sluttet i Norske Skog 3. mars 2003.



10 sernsjef Jan Reinås Utbytte på 6 kroner pr. aksje. 26 Økning i Asia og stabilt i Australasia. 42 Åpenhet, ærlighet og samarbeid. 52 Resultater er mer enn økonomi. 56 Solid finansiell posisjon på tross av svake resultater. 94 Høy prioritet

Innhold

Innledning

Norske Skog utnytter lavkonjunkturen til å bli enda sterkere og bedre leverandør av trykkipapir. Konsernsjef Jan Reinås lover et styrket og mer konkurransedyktig Norske Skog.

- 2 God utvikling - tross nedgangstider
- 4 Dette skjedde i 2002
- 5 2002 i sammendrag
- 6 Improvement 2003
- 8 Norske Skog 40 år

Kapitalmarked og aksjonærer

Svake markeder, men høy omsetning av Norske Skog aksjen. Les mer om aksjemarkedet, investor relations og risikohåndtering på sidene 10-25.

- 10 Svake aksjemarkeder i 2002
- 12 Aksjonærinformasjon
- 14 Investor Relations
- 15 Aksjer og aksjekapital
- 15 Omsetning av Norske Skog aksjen
- 15 Riskjustering og alternativ inngangsverdi
- 16 Aksjespareordning og belønningssystem
- 16 Aksjemarkedet i 2002
- 17 Norske Skogaksjen gjennom 40 år
- 18 Finansiering og likviditet
- 20 Risikostyring
- 22 Produktkapasiteter
- 23 Finansielle hovedtall
- 24 De største aksjonærene
- 25 Aksjerelaterte nøkkeltall

Virksomheten i hel- og deleide selskaper

Økning i forbruk av trykkipapir i Asia og stabilt i Australasia på tross av fall i globalt forbruk. På sidene 26-41 kan du lese mer om virksomheten i Norske Skogs 24 hel- og deleide selskaper.

- 26 Lavere etterspørsel etter trykkipapir
- 28 Norske Skogs verden
- 30 Europa
- 34 Sør-Amerika
- 36 Australasia
- 38 Pan Asia Paper
- 38 Malaysian Newsprint Industries
- 39 NorskeCanada
- 40 Vi er som brødre

Ledelse og organisasjon

Norske Skog har velfungerende interne styrings- og kontrollsystemer. Ytterligere informasjon om selskapets styrende organer finnes på sidene 42-51.

- 42 Ny organisasjon styrker konkurransevnen
- 44 Selskapsorganer og ledelse
- 46 Godtgjørelse knyttet til ansettelse og tillitsvern i Norske Skog
- 47 Medlemmer av styrende organer
- 48 Styret i Norske Skog
- 50 Konsernledelsen i Norske Skog

Sosialt ansvar

For Norske Skog betyr bærekraftig utvikling mer enn den tradisjonelle økonomiske bunnlinjen. Norske Skog tar også sosialt og miljømessig ansvar. Les mer om vårt engasjement på sidene 52-55.

- 52 Norske Skog tar ansvar

Årsrapport

Svak etterspørsel og en sterk norsk krone påvirket Norske Skogs resultat i 2002 vesentlig i negativ retning. Les mer om resultatet og fremtidsutsiktene på sidene 56-93.

- 56 Årsrapport
- 58 Årsberetning
- 66 Regnskap 2002 konsern
- 68 Noter konsern
- 86 Regnskap 2002 Norske Skogindustrier ASA
- 88 Noter Norske Skogindustrier ASA
- 93 Revisjonsberetning for 2002
- 93 Bedriftsforsamlingens uttalelse til Generalforsamlingen om årsoppgjøret 2002

Miljørapport

Miljøvennlig drift har høy prioritet i Norske Skog. Les mer om våre miljøprestasjoner på sidene 94-111.

- 94 Miljøengasjement i hele verdikjeden
- 96 Med bærekraftig utvikling i fokus
- 97 Miljøpolicy
- 98 Prosess og hovedtall
- 100 Forbruk av råstoff
- 102 Forbruk av energi
- 104 Utslipp fra produksjon
- 108 Fabrikldata
- 110 Miljørelaterte kostnader
- 111 Om rapporten
- 111 Revisors uttalelse
- 112 Ordliste

Foto forsiden:
Avispapirfabrikken i Golbey er 10 år i 2003.
Virginie Cholez (25) har fått opplæring som maskinoperatør ved fabrikken og håper på en fremtid i Norske Skog.

God utvikling – tross nedg angstider

Norske Skog fortsatte gjennomføringen av sin utviklingsplan i 2002. Selskapet er nå så og si ferdig restrukturert til et rendyrket trykkipapirselskap med en global kundebase og en meget sterk posisjon i viktige markeder.

Nedgangskonjunkturen og sterk norsk krone i 2002 førte til betydelig lavere inntjening og aksjekurs enn i rekordåret 2001. Den høye kronkursen rammer i første rekke norsk produksjon og førte til en inntjeningsvikt på ca. 1 milliard kroner i 2002.

Norske Skog har imidlertid fortsatt en god kontantstrøm, og sammen med langsiktig god finansiering betyr dette at Norske Skog starter 2003 med en solid balanse og kontantbeholdning i forhold til våre betalingsforpliktelser. Dette er viktig, fordi vi da kan arbeide med videreutvikling av selskapets konkurransekraft, selv om lavkonjunkturen skulle vare en stund fremover.

HVORDAN REAGERER NORSKE SKOG PÅ NEDGANGSKONJUNKTUREN?

Den globale nedgangskonjunkturen har minnet oss om at vi er i en syklisk industri. Etterspørselen etter våre produkter varierer med de generelle økonomiske konjunkturer i de markedene hvor vi opererer.

Som et globalt selskap har vi tilpasset produksjonen til etterspørselen på en god måte i hele selskapet. Det er likevel fortsatt et potensiale for ytterligere forbedring i slike situasjoner, men Norske Skog har opptrådt på en måte som innebærer at konsolideringen har hatt positiv verdi for alle interessegrupper.

Norske Skog vil fortsette sin strategi og tilpasse produksjonen til etterspørselen. Vi vil redusere kostnadene for så langt som mulig å kompensere for lavere inntekter og gjøre selskapet enda mere konkurransedyktig på kort og lang sikt. Samtidig vil vi opptre som en meget profesjonell aktør som ivaretar vårt forhold til kunder og andre interessegrupper.

FORBEDRINGSARBEIDET

Da vi ved inngangen til 2002 så tydelige tegn til en global nedgang i økonomien og etterspørselen etter papir, satte vi umiddelbart i gang et kortsiktig program for å redusere kostnadene. Senere i året så vi at lavkonjunkturen ikke ble kortvarig, men kan komme til å vare lenge. Vi avløste dermed det kortsiktige programmet for kostnadsreduksjoner med et nytt langsiktig program hvor kostnadene skal reduseres med minimum to milliarder kroner i løpet av to år.

Det er viktig å ha evne til å endre prioriteringer og fokus raskt når en går fra oppgang og sterk vekst i selskapet til svake markeder og konsolidering internt. Dette har vi klart, og Norske Skog utnytter lavkonjunkturen til å bli enda sterkere og bedre leverandør av trykkipapir.

Forbedringsprogrammet Improvement 2003 innebærer ambisiøse krav på mange områder. Det blir en gjennomgripende omlegging av arbeidsmetoder, prioriteringer og krav til lederskap. Endringene vil bli betydelige innen administrasjon, innkjøp og logistikk. Innen produksjon skal vi senke kostnadene ved at arbeidsprosessene blir mer strømlinjeformet ved alle fabrikker. Erfaringene fra hele selskapet blir satt sammen ved at de mest effektive løsningene blir designet til den beste drifts-

modell for hver fabrikk. Samtidig blir prosessene innen salg og kundebehandling ytterligere forbedret.

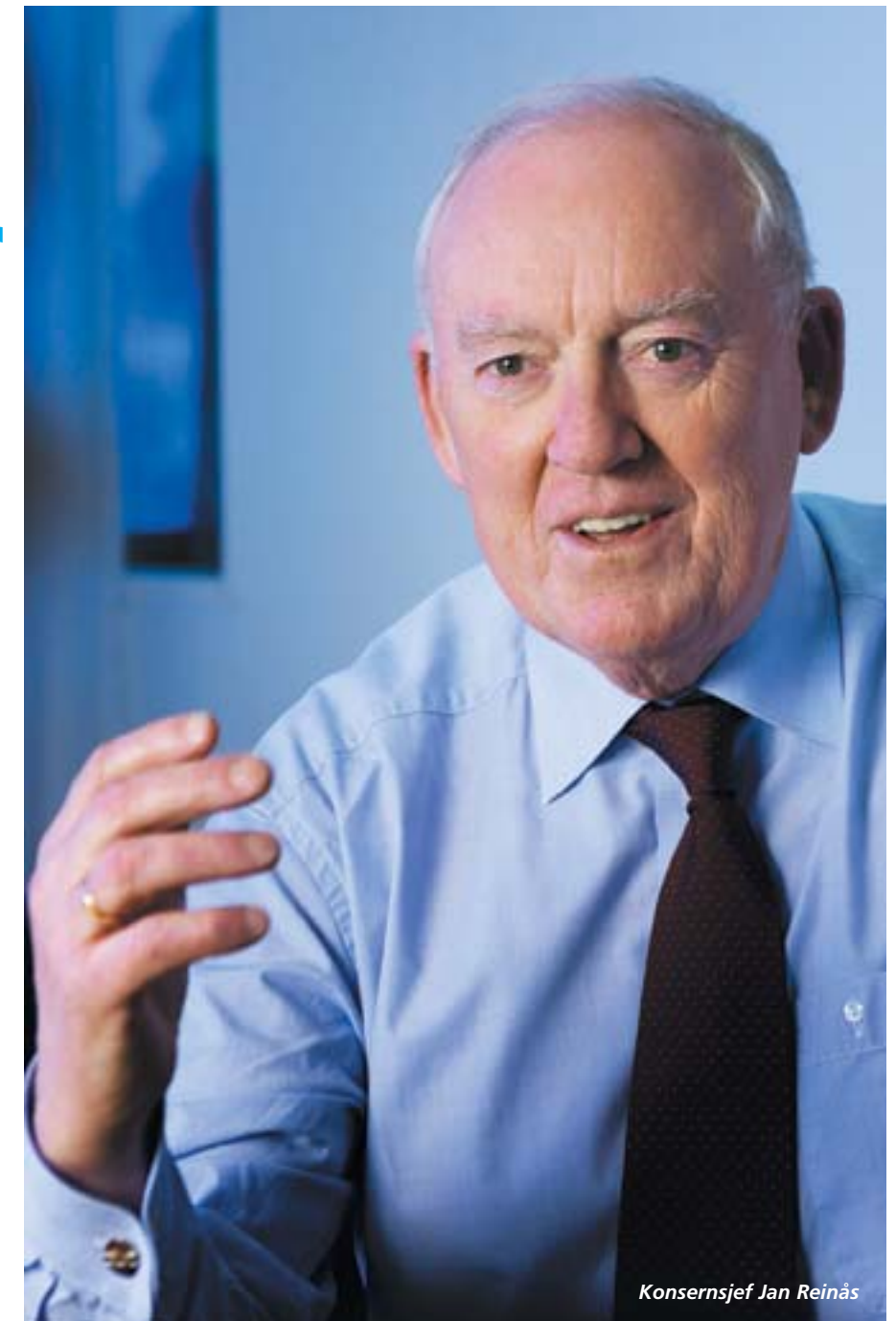
Som en del av forbedringsarbeidet er konsernets organisasjonen endret. Norske Skog er nå i en fase hvor vi skal ha fokus på konsolidering, sterkere markedsposisjoner og lavere kostnader. Samtidig skal vi opprettholde høy produktivitet og produktkvalitet. Vi har derfor gått fra en organisasjon med geografiske regioner til en flatere og mer funksjonsorientert struktur.

Parallelt med kostnadsreduksjonsprogrammet arbeides det med en plan for hvordan våre produksjonsanlegg skal utvikles og restruktureres i fremtiden. Dette er også en viktig del av konkurransekraften.

Jeg takker alle ansatte i Norske Skog og våre forretningsforbindelser rundt om i verden for godt og tillitsfullt samarbeid i 2002.



Jan Reinås
Konsernsjef



Konsernsjef Jan Reinås

Dette skjedde i 2002

FØRSTE KVARTAL:

- I januar undertegnet Norske Skog og NorskeCanada – hvor Norske Skog er eneste industrielle eiere med en andel på 30,6% - en avtale om en strategisk allianse mellom de to selskapene.

- Norske Skog inngikk i februar avtale om et langsiktig lån på EUR 340 millioner som endelig finansiering av kjøpet av Walsum og Parenco og økning av eierandelen i PanAsia fra 33% til 50%

- I februar innledet konsernet et program for å redusere kostnadene og øke inntektene med en samlet effekt på 700 millioner kroner. Endelig resultat i 2002 var 875 millioner.

ANDRE KVARTAL:

- Lars Wilhelm Grøholt ble i mai valgt til formann i selskapets styre etter Lage Westerbo, som hadde vært styreformann siden 1989.

- Etter endringer i eiereandelene undertegnet Norske Skog og Abitibi-Consolidated i mai en revurdert aksjonæravtale. Avtalen bekrefter eiernes intensjon om å bruke PanAsia som sitt selskap for vekst i Asia.

- Norske Skog inngikk i juni avtale om salg av selskapets 13 kraftstasjoner for 1,3 milliarder kroner.

- I juni undertegnet Norske Skog en avtale med Den Internasjonale kjemi-, energi-, gruve- og fabrikkarbeiderføderasjonen (ICEM) og Fellesforbundet. Avtalen bygger på FNs verdimeslige plattform for samarbeid mellom ansatte, fagbevegelse og næringsliv, og er den første i sitt slag i verden innen treforedlingsindustri.

TREDJE KVARTAL:

- Norske Skog Parenco, Nederland, iverksatte i august planen for å restrukturere bedriften. Dette innebærer at antall ansatte går ned med ca. 125 fra 690 til 565.

- Fra september er Norske Skog inkludert i FTSE4 Good Global Index for sosialt ansvarlige selskaper. Kriteriene for notering på denne indeksen er først og fremst en bærekraftig miljøpolitikk, hvordan personalpolitikk og forholdet til forskjellige interessegrupper praktiseres, og selskapets evne til å forholde seg til menneskerettigheter.

FJERDE KVARTAL:

- Styret i datterselskapet Forestia besluttet i oktober å avvikle driften ved sponplatefabrikken Agnes i Vestfold.

- Norske Skog etablerte i oktober en ny langsiktig trekkrettighet på EUR 400 millioner til avløsning for en trekkrettighet med snarlig forfall.

- Norske Skog startet i november et omfattende program – "Improvement 2003" – for å forbedre selskapets lønnsomhet på kort og lang sikt. Målet er å bedre resultatet med 2 milliarder kroner innen utgangen av 2004.

2002 i sammendrag

- Etterspørselen etter avis- og magasinpapir var svak gjennom hele året, og prisene gikk ned. Dette gjelder særlig Europa, Nord-Amerika og Sør-Amerika, mens aktiviteten ble bedre opprettholdt i Australasia og Asia. Ved de heleide fabrikkene var det nødvendig å redusere produksjonen tilsvarende 10% av samlet kapasitet.

- Driftsinntektene var i 2002 23 471 millioner kroner mot 30 354 millioner kroner i 2001. Fortjeneste pr. aksje var kroner 8,79 mot kroner 20,68 i 2001.

- Finansielt gikk Norske Skog styrket ut av 2002. Gjeld ble nedbetalt med 2,4 milliarder kroner, egenkapitalandelen var pr. 31. desember 2002 på 39,9% og forholdet mellom gjeld og egenkapital var 1,02.

- Norske Skog fullførte i 2002 praktisk talt restruktureringen av virksomheten utenfor kjerneområdet. I perioden 2000-2002 er det avhendet omlag 40 virksomheter. Konsernets aktiva er nå nesten 100% konsentrert om kjerneområdet treholdig trykkpapir.

- Norske Skog gikk i 2002 fra en fase med sterk vekst inn i en konsolideringsperiode. Som et ledd i forbedringsprogrammet for 2003-2004 ble konsernets regionaliserte organisasjon endret til en flatere og mer drifts- og kundeorientert struktur.

Improvement 2003



Konserndirektør og visekonsernsjef
Jan Oksum leder det omfattende
arbeidet med Improvement 2003.

Forbedringsprogram skal bedre resultatet med 2 milliarder kroner

I oktober 2002 startet Norske Skog arbeidet med et omfattende program for å styrke selskapets konkurransekraft og lønnsomhet. Programmet "Improvement 2003" omfatter alle deler av Norske Skogs globale virksomhet. Gjennom et systematisk prosjektarbeid er det identifisert omlag 300 store og små forbedringstiltak som skal gjennomføres. I løpet av 2004 skal programmet gi en resultatforbedring på 2 milliarder kroner.

KONSOLIDERING

De siste årene har Norske Skog vært gjennom en ekspansiv periode med sterk vekst. Samtidig er det foretatt en sterk konsentrasjon om kjerneområdet treholdig trykkpapir, mens annen virksomhet er solgt. Resultatet er at Norske Skog i dag fremstår som en ledende global produsent av avis- og magasinpapir.

Nå har selskapet tatt fatt på en periode med konsolidering. Det skal gjennomføres betydelige kostnadsreduksjoner og en restrukturering og effektivisering av kjerneområdet. Det er en logisk videreføring av Norske Skogs strategi at innsatsen nå økes for å utnytte fordelene ved å være et globalt selskap.

Det skal hentes ut betydelige gevinster og synergier ved sterkere samordning innen administrasjon, produksjon, innkjøp og logistikk. Administrasjon forenkles og reduseres, mens organisering og bemanning ved fabrikkene i større grad blir standardisert. Dette gjør det lettere å dele kunnskap og overføre beste praksis mellom produksjonsenhetene i selskapet.

AMBISIØSE MÅL

Improvement 2003 har ambisiøse mål. Innen utgangen av 2004 skal det iverksettes tiltak som samlet sett gir Norske Skog en resultatforbedring på 2 milliarder kroner på årsbasis sammenlignet med nivået i 2002. Det er også et mål å redusere arbeidskapitalen med 500 millioner kroner.

Disse ambisjonene kommer i tillegg til resultatforbedringer på omkring 875 millioner kroner som ble oppnådd i løpet av 2002.

Målene for Improvement 2003 er forutsatt markedsforhold som i 2002 og restruktureringskostnadene er ikke inkludert.

OMFATTER HELE SELSKAPET

Gjennomføringen av Improvement 2003 er gitt høyeste prioritet og fokus i Norske Skog. Konsernledelsen utgjør prosjektets styringsgruppe, og visekonsernsjef Jan Oksum er prosjektleder.

Alle deler av Norske Skogs virksomhet omfattes av forbedringsprogrammet. Deleide selskaper er ikke direkte inkludert, men Norske Skog bidrar aktivt for å støtte forbedringstiltak også i disse selskapene.

STORT ENGASJEMENT

I arbeidet med Improvement 2003 er det vist et stort engasjement for å finne og utvikle forbedringspotensialer. Etter hvert som forbedringstiltakene iverksettes vil hele linjeorganisasjonen bli aktivisert.

Den første fasen frem til desember 2002 var konsentrert om å identifisere mulige forbedringstiltak. I løpet av januar 2003 ble foreslåtte tiltak og planer for gjennomføring kvalitetssikret. Dette har vært en meget omfattende oppgave. I alt er det identifisert omkring 300 aktuelle forbedringstiltak. Gjennomføringsfasen startet i februar 2003.

REALISTISK MÅL

Det arbeidet som er gjort i de første fasene av prosjektet har bekreftet at målet om en resultatforbedring på 2 milliarder kroner innen utløpet av 2004 er realistisk.

I følge Norske Skogs beregninger vil tiltakene gi resultatforbedringer innen 2004 som grovt kan fordeles slik:

- Bemanning i produksjon og vedlikehold: 450 millioner kroner
- Administrasjon konsern/fabrikk: 450 millioner kroner
- Innkjøp: 600 millioner kroner
- Distribusjon: 150 millioner kroner
- Salg og produksjonsoptimalisering: 350 millioner kroner

Resultateffekten av de forbedringstiltakene som gjennomføres bli løpende kartlagt i henhold til de samme hovedkategoriene. Det vil bli informert om status og effekter av programmet i forbindelse med selskapets resultatpresentasjoner.

BEMANNINGSREDUKSJONER

Bemanningsreduksjonene i Norske Skogs totale virksomhet vil omfatte mer enn 1 200 personer. Antallet administrative stillinger blir redusert med i størrelsesorden 25%, mens bemanningen innen produksjon og vedlikehold blir redusert med omkring 15%. Størstedelen av bemanningsreduksjonen vil skje i løpet av 2003.

Bemanningsreduksjoner ved den enkelte enhet skal skje i henhold til regler om informasjon og forhandlinger med ansattes representanter som gjelder i hvert enkelt land.

Norske Skog har utarbeidet en global policy og retningslinjer i forbindelse med nedbemanning. Et mål med retningslinjene er å sikre en ansvarlig og ensartet håndtering i alle deler av prosessen. Policyen vil ikke redusere ansattes rettigheter som er regulert gjennom avtaler eller nasjonal lovgivning i ulike land. Det vil bli lagt stor vekt på å hjelpe over-tallige med å skaffe seg nytt arbeid.

SAMLER SERVICEFUNKSJONER

For å effektivisere administrasjon blir det opprettet to felles servicesentra for Norske Skog i Europa, henholdsvis i Skogn og Antwerpen. Senteret i Antwerpen skal ta seg av støttefunksjoner for salg og logistikk og senteret i Skogn vil utføre regnskap- og lønnstjenester for de norske enhetene. Disse senterene vil samle og effektivisere administrasjon som i dag er spredd på mange enheter.

MÅLRETTEDE INVESTERINGER

I perioden framover vil Norske Skog legge en langsiktig og helhetlig plan for utviklingen av selskapets produksjonsanlegg.

Investeringer vil målrettes for å videreutvikle konkurransedyktige fabrikkplanlegg, mens investeringer i mindre lønnsomme maskiner blir redusert eller avsluttet. 15 - 20% av Norske Skogs produksjonskapasitet er i en kategori som tilsier at det ikke blir gjennomført større investeringer utenom vedlikehold.

Norske Skog vil senere presentere en langsiktig plan for utvikling av selskapets fabrikk og papirmaskiner.

Norske Skog 40 år

Ideen til Norske Skog skal være unnfanget på et skogeierlagsmøte på skytterhuset i Hegra i 1958. Selskapet ble etablert i 1962 med Reidar Due som første styreformann (1962-83) og Rolv Lindseth (1962-81) som administrerende direktør. Formålet var å sikre avsetningen for skogressursene i Midt-Norge og gi råstoffleverandørene bedre innsikt i foredlingsindustrien. Skogeierorganisasjonen i Norge var drivende kraft og hovedaksjonær med 50% av aksjekapitalen på 49 millioner kroner. Den første avispapirmaskinen ved Norske Skog Skogn ble satt i drift i 1966 og den andre maskinen i 1967.

Prosjektet ble mildt sagt møtt med adskillig skepsis. De som sto bak tiltaket hadde ingen industriell bakgrunn, ingen markedskjennskap og begrensede kapitalressurser. I bransjen var det dem som gjorde seg sine tanker om hva som burde skje etter en konkurs. Det toppet seg da ledelsen for det nye selskapet var på plass og besluttet å bygge ikke én stor avispapirmaskin, men to maskiner – samtidig. Det medførte investeringer på rundt 300 millioner kroner – eller 2,3 milliarder kroner etter dagens pengeverdi. Dristigheten bar rike frukter, ja mer enn det: I ettertid blir valget av to maskiner betegnet som forskjellen mellom suksess og fiasko.

Selskapet løste sin oppgave som foredlingsbedrift, samtidig som god lønnsomhet ga handlefrihet og rask vekst. Frem til 1980 fulgte selskapets utvikling to hovedlinjer, med noe forskjellig retning. Hovedaksjonærene hadde en strategisk interesse av å samle alle sine industriengasjementer – treforedling, trelast og plateproduksjon – i ett selskap. Administrasjonen og den sentrale ledelsen i Norges Skogeierforbund la også vekt på behovet for en strukturell utvikling innen treforedlingsindustrien på linje med den man

så i Sverige og Finland.

Etter flere forsøk, også med myndighetenes mellomkomst, på å få til en bedre struktur i norsk treforedlingsindustri begynte det å løsne i 1972. Da inngikk Norske Skog og Follum Fabrikker en avtale om felles salg og skipning av avispapir og gjensidig aksjeeie. Etter økt eierandel i Follum og tungt engasjement også i Union og i cellulosefabrikken Tofte Industrier oppsto i 1980-årene begrepet "Norske Skog-gruppen". I 1982 tiltrådte Arnfinn Hofstad som konsernsjef (1982-94), mens Jan Jenssen var styreformann fra 1984 til sin bortgang i 1989, etter å ha vært styrets nestformann siden etableringen i 1962.

I 1980-årene var selskapets ledelse opptatt av to strategiske hovedlinjer; konsolidering i Norge og vekst i utlandet. Full konsolidering av trykkpapirindustrien i Norge ville forhindre at noen få, relativt små norske aktører konkurrerte hverandre i hjel på eksportmarkedene. På sikt var det nødvendig å vokse i takt med markedet, og dette kunne bare skje utenfor Norge. Rundt 1990 kom det til gjen-

nombrudd på begge fronter. I 1989 fusjonerte Norske Skog, Follum og Tofte. Det fusjonerte selskap kjøpte samme år Saugbrugsforeningen og utvidet omgående magasinpapirfabrikken i Halden med en ny, stor papirmaskin. Med Union som et deleid selskap var så og si 100% av norsk trykkpapirproduksjon samlet under en hatt. Papeteries de Golbey i Lorraine i Frankrike, hvor Norske Skog var drivende kraft og eide 49% av aksjene, startet sin første avispapirmaskin i 1992.

Styreformann Jan Jenssen ble etterfulgt av Lage Westerbø (1989-2002). I 1994 tiltrådte Jan Reinås som konsernsjef. I siste halvdel av 1990-årene ble ressursene konsentrert om å styrke nærværet i hovedmarkedet Europa. Fabrikken i Golbey ble 100% eid i 1995, trykkpapirfabrikken Bruck i Østerrike ble



Bilde: Rolv Lindseth (til venstre), første administrerende direktør for Norske Skog, diskuterer en modell av avispapirfabrikken på Skogn med Ivar Avatmark, daværende administrerende direktør for Norges Skogeierforbund.

kjøpt i 1996 og avispapirfabrikken Steti i Tsjekia i 1997. I 1999 startet Golbey driften på sin andre papirmaskin. I perioden 1990-1999 mer enn fordoblet Norske Skog sin europeiske kapasitet for trykkpapir, fra 1,3 millioner tonn til 2,8 millioner tonn.

Mot slutten av 1990-årene tok konsolideringen av internasjonal skogindustri fart. Det ble et spørsmål om å kjøpe eller bli kjøpt. Selskapets strategi ble basert på tre hovedpillarer; lønnsom vekst, internasjonalisering og konsentrasjon om kjerneområdet trykkpapir. I 1998 kjøpte Norske Skog to avispapirfabrikker i Korea og Thailand, og en joint venture i 1999 gir i dag en eierandel på 50% i Asias ledende avispapirselskap, PanAsia. I 2000 kjøpte Norske Skog Fletcher Challenge Papers ni hel- og deleide trykkpapirfabrikker i Australasia, Asia, Sør-Amerika og Nord-Amerika. Kjøpet av to fabrikker i Europa i 2001 fordoblet kapasiteten for magasinpapir og ga et bedre balansert produkttilbud.

Fra 1999 til 2002 ble samlet kapasitet nok en gang mer enn fordoblet til nærmere 8 millioner tonn ved 24 hel- og deleide fabrikker i 15 land i fem verdensdeler. Samtidig var det gjennomført en restrukturering, som innebar at det i perioden 1999-2002 ble avhendet rundt 40 enheter utenfor kjerneområdet trykkpapir. Rundt 2000 var den langsiktige strategien fullt ut realisert. I 2002 er selskapet det som det opprinnelig var, en rendyrket trykkpapirprodusent. Ringen er sluttet.

Hvordan har det så gått med de som møttes på skytterhuset i Hegra i 1958, altså skogeierne? Både de og de rene finansielle eierne viste en bemerkelsesverdig langsiktighet ved å la inntjeningen bli i selskapet – det første utbyttet ble betalt i 1983. Dermed skapte de det finansielle grunnlaget for restrukturering og fornyelse av norsk treforedlingsindustri. Samtidig

Bilde: Avispapirfabrikken i Golbey, Frankrike, er den nyeste og mest moderne fabrikken i Europa i dag.

la de grunnlaget for et norskbasert globalt treforedlings-selskap, i dag en av de største i verden innen trykkpapir. Inklusive deltakelse i senere kapitalutvidelser har skogeierorganisasjonens første 25 millioner kroner i aksjekapital vokst til en portefølje med en markedsverdi på nærmere 3 milliarder kroner.

Noe forenklet kan utviklingen av Norske Skog frem til i dag deles inn i tre faser:

-Etablering og samling av skogeierne største industriengasjementer i ett selskap 1962-72.

-Restrukturering og konsolidering av norsk treforedlingsindustri 1972-1989.

-Først europeisk og deretter global vekst innen kjerneområdet trykkpapir 1990-2001.

Etter flere gode år fikk markedene for trykkpapir et sterkt tilbakeslag i 2001-2002, samtidig som Norske Skog ser uløste strukturelle oppgaver innen kjerneområdet. Kapasiteten på de 50 papirmaskinene ved de 24 fabrikkene varierer fra 90 000 tonn til 335 000. I 2003 intro-

duserer derfor selskapet et forbedringsprogram som også vil omfatte strukturelle endringer innen trykkpapirvirksomheten.

Strategen bak etableringen av selskapet og første formann i bedriftsforsamlingen var administrerende direktør i Norges Skogeierforbund, Ivar Avatmark (1962-84), mens den legendariske Anders B. Werp var formann i Skogeierforbundet. I en fase da ideen om avispapirfabrikk skulle gå over til handling var de to siste på studietur i Finland for å se på industrien der. På natt-toget hjem konkluderte de på denne måten: "Vi kommer til å få mye trøbbel og en masse ubehageligheter. Og det blir forferdelig mye arbeid. Vi gjør det!"

Svake aksjemarkeder i 2002

Styret i Norske Skog har foreslått et utbytte på 6 kroner pr. aksje for 2002.

Til tross for svake aksjemarkeder var det høy omsetning av Norske Skog aksjen i 2002. I løpet av året ble det omsatt 107,6 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, tilsvarende 81% av gjennomsnittlig antall aksjer i 2002. I tillegg ble det omsatt 60 millioner aksjer på SEAQ (Stock Exchange Automatic Quotation System) i London.

Ansvarlig for Investor Relations i Norske Skog er (fra venstre) direktør Rune Gjessing, direktør Jarle Langfjæran og konserndirektør Jan Kildal.

Aksjonærinformasjon

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. På denne bakgrunn har Norske Skog definert sitt overordnede mål slik: Norske Skog skal skape økonomiske verdier for eierne på høyde med de beste treforedlingselskapene.

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 hvor finansieringen i hovedsak består av høy egenkapitalandel og av langsiktig lånefinansiering.

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 selskapets 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 hovedindeksen på Oslo Børs (25 % vekt).

I perioden 31.12.2000 til 31.12.2002 hadde Norske Skog en totalavkastning på minus 26 %. 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 i 2001. Konkurrentene hadde i samme periode minus 2 %, Morgan Stanley-indeksen minus 13 % og hovedindeksen på Oslo Børs minus 43 %. Samlet veid avkastning for disse var minus 15 %, slik at Norske Skog hadde 11 prosentpoeng lavere avkastning. Dette er utilfredsstillende, og har i betydelig grad sammenheng med negativ resultateffekt fra sterkere norsk krone og den svake utviklingen på Oslo Børs.

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

VERDIER FOR AKSJONÆRENE

Norske Skogs strategi har flere viktige punkter som peker direkte mot verdibyggning for aksjonærer:

- NORSKE SKOG SKAL VOKSE OG HA ET GLOBALT ENGASJEMENT.

Lønnsom vekst er en av de viktigste forutsetningene for at Norske Skog skal få en aksjevurdering som reflekterer verdiene i selskapet. Størrelse gjør at selskapet blir mer attraktivt for store investorer, og størrelse gjør at Norske Skog 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, noe som har skapt overkapasitet og store underskudd i perioder.

- NORSKE SKOG SKAL HA EFFEKTIV KAPITALBRUK.

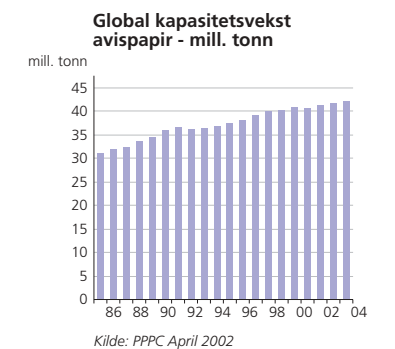
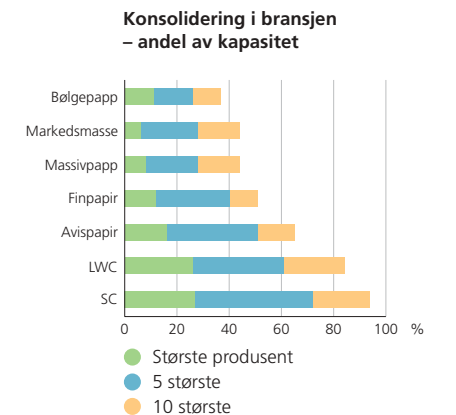
I dette ligger blant annet at kapital bare skal bindes opp der det er strategisk viktig for kjernevirksomheten, og det er en klar målsetting at produktivitetsøkning skal søkes oppnådd med lavest mulig investeringsutlegg. Norske Skogs kostnadsreduksjonsprogram "Improvement 2003" har som mål at konsernet skal dekke avkastningskravene over en syklus.

- NORSKE SKOG SKAL VÆRE EN KOSTNADEFFEKTIV PRODUSENT.

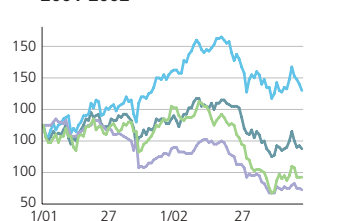
I dette ligger at Norske Skog skal utnytte de mest kostnads-effektive innsatsfaktorene i hvert produksjonsområde. Konsernet skal bestrebe seg på å produsere og levere hvert produkt til den laveste kostnaden i hvert marked, og de enhetene som gir størst konkurransekraft skal utvikles videre.

UTBYTTE FOR 2002

Målsettingen for utdelingsforhold er 1/3 av overskuddet over en konjunktursyklus. Videre bør utbyttet utjevnes over syklusen. Styret foreslår et utbytte på 6 kroner pr. aksje for 2002, som er uendret i forhold til foregående år. Dette gir et utdelingsforhold på 68 % for 2002, og 38 % som veid gjennomsnitt over de siste tre årene. I forhold til aksjekursen ved siste årsskifte gir utbyttet en avkastning på 6 %. Utbyttet betales 30. april til de som er aksjonærer på dato for ordinær generalforsamling, som er 10. april 2003.

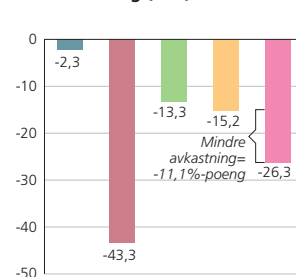


Norske Skog-aksjen, Oslo Børs totalindeks, svensk skogindeks og MSCI verdensindeks 2001-2002



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

Avkastning (TSR) 2000-2002



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

1) Verdistigning + betalte utbytter i % av kurs 31.12.2000

Konserndirektør Økonomi og finans, Jan Kildal (til høyre), mottok IR prisene - her med Karl-Chr. Agerup, styreformann i Hugin, et selskap som distribuerer finansiell informasjon fra europeiske selskaper.



Investor Relations skal bidra til korrekt pris på aksjen

Investor Relations, som omfatter 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 over tid bør det medvirke til en korrekt prising av selskapet i aksjemarkedet.

Relevant og rettidig informasjon er en viktig del av informasjonsarbeidet mot aksjemarkedet. Nedenfor er Norske Skogs finanskalender for år 2003:

- Resultatmelding 2002 – 5. februar 2003
- Ordinær generalforsamling 2003 – 10. april 2003
- 1. kvartal 2003 – 7. mai
- 2. kvartal 2003 – 6. august
- 3. kvartal 2003 – 5. november

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

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 2002 har det vært over 200 presentasjoner og investor-

møter i Norge og flere andre land. Hovedvekten har vært lagt på England, Sverige og USA, men det europeiske kontinentet blir også stadig viktigere. Norske Skog har også vært representert med foredragsholdere på 7 aksjerelaterte konferanser eller seminarer. Aktiviteten i utlandet har økt sterkt de senere årene og har sammenheng med den økte utenlandsandelen blant aksjonærene.

Norske Skogs aktivitet innenfor investor relations bygger på disse grunnleggende prinsippene:

- Mest mulig standardisert og identisk informasjon til alle deler av finansmarkedet.
- Bare et lite antall personer skal uttale seg til finansmarkedet.
- Informasjon skal i størst mulig grad være basert på fakta.
- Kommentarer om fremtidig utvikling skal gis med forbehold.
- Det skal være høy kvalitet på presentasjoner og annen form for informasjonsmateriell.

Rundt 20 norske og utenlandske meglerfirmaer følger Norske Skog og publiserer analyser om selskapet. Oversikt over disse firmaene finnes på Norske Skogs hjemmeside.

Norske Skogs medarbeidere innenfor investor relations er Jarle Langfjæran og Rune Gjessing.

UTMERKELSER I 2002

Norske Skog mottok flere utmerkelser for investor relations-arbeid i 2002:

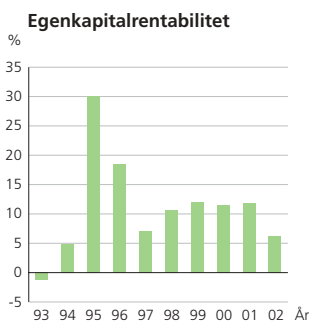
- Det svenske firmaet REGI Research & Strategi AB gjorde våren 2002 en omfattende investor relationsundersøkelse i Norge og Sverige. Norske Skog ble rangert som det beste selskapet totalt sett i Norge, og hadde også høyeste vurdering innenfor del-kategoriene Konsernsjef, Investor Relationsansvarlig og Årsrapport.

- Det engelske byrået Thomson Extel hadde Norske Skog på topp blant norske selskaper i en investor relationsrangering.

- I en kåring gjort av Investor Relations Magazine høsten 2002 ble Norske Skog beste selskap innenfor Investor Relations i Norge, og fikk også en pris som beste nordiske selskap i kategorien "Best Investor Relations to Retail Investors".

INKLUDERT I FTSE4 GOOD GLOBAL INDEX

Norske Skog ble i 2002 inkludert i denne indeksen, der kriteriene først og fremst er bærekraftig miljøpolitikk, dessuten praktisering av personalpolitikk og støtte til menneskerettigheter.



Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital var pr. 31. desember 2002 kroner 1 331 370 880 fordelt på 133 137 088 aksjer, hver pålydende kr 10. Alle aksjer har like rettigheter i selskapet. Det har ikke vært endringer i aksjekapitalen gjennom 2002.

I grove trekk er eierstrukturen i Norske Skog forholdsvis stabil. Skogeierforeningene i Norge eide 21 % av aksjene pr. 31. desember 2002, og dette er en marginal økning fra forrige årsskifte. De største livselskapene i Norge har redusert sitt aksje-eie fra 6 % til 4 % gjennom året, mens Folketrygdfondet har økt fra 6,7 % til 8,3 %. Utenlandsandelen er økt fra 41,3 % til 43,1 % ved begynnelsen av 2003. Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de aller fleste utenlandske aksjonærene registrert gjennom forvaltningsbanker, og er i stor grad amerikanske aksjefond.

Norske Skog har i alt 22 293 aksjonærer, hvorav 1 210 har adresse utenfor Norge.

Pr. 31.12.2002 eide Norske Skog 888 247 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 280 651 gjennom 2002.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av utestående aksjer. Fullmakten har varighet fram til 29. oktober 2003 og vil bli søkt forlenget på generalforsamlingen i april 2003.

Omsetning av Norske Skog-aksjen

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

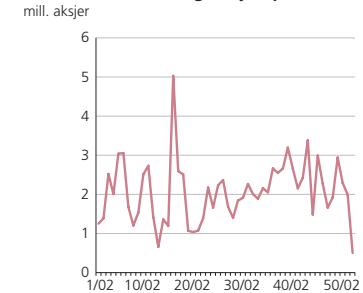
Det er i løpet av året omsatt i alt 107,6 millioner aksjer over Oslo Børs. Sett i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer (eksklusive eget eie) blir det en omsetningshastighet på 81,4 % mot 96,6 % i 2001. I tillegg til Oslo Børs er det omsatt 60 millioner aksjer på SEAQ.

Risk-justering og alternativ inngangsverdi

Inngangsverdien på Norske Skogs aksjer reguleres pr. 1.1. hvert år med et beregnet RISK-beløpet (Regulering av Inngangsverdi med Skattlagt Kapital). I forbindelse med innføringen av RISK-reguleringen ble det også etablert alternative inngangsverdier for aksjer kjøpt før 1993. Disse er kroner 86,53 for Norske Skogs A-aksjer og kroner 82,15 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 er som følger:

	Kr pr. aksje før splitt	Kr pr. aksje etter splitt
01.01.2003 (Antatt beløp)		2,00
01.01.2002		0,47
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	-1,00

Ukentlig aksjeomsetning Norske Skog-aksjen på Oslo Børs i 2002



Aksjespareordning og belønningssystem

Norske Skog har i løpet av få år endret seg fra å være et tradisjonelt norsk industriselskap til et selskap med stor internasjonal aktivitet. Denne internasjonaliseringen har betydning også for den 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 aksje-innehav, og aksjene som brukes skal tas fra Norske Skogs egen beholdning, alternativt kjøpes i markedet.

Ansatte på alle nivå i Norske Skog bør være aksjonærer. Derved får alle ta del i konsernets verdiskaping, og det vil over tid være en gunstig spareordning. Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eiernes rolle i Norske Skog, og innsikt i aksjemarkedet.

Aksjene blir solgt med rabatt i forhold til markedsverdi. Ordningen ble innført for konsernets ansatte i Norge i 1996. Den er senere trinnvis utvidet til også å omfatte ansatte på alle fabrikker og salgskontorer i hele verden hvor Norske Skog eier mer enn 90 %. Det kan hvert år kjøpes aksjer for inntil 3/5 G (grunnbeløpet i folketrygden). Også aksjonærvalgte medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen omfattes av ordningen.

Ved aksjesalget i februar 2002 deltok 1 807 ansatte, som i alt kjøpte 270 290 aksjer. Antall ansatte fordelte seg med 867 i Norge og 940 i utlandet.

Fra 1998 ble det innført bonusordning for ledere over et visst nivå i Norske Skog. Bonusen er en del av de individuelle ansettelsesavtalene, og er knyttet opp mot nærmere definerte måltall som må oppfylles før bonus utbetales. 50% av eventuell utbetaling skal brukes til kjøp av aksjer i Norske Skog, med etterfølgende bindingstid i 3 år.

I desember 2002 ble det innført et nytt opsjonsprogram til erstatning for et tidligere program som var utløpt. Under det nye programmet kan det hvert år bli tildelt opsjoner til personene i konsernledelsen. Opsjonene er priset til den kursen Norske Skog-aksjen har på tildelingstidspunktet. De har en varighet på 3 år, og kan utøves de siste seks måneder av denne perioden. Dersom opsjonene benyttes, vil det bli utbetalt et beløp tilsvarende differansen mellom markedskurs og opsjonskurs, fratrukket skatt. Nettobeløpet skal benyttes til å kjøpe Norske Skog-aksjer i markedet, med etterfølgende bindingstid på 3 år. I likhet med det forrige opsjonsprogrammet vil det ikke være noen utvanningseffekt. Programmet går over en treårsperiode fra og med 2003.

Aksjemarkedet i 2002

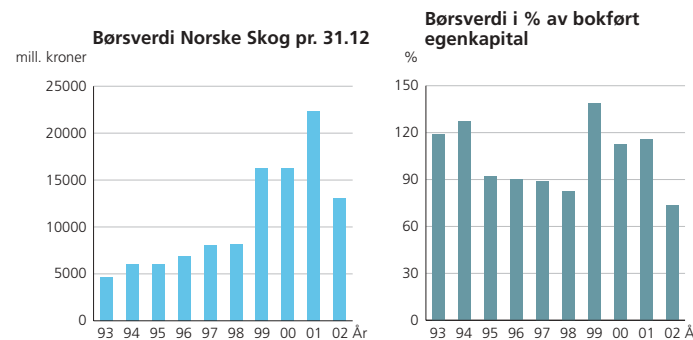
Turbulensen i aksjemarkedene i 2001 fortsatte også i 2002, og de fleste børsene i verden falt i løpet av året, New York (Dow Jones) med 17 %, London (FTSE 100) med 24 %, Stockholm med 42 % og Oslo med 32 %.

Norske Skog-aksjen hadde en sterk utvikling i begynnelsen av året, med toppnotering på kroner 175,50 i februar. Siden var det i stor grad en negativ utvikling, med laveste kurs kroner 82,50 i begynnelsen av oktober. Utviklingen både for Oslo Børs og for Norske Skog har i betydelig grad sammenheng med sterkere norsk krone, som er negativ for norsk råvarebasert industri.

OPPLYSNINGER OM AKSJEKURSER:

	Kr pr. aksje
Offisiell ligningskurs 31.12.2002	100,50
Kurs 30.12.2002	98,00
Kurs 29.12.2001	168,50
Høyeste kurs 2002	175,50
Laveste kurs 2002	82,50

Norske Skogs børsverdi var 13 milliarder kroner pr. 29. desember 2002, mot 22,4 milliarder kroner ved forrige årsskifte.



Norske Skog-aksjen gjennom 40 år

Norske Skog ble etablert i 1962 og skogeiersamvirket i Norge eide 50 % av den opprinnelige aksjekapitalen på 49 millioner kroner. Resten var i hovedsak eid av andre landbruksorganisasjoner, Statens Skoger og et stort antall private skogeiere. I alt var det 4 800 aksjonærer. Ved innfusjonering av sponplatevirksomheten i A/L Orkla Skogindustri og A/S Saga Skogindustri i 1972 økte antall aksjonærer i Norske Skog til 11 200, og selskapet fikk en geografisk spredning av aksjonærmassen i Norge som delvis eksisterer den dag i dag. Årsaken var at sponplatefabrikkene i stor grad var finansiert med kapitalinnskudd fra private skogeiere i nærområdene.

Norske Skog betalte ikke utbytte før i 1983, og fram til midt på 80-tallet var Norske Skog-aksjen omsatt bare i svært liten grad, gjerne i forbindelse med eierskifte i landbruket. I løpet av 80-årene endret dette seg. Norske Skog la ut et konvertibelt obligasjonslån i 1985, og utenlandske investorer ble etterhvert oppmerksom på aksjen.

I 1989 fusjonerte Norske Skog med de børsnoterte selskapene A/S Follum Fabrikker og A/S Tofte Industrier. På fusjonstidspunktet eide Norske Skog knapt halvparten av aksjene i Follum, og resten var i hovedsak eid av norske finansinstitusjoner. Follum hadde vært børsnotert i mange år. Tofte hadde vært børsnotert i bare to år, og Norske Skog, Follum og skogeiersamvirket eide til sammen 49 % og resten var eid av et stort antall aksjonærer. Gjennom denne fusjonen forsvant et komplisert krysseie, og Norske Skogs aksjekapital økte fra 265 til 485 millioner kroner.

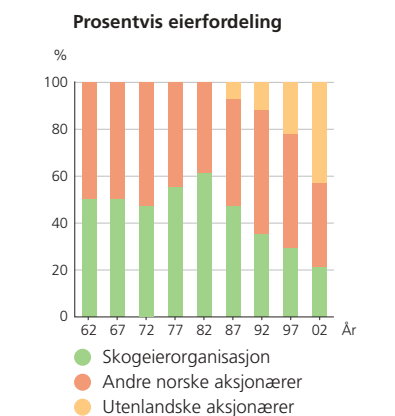
Norske Skog etablerte i likhet med

flere andre norske selskap stemmerettsløse B-aksjer i 1990. Formålet var å kunne tilby aksjer til utlendinger, som på det tidspunkt ikke kunne eie mer enn 1/3 av stemmene i norske selskap. Andelen B-aksjer var opprinnelig 10 %, men utover i 1990-årene ble det emittert B-aksjer i flere omganger slik at andelen var 27 % da de to aksjeklassene ble slått sammen våren 2001. At det var to aksjeklasser, var klart hemmende for likviditeten i aksjen.

Det har skjedd en omfattende utenlandsekspansjon i Norske Skog siden 1990, og egenkapitalen er i stor grad kommet fra kontantstrømmen i selskapet og ved salg av eiendeler utenfor kjerneområdet. Men Norske Skog har i tillegg hentet midler både i det norske og det utenlandske egenkapitalmarkedet ved flere anledninger:

- Konvertible lån på i alt 1,2 milliarder kroner i 1990 og 1991.
- Aksje-emisjon på 800 millioner kroner i 1994
- Rettet emisjon på 1,5 milliarder kroner i 2000
- Internasjonal emisjon på 3,2 milliarder kroner i 2001

Gjennom disse operasjonene, og gjennom sammenslåingen av A- og B-aksjer, er Norske Skog blitt et av de største og mest omsatte selskapene på Oslo Børs. Et velfungerende kapitalmarked både i og utenfor Norge har vært en viktig forutsetning for at dette kunne skje.



Finansiering og likviditet

HOVEDLINJER

Norske Skog opererer i en syklisk og kapitalintensiv industri. Det legges derfor stor vekt på å opprettholde en solid finansieringsstruktur og god likviditet. Norske Skog har et sentralisert ansvar for finansiering og hovedprinsippet er at all ekstern finansiering skal skje gjennom morselskapet Norske Skogindustrier ASA.

VEKST OG FINANSIELL STRUKTURERING

Norske Skog har i de senere årene gjennomført en betydelig ekspansjon. Det er gjennomført flere store investeringer siden 2000, med oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper og de to papirfabrikkene Walsum og Parenco som de største. Samlede investeringer for årene 2000 og 2001 utgjorde 32,3 milliarder kroner.

Finansieringen av disse store oppkjøpene har representert store utfordringer og Norske Skog har gjennom hele perioden tilstrebet en sunn og balansert finansiell stilling. Store brofinansieringslån er derfor blitt raskt refinansiert i form av langsiktige lån og egenkapital. I tillegg har konsernets sterke kontantstrøm og salg av aktiva som ikke tilhører kjernevirksomheten, bidratt til i vesentlig grad å redusere den finansielle eksponeringen.

Diagrammene på neste side viser sammensetningen av Norske Skogs finansieringskilder i forbindelse med de store oppkjøpene i 2000 og 2001. 2002 har vært et konsolideringsår for Norske Skog hvor det ikke er gjennomført nye, store investeringer. Gjelden er imidlertid ytterligere redusert gjennom konsernets positive kontantstrøm og salg av eiendeler utenom kjernevirksomheten.

Norske Skog har i perioden utvidet spekteret av finansieringskilder til også å inkludere internasjonale obligasjonsmarkeder. Dette utgjør nå en viktig kilde ved siden av banklån og norsk obligasjonsmarked. Adgangen til låneopptak i internasjonale kapitalmarkeder ble utvidet i 2001 da Norske

Skog besluttet å innhente kredittrating fra Standard & Poor's og Moody's.

På egenkapitalsiden har selskapet gjennomført flere emisjoner og selskapets to aksjeklasser er slått sammen til en. I tillegg er det gjennomført en aksjesplitt for ytterligere å øke likviditeten i aksjen

FINANSIERING

Lånefinansiering gjennomføres i hovedsak gjennom syndikerte og bilaterale banklån, samt innenlandske og internasjonale obligasjonslån. Norske Skog legger vekt på en diversifisert låneportefølje der finansieringen spres på ulike banker, investorgrupper og markeder. En spredning på ulike finansieringskilder bidrar til å redusere selskapets refinansieringsrisiko. Med refinansieringsrisiko menes risikoen for ikke å kunne oppfylle betalingsforpliktelser som en følge av utilstrekkelig likviditet og problemer med å oppta eksterne lån. Det tilstrebes en størst mulig standardisering av konsernets lånebetingelser. For eksempel har samtlige banklån de samme krav til finansielle nøkkeltall. Disse er

- netto egenkapital (egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) minimum NOK 9 milliarder, og
- netto rentebærende gjeld/egenkapital maksimum 1,4.

Obligasjonslånene inneholder ingen krav til finansielle nøkkeltall.

Låneavtalene inneholder ikke krav knyttet til ratingnivå.

AVDRAGSPROFIL OG LØPETID

Norske Skog tilstreber en jevn avdragsprofil på låneporteføljen. Ved å unngå høye, kortsiktige avdragsbelastninger sikres en god evne til å betjene låneforpliktelsene også i år som er konjunkturmessig svake. Selskapet har som målsetning at låneporteføljen skal ha en gjennomsnittlig løpetid på minimum 5 år. Pr. 31. desember 2002 utgjør gjennomsnittlig løpetid 5,1 år.

LIKVIDITET

Norske Skog har et krav om at tilgjengelige betalingsmidler og bindende kredittrammer til enhver tid skal utgjøre minimum 10% av forventet årlig omsetning. Utover dette har selskapet krav om en strategisk kapitalbuffer på inntil 5 milliarder kroner. I beregningen av tilgjengelige likviditetsrammer medtas kun fasiliteter med løpetid lengre enn 1 år.

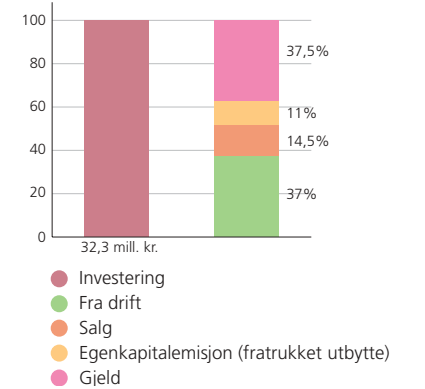
RATING

Norske Skog blir kredittvurdert av Standard & Poor's og Moody's, som er to av verdens ledende ratingbyråer. Ved årsskiftet hadde Norske Skog en Baa3 rating fra Moody's. Målsetningen er en langsiktig rating på Baa2.

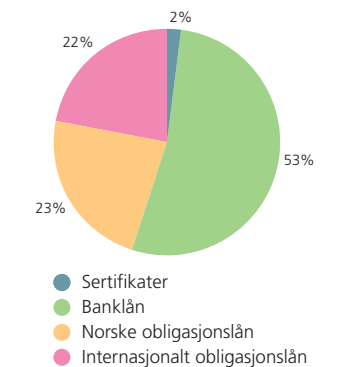
På samme tidspunkt var ratingen fra Standard & Poor's BBB, som er i tråd med målsetningen. Standard & Poor's plasserte Norske Skog på "negative watch" 5. februar 2003. I forhold til de krav som ratingbyrået stiller for den respektive ratingkategorien, har enkelte av de driftsrelaterede nøkkeltallene hatt en relativt svak utvikling i 2002, noe som også sees i relasjon til fortsatt usikre markedsutsikter for 2003. Standard & Poor's forventer at en eventuell nedgradering vil begrenses til BBB-, som er et nivå ned fra dagens rating. Aktørene innenfor denne industrisektoren har gjennomgående rating på BBB nivå. Tabellen nedenfor viser ratingnivåer pr. 31. desember 2002.

Selskap	Moody's	S&P's
Stora Enso	Baa1	BBB+
UPM Kymmene	Baa1	BBB+
Holmen	Baa1	BBB+
Norske Skog	Baa3	BBB
M-Real	Baa3	BBB-
Abitibi Consolidated	Ba1	BBB-
Bowater	Ba1	BBB-

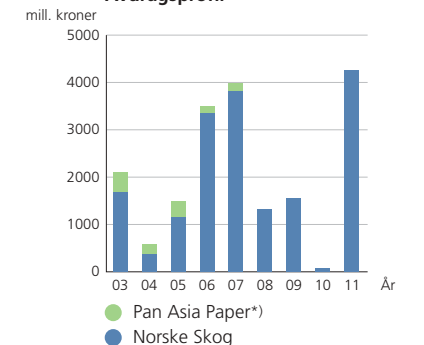
Finansieringskilder oppkjøp i 2000/2001



Gjeld fordelt på finansieringskilder



Avdragsprofil



*) Norske Skog konsoliderer 50% av Pan Asias gjeld, men har ikke gitt noen garantier.

Risikostyringen i Norske Skog

Norske Skog er eksponert for uforutsette hendelser globalt som påvirker lønnsomheten. Det er derfor nødvendig at man har utarbeidet en helhetlig risikostyringsstrategi på tvers av funksjoner og landegrenser for å redusere denne usikkerheten.

Helhetlig risikostyring er en integrert, fremtidsrettet og verdibasert prosess som bidrar til bedre å forstå og prioritere risiki som påvirker virksomheten forretningsmessig. Helhetlig risikostyring deles inn i fire hovedgrupper; finansielle -, forsikringsrelaterte-, operasjonelle- og strategiske risiki. Målsettingen er å begrense konsernets uforutsette tap, samt sikre en stabil inntjening og skape merverdier for selskapets aksjonærer.

Konsernet har etablert sentrale funksjoner som hver for seg har ansvaret for å identifisere, kvantifisere og analysere risiki basert på mandater og retningslinjer godkjent av styret. Ansvaret for å følge opp samt overvåke risikostyringen i Norske Skog ligger i Corporate Risk Management avdelingen.

VALUTARISIKO

Konsernet er i dag et av de mest globale selskaper innen treforedlingsindustrien med en særegen kostnadsbase hvor betydelige kostnader er i norske kroner og salg i valuta. Dette medfører at Norske Skog har en større valutaeksponering enn de fleste av konkurrentene.

- Norske Skog er utsatt for valutarisiko på følgende områder:
- Eiendeler og gjeld i valuta i balansen (balanserisiko)
 - Netto kontantstrøm som i stor grad består av positiv kontantstrøm i valuta og negativ kontantstrøm i norske kroner (transaksjonsrisiko)

BALANSERISIKO

Balanserisiko oppstår når konsernets regnskap konsolideres i norske kroner, slik at det fremkommer omregningsdifferanser på eiendeler og gjeld i fremmed valuta. Denne omregningsdifferansen føres mot egenkapitalen, noe som påvirker viktige

nøkkeltall så som gjeldsgraden eller gearing (netto rentebærende gjeld / egenkapital). Balanserisikoen styres ved at konsernets netto gjeld fordeles i valutaer hvor konsernet har eiendeler for å dempe svingningene i finansielle nøkkeltall som følge av valutakursendringer. Gjennom 2002 var valutasetningen av gjelden innrettet mot å nøytralisere valutakursbevegelsenes innvirkning på selskapets gjeldsgrad.

Konsernet oppfyller kravet til sikringsbokføring under norske regnskapsregler. Investeringer utenfor Norge er finansiert i valuta i forhold til sammensetningen av konsernets netto eiendeler (USD, EUR, AUD, KRW, CZK, NZD). Av praktiske årsaker benyttes også terminkontrakter for å optimalisere gjeldssammensetningen.

Balanseeffekten av valutakursendringer for regnskapsåret 2002 er som følger (avrundede tall):

• Reduksjon eiendeler:	4,4 milliarder kroner
• Reduksjon gjeld:	2,4 milliarder kroner
• Reduksjon egenkapital:	2,0 milliarder kroner

Tabellen nedenfor gir en oversikt over motverdien i norske kroner av sikringsporteføljen samt balansefordelingen per valuta.

TRANSAKSJONSRIKIO

Norske Skog er også eksponert mot valutafluktasjoner når konsernets kontantstrøm i valuta omveksles til norske kroner. Kontantstrømmen i valuta består av kontantstrøm fra drift, salg av eiendeler og investeringer samt kontantstrøm knyttet til finansieringsaktiviteter. Verdien i norske kroner av de forventede kontantstrømmene påvirkes av valutakursendringen. Norske Skogs policy er å sikre mellom 50 – 100% av neste 12 måneders forventede kontantstrøm pr. valuta. Hensikten er å utjevne valutaeffektene på konsernets kontantstrøm og bedre forutsigbarheten i konsernets inntjening.

Balanseeksponering pr. 31. desember 2002 (millioner norske kroner):

	NOK	USD	EUR	AUD	CAD	CZK	THB	KRW	NZD	Total
Netto eiendeler før rentebærende gjeld	7 625	4 504	11 933	3 451	2 258	300	202	2 974	2 879	36 126
Netto-rentebærende gjeld lokalt	-261	-924	-168	-232	–	-87	-28	-820	-785	-3 305
Norske Skogindustrier ASA gjeld	-5 075	-4 179	-4 938	-360	-280	–	–	–	–	-14 832
Finansielle derivater	751	3 264	-921	-887	-888	-51	-85	-634	-616	-67
Totale sikringer	-4 585	-1 839	-6 027	-1 479	-1 168	-138	-113	-1 454	-1 401	-18 204
Balanseeksponering etter sikring	3 039	2 665	5 906	1 972	1 090	162	89	1 520	1 478	17 921
Sikringsgrad av netto-investering %	–	26	50	39	52	24	49	29	29	42
Gearingsikring per valuta %	60	41	51	43	52	46	56	49	49	50

Konsernets netto valutaeksponering pr. 31.12.2002 er for de neste 12 måneder ca. 5,2 milliarder kroner og er fordelt som følger:

USD	EUR	GBR	AUD	NZD	Andre	Total
26%	30%	29%	17%	-10%	8%	100%

Styrkelsen av norske kroner har i 2002 medført en reduksjon i driftsresultatet med ca. 850 millioner kroner sammenlignet med gjennomsnittskurser i 2001. I tillegg kommer omregningsdifferenser på kundefordringer og leverandørgjeld med ca. 150 millioner kroner. Sikringsforretninger har imidlertid gitt gevinster på nærmere 900 millioner kroner.

RENTERISIKO

Det er en dokumentert sammenheng mellom konjunktur-utvikling og renteutvikling. Rentene faller i en nedgangskonjunktur og stiger i en oppgangskonjunktur. Norske Skog søker å strukturere rentebindingen på lån slik at rentekostnader virker som en motpost til endringer i inntekter som følge av konjunkturendringer. Norske Skog har i stor grad flytende rente på gjeld. Med flytende rente menes rentebinding under 1 år. Det er satt rammer for rentebindingen for hver enkelt valuta. Ved årets slutt var den gjennomsnittlige rentebindingen 10,5 måneder. Ved tilpasningen av rentebindingstiden benyttes forskjellige typer derivatinstrumenter.

Tabellen nederst på siden viser effektiv rentebinding for Norske Skog's valuta og gjeld i norske kroner pr. årsslutt 2002.

Konsernets netto rentekostnad samt rentekostnad i % for perioden 2000 til 2002 er som følger:

(Tall i millioner)	2002	2001	2000
Netto rentekostnad	1 203	1 150	893
Gj.snittlig rentekost i %	5,7%	6,0%	6,9%

LIKVIDITETSRISIKO

Konsernet skal til enhver tid ha en minimum likviditetsreserve på 3 milliarder kroner. Total likviditetsreserve ved årets slutt var 6 milliarder kroner. Denne består av tilgjengelig likviditet (kontanter) samt kommiterte langsiktige trekkrettigheter i banker. Minimum kontantbeholdning skal være 500 millioner norske kroner plassert i bank eller likvide verdipapirer. Transaksjoner gjøres primært med motparter med høy kredittverdighet. Kredittgrensene overvåkes og revideres kontinuerlig.

KREDITTRISIKO

Risiko for tap på kundefordringer styres ved at konsernet har

utarbeidet klare retningslinjer for kredittkontroller per kunde. Det settes interne kredittgraderinger og kredittlinjer per kunde basert på kundenes finansielle styrke. Der hvor risiko er høy tas det ut kredittforsikring eller benyttes andre sikringsinstrumenter der dette er mulig (Ref. også note 28, s. 85).

FORSIKRINGER

Norske Skog har sentralisert styringen av forsikringsprogrammet. Dette omfatter forsikringsavtaler som dekker tingskader og driftsavbrudd, allmenn ansvars eksponering samt transport. Totale forsikringsverdier på tingskader og driftsavbrudd utgjorde 90 milliarder kroner 31. desember 2002. Totale ansvarsdekninger utgjorde 1,5 milliarder kroner. En av målsettingene er å oppnå den best tenkelige dekningen basert på konkurransemessige vilkår i det globale forsikringsmarkedet. Totale risikokostnader skal minimeres gjennom blant annet iverksettelse av risikoreduserende tiltak. Norske Skog søker å oppnå en riktig balanse mellom forsikringsrisiko som holdes på egne bøker samt risiko som avdekkes i det eksterne forsikringsmarkedet.

Forretningsenhetene er ansvarlig for å opprettholde en høy standard på alle skadeforebyggende tiltak. Dette er nedfelt i interne standarder og prosedyrebeskrivelser. Sentral støtte tilbys i forbindelse med identifisering av risiki gjennom omfattende tekniske tilstandsrapporter ("surveys") som blant annet også danner grunnlag for utveksling av "best practice" fabrikkene imellom.

Norske Skog har et captive (eget forsikrings selskap – NSI Forsikring) som er etablert i Danmark. Man vurderer fortløpende bruk av egnede metoder for finansiering av forskjellige typer risiki gjennom captivet. På lengre sikt vil man vurdere å ta høyere egenrisiko ved skader. Dette bør gi seg utslag i lavere forsikringspremie. Konsernet kan i så måte vise til en meget god skadestatistikk som er avgjørende for lavere premier.

PROSJEKTRISIKO

Norske Skog har i løpet av de siste to årene investert i selskaper og prosjekter globalt. Risiko henføres ofte til områder hvor prosjektene er lokalisert. Det er utviklet en metode for identifisering og styring av slike risiki. Risiko vil være avhengig av en rekke fremtidige begivenheter som kan oppstå gjennom prosjektets løpetid. Norske Skog håndterer dette ved å benytte såkalte forventede kontantstrømmer i analysearbeidet justert for risiko for eventuelle tap eller gevinst. Metoden bidrar til at allokeringen av kapital blir mest mulig effektiv og at investeringene skaper verdier for Norske Skog's aksjonærer.

Effektiv rentebinding for konsernets gjeld pr. 31. desember

	NOK	USD	EUR	AUD	CAD	CZK	THB	KRW	NZD	Total
Valutafordeling av konsernets gjeld (inkl. valutaswapper)	4 585	1 839	6 027	1 479	1 168	138	113	1 454	1 401	18 204
Durasjon per valuta (effektiv rentebinding) ¹⁾	1,66	-0,28 ¹⁾	0,36	0,77	0,15	0,08	0,09	0,14 ¹⁾	1,50	0,75

¹⁾ I durasjonsberegningene er ikke Pan Asia Papers gjeld tatt i betraktning (NOK 379 millioner i USD og NOK 707 millioner i KRW).

²⁾ Terminkontrakter i tilknytning til konsernets balansesikring (gearingsikring) er tatt med i durasjonsberegningene.

Produksjonskapasiteter (1 000 tonn)

Fabrikk	Land	Avispapir ¹⁾	Annet ubestrøket trykkpapir	SC magasin-papir	LWC magasin-papir	Sum avis- og magasin-papir
Europa:						
Norske Skog Skogn	Norge	580				
Norske Skog Saugbrugs	Norge			550		
Norske Skog Follum	Norge	130	165		115	
Norske Skog Union	Norge	165	85			
Norske Skog Golbey	Frankrike	600				
Norske Skog Bruck	Østerrike	120			255	
Norske Skog Steti	Tsjekiske Rep.	125				
Norske Skog Walsum	Tyskland				435	
Norske Skog Parenco	Nederland	320		155		
Total Europa		2 040	250	705	805	3 800
Australasia:						
Norske Skog Tasman	New Zealand	380	50			
Norske Skog Albury	Australia	225				
Norske Skog Boyer	Australia	205	85			
Total Australasia		810	135			945
Sør-Amerika:						
Norske Skog Pisa	Brasil	185				
Norske Skog Klabin ²⁾	Brasil	130				
Norske Skog BioBio	Chile	60	65			
Total Sør-Amerika		375	65			440
Canada:						
Norske Skog Canada Ltd. ³⁾						
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. ⁴⁾						
Pan Asia Paper Jeonju	Republ. Korea	865	135			
Pan Asia Paper Chongwon	Republ. Korea	190				
Shanghai PanAsia-Potential Paper Co., Ltd.	Kina	145				
Pan Asia Paper Sing Buri	Thailand	125				
Total Pan Asia Paper Co Pte. Ltd.		1 325	135			1 460
Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd. ⁵⁾						
Sum	Malaysia	250				250
		5 685	1 340	705	1 015	8 745
Malaysia:						
Eksklusive 50% av PanAsia		5 025	1 270	705	1 015	8 015
Basert på eierandeler		4 065	750	705	870	6 390

¹⁾ Avispapirkapasitet er basert på 45 g/m² i Europa og i Asia, og på 48,8 g/m² i andre regioner.

²⁾ Kapasiteten for Norske Skog Klabin er inkludert med 100%: Norske Skog eier 50% av selskapet. Dette joint venture-selskapet blir oppløst våren 2003 og 130 000 tonn avispapir vil bli konvertert til andre papirtyper.

³⁾ Kapasiteten for Norske Canada er inkludert med 100%: Norske Skog eier 30,6% av selskapet. Norske Canada produserer i tillegg 115 000 tonn kraftliner og 410 000 tonn markedsmasse.

⁴⁾ Kapasiteten for PanAsia er inkludert med 100%: Norske Skog eier 50% av selskapet. Pan Asia eier 56,1% av Shanghai Pan Asia-Potential Paper.

⁵⁾ Kapasiteten for MNI er inkludert med 100%: Norske Skog eier 33,65% av selskapet.

Finansielle hovedtall

Definisjoner	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
Resultat (mill. kr)										
Driftsinntekter	23 471	30 354	26 635	18 054	14 908	13 312	13 265	12 548	9 170	7 338
Brutto driftsresultat	1 5 198	8 419	6 599	3 818	3 103	2 223	3 136	3 332	1 348	851
Driftsresultat	1 306	5 096	4 211	2 129	1 780	1 083	1 916	2 500	732	299
Resultat før finanskostnader	2 1 180	5 581	4 575	2 252	1 948	1 194	2 076	2 850	843	589
Resultat før skatt	806	3 894	3 021	1 825	1 417	650	1 732	2 336	333	4
Årsresultat	1 162	2 494	1 958	1 300	1 020	590	1 317	1 699	206	-47
Balance (mill.kr)										
Anleggsmidler	38 197	45 417	43 717	18 828	17 586	12 778	12 031	10 246	7 377	7 694
Omløpsmidler	6 769	10 855	17 510	6 086	6 663	4 515	4 592	4 618	4 333	4 261
Sum eiendeler	44 966	56 272	61 227	24 914	24 249	17 293	16 623	14 864	11 710	11 955
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	17 921	19 526	22 351	11 727	10 029	9 123	7 691	6 546	4 731	3 864
Langsiktig gjeld	20 835	30 858	31 906	9 021	9 564	4 947	5 178	4 981	4 936	6 133
Kortsiktig gjeld	6 210	5 888	6 970	4 166	4 656	3 223	3 754	3 337	2 043	1 958
Sum gjeld og egenkapital	44 966	56 272	61 227	24 914	24 249	17 293	16 623	14 864	11 710	11 955
Netto rentebærende gjeld	18 204	22 820	20 535	7 618	7 082	4 145	4 827	4 006	3 170	4 366
Lønnsomhet										
Brutto driftsmargin %	3	22,1	27,7	24,8	21,1	20,8	16,7	23,6	26,6	14,7
Netto driftsmargin %	4	5,6	16,8	15,8	11,8	11,9	8,1	14,4	19,9	8,0
Netto fortjenestemargin %	5	5,0	8,2	7,4	7,2	6,8	4,4	9,9	13,5	2,2
Totalrentabilitet %	6	2,3	9,5	10,6	9,2	9,4	7,0	13,2	21,4	7,1
Egenkapitalrentabilitet % *)	7	6,2	11,9	11,5	12,0	10,7	7,0	18,5	30,1	4,8
Egenkapitalandel % *)	8	39,9	34,7	36,5	47,1	41,4	52,8	46,3	44,0	40,4
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital		1,02	1,18	0,92	0,65	0,71	0,45	0,63	0,61	0,67
Avkastning på sysselsatt kapital %	9, 15	4,7	13,7	13,1	11,0	11,7	8,4	15,9	25,4	8,3
Resultat pr. aksje etter skatt	10	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	16,99	22,01	2,88
Utvannet resultat pr. aksje etter full konvertering	10	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	15,10	19,33	3,21
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	11	27,89	58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	33,74	33,11	12,12
Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning	11	27,89	58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	29,22	28,67	10,80
Likviditet										
Betalingsmidler (mill.kr)	12	868	4 158	8 629	803	2 312	853	1 088	1 010	1 499
Kontantstrøm (mill.kr)	13	3 687	7 052	4 922	2 162	2 859	1 615	2 616	2 555	866
Likviditetsgrad 1	14	1,09	1,84	2,51	1,46	1,43	1,40	1,22	1,38	2,12

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 = Årsresultat : Driftsinntekter
6. Totalrentabilitet = Resultat før finanskostnader : Gjennomsnittlig total kapital
7. Egenkapitalrentabilitet = Årsresultat : Gjennomsnittlig egenkapital
8. Egenkapitalandel = Egenkapital : Total kapital
9. Avkastning på sysselsatt kapital = Driftsresultat før restruktureringskostnader : Gjennomsnittlig sysselsatt kapital (se 15)
10. Fortjeneste pr. aksje etter skatt = 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 tilknyttede selskap, kortsiktig rentefri gjeld og rentebærende midler

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

De største aksjonærene pr. 31. desember 2002 (>0,5% EIERANDEL)

Navn	Antall	A-aksjer	%
Utenlandske aksjonærer ¹⁾	57 372 142		43,09
Skogeierorganisasjonene ²⁾	27 811 958		20,89
Folketrygdfondet, Oslo	11 069 000		8,31
Vital Forsikring, Bergen	2 086 057		1,57
Rederiaktieselskapet Henneseid, Skien	1 950 204		1,46
DnB Investor, Oslo	1 722 584		1,29
Odin-fondene, Oslo	1 497 500		1,12
Havlid A/S, Skien	1 379 248		1,04
Gjensidige NOR, Oslo	1 315 232		0,99
Storebrand Livsfors./IF, Oslo	1 280 067		0,96
Avanse-fondene, Oslo	1 256 169		0,94
Skagen Vekst, Stavanger	1 150 000		0,86
Orkla ASA, Oslo	1 038 002		0,78
Norske Skogindustrier ASA	888 247		0,67
Nordea-fondene, Oslo	796 339		0,60
Aksjonærer med > 0,5% eierandel	112 612 749		84,58
Totalt antall aksjer	133 137 088		100,00

1) De aller fleste av disse aksjonærene er registrert under forvaltningsbanker (nominees).

2) Består av de regionale skogeierforeningene i Norge og Norges Skogeierforbund.

Aksjerelaterte nøkkeltall

		2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1 000 stk.)		132 194	120 604	102 159	92 829	89773	84991	77 537	77 177	71 454	63 476
Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konvertering eks. eget eie (1 000 stk.)		132 194	120 604	102 159	92 829	89773	84991	91 986	91 641	86 915	79 266
Fortjeneste pr. aksje etter skatt 1		8,79	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	16,99	22,01	2,88	-0,74
Fortjeneste pr. aksje etter full konvertering a)	1	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36	6,94	15,10	19,33	3,21	0,69
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	2	27,89	58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	33,74	33,11	12,12	7,75
Kontantstrøm pr. aksje etter full konvertering a)	2	27,89	58,47	48,18	23,29	31,85	19,00	29,22	28,67	10,80	7,49
Utbytte pr. aksje		6,00	6,00	6,00	5,50	4,25	3,50	3,50	3,00	0,75	0,50
Kurs/fortjenesteforhold (A)	3	11,15	8,15	7,86	12,11	7,93	12,51	5,09	3,42	26,77	–
Utdelingsforhold (%)		68,26	29,01	26,90	33,6	31,9	42,70	19,50	11,50	21,70	–
Antall aksjer 31.12. (1 000 stk.)	A-aksjer	133 137	133 137	67 972	57 592	57 592	57 592	53 114	53 062	52 398	47 368
	B-aksjer	–	–	25 172	25 172	18 832	18 832	12 168	12 168	11 122	5 262
	Totalt	133 137	133 137	93 144	82 764	76 424	76 424	65 282	65 230	63 520	52 630
Aksjekurs høy i året (A-aksjer)		175,50	168,50	172,10	172,51	110,81	120,15	86,86	94,57	82,60	71,24
Aksjekurs lav i året (A-aksjer)		82,50	115,00	90,11	82,80	66,97	77,12	70,83	69,00	56,83	26,38
Omsatt antall aksjer (over Oslo Børs)	1 000 stk.	107 649	116 458	54 118	46 424	47 650	61 000	51 200	56 000	52 384	51 238
Aksjekurs 31.12.	A bundne	–	–	–	–	–	–	–	–	77,93	71,24
	A frie	98,00	168,00	150,59	169,67	90,11	86,86	86,46	75,29	77,12	71,44
	B-aksjer	–	–	146,00	168,50	95,50	100,00	97,25	87,75	92,00	87,50
Antall aksjonærer 31.12.	A bundne	–	–	–	–	–	–	–	–	–	16 907
	A frie	21 083	22 587	19 431	17 900	18002	17 466	17 456	17 285	17 222	16 106
	B-aksjer	–	–	14 915	14 693	13746	13 796	14 271	14 605	14 950	15 384
	Totalt	21 083	22 587	21 779	19 884	18753	18 075	18 070	17 710	17 503	17 552
Antall utenlandske aksjonærer 31.12.	A frie	1 210	1 092	546	483	203	186	154	179	164	139
	B-aksjer	–	–	133	110	88	97	92	127	130	80
	Totalt	1 210	1 092	589	518	222	208	177	231	222	162
Utenlandsandel 31.12. (%)	A frie	43,1	41,3	25,1	27,6	27,6	26,0	23,6	14,2	15,9	42,7
	B-aksjer	–	–	8,3	5,6	6,0	8,3	15,2	41,4	60,8	58,4
	Totalt	43,1	41,3	20,5	20,9	22,3	21,6	22,0	19,3	24,7	18,6
Børsverdi (mill. kr)		13 047	22 367	16 284	16 278	8 191	8 100	6 900	6 000	5 983	4 597

1. Fortjeneste pr. aksje etter skatt =Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer

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

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

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

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

Lavere etterspørsel etter trykkipapir

2002 var preget av lav økonomisk aktivitet og generell usikkerhet i store deler av verden. Det var økt etterspørsel etter trykkipapir i Asia og en stabil situasjon i Australasia. På tross av dette falt det globale forbruk av trykkipapir i 2002.

Norske Skog hadde i 2002 en samlet produksjon av trykkipapir på 5 millioner tonn mot 4,8 millioner tonn i 2001. Lavere etterspørsel resulterte i produksjonstilpassninger ved de flete fabrikkene.

Informasjon om de enkelte fabrikkene – produkter, kapasiteter og lokalisering – finnes i tabellen på side 22.



Norske Skog hadde i 2002 en samlet produksjon av trykkipapir på 5 millioner tonn og dekker 13% av markedet for avis- og magasinpapir i verden.

NORD-AMERIKA

NorskeCanada Elk Falls
Canada
Avispapir, annet trykkipapir

NorskeCanada Crofton
Canada
Avispapir, katalogpapir

NorskeCanada Port Alberni
Canada
Katalogpapir, bestrøket (LWC) magasinpapir

NorskeCanada Powell River
Canada
Avispapir, annet trykkipapir

NorskeCanada
Eierandel 30,6%
Vancouver, Canada
Hovedkontor

EUROPA

Norske Skog Golbey
Frankrike
Avispapir

Norske Skog Walsum
Tyskland
Bestrøket (LWC) magasin-
papir

Norske Skog Parenco
Nederland
Avispapir, ubestrøket (SC)
magasinpapir

Norske Skog Union
Norge
Avispapir, bokpapir

Norske Skog Skogn
Norge
Avispapir

Norske Skog
Oslo, Norge
Hovedkontor og
regionalt kontor

Norske Skog Follum
Norge
Avispapir

Norske Skog Saugbrugs
Norge
Ubestrøket (SC) magasin-
papir

Norske Skog Steti
Den tsjekkiske republikk
Avispapir

Norske Skog Bruck
Østerrike
Avispapir og bestrøket
(LWX) magasinpapir

ASIA

Pan Asia Paper Sing Buri
Thailand
Avispapir

**Shanghai Pan Asia-
Potential Paper**
Kina
Avispapir

Pan Asia Paper Jeonju
Sør-Korea
Avispapir

**Pan Asia Paper
Chongwon**
Sør-Korea
Avispapir

**Malaysian Newsprint
Industries**
Malaysia
34% eierandel
Avispapir

Pan Asia Paper
Singapore
50% eierandel
Hovedkontor

Norske Skogs verden

SØR-AMERIKA

Norske Skog Pisa
Brasil
Avispapir

Norske Skog Klabin
Brasil
50% eierandel
Avispapir

**Norske Skog Sør-
Amerika**
Curitiba, Brasil
100% eide fabrikker
Regionalt kontor

Norske Skog Bio-Bio
Chile
Avispapir, katalogpapir

AUSTRALASIA

Norske Skog Australasia
Sydney, Australia
100% eide fabrikker
Regionalt kontor

Norske Skog Albury
Australia
Avispapir

Norske Skog Boyer
Australia
Avispapir, katalogpapir

Norske Skog Tasman
New Zealand
Avispapir, katalogpapir

Europa

Svak økonomi og redusert annonsering ga fortsatt svekkelse av trykkipapir-markedene

Svekkelsen av markedene for trykkipapir i 2001 fortsatte i 2002. For de fleste kvaliteter falt prisene og kapasitetsutnyttelsen fra et høyt nivå i 2001. Den svake markedssituasjonen ventes å vedvare i 2003. En rekke forbedringstiltak er planlagt eller under gjennomføring. Tiltakene vil styrke Norske Skogs europeiske virksomheter og forbedre markedsposisjonen i 2004.

LAVERE PRISER OG VOLUMER

Etterspørselen etter avisopapir falt med 6% i Europa i 2002 på grunn av svakere økonomisk vekst og nedgang i medias annonseinntekter i de fleste europeiske land. Dette ble i en viss utstrekning oppveid av sterkere etterspørsel i markeder utenfor Europa og Nord-Amerika, og eksporten av avisopapir fra Europa økte med nesten 50%. Kapasitetsutnyttelsen var i gjennomsnitt over året ca. 90%, mot ca. 93% i 2001. I 2002 falt prisene med ca. 10% fra et høyt nivå i 2001. Samtidig var prisene i eksportmarkedene meget lave.

Leveransene av ubestrøket magasinopapir (SC) til Europa var rimelig gode i 2002 og falt med knapt 1%. Global etterspørsel for SC-B-kvalitet falt med 1%, mens etterspørselen etter den høyere kvaliteten SC-A økte noe i forhold til forrige år. Eksporten fra Europa økte med 2% og oppveide noe av tilbakegangen i hjemmemarkedene. Kapasitetsutnyttelsen for ubestrøket (SC) magasinopapir var nærmere 90%. Maskinene som produserer SC-A kunne kjøre nesten for fullt hele året, mens kapasitetsutnyttelsen for SC-B var ca. 81%. Prisnivået for SC ble opprettholdt i 2002.

Etterspørselen etter bestrøket (LWC) magasinopapir i Europa



Hubert Plank ved PM 4 fikk all den H&S motivasjonen han trengte da en kollega ble alvorlig skadet.

økte med 1% i 2002, men store kapasitetsøkninger de siste årene skapte fortsatt problemer innen dette produktområdet. I løpet av 2002 inntrådte det en forbedring i markedene utenfor Europa, og eksporten til disse økte med 11%. Kapasitetsutnyttelsen for LWC falt til ca. 80%, og prisene falt med 4% fra 2001.

SVAKERE KAPASITETSUTNYTTELSE

Norske Skogs fabrikker i Europa produserte til sammen 3 193 000 trykkipapir i 2002, 22% mer enn i 2001. Økningen skyldes integrasjonen av Walsum og Parenco, og kapasitetsutnyttelsen gikk ned på grunn av de vanskelige markedsf forholdene gjennom året. Totalproduktiviteten var på samme nivå som i 2001.

Forbedringsprogrammet som ble introdusert ved de europeiske fabrikkene i 2002 omfatter alle ni enheter i regionen. Programmet har identifisert et stort potensiale for forbedringer, og disse blir gjennomført gradvis ved alle fabrikkene.

Produksjonen av avisopapir økte med 8,8% som en følge av integrasjonen av Parenco, men fordi markedssituasjonen gjorde det nødvendig med periodiske produksjonsstopp gikk kapasitetsutnyttelsen ved avisopapirfabrikkene ned fra 91% til 85%. Ved Norske Skog Steti oppsto det betydelige produksjonsproblemer på grunn av flommen i Tsjekia sommeren 2002, men fabrikkene er nå

tilbake i normal produksjon. Steti har fokusert på reduserte kostnader og å bringe kvaliteten på linje med Nornews-kravene.

Samlet produksjon av magasinopapir økte med nærmere 50% som følge av integrasjonen av produksjonen ved Walsum og Parenco. Kapasitetsutnyttelsen på 88% var på samme nivå som i 2001.

De største investeringene i 2002 var økt kapasitet ved avsvertningsanlegget for returpapir og en ny forbrenningskjele ved Parenco.

FULL SYSSELSETTING TIL TROSS FOR SVAKE MARKEDER

Ved utgangen av 2002 hadde fabrikkene i Europa 5 664 ansatte, hvorav omlag halvparten utenfor Norge. Tilsvarende i 2001 var 5 943 ansatte. Nedgangen skyldes restruktureringen av Parenco og øvrige reduksjoner som følge av flere stedlige forbedringsprogrammer.

Til tross for svake markeder gjennom hele året ble det opprettholdt full sysselsetting. I samarbeid med skolen til Prosessindustriens landsforening har Norske Skog utviklet og tatt i bruk et nytt elektronisk opplæringsprogram for å utvikle den faglige kompetanse hos operatørene på papirmaskinene. I løpet av 2002 deltok over 20 ledere i Norske Skog Europe Management Program.

Pr. 1. september ble ledelsesstrukturen i Region Europa endret for å bedre kravoppnåelsen og styrke fokus på strategiske spørsmål og personalutvikling.

The European Works Council hadde i 2002 tre møter som i det alt vesentlige var viet reduksjoner i antall ansatte og endringsprosessene i selskapet.

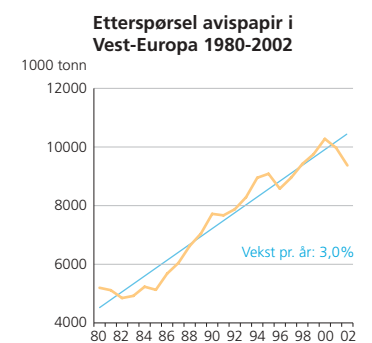
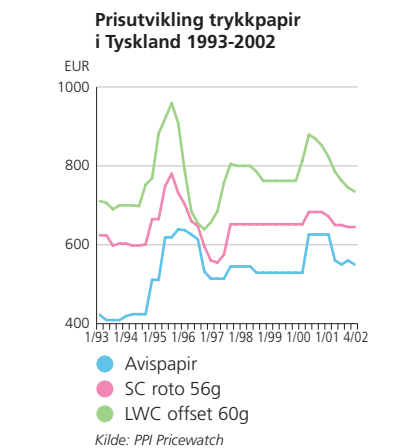
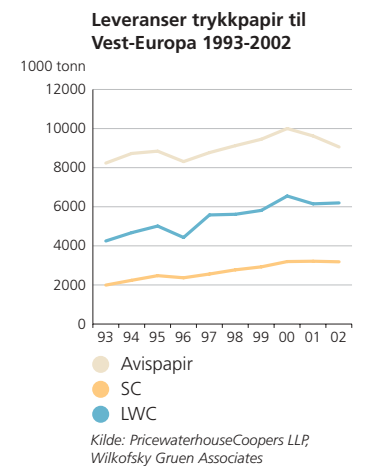
I 2002 har det vært stor aktivitet for å fullføre integrasjonen av Walsum og Parenco og gjennomføre kostnadsreduksjoner og forbedringsprogrammer for å motvirke effektene av svake markeder.

UTSIKTENE FREMOVER

Den svake markedssituasjonen i 2002 ventes å fortsette i 2003. Det kan ventes fortsatt press på prisene for alle produkter i Europa og kapasitetsutnyttelsen antas å bli relativt lav. På grunn av markedssituasjonen og den høye norske kronen i Norge er det besluttet å gjennomføre omfattende produksjonsstopp i Norge i første del av 2003. Improvement 2003 og et kontinuerlig forbedringsarbeid forutsettes å bidra positivt utover 2003. Med økt kostnadseffektivitet vil Norske Skogs europeiske virksomheter være godt posisjonert i 2004.

Hovedtall

Europa	2002	2001	2000
Driftsinntekter millioner kroner	14 087	14 219	13 229
Driftsresultat millioner kroner	1 189	3 247	2 266
Brutto driftsmargin %	21,1	31,3	25,9





H&S leder Josef Leber (til høyre) diskuterer sikkerhet med Papst Gottfried i kontrollrommet for DIP-anlegg.



Samme kultur: Mye er likt ved Norske Skogs europeiske fabrikker. De fleste vil nikke gjenkjennede til dette motivet fra Bruck.

Integrasjon av Walsum og Parenco

I slutten av 2001 overtok Norske Skog den tyske magasinpapirfabrikken Walsum og avis- og magasinpapirfabrikken Parenco i Nederland. Arbeidet med å integrere de to fabrikkene i Norske Skogs europeiske organisasjon har pågått gjennom hele 2002. Optimaliseringen av produkt- og markedsfordeling mellom Walsum og Bruck – som begge produserer bestrøket (LWC) magasinpapir – var vellykket. Både kundene og fabrikkene har oppnådd fordeler av overtakelsen.

Integrasjonen av Parenco viste seg å være krevende og fabrikkene bidro negativt til resultatet i 2002. Dette skyldes lavere driftseffektivitet og en utfordrende prosess for å få på plass en mindre og mer effektiv bedriftsorganisasjon. Ved utløpet av 2002 var antall ansatte redusert med ca. 150 personer siden overtakelsen. På bakgrunn av programmet Improvement 2003 og andre planlagte forbedringsprogrammer ved bedriften vil målene for synergi-uttak og forbedringer de nærmeste år bli økt.

Sterk reduksjon i antallet skader

Antallet skader med fravær pr. million arbeidstimer (H-verdi) gikk ned til 4,3 mot 12,5 i 2001. Den gunstige utviklingen skyldes økt fokus på helse og sikkerhet i alle ledd i organisasjonen og en rekke aktiviteter som ble gjennomført i forbindelse med programmet "ta vare på deg selv 24 timer".

Gjennomsnittlig sykefravær var 5,2% mot 5,5% i 2001. Selv om det er oppnådd forbedring enkelte steder, er sykefraværet ved de norske fabrikkene fortsatt betydelig høyere enn ved fabrikkene på kontinentet.

Svingninger i råstoffmarkeder

Markedsprisene for gjenvunnet papir var høy og med uvanlig store svingninger i 2002, idet prisene doblet seg fra mars til juni. Markedet stabiliserte seg i løpet av høsten, slik at gjennomsnittlig markedspris for året som helhet ble EUR 10-15 pr. tonn høyere enn i 2001. Også markedsprisene for masse svingte sterkt i løpet av året, men med en lavere gjennomsnittspris for 2001 enn for de to foregående år. På bakgrunn av den uvanlige prisutviklingen for elektrisitet i Norge ga krafthandel betydelige fortjenester. Prisene på virke var stabile gjennom året på et nivå svakt under nivået i 2001.

Sør-Amerika

Politisk og finansiell uro preget markedene for papir

REDUSERT FORBRUK AV AVISPAPIR

Forbruket av avis-papir i Sør-Amerika var i 2002 på ca. 950 000 tonn, 8% lavere enn i 2001. De viktigste årsakene var forverring av den økonomiske situasjon i Argentina, devalueringen av den brasilianske real og krisen i Venezuela. I Brasil gikk forbruket av avis-papir ned med 8%, i første rekke på grunn av lavere opplagstall for avisene etter at løssalgprisen ble økt samt lavere privat forbruk. I Chile gikk forbruket av avis-papir ned med 8%.

Norske Skog økte også i 2002 sin markedsandel i regionen, slik at den nå er på 31%. I Brasil er markedsandelen for de fabrikkene som nå inngår i Norske Skog den høyeste siden 1993. Leveransene fra Nord-Amerika gikk ned med 13%. Sør-Amerikas kapasitet for avis-papir var uendret i 2002.

I løpet av andre halvår falt referanseprisen for standard avis-papir med flatevekt 45g pr. m² til USD 390 pr. tonn i Brasil. Referanseprisene for avis-papir i Brasil falt med gjennomsnittlig 33% fra 2001.

STERK POSISJON INNEN KATALOGPAPIR

Etterspørselen etter katalog-papir i Sør-Amerika var i 2002 på 85 000 tonn, 15% lavere enn i 2001. Norske Skogs markedsandel for katalog-papir i Sør-Amerika var på samme nivå som i 2001. Sammen med det deleide selskapet NorskeCanada har Norske Skog en andel på 65% av det sør-amerikanske markedet for dette produktet. Prisene for papir til telefon-kataloger, som vanligvis har vært relativt stabile, falt i 2002 på linje med prisene for avis-papir. Dette skyldes rikelig tilbud og at flere utgivere valgte papir med høyere flatevekter.

OVERGANG FRA MAGASINPAPIR

Etterspørselen etter magasin-papir falt med ca. 15% i Sør-Amerika i 2002. I flere land, særlig Brasil og Argentina har forleggerne i noen grad gått fra magasin-papir til et rimeligere forbedret avis-papir. Etterspørselen etter magasin-papir i Sør-Amerika er på rundt 350 000 tonn, og regional kapasitet var uendret i 2002. Norske Skog innledet i 2002 salg og distribusjon av magasin-papir i Sør-Amerika fra sine enheter i andre regioner. Leveransene av forbedret avis-papir fra Norske Skogs fabrikk i Sør-Amerika økte i 2002 med 45% til 20 000 tonn.

ØKT EFFEKTIVITET I PRODUKSJONEN

Samlet produksjon av trykk-papir ved de tre fabrikkene var 385 000 tonn, inkludert deltakelsen i det felleseide selskapet Norske Skog Klabin (50%). I første halvår førte svak etterspørsel til tre ukers produksjonsstopp ved de tre fabrikkene. Både Bio Bio og Pisa forbedret sin totaleffektivitet i 2002. Fram til september ble driften ved Pisa noe påvirket av mangel på thermomekanisk masse og visse tekniske problemer. Tiltak for å forbedre situasjonen ble satt i verk i oktober, og resultatene viser at det er gode muligheter for økt produksjon i 2003.

LAVE INVESTERINGER

Investeringene ble holdt så lavt som mulig i 2002. Det største prosjektet, et renseanlegg ved Bio Bio, blir avsluttet i april 2003. Pisas største utfordring er å fjerne flaskehalsen i produksjonen av masse og dermed redusere kostnadene for innkjøpt kjemisk masse.

Forstudien for en ny papirmaskin i Brasil er fullført. Det er ikke satt i gang noen prosjektaktiviteter, men det er gjennomført enkelte investeringer for å sikre virkestilgangen til en ny maskin.

Fokus på sikkerhet, opplæring og organisasjon

Resultatene innen helse og sikkerhet viste framgang i forhold til 2001 og regionen hadde i 2002 en H-verdi på 3,1. Det arbeidet som er lagt ned ventes å forbedre resultatene ytterligere. Ved Pisa har et kontinuerlig forbedringsarbeid i samarbeid med ansatte resultert i bare en skade årlig, og målet er null skader med fravær.

I slutten av året ble fabrikkorganisasjonen ved Bio Bio restrukturert på bakgrunn av de organisatoriske behov som gjennomføringen av Improvement 2003 medfører. I løpet av 2002 ble antall ansatte ved fabrikkene i Sør-Amerika redusert med 46 på grunn av endringer i organisasjonen ved Pisa. Det er totalt 561 ansatte i Norske Skog Sør-Amerika.

I løpet av de siste åtte år har 80% - 114 personer – av ansatte i produksjonen ved Pisa gjennomgått et kurs i treforedlingsteknologi, og de deltar nå i annen opplæring for å øke sin kompetanse innen mekanikk, elektronikk og instrumentering.

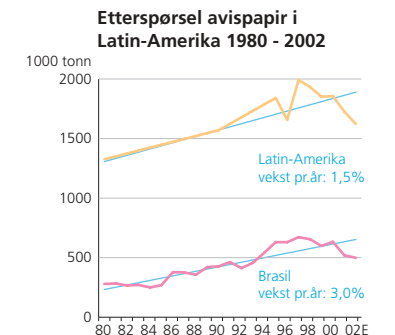
Utsiktene fremover

Forbedringen av Brasils økonomi går langsomt, og sammen med en svak real begrenser dette mulighetene for en klar økning i forbruket av avis-papir i regionens største marked i 2003. Heller ikke i andre markeder i Sør-Amerika ventes det noen betydelig økning i etterspørselen i inneværende år. Ved inngangen til 2003 synes Chile og Peru å ha de beste utsiktene for en bedring av markedssituasjonen.

På kort sikt er det ingen forhold som tilsier noen betydelig prisøkning på avis-papir i Sør-Amerika. Høyere lokale priser forutsetter både bedring av de økonomiske og finansielle forhold regionen og bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel i Nord-Amerika.

I henhold til avtalen mellom partene opphører produksjonen av avis-papir i

det felleseide selskapet Norske Skog Klabin ved utløpet av mars 2003. Dette innebærer at innenlands kapasitet på 130 000 tonn avis-papir faller bort. Norske Skog vil fortsette å betjene sine kunder i Sør-Amerika ved å levere avis-papir til regionen fra sine fabrikk i Europa.



Hovedtall

Sør Amerika	2002	2001	2000
Driftsinntekter millioner kroner	1 107	1 939	1 035
Driftsresultat millioner kroner	-9	473	231
Brutto driftsmargin %	25,4	42,5	38,3



Komplisert distribusjon i et langt land: Avisbud til hest i det sørlige Chile.



På bakgrunn både av kortsiktige mål og den langsiktige trend med fallende realpriser på produktene arbeider samtlige fabrikker med å redusere kostnadene på innsatsfaktorene.

FLERE FORBEDRINGSPROSJEKTER

Regionen har innledet arbeidet med programmet "Project One", som skal erstatte nåværende forretningssystemer for blant annet finans, vedlikehold og innkjøp. Programmet, som skal være fullført i mai 2003, vil innebære en sterk effektivisering av virksomheten ved at en rekke av selskapets nåværende systemer inngår i en strategi for "Ett selskap, Ett system".

Investeringene ved de tre fabrikkene har blitt nøye vurdert. I løpet av året ble produktiviteten på Alburys papirmaskin forbedret, og i 2003 vil ytterligere tiltak bli gjennomført for å bedre produksjonsresultatene. Oppgradering av Tasmans PM 3 ga mer stabil drift, redusert fibertap og økt driftseffektivitet. I mars/april 2003 blir det gjennomført et prosjekt for å øke produktkvaliteten på Tasmans PM 2 og et annet prosjekt for økt kvalitet og høyere driftseffektivitet blir gjennomført i mai 2003. Ved Boyer vil det bli gjennomført tilpasninger på en av papirmaskinene slik at den kan produsere papir med høyere lyshet, som er et produkt i vekst.

"The HUB", er et utviklingsprosjekt innen e-business som skal bygge opp under Australasias viktigste konkurransestrategi – nærhet til kunden. Dette er en nett-basert tjeneste for både kunder og ansatte, og setter dem i stand til å plassere og endre ordrer, formidle tilbakemeldinger, reklamasjoner og forespørsler og utveksle og ha felles adgang til dokumenter. Kundene er meget positive til prosjektet.

Stabile markeder og økt produksjon

MARKEDSFORHOLD

Sammenlignet med 2001 var det stabile markedsforhold i Australasia i 2002. New Zealand hadde en gunstig økonomisk utvikling og etterspørselen etter trykkipapir økte med 2%. I Australia var etterspørselen etter avisipapir på samme nivå som i 2001, med en viss overgang fra forbedret til standard avisipapir som følge av utgiverens ønske om lavere kostnader.

Leveransene til regionen fra oversjøiske produsenter var også stabile, og Norske Skogs fabrikker i Australasia opprettholdt sine markedsandeler. I første halvår ble det gjennomført produksjonsstopp tilsvarende mindre enn 2% av årlig kapasitet, mens det var full produksjon i andre halvår.

I New Zealand ble prisene i lokal valuta økt med 6% i begynnelsen av 2002. I Australia ble det gjennomført en prisreduksjon på 7% fra 1. juli, noe som ga samme prisnivå i de to markedene. I Australia vil prisen være uendret fram til midt i 2003, mens prisen i New Zealand økte med 3% fra 1. januar 2003.

ØKT PRODUKSJON

Produksjonen av trykkipapir ved de tre fabrikkene økte med 15 000 tonn til 832 400 tonn fra 2001. Dette skyldes redusert produksjonsstopp og bedre produktivitet ved Albury og Boyer. Tasman kjørte papirmaskinene med redusert hastighet for å tilpasse produksjonen til etterspørselen, samtidig som kostnadene ble redusert gjennom mindre behov for kjemisk masse.

Ved Albury ga høyere hastighet på papirmaskinen økt produksjon. Boyer hadde stabil drift med økt produktivitet gjennom økt hastighet og bedre effektivitet på papirmaskinene. Tasman benyttet perioden med redusert produksjon til å fokusere på arbeidet for å senke driftskostnadene.



De viser stolt frem Sikkerhetsprisen på dens vandring rundt i fabrikken, fra venstre: Anthony Turner, lageroperatør; Bill Phillips, maskinarbeider and Ray Kean, Winderman; Patrick Kelly, mekanikerlærling og mekanikerne Roger Geard og Kelvin Daley; og mekaniker David Mann.

Sterk innsats for helse og sikkerhet

Det ble fortsatt gjort en stor innsats innen helse og sikkerhet. Ved utløpet av 2003 var H-verdien 3,7. Det er gjennomført flere tiltak både for kontoransatte og for ansatte i produksjonen, basert på Norske Skogs Globale Standarder for Helse og Sikkerhet.

Det ble brukt betydelige ressurser både på programmet for innføring av Norske Skogs standarder for drift av fabrikkene (NSOS) og programmet for personalutvikling (The Spirit of Norske Skog). Begge programmer ble gjennomført i alle ledd i organisasjonen og ved alle fabrikker. Flere ledere deltok i et intensivt regionalt utviklingsprogram.

Med støtte fra konsernets globale tillitsvalgte, Kåre Leira, ble det etablert et Regionalt Råd for Ansatte for å videreutvikle kommunikasjon og samarbeid mellom ansatte og ledelse.

Det er alt i alt 1 490 ansatte i Norske Skog Australasia.

Det er innledet samtaler med personalet ved alle fabrikker vedrørende den reduksjon av antall ansatte som kan følge av gjennomføringen av regionens utviklingsstrategi. I siste del av 2003 vil denne inngå i konsernets program "Improvement 2003".

Utsiktene fremover

Høyere annonseinntekter til media førte til at etterspørselen etter trykkipapir begynte å øke i fjerde kvartal 2002 både i Australia og New Zealand. Forutsatt ingen spesielt dramatiske hendelser ventes det gjennomgående en økning på kanskje opp mot 2% i etterspørselen i Australasia i 2003.

De faktorer som vil være særlig avgjørende er forholdene globalt, og særlig den økonomiske utvikling hos de viktigste handelspartnerne, samt de virkninger som tørken i Australia måtte få på landets økonomi.

De investeringer som forleggere og trykkerier gjennomfører i 2003 vil innebære at kvalitetskravene til trykkipapir fortsetter å øke.

Hovedtall

Australasia	2002	2001	2000
Driftsinntekter millioner kroner	3 807	4 473	2 801
Driftsresultat millioner kroner	546	725	545
Brutto driftsmargin %	31,4	32,5	32,0

Asia

PanAsia

MARKEDSFORHOLD

I Asia økte etterspørselen etter avispapir med 6% i 2002 fra et lavt nivå i 2001. Rundt 90% av PanAsias samlede leveranser av avispapir går til hjemmemarkedene Kina, Korea og Thailand. Aktiviteten i Kina og Korea var høy i hele 2002. I Korea bidro verdensmesterskapet i fotball til økt etterspørsel etter trykkipapir, en effekt som ble opprettholdt ut året. I disse to markedene har prisnivået for avispapir ligget stabilt på over USD 500 pr. tonn. Thailand har hatt en svakere utvikling, både når det gjelder pris og volumer.

I eksportmarkedene er prisene vesentlig lavere på grunn av svak etterspørsel og kortsiktige leveranser fra oversjøiske produsenter. I september annonserte de største leverandørene av avispapir i Asia en prisøkning på USD 50 pr. tonn for spotleveranser, og prisøkningen ble delvis gjennomført i løpet av 4. kvartal.

Ved utløpet av 2002 var markedssituasjonen stabil med relativt god aktivitet i Kina og Korea, mens øvrige asiatiske markeder fortsatt var gjennomgående svake.

PRODUKSJON

PanAsias fire fabrikker opprettholdt også i 2002 høy produktivitet. Lav etterspørsel i eksportmarkedene gjorde det nødvendig med produksjonsstans tilsvarende 174 000 tonn. Samlet produksjon var i 2002 1 270 000 tonn avispapir og annet trykkipapir mot 1 178 000 tonn i 2001 og 1 444 000 tonn i 2000. PanAsia solgte også 342 000 tonn trykkipapir fra sine eiere, mot 229 000 tonn i 2001. Til tross for forbigående prisøkninger i returfiberprisen i Europa og USA, har kostnadsutviklingen over året vært gunstig sett under ett. Det ble ikke gjennomført større investeringer ved fabrikkene i 2002.

PERSONAL, ORGANISASJON OG MILJØ

PanAsia har 2 065 ansatte. Selskapet opprettholder meget gode resultater innen helse og sikkerhet, med en H-verdi på 1,5 i 2002. Fabrikkene holder en høy miljøstandard. Alle utslipp til luft og vann ligger innenfor grensene fastsatt av nasjonale myndigheter.

UTSIKTENE FREMOVER

Det asiatiske markedet for trykkipapir er lite enhetlig. I

PanAsias hjemmemarkeder Korea og Kina ventes det fortsatt rimelig god aktivitet. I Thailand er markedssituasjonen fortsatt svak, samtidig som en storflom skapte problemer både for distribusjonen av avispapir og kundenes produksjon. I øvrige markeder vil utviklingen bli påvirket av den alminnelige økonomiske aktivitet og av oversjøiske produsenters behov for å plassere volumer utenfor sine tradisjonelle markeder. I løpet av 2003 kommer det ny kapasitet i Kina tilsvarende 500-600 000 tonn avispapir og annet trykkipapir. To av disse er såkalte "sving-maskiner", som også kan produsere magasinpapir.

Malaysian Newsprint Industries (MNI)

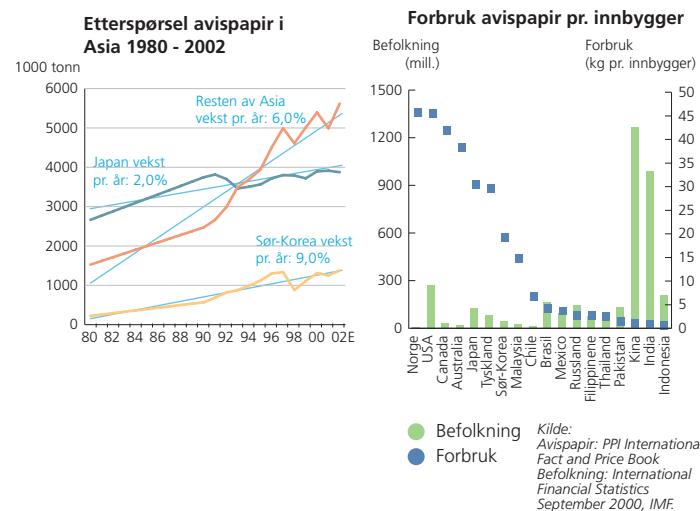
MNI konkurrerer i første rekke i Malaysia og Singapore som er preget av svake priser og lavt forbruk. På tross av den ustabile markedssituasjonen lykkes MNI både i å øke produktiviteten og salget av avispapir i løpet av året. Produksjonen av avispapir var på 231 754 tonn, mot 214 073 tonn i 2001. MNI har hatt høyere produksjonsvolum i 2002 enn tidligere år som følge av flere forbedringstiltak. MNIs resultater blir nå målt mot prestasjonene ved Norske Skogs heleide fabrikker.

MNI har 351 ansatte. Fabrikken har gjort stor framgang innen helse og sikkerhet og hadde en H-verdi på 2,2 i 2002, en forbedring på 0,8 fra i fjor. Alle utslipp fra produksjonen er innen de grenseverdier som er fastsatt av myndighetene.

MNI fokuserer på fortsatt økt hastighet og høyere effektivitet på papirmaskinen, stabil drift og aktivt salgsarbeid. Ved slutten av 2002 var det ingen tydelige tegn til bedring i situasjonen hverken i hjemmemarkedet eller på eksportmarkedene. MNIs lønnsomhet er sterkt influert av avispapirprisene i Nord-Amerika.

Hovedtall

Asia	2002	2001	2000
Driftsinntekter millioner kroner	2 688	2 434	2 572
Driftsresultat millioner kroner	562	616	526
Brutto driftsmargin %	32,2	35,7	28,1



NorskeCanada

MARKEDSFORHOLD

Etterspørselen etter avispapir i Nord-Amerika sank med 2,5% i 2002 sammenlignet med 2001, og er fortsatt preget av mindre annonsering og derav lavere forbruk. I desember 2002 var det for første gang siden 2000 en økning i etterspørselen. Markedene for ubestrøket magasinpapir og telefonkatalogpapir har vært mer stabile, mens markedet for bestrøket magasinpapir er svakt på grunn av lav etterspørsel og dermed overkapasitet. Prisene er fortsatt lave for alle grader. For avispapir ble det annonsert en prisøkning på USD 50 pr. tonn fra august 2002. Denne ble delvis realisert utover høsten.

PRODUKSJON

NorskeCanada gjennomførte markedsrelatert produksjonsstans på 200 000 tonn totalt sett i 2002, hvorav det vesentlige ble tatt i første halvdel av året. NorskeCanadas produksjon i 2002 var 746 000 tonn avispapir og 870 000 tonn spesialiteter, mot henholdsvis 593 000 tonn avispapir og 471 000 tonn spesialiteter i 2001. Produksjonskapasiteten av avispapir og spesialiteter ble nesten doblet gjennom oppkjøpet av Pacifica Papers i august 2001. NorskeCanada produserte i tillegg 488 000 tonn masse og kartong i 2002 mot 640 000 tonn i 2001. Den store reduksjonen i produksjon skyldes at selskapet solgte massefabrikken MacKenzie i juni 2001, og la ned en produksjonslinje ved Powell River-fabrikken i november samme år. Kostnadsutviklingen både for avispapir og spesialiteter var positiv utover året, hovedsaklig som følge av oppnådde synergier fra Pacifica-oppkjøpet. Investeringsnivået er 11% lavere i 2002 enn i 2001.

PERSONAL, ORGANISASJON OG MILJØ

NorskeCanada har hatt en meget positiv utvikling innenfor helse og arbeidsmiljø, og oppnådde en 55% reduksjon i skader med fravær i 2002 sammenlignet med 2001.

Miljøsituasjonen har også utviklet seg positivt gjennom 2002.

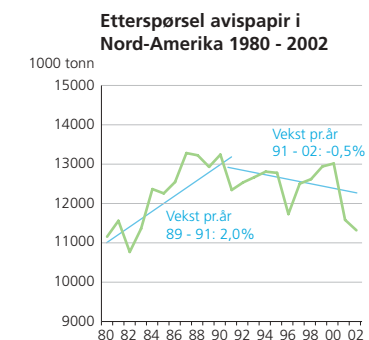
UTSIKTENE FREMOVER

De største produsentene i Nord-Amerika har annonsert en ny prisøkning på USD 50 pr. tonn fra 1. mars 2003. Muligheten for en krig i Irak skaper en økonomisk og politisk usikker situasjon som reflekteres i etterspørselen etter trykkipapir i Nord-Amerika. Etterspørselen vil vanligvis være sesongmessig svak i 1. kvartal, men en foreslått skattereduksjon i USA og en fortsatt reduksjon i kursen på amerikanske dollar vil kunne ha positive effekter.

Hovedtall

NorskeCanada ¹⁾	2002	2001	2000
Driftsinntekter CAD	1 482	1 389	1 408
Driftsresultat CAD	-123	80	187
Brutto driftsmargin %	3,8	15,2	21,6

¹⁾ Viser 100% av NorskeCanada i henhold til canadiske regnskapsprinsipper.





BRØDRE I AVISPAPIR:
Huang Shong Lin og Steven Shi (brun jakke) sier de føler seg som brødre. Personlige relasjoner er avgjørende for å gjøre forretninger i Kina.

— Vi er som brødre

Huan Shong Lin er innkjøpssjef for en av Shanghais største avisutgivere. Steven Shi er markeds-konsulent for SPP (Shanghai PanAsia Potential Paper). De er ikke i slekt, men gjør likevel krav på brorskap. Å gjøre forretninger i Kina er en svært personlig affære.

Tekst og foto: Håvard Solerød

En sjelden gang stopper tiden i avisredaksjoner. Normalt er det en alvorlig og kostbar handling å strekke seg over "deadline", men denne dagen er det lys i skiltet; "stopp pressen" i en av Shanghais største trykkerier. De har god grunn. Man venter på fotos av den nye generasjonen av kinesiske ledere som skal sendes fra den 16. kongressen til kommunistpartiet i Bejiing. Det historiske generasjonsskiftet skal selvfølgelig trykkes i ettermiddags-avisen.

NÆRE RELASJONER

Operatørene går rastløst rundt mens de finstiller maskinene. På kontoret har innkjøpssjef Huang Shong Lin tid til å snakke om hverdagen i kinesiske aviser, og hans forhold til salgsrepresentanten

for SPP.

–Vi har et veldig nært forhold. Jeg ser på han som broren min, sier Lin (41).

Steven Shi (28) fra SPP er ikke overrasket over å høre disse ordene fra kunden sin. Han nikker med et smil for å understreke det kameratskapet de to har opparbeidet gjennom tre år.

–Vi hadde samtaler gjennom et helt år uten at han kjøpte noe avis-papir fra oss. I dag er vi i kontakt minst to ganger i uken for å diskutere alt fra logistikk til fakturaspørsmål, forklarer Steven Shi.

Kameratskapet dem imellom dreier seg langt ifra kun om forretninger. En til to ganger i måneden går de ut og spiser middag sammen. Kvelden avsluttes gjerne med karaoke, som begge liker. Selv om ingen av dem vil avsløre noe om hverandres kvaliteter bak mikrofonen, understreker de viktigheten av å møtes utenfor kontoret.

–Det å gjøre forretning sammen i Kina er først og fremst en personlig sak. Du må like og stole på menneskene du handler med. Vi ser på det som absolutt nødvendig å møtes ansikt til ansikt i uformelle omgivelser for å utvikle et vennskap. Først da ser man hvem den andre personen virkelig er. Nære relasjoner er for eksempel en stor fordel for å lette kommunikasjonen i stressede situasjoner hvor avgjørelser må gjøres kjøpt, sier Steven.

3,5 MILLIONER AVISER DAGLIG

Gjennom en vanlig arbeidsdag produserer trykkeriet ni forskjellige utgaver og imponerende 3,5 millioner aviser. Avispapir fra forskjellige fabrikker tårner seg opp mot taket på lageret.

–Vi kjøper avis-papir fra SPP fordi vi liker den myke kvaliteten som gir bedre trykk av fotos. Det er tre avis-papir-producenter i Kina i dag som er i stand til å levere denne kvaliteten.

Den kommunistiske partiavisen i Shanghai var starten på Jiefang Group som i dag eier ni aviser. Man behøver bare å se på bildene i de nye avisene for å fastslå at tidene har forandret seg. Partiavisen er i store trekk fortsatt lik seg selv, men de nye avisene har helt andre uttrykk. En av dem bruker bilder av kjente verdenskjendiser og kinesiske musikkidoler som ligner svært på populære ukeblader i et hvilket som helst land. Løssalget går godt.

Et nærmere blikk på utvalget av aviser avdekker en avis for barn og en tenåringsavis, som begge trykkes i solide opplag. Shanghai Morning Post er det siste skuddet på stammen. Til gjengjeld er det den avisen som vokser mest. På tre år har den nådd et opplag på 400 000 aviser hver dag. En avis koster ca. to kroner. Brorparten av inntektene kommer fra annonsesalget.

–Før Shanghai Morning Post hadde ikke byen noen morgen-avis. Avisen utvikler en ny hylle i markedet. Shanghai Morning Post byr på litt av hvert; sport, politikk, økonomi og fritidsstoff. De fleste av leserne kjøper avisen på vei til arbeidet, og leser den på bussen eller kontoret, forteller Lin.



Operatørene har stoppet pressen og venter på bilder av den nye generasjonen av kinesiske ledere som skal inn i ettermiddagsavisen.

De to er ikke redd for at nyhetsaviser på internet vil være en trussel. Annonserne foretrekker aviser. Trenden er at de unge i Kinas fremvoksende byer både kjøper aviser og sjekker nyhetene på internet.

–Kinesiske aviser har et stort potensial for ytterligere vekst, men det vil ta tid. Det er ikke lett å starte en ny avis i dag. Man trenger tillatelse fra myndighetene, som det ikke er lett å kvalifisere seg til. Økonomisk vekst er så langt begrenset til enkelte områder av Kina. Samtidig har vår nasjon den raskest voksende økonomien i verden. Spådommer sier at Kina vil ha et større BNP enn USA innen ti år.

Overskriftene i avisstativene under vårt besøk i Shanghai er stort sett positive; gjennombrudd i romforskning, ny vekst, bedre jobbmuligheter, og bilder fra Tennis Master Cup som ble arrangert i Shanghai i år.

I det vi forlater trykkeriet venter grønne post-lastebiler i kø på utsiden, klare til å distribuere aviser som lukter av fersk trykksverte, og gode nyheter trykket på papir fra SPP.

FAKTA OM PANASIA

- Pan Asia Paper eies med 50% hver av de to største produsentene av avis-papir i verden: Abitibi-Consolidated og Norske Skog. Selskapet ble etablert i 1999. Hovedkontoret ligger i Singapore.
- Pan Asia Paper omsetter for omlag 1 milliard USD og har 2 100 ansatte.
- Selskapet er den ledende (ikke-japanske) trykkipapirprodusenten i Asia og dekker 25% av avis-papirmarkedet.
- Pan Asia Paper har to fabrikker i Korea, en i Kina og en fabrikk i Thailand. De fire fabrikkene har en total kapasitet på 1,5 millioner tonn. Alle fabrikkene har gått med overskudd siden Pan Asia Paper ble etablert for fire år siden.

Improvement 2003 omfatter tøffe tak for hele selskapet. Forbedringene vil styrke Norske Skog.

Ny organisasjon styrker konkurransevnen

Norske Skog utvikler en ny og mer funksjonsorientert organisasjon. Den nye organisasjonen skal møte dagens utfordringer – konsolidering, kostnadsuttak og forbedringer innen selskapets kjerneområde.

Norske Skog har velfungerende interne styrings- og kontrollmekanismer (corporate governance), basert på integritet og uavhengighet.

Selskapsorganer og ledelse

GENERALFORSAMLINGEN

Selskapets øverste organ er generalforsamlingen, som blant annet velger aksjonærenes medlemmer til bedriftsforsamlingen og deres varamenn. I 2002 ble ordinær generalforsamling holdt 29. april i Oslo. I møtet var 60 962 148 aksjer eller 45,79% av aksjekapitalen representert ved fremmøte eller fullmakt. Selskapet har kun én aksjeklasse og dermed ens aksjonærrettigheter. Valg av medlemmer til styre og bedriftsforsamling samt fastsettelse av honorarer for verv i de ledende organer skjer etter forslag fra valgkomiteen, som består av bedriftsforsamlingens formann samt 3 medlemmer av valgkomiteen. Valgkomiteen treffer sine beslutninger etter omfattende analyse av selskapets behov og med sikte på en bredest mulig representasjon av selskapets aksjonærgrupper.

Valgkomiteen består av:

- Ivar Korsbakken (bedriftsforsamlingens formann) – Adm. dir. i Norges Skogeierforbund
- Idar Kreutzer - Konsernsjef i Storebrand ASA
- Bjørn Kristoffersen - Konsernsjef i KLP - Kommunal Landspensjonskasse
- Helge Evju – Skogeier

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Bedriftsforsamlingen har 12 aksjonærvalgte medlemmer (4 varamedlemmer) og 6 medlemmer valgt av og blant de ansatte (personlige varamedlemmer). Bedriftsforsamlingen konstituerer seg selv gjennom valg av formann og nestformann, begge for et år av gangen. Det ble i 2002 holdt tre ordinære møter i bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer velger aksjonærenes medlemmer til styret og har dessuten ansvaret for å føre tilsyn med styrets og konsernsjefens forvaltning av selskapet. Bedriftsforsamlingen treffer videre avgjørelser i saker som gjelder investeringer av betydelig omfang samt tiltak for rasjonalisering eller driftsomlegging med større personellmessige konsekvenser.

STYRET

Styret er ansvarlig for forsvarlig organisering og forvaltning av selskapet. Styret fastsetter overordnede planer samt budsjett for virksomheten, og skal holde seg orientert om oppnåelsen av disse målene og ellers forvise seg om at virksomheten er gjenstand for betryggende kontroll. Styret legger i sitt arbeid stor vekt på at administrasjonen tilstreber å minimalisere risiko i alle sider ved selskapets virksomhet. Styret ansetter selskapets konsernsjef og fastsetter hans lønn etter forslag fra styrets faste kompensasjonskomité, som består av styrets formann, nestformann og ett styremedlem.

Norske Skogs vedtekter fastsetter at selskapets styre skal bestå av minst åtte, maksimum elleve medlemmer. Etter valget i april 2002 har selskapets styre ni medlemmer. Av disse er seks valgt av bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer, mens 3 er valgt av de ansatte. Lars W. Grøholt ble i april 2002 valgt som styrets formann etter Lage Westerbø. Westerbø trakk seg etter eget ønske etter 13 år som styrets formann. Styret har normalt syv-åtte ordinære møter i året. I 2002 ble det avholdt seks ordinære og to ekstraordinære styremøter.

Hverken konsernsjefen eller andre medlemmer av konsernledelsen er medlem av styret, men konsernsjefen møter fast på styremøtene.

Styrets medlemmer skal i henhold til norsk rett opptre uavhengig og slik at ingen, hverken aksjonærer eller andre, oppnår urimelige fordeler. Styrets medlemmer plikter å fratrukke seg ved behandling av enkeltsaker der styremedlemmet eller nærstående har fremtredende særinteresser. I praksis opptrer denne type situasjoner sjelden, fordi styret bare unntaksvis har befattning med selskapets kontraktsforhold.

Av styremedlemmene i Norske Skog er tre ansatt i selskapet, valgt av de ansatte i henhold til norsk lov. Av de øvrige styremedlemmene er Grøholt og Bjørken skogeiere, som sporadisk leverer virke til selskapet, men da på alminnelige, standardiserte betingelser. Bjørken har verv i Skogeierforeninga Nord, som er aksjonær i selskapet, og som gjennom avtale med andre skogeierforeninger opptrer samlet ved stemmegivning på Norske Skogs generalforsamling. Skogeierforeningene vil

således kunne ha en betydelig faktisk innflytelse. Ingen styremedlemmer mottar godtgjørelse for sitt arbeid for selskapet fra andre enn selskapet.

KONSERNSJEF

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

ADMINISTRATIV STYRINGSMODELL

Norske Skogs organisasjonsstruktur og styringsmodell er utformet for konsentrasjon om konsolidering, sterkere markedsposisjoner, maksimal produktivitet, høy produktkvalitet og betydelig reduksjon av kostnader. Konsernsjef og øvrig konsernledelse vil dessuten fokusere på selskapets langsiktige strategiske utvikling.

Norske Skog har en "flat" struktur med direkte linjer mellom konsernledelsen og de operative enhetene. Konsernledelsen består av konsernsjef og ni andre medlemmer. Konserndirektør for Strategi er også visekonsernsjef. Denne funksjon omfatter også ansvaret for å følge opp deleide selskaper og selskaper med virksomhet utenfor Norske Skogs kjerneområde. Medlemmer av Norske Skogs konsernledelse er også styremedlemmer i de deleide selskapene PanAsia og NorskeCanada.

Konserndirektørene for:

- Produksjon
- Salg & Markedsføring
- Supply & Logistikk
- Sør-Amerika og
- Australasia

har resultatansvar. De tre første skal også kunne gjennomføre tiltak for å ta ut synergier og sette i verk effektiviseringstiltak globalt.

Konsernledelsen omfatter videre konserndirektører med ansvar for:

- Finans og økonomi (Chief Financial Officer)
- Kommunikasjon og samfunnskontakt
- Personal og organisasjon

For nærmere presentasjon av konsernledelsen, se side 50.

REVISJON

Norske Skog Internrevisjon er ansvarlig for koordinering av revisjonsaktiviteter mellom intern og ekstern revisjon. Internrevisjon foretar operasjonell revisjon. Det foretas vurdering av enhetenes styrings- og kontrollsystemer og om kontrollsystemene er hensiktsmessige. Det settes opp årlige revisjonsplaner basert på risikovurderinger foretatt i samarbeid med ledelsen. Resultatet av dette arbeidet følges opp lokalt og på konsernnivå.

Andre interne og eksterne revisorer foretar operasjonell revisjon av henholdsvis helse og sikkerhet, vedlikehold av sertifiseringer, produksjonsprosesser og miljørapportering. Ernst & Young er ansvarlig for den finansielle revisjonen av morselskapet og konsernregnskapet. Det er valgt uavhengig revisor for alle selskaper hvor det etter lokal lovgivning eller interne retningslinjer er krav om finansiell revisjon.

Godtgjørelser knyttet til ansettelse og tillitsverv i Norske Skog

1. BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Honorarene fastsettes hvert år av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens formann har en godtgjørelse på kroner 130 000 pr. år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på kroner 4 500 for hvert møte. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer i 2002 var 337 500 kroner.

2. STYRET

Honorarene fastsettes hvert år av bedriftsforsamlingen. Styrets formann har en godtgjørelse på kroner 240 000, styrets nestformann mottar kroner 175 000 og de øvrige medlemmer kroner 140 000 pr. år. Sum utbetalt til styret, inklusive kroner 4 500 pr. møte til møtende varamenn, var 1 824 000 kroner i 2002.

3. KONSERNSEJEF

Konsernsjefens lønn og vilkår for øvrig fremforhandles av kompensasjonskomiteen og fastsettes av styret. Lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og øvrige opplysninger om pensjonsforhold og etterlønnsavtale finnes under 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 får en gang årlig tilbud om kjøp av aksjer til rabattert pris. Tilbudet til ansatte i Norge innebærer at det kan kjøpes aksjer til en kurs som ligger 20% under børskurs i en nærmere definert periode. Samlet skattefri rabatt for et enkelt år kan utgjøre maksimalt kroner 1 500. Aksjene betales med trekk i lønn over 12 måneder og maksimalt kjøp kan ikke overskride kroner 30 816 (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 bedriftsforsamlingen 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. TILLITSVALGTES OG KONSERNLEDELSENS AKSJEINNEHAV I NORSKE SKOG

Bedriftsforsamlingens medlemmer hadde ved utløpet av 2002 til sammen 22 770 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 4 154 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 55 312 aksjer. Nærmere spesifisering finnes på side 47.

Medlemmer i styrende organer

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Medlemmer valgt av aksjonærene:
Ivar B. Korsbakken, Oslo, formann (917)

Idar Kreutzer, Oslo, nestformann (0)
Emil Aubert, Porsgrunn (14 383)
Ole H. Bakke, Trondheim (53)
Svein Haare, Hokksund (555)
Olav Hørsdal, Frolands Verk (2 975)
Bjørn Kristoffersen, Oslo (0)
Tore Lindholt, Skjetten (0)
Dieter Oswald, Bø i Telemark (67)
Halvard Sæther, Lillehammer (2 182)
Helge Urstrømmen, Elverum (1 163)
Svein Aaser, Drøbak (475)

Varamedlemmer:

1. Ann Kristin Brautaset, Oslo (0)
2. Åse Marie Bue, Marnardal (0)
3. Kirsten C. Idebøen, Høvik (0)
4. Turid Fluge Svenneby, Spydeberg (0)

Medlemmer valgt av de ansatte:

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

Varamedlemmer:

Kåre A. Haugen, Skogn (1 014)
Steinar Langåssve, Skogn (0)
Per Kristian Dahl, Saugbrugs (220)
Udmund Viflot, Union (636)
Steffen Mørtvedt, Follum (1 527)
Terje Andersen, Forestia Agnes (0)

Ansattvalgte observatører:

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

Varamedlemmer:

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

STYRET

Lars Wilhelm Grøholt, Hov, formann (1 145)
Jon R. Gundersen, Oslo, nestformann (694)
Stig Johansen, Forestia Braskereidfoss (125)
Kåre Leira, Skogn (485)
Halvor Bjørken, Verdal (1 155)
Øivind Lund, Drammen (432)
Jan Vidar Grini, Union (118)
Egil Myklebust, Oslo (0)
Gisele Marchand, Oslo (0)

Varamedlemmer for de ansattevalgte:

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

Observatør:

Amund Saxrud, Follum (0)

KONSERNLEDELSE PR. 15. FEBRUAR 2003

Konsernsjef, administrerende direktør
Jan Reinås (23 100)
Konserndirektør, visekonsernsjef
Jan A. Oksum (6 239)
Konserndirektør Jan Lars Kildal (10 006)

Konserndirektør Rolf Negård (377)
Konserndirektør Hanne K. Aaberg (900)
Konserndirektør Claes-Inge Isacson (6 020)
Konserndirektør Jarle Dragvik (1 521)
Konserndirektør Ketil Lyng (2 535)
Konserndirektør David Kirk (1 624)
Konserndirektør Vidar Lerstad (2 972)

(Antall aksjer i parentes)

Las W. Grønholt



Jon R. Gundersen



Stig Johansen



Kåre Leira



Halvor Bjørken



Øivind Lund



Jan Vidar Grini



Egil Myklebust



Gisele Marchand



Amund Saxrud



LARS WILHELM GRØHOLT

Styrets formann siden 2002, i styret siden 2001. Gårdbruker og skogeier. Maskiningeniør og skogtekniker. Styreleder i Norges Skogeierforbund 1998-02, styreleder Viken Skog 1999-02. Nestleder i styret ved Norsk Institutt for Skogforskning (NISK), styremedlem i Pan European Forest Certification (PEFC).
Aksjer i Norske Skog: 1 145

JON R. GUNDERSEN

Viseformann siden 1995, i styret siden 1989. I styret for Tofte Industrier 1982 – 1989. Høyesterettsadvokat og partner med kontorfellesskap i advokatfirmaet Wikborg Rein. Styreformann i Arendals Fossekompagni ASA, Norsk Vekst ASA, Gambaco AS, Glamox ASA, Sigval Bergesen D.Y. og Hustru Nanki's Almennyttige Stiftelse, OPAK AS, Eiendomsspar AS, Victoria Eiendom AS, SensoGen AS og Radiumhospitalets Forskningsstiftelse. Styremedlem i Norgesgruppen ASA.
Aksjer i Norske Skog: 694

STIG JOHANSEN

Styremedlem (valgt av de ansatte) siden 1999. Ansatt i Norske Skog siden 1986, nå HMS-ingeniør i datterselskapet Forestia. Tidligere medlem av regionstyret for Fellesforbundet Hedmark.
Aksjer i Norske Skog: 125

KÅRE LEIRA

Styremedlem (valgt av de ansatte) siden 1999. Ansatt i Norske Skog siden 1975, konserntillitsvalgt og leder i selskapets europeiske samarbeidsutvalg (EWC) siden 1997. Medlem av forbundsstyret i Fellesforbundet.
Aksjer i Norske Skog: 485

HALVOR BJØRKEN

Styremedlem siden 2000. Skogeier. Styreformann i Skogeierforeningen Nord, nestformann i Norges Skogeierforbund, Industriflis og Din Tur AS. Medlem av styret for Midt-Norsk Tømmerimport og medlem av bedriftsforsamlingen i forsikringselskapet Skogbrand.
Aksjer i Norske Skog: 1 155

ØIVIND LUND

Styremedlem siden 2000. Dr. ing. og bedriftsøkonom, ledende stillinger i ABB siden 1994, administrerende direktør ABB AS 1998-, leder for ABB-konsernets globale program for kvalitets- og produktivitetsforbedringer. Flere styreverv innen ABB-konsernet.
Aksjer i Norske Skog: 432

JAN VIDAR GRINI

Styremedlem (valgt av de ansatte) siden 2001. Ansatt i Norske Skog siden 1960, nå fagforeningsleder på Norske Skog Union. I styret for Vekst i Grenland siden 1997. Nestleder i styret for Grenland Havnevesen siden 2001.
Aksjer i Norske Skog: 118

EGIL MYKLEBUST

Styremedlem siden 2001. Advokat i kontorfellesskap med advokatfirmaet Wikborg Rein. Tidligere administrerende direktør i Næringslivets Hovedorganisasjon og generaldirektør i Norsk Hydro. Styreformann i Norsk Hydro og SAS.
Aksjer i Norske Skog: 0

GISÈLE MARCHAND

Styremedlem siden 2002. Siviløkonom, Administrerende direktør i Statens Pensjonskasse. Administrerende direktør i kommunikasjonshuset Batesgruppen AS, ledende stillinger i norske banker, sist som konserndirektør i Den norske Bank. Styremedlem i Hafslund ASA, Bank 1 Oslo AS og GK Kredittforsikring AS.
Aksjer i Norske Skog: 0

AMUND SAXRUD

Observatør siden 2001 (valgt av de ansatte). Ansatt i Norske Skog siden 1996, produksjonssjef Råstoff/Energi, Norske Skog Follum.
Aksjer i Norske Skog: 0

Konsernledelsen i Norske Skog



Jan Reinås

Jan A. Oksum

Jan Lars Kildal

Rolf Negård

Hanne K. Aaberg

Claes-Inge Isacson

Jarle Dragvik

Ketil Lyng

David Kirk

Vidar Lerstad

JAN REINÅS (58),

KONSERNSJEF OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR

I Norske Skog siden 1994.

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

JAN A. OKSUM (52),

KONSERNDIREKTØR STRATEGI OG VISEKONSERNSJEF

I Norske Skog siden 1979. Sivilingeniør fra Norges Tekniske Høgskole. Forsker Papirindustriens Forskningsinstitutt 1974-79. Prosessingeniør og produksjonssjef Norske Skog Skogn 1979-88. Teknisk direktør og deretter administrerende direktør Norske Skog Golbey

1989-96. Konserndirektør forskning og utvikling 1997. Konserndirektør Område Masse og Magasinpapir 1997-99. Konserndirektør Forretningsutvikling 1999-00.

JAN LARS KILDAL (52),

KONSERNDIREKTØR ØKONOMI OG FINANS

I Norske Skog siden 1995. Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Regnskapssjef, økonomisjef og personalsjef Glomfjord Fabrikker, Norsk Hydro 1976-83. Seksjonssjef Landbruksdivisjonen, Norsk Hydro, 1983-85. Økonomidirektør Denofa-Lilleborg 1985-89, økonomidirektør (CFO) Orkla 1989-95. Styremedlem Storebrand Liv, varamedlem til representantskapet i Storebrand og Den norske Bank.

ROLF NEGÅRD (45),

KONSERNDIREKTØR PERSONAL OG ORGANISASJON

I Norske Skog siden 1994. Juridisk embedseksamen, Oslo. Konsulent Kommunal- og Arbeidsdepartementet 1986-88, politifullmektig 1988-90, advokat og forhandlingsleder i

Prosessindustriens Landsforening 1990-94, personalsjef Norske Skog 1994-96, personaldirektør 1996-2002.

HANNE AABERG (43),

KONSERNDIREKTØR KOMMUNIKASJON OG SAMFUNNSKONTAKT

I Norske Skog siden 1997. Bachelor Degree, journalistikk og statsvitenskap, San Diego State University, studier i realfag ved Universitetet i Oslo. Redaktør Skarland Press AS 1986-88, informasjonssjef og informasjonssjef Norges Rederiforbund 1988-97, informasjonssjef Norske Skog 1997-2000, informasjonssjef Norske Skog 2000-02.

CLAES-INGE ISACSON (57),

KONSERNDIREKTØR PRODUKSJON

I Norske Skog 1989-97 og fra 1999. Sivilingeniør fra Chalmers Tekniske Høgskole, Göteborg. Stora 1972-82, konsulent Jaakko Pöyry i USA og Sverige 1982-89, prosjektdirektør Norske Skog Golbey, Frankrike, 1989-92, fabrikkdirektør Norske Skog Tofte 1992-96, konserndirektør Område Fiber 1994-96, konserndirektør for

Storas produksjon av trykkpapir 1998, konserndirektør for forretningsutvikling i Norske Skog 1998-99, konserndirektør Region Europa 2000-03.

JARLE DRAGVIK (43),

KONSERNDIREKTØR SALG & MARKEDSFØRING

I Norske Skog siden 1986. Eksamen fra Bedriftsøkonomisk Institutt. Markedssjef Singer Products Co., USA, 1985-86, administrasjonsdirektør Norske Skog (USA) Inc. 1986-89, salgsjef og salgsdirektør for trykkpapir i Norske Skog 1989-95, områdedirektør og administrerende direktør Visma ASA 1995-98, fabrikkdirektør Hurum Papirfabrikk 1998-99, fabrikkdirektør Norske Skog Bruck 1999-2002.

KETIL LYNG (47),

KONSERNDIREKTØR SUPPLY & LOGISTIKK

I Norske Skog siden 1985. Juridisk embedseksamen, Oslo. Forbrukerrådet 1983-85. Konsernadvokat, styresekretær og viseadministrerende direktør Norske Skog 1985-89, konserndirektør for økonomiske og administrative funksjoner 1989-95, konserndirek-

tør personal og organisasjon 1995-96, administrerende direktør Norske Skog Golbey 1996-2000, direktør strategi og forretningsutvikling 2000-02.

DAVID KIRK (42),

KONSERNDIREKTØR NORSKE SKOG AUSTRALASIA

I Norske Skog siden 2000. Cand. Med. fra Otago University, New Zealand, Bachelor of Arts i filosofi, politikk og økonomi fra Oxford University, England. I Fletcher Challenge, New Zealand 1985-87, konsulent McKinsey & Co, London, 1989-92, assistent og rådgiver for statsministeren i New Zealand 1992-95, leder for Fletcher Challenge Energys markedsføring og salg 1995-98, direktør for Fletcher Challenge Papers globale marketing og kundekontakt 1998-99, administrerende direktør Fletcher Challenge Paper Australasia 1999. Kirk sluttet i Norske Skog 3. mars 2003.¹⁾

VIDAR LERSTAD (58),

KONSERNDIREKTØR NORSKE SKOG SØR-AMERIKA

I Norske Skog siden 1989. Siviløkonom

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

¹⁾ Rob Lord erstatter Kirk i konsernledelsen med virkning fra 3. mars 2003

Norske Skog tar ansvar

For Norske Skog er det viktig å oppnå resultater ikke bare på den tradisjonelle økonomiske bunnlinjen, men også med hensyn til miljømessige og sosiale forhold. I 2002 hadde Norske Skog en H-verdi på 4 (antall skader med fravær pr. million arbeidstime). Dette er en solid fremgang fra 2001. I tillegg undertegnet selskapet en avtale som garanterer arbeidernes rettigheter ved alle fabrikkene over hele verden.

For Norske Skog betyr økonomisk fremgang å utvikle en solid forretningsvirksomhet som sikrer arbeidsplasser og gir en økonomisk aktivitet som også bidrar til sysselsetting ellers i samfunnet. Norske Skog vil fortsette å utvikle kvalitetene i sin virksomhet, hos sine ansatte og i samfunnet forøvrig ved å konsentrere seg om konsernets sterke sider og opprettholde ambisjonen om å være en langsiktig aktør innen trykkpapir

Å bygge en solid forretningsvirksomhet betyr også at selskapet må ha en smidig og effektiv organisasjon i nedgangstider. Dette innebærer at Norske Skog i 2003 har behov for restrukturering og reorganisering for å sikre selskapets fremtidige posisjon. Rammene for denne prosessen er identifisert i programmet "Improvement 2003", som også definerer behovet for reduksjon av antallet ansatte. Norske Skog vil sørge for bistand til de medarbeiderne som blir nødt til å forlate selskapet.

SOSIAL FREMGANG

Selv om Norske Skog er en fullt ut global virksomhet, er selskapet helt bevisst sitt lokale nærvær og ønsker å være en god "samfunnsborger", spesielt i de lokalsamfunn hvor Norske Skog har virksomhet. Å være sosialt ansvarlig betyr noe mer enn å opptre i samsvar med loven. Det innebærer at man foruten å være lovlydig også bruker ressurser på forholdet til alle interessegrupper. Når det gjelder Norske Skogs ansatte betyr dette en stadig fokus på sikkerhet, personlig utvikling, arbeidsforhold og forholdet mellom ledelse og ansattes organisasjoner.

Ved Norske Skog Bio Bio, Chile, bor omlag 80 familier i boliger stilt til rådighet av bedriften, som også driver barnehage og fritidsklubber for de ansattes barn.

Sosialt ansvar

HELSE OG SIKKERHET

Norske Skogs visjon for helse og sikkerhet (H&S) er et trygt arbeidsmiljø og friske medarbeidere. Selskapets mål for å realisere denne visjonen er:

- ingen ansatte - egne eller i innleide virksomheter - og ingen besøkende skal bli skadet som følge av Norske Skogs virksomhet
- Norske Skog mener at alle skader kan unngås og vil arbeide for en sunn livsstil.

Etter at helse og sikkerhet har stått øverst på enhver dagsorden og med sterkt engasjement fra hele organisasjonen, oppnådde Norske Skog i 2002 at H-verdien (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) ble redusert med 57%. I 2002 ble nye retningslinjer for arbeidet innen helse og sikkerhet utarbeidet og kommunisert i konsernets organisasjon. Disse retningslinjene er en integrert del av et nytt opplæringsprogram for helse og sikkerhet i Norske Skog. Programmet skal øke forståelsen for og skape eierskap til den adferd som er beskrevet i retningslinjene.

I løpet av 2002 gjennomførte alle Norske Skogs fabrikker i Europa og Australasia en egen vurdering av sin posisjon i forhold til Norske Skogs standarder for helse og sikkerhet. Egen vurderingen hjelper fabrikkene til å identifisere avvik mellom standarden og egne resultater og å planlegge aktiviteter som reduserer avvik. Den bidrar også til å øke bevisstheten om hva innholdet i gode ledelsessystemer for helse og sikkerhet innebærer.

Resultatene innen helse og sikkerhet varierer fra fabrikk til fabrikk. Norske Skog arbeider aktivt med å identifisere og overføre beste praksis for å bedre resultatene i konsernet som helhet.

Norske Skog Bruck ble tildelt Konsernsjefens Helse- og Sikkerhetspris 2002. Denne prisen går til den bedrift eller person som i løpet av de siste 12 måneder har oppnådd klare forbedringer av resultatene innen helse og sikkerhet. Bruck har kontinuerlig fokusert på grunnleggende forbedringer ved å sørge for at maskiner og systemer er sikre. For å unngå farlige handlinger har bedriften i det siste også satt søkelys på ansattes adferd. Samtidig med en stadig forbedring av resultatene innen helse og sikkerhet, har det også vært en kontinuerlig produktivitetsøkning.

Viktige resultater innen H&S i 2002:

- Rullerende 12 måneders H-verdi for konsernet var i 2002 4 mot 9,3 i 2001.
- 50% færre skader med fravær enn i 2001.
- 29% færre skader som krevde medisinsk behandling enn i 2001.

- Region Europas H-verdi på 4,3 i 2002 er det beste resultatet de noen sinne har oppnådd. De opprettholder fokus på identifikasjon av risiki og god rapportering.

Sosialt ansvar må ta utgangspunkt i selskapets forhold til egne ansatte: Norske Skog skal ta vare på de ansattes helse og sikkerhet, stimulere deres utvikling og engasjement i virksomheten og belønner deres innsats.

MENNESKERETTIGHETER

I juni 2002 ble Norske Skog det første selskapet innen treforedlingsindustrien som undertegnet en avtale som garanterer arbeidernes rettigheter ved alle fabrikker over hele verden. Avtalen ble inngått mellom Det Internasjonale Forbundet for arbeidere innen kjemisk, energi og gruveindustri (ICEM), Fellesforbundet i Norge og Norske Skog.

FNs generalsekretær, Kofi Annan, lanserte i 1998 ideen om et samarbeid mellom fagforeninger og næringsliv gjennom prosjektet The Global Compact. Dette prosjektet omfatter ni prinsipper som dekker de mest relevante prinsippene i Menneskerettighetserklæringen og FN-organisasjonen ILOs (International Labour Organisation) konvensjon om ansattes grunnleggende rettigheter.

Prinsippene i avtalen sikrer alle ansatte i Norske Skog grunnleggende rettigheter; retten til å etablere fagforeninger, retten til kollektive forhandlinger, retten til informasjon og minimumsstandarder for helse og sikkerhet. Avtalen bekrefter også Norske Skogs kjerneverdier åpenhet, ærlighet og samarbeid.

OPPLÆRING OG UTVIKLING

Norske Skogs Utviklingsprogram for ansatte innebærer en forpliktelse overfor selskapets medarbeidere. Programmet skal:

- Sørge for målrettet faglig opplæring og utvikling av meget høy standard.
- Gi de ansatte muligheter for å vokse med oppgavene gjennom nye utfordringer, omfattende delegering, økt ansvar og nye muligheter på sin egen arbeidsplass, regionalt eller globalt.
- Gjennomføre medarbeidersamtaler og opprette utviklingsplaner for alle ansatte.

Alle ansatte i Norske Skog skal minst en gang i året ha en samtale med sin nærmeste overordnede for å diskutere sine spesielle behov for utvikling og opplæring. Norske Skog mener at "learning by doing" er den beste og mest utfordrende form for læring og utvikling.

Norske Skog tror på mulighetene som ligger i å la de ansatte få utvikle seg slik at de får brukt sine evner fullt ut. Hvert år foretar ledergrupper i alle deler av konsernet en gjennomgang av organisasjonen for å identifisere fremtidige ledere og legge planer for disse. Karriereplanlegging og utvelgelse av ledere bidrar til utvikling av fremtidige ledelsesressurser, og gjør det mulig å finne avvik mellom situasjon og behov og å forholde seg til slike avvik.

Gjennomføringen av programmet for personalutvikling, "The Spirit of Norske Skog", fortsatte i 2002. Dette er et opplærings- og samtaleprogram som gjerne ledes av stedlig leder, og er et forum hvor gruppen diskuterer og utvikler eierskap til Norske Skogs kjerneverdier, selskapets strategier og prinsippene for lederskap og organisasjon.

Norske Skog Follum etablerte for en tid tilbake et program for ansatte med lese- og skrivevansker. Programmet har gitt gode resultater og er et løpende tilbud til ansatte som føler behov for hjelp.

FORHOLDET MELLOM LEDELSE OG ANSATTE

Norske Skog har alltid involvert representanter for de ansatte, sammen med ledelsen, i beslutninger som berører selskapets virksomhet. De ansatte er representert i styret og i bedriftsforsamlingen og European Workers Council (EWC) ble etablert i 1996.

Etter at Norske Skog kjøpte Fletcher Challenge Paper i 2000 har ansatte fra Sør-Amerika og Australasia diskutert deltakelse i et globalt forum. Selskapet stiller seg positiv til og støtter utviklingen av EWC til et globalt forum. De ansatte i de to regionene har et godt forhold til ledelsen, men har så langt ikke møttes for å drøfte saken i fellesskap. I 2002 hadde ansatte i Australasia første møte i et regionalt råd for ansatte.

Ansattes representanter fra Australasia og Sør-Amerika møtte sine europeiske kolleger for første gang på CORE 2001. CORE er en lederkonferanse som arrangeres hvert år og hvor rundt 100 ledere og representanter for de ansatte gjennomgår konsernets strategi, mål og verdier. Etter møtet i 2001 har det vært åpne kommunikasjonslinjer mellom ansattes representanter fra ulike regioner. Konsernets globale tillitsvalgte, Kåre Leira, arbeider aktivt for å etablere et Global Workers Council. I 2002 besøkte Kåre Leira sine kolleger i Australasia og Sør-Amerika for å diskutere dannelsen av et slik forum.

ENGASJEMENT I LOKALSAMFUNNET

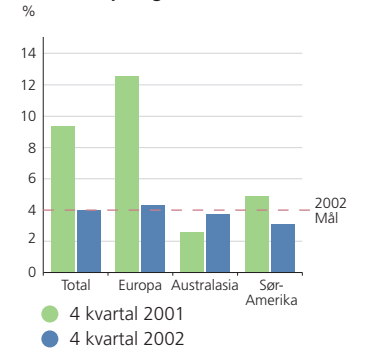
Når det gjelder samfunnsengasjement, betyr sosialt ansvar å være åpen for behovene i lokalsamfunnet og den påvirkning Norske Skogs virksomhet har på samfunnet. Det betyr også å holde en åpen dialog og svar med lokale tiltak, samt vise respekt for og støtte lokale kulturer og tradisjoner.

Norske Skogs fabrikker er ofte hjørnesteiner i det lokalsamfunnet der de er lokalisert, og mange er den største arbeidsplassen i distriktet. Ved siden av at virksomheten gir både direkte og indirekte sysselsetting, medvirker også selskapet ofte til å løse lokale oppgaver.

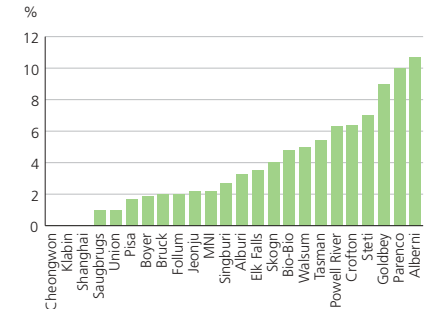
Ved fabrikkene i Sør-Amerika bidrar Norske Skog til etablering og drift av barnehager, boliger og ungdomskubber. Etter flommen i Tsjekkia i 2002 bidro både selskapet og ansatte ved andre fabrikker med økonomisk støtte til ansatte ved Steti som var rammet av ødeleggelsene. Ved Tasman i New Zealand er det etablert et utvalg som ivaretar forholdet til og kontakten med urbefolkningen maoriene. I Australia har medarbeidere ved Norske Skogs fabrikker deltatt i brannslukning.



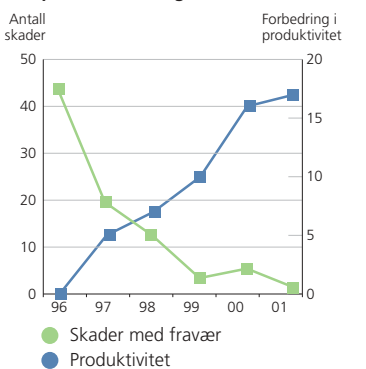
H-verdi pr region



H-verdi ved de enkelte fabrikkene



Bruck - utvikling produktivitet og sikkerhet



Solid finansiell posisjon

På tross av svake resultater i 2002 har Norske Skog ved inngangen til 2003 en solid finansiell posisjon som følge av sterk kontantstrøm samt streng styring av kapital og finansiell restrukturering.

Svak etterspørsel og sterk norsk krone påvirket Norske Skogs resultat vesentlig i negativ retning. Resultatet i 2002 sett i sammenheng med usikre fremtidsutsikter i verdensøkonomien krever omfattende forbedringstiltak for å styrke konkurransevnen.

Reduserte opplag og mindre annonsering bidro til lavere etterspørsel etter avispapir i 2002.

Svake markeder for trykkipapir i 2002

Finansiell restrukturering sluttet etter oppkjøp 2000-2002

Den svake utviklingen i markedene for trykkipapir i siste del av 2001 fortsatte og ble forsterket i 2002. Det ventes heller ingen generell bedring i markedssituasjonen for avis- og magasinpapir i første del av 2003. Norske Skogs resultat for 2002 er preget av de svake markedene og sterk norsk krone. Resultat pr. aksje var kroner 8,79, mot kroner 20,68 i 2001. Norske Skog genererte god kontantstrøm fra drift, og gjeld ble nedbetalt med 2,4 milliarder kroner i 2002. Sammen med finansiell restrukturering gir dette selskapet en solid finansiell stilling ved inngangen til 2003.

Norske Skog har ekspandert og restrukturert betydelig de senere år og selskapet har nå en sterk posisjon i viktige markeder. Konsernet prioriterer fortsatt restrukturering og betydelig effektivisering for å forsterke konkurransekraften i kjerneområdet. Resultatene av forbedringsprogrammet i 2002 ble 875 millioner kroner. Dette blir ført videre i et omfattende program for 2003-2004, Improvement 2003. Programmet skal bedre lønnsomheten i den løpende drift med ytterligere 2 milliarder kroner sammenlignet med kostnadsnivået i 2002. De restrukturingskostnader som programmet antas å medføre er utgiftsført med 600 millioner kroner i 4. kvartal 2002. Den sterke norske kronen har redusert driftsresultatet i 2002 med omlag 1 milliard kroner.

Verdens aksjemarkeder hadde en svak utvikling i 2002, og verdien av Norske Skog-aksjen falt fra kroner 167,50 2. januar til kroner 98,00 30. desember. Norske Skog ønsker å opprettholde et stabilt utbytte, og styret foreslår derfor i tråd med sin strategi et utbytte på kroner 6,00 (kroner 6,00) for 2002.

Lavere volumer og priser

Med få unntak var markedene for trykkipapir preget av svak etterspørsel og lave priser gjennom hele året, og Norske Skog har tilpasset produksjonen til dette for å redusere kostnadene. Det ble gjennomført produksjonsstans ved konsernets heleide fabrikker tilsvarende 480 000 tonn, noe som utgjør 10% av samlet kapasitet.

Virksomheten i Europa utgjør 60% av konsernets inntekter, og gjennomsnittsprisene i norske kroner var 19% og 16% lavere for henholdsvis avis- og magasinpapir sammenlignet med 2001. Et lavt prisnivå også i USA påvirket prisutviklingen i Sør-Amerika, Australasia og i Sørøst-Asia. Det deleide selskapet Pan Asia Paper Co. oppnådde likevel høye marginer på grunn av høy etterspørsel i de største markedene, Korea og Kina. I USA ble det annonsert en prisøkning på 50 US dollar pr. tonn avis- og magasinpapir fra 1. august, og 35 US dollar ble realisert i løpet av høsten.

FORTSATT STERK KONTANTSTRØM FRA DRIFT

Norske Skogs driftsinntekter var i 2002 23 471 millioner kroner (30 354 millioner kroner), og driftsresultatet ble 1 906 millioner kroner (5 096 millioner kroner) før restrukturingskostnader på 600 millioner kroner. Den sterke norske kronen har en negativ effekt på driftsresultatet i størrelsesorden 1 milliard kroner, og for øvrig skyldes utviklingen lavere priser og volumer. Avsetningen på 600 millioner kroner i forbindelse med Improvement 2003 skal dekke kostnader knyttet til nedbemanning. Kontantstrøm fra driften var 3 687 millioner kroner (7 052 millioner kroner), og brutto driftsmargin før restrukturingskostnader var 22,1% (27,7%).

Resultat før skattekostnad var 806 millioner kroner (3 894 millioner kroner). Resultat pr. aksje etter skatt var kroner 8,79 (20,68 kroner), og kontantstrøm fra driften pr. aksje var kroner 27,89 (kroner 58,47). Beregnet på grunnlag av aksjekursen 2. januar 2003 gir dette forholdstall for kurs/fortjeneste og

kurs/kontantstrøm på henholdsvis 11,7 og 3,7.

Skattekostnaden er positivt påvirket av engangsposter med 650 millioner kroner. Hovedelementene er avklaring av skatteforhold knyttet til siste års oppkjøp og endrede skatteregler i Australia.

Årsresultatet ble 1 168 millioner kroner (2 660 millioner kroner).

Ved sammenligninger med 2001 må det tas hensyn til at NorskeCanada var konsolidert i konsernregnskapet fram til 28. august 2001 og at to massefabrikker ble solgt i 2001. Tasman Pulp i New Zealand var heleid fram til 30. april 2001 og Mackenzie var heleid av NorskeCanada fram til 15. juni 2001. Norske Skog økte 16. august 2001 sin eierandel i PanAsia fra 33% til 50%, mens trykkipapirfabrikkene Walsum og Parenco ble overtatt 30. november 2001.

Under tilknyttede selskaper er inkludert minus 245 millioner kroner som andel av resultat etter skatt i NorskeCanada og minus 58 millioner kroner som andel av Malaysian Newsprint Industries' resultat etter skatt.

Avkastningen på sysselsatt kapital, før restrukturingskostnader, var 4,7% i 2002, mens konsernets langsiktige mål er en gjennomsnittlig avkastning på 14%.

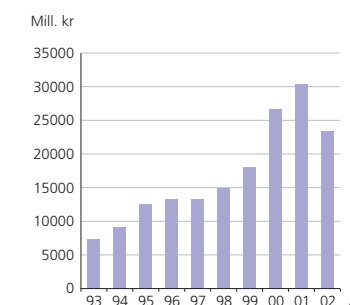
Netto finansposter (finansinntekter minus finanskostnader) var minus 405 millioner kroner (minus 1 376 millioner kroner) etter at gevinster knyttet til valutasikring er inntektsført med 884 millioner kroner.

Årets skattekostnad er positiv med 362 millioner kroner (minus 1 234 millioner kroner).

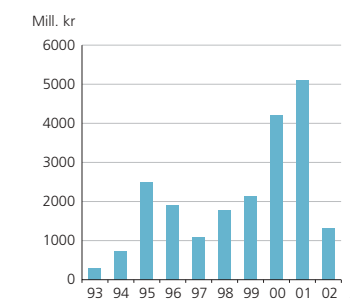
Styret foreslår et utbytte på kroner 6,00 pr. aksje (kroner 6,00), tilsvarende 68% (29,0%) av resultat pr. aksje.

Styret bekrefter at årsregnskapet er avlagt etter forutsetningen om fortsatt drift.

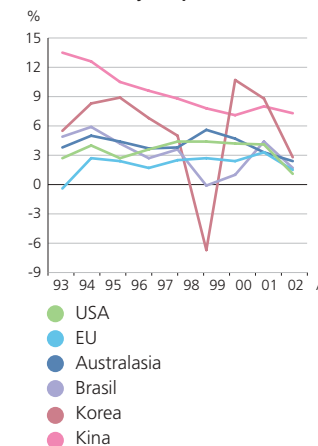
Driftsinntekter 1993 - 2002



Driftsresultat 1993 - 2002



Årlig vekst i brutto nasjonalprodukt



Kilde: Consensus Forecasts

Målet om bedre forhold gjeld/egenkapital er nådd

Norske Skog tilfredsstillende sine finansielle måltall for soliditet. Netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital (gearing) var 1,02 pr. 31. desember 2002, mens tilsvarende ved utløpet av 2001 var 1,17. Konsernets egenkapital var ved utløpet av året 17 921 millioner kroner. Dette tilsvarer kroner 136 pr. aksje og gir en egenkapitalandel på 39,9%. Tilsvarende pr. 31. desember 2001 var henholdsvis 19 526 millioner kroner, kroner 148 og 34,7 %. Streng styring av kapitalen og effekten av sterkere norsk krone reduserte i 2002 Norske Skogs balanse fra 56 272 millioner kroner til 44 966 millioner kroner.

BEHANDLING AV RISIKI

Av de risiki Norske Skog er utsatt for representerer endringer i valutakursene den største utfordringen. Selskapet har en større valutaeksponering enn konkurrenter som har sin base i Nord-Amerika eller euro-området. I løpet av 2002 økte kronen sin verdi mot US dollar, britiske pund og euro med henholdsvis 23%, 14% og 9%.

Dette medførte at verdien av konsernets løpende kontantstrøm ble redusert med over én milliard kroner i 2002, sammenlignet med gjennomsnittskursene i 2001. Av dette utgjør reduserte inntekter fra norske fabrikker og lavere verdi ved omregning av overskudd i fabrikker i utlandet ca. 850 millioner kroner, mens redusert verdi ved omregning av kundeordringer i utlandet var ca. 150 millioner kroner. For leveransene av avisepapir fra Norge til Europa fikk man således i tillegg til en prisnedgang på ca. 10% i lokal valuta også en negativ valutaeffekt i samme størrelsesorden. Realisert pris i norske kroner på leveransene fra Norge var dermed nesten 20% lavere enn i 2001. Denne transaksjonsrisikoen søkes begrenset ved at 50-100% av forventet kontantstrøm blir sikret til enhver tid. Sikringsforretningene ga i 2002 en gevinst på 884 millioner kroner som er inntektsført under finansielle poster.

Fordi konsernet har både eiendeler og gjeld utenfor Norge påvirkes også konsernets balanse av endringer i valutakursene. Utviklingen i verdien av den norske kronen i 2002 medførte at Norske Skogs eiendeler i utlandet ved utløpet av året hadde en bokført verdi ca. 4,4 milliarder kroner lavere enn ved utgangen av 2001. Tilsvarende ble netto rentebærende gjeld i valuta redusert med 2,4 milliarder kroner og nedgangen i egenkapital var dermed ca. 2 milliarder kroner. Ved sikring av balanse- og risikoen er hovedfokus på sikring av forholdet mellom netto rentebærende gjeld og egenkapital (gearing).

Norske Skog har etablert sentrale funksjoner for å overvåke

og avdekke risiki som rente-, likviditets-, kreditt- og prosjektrisiki og risiki knyttet til forsikringer. Målet er å begrense virkningene av uforutsette tap for konsernet og å sikre en stabil og mer forutsigbar inntjening som skaper merverdier for Norske Skogs aksjonærer. Det er gjort nærmere rede selskapets totale risikohåndtering på side 20-21 i årsrapportens seksjon om kapitalmarkedet.

EKSPANSJONEN SLUTTFINANSIERT – HØY ANDEL FRA LØPENDE DRIFT

Kjøpet av Walsum og Parenco og økningen av eierandelen i PanAsia er fullt finansiert gjennom langsiktige låneavtaler. I februar inngikk Norske Skog avtale med et banksyndikat om et lån på EUR 340 millioner. Lånet har en løpetid på syv år. I oktober etablerte Norske Skog en ny langsiktig trekkrettighet på EUR 400 millioner. Rundt EUR 300 millioner av totalrammen har en løpetid på syv år, mens resten har en løpetid på fem år.

Dette innebærer at ekspansjonsinvesteringer på 32,3 milliarder kroner i 2000 og 2001 er finansiert med 12,1 milliarder kroner fra låneopptak (37,5%), 3,5 milliarder kroner (fratrullet utbytte fra ny egenkapital) (11%), 4,7 milliarder kroner fra salg av virksomheter (14,5%) og 12 milliarder kroner fra løpende drift (37%).

Ordinære nyinvesteringer i nyanlegg blir strengt prioritert og var i 2002 1 146 millioner kroner, tilsvarende 34,8% av ordinære avskrivninger og 4,9% av driftsinntektene.

Ved utløpet av 2002 var netto rentebærende gjeld 18 204 millioner kroner (22 820 millioner kroner). Gjennomsnittlig lånerente og løpetid var i 2002 5,7% og 5,1 år. Av låneporteføljen er 75% i flytende rente.

Konsernet hadde pr. 31.12.2002 en likviditetsreserve på rundt 6 milliarder kroner, inklusive ubenyttede trekkrettigheter. I begynnelsen av januar 2003 ble det dessuten innbetalt 1,3 milliarder kroner fra salg av kraftstasjoner. Avdrag/refinansiering utgjør 1,7 milliarder kroner i 2003 og knapt 400 millioner kroner i 2004.

SVAKE AKSJEMARKEDER I 2002

Verdens aksjemarkeder hadde en svak utvikling i 2002. Hovedindeksen ved Oslo Børs gikk ned med 32% fra 31. desember 2001 til 31. desember 2002. Norske Skog-aksjen, inklusive utbytte, ga en negativ avkastning på 38% i løpet av 2002. Målt mot en relevant referansegruppe av indekser og selskaper hadde aksjen en mindre-avkastning på 11 prosentpoeng i perioden 31. desember 2000 til 31. desember 2002. Etter laveste omsetningskurs i året på kroner 82,50 i oktober steg aksjen med 19% til kroner 98,00 ved utløpet av 2002. Norske Skog-aksjen var i 2002 blant de 10 mest omsatte på Oslo Børs og følges av en rekke norske og internasjonale analytikere.

Ved utløpet av året var børsverdien av Norske Skog 13 000 millioner kroner (22 400 millioner kroner), tilsvarende 73% av bokført egenkapital. Det ble i 2002 omsatt 107,6 millioner

aksjer, tilsvarende 81% av samlet antall aksjer. Ved årsskiftet var 57% eid av personer eller institusjoner registrert i Norge.

Ved utløpet av 2002 hadde Norske Skog en egen beholdning av 888 247 aksjer, tilsvarende 0,7% av samlet antall. Selskapets generalforsamling 29. april 2002 ga styret fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10% av utestående aksjer. Fullmakten gjelder for 18 måneder.

Aksjekapitalen var uendret gjennom 2002 og utgjorde ved årsskiftet 1 331 millioner kroner, fordelt på 133 137 088 aksjer pålydende kroner 10.

Nytt program og ny organisasjon for bedre konkurransekraft

Sammenlignet med øvrig treforedlingsindustri er konsolideringen innen trykkipapirindustrien kommet relativt langt. Fem produsenter står for 45% av verdensmarkedet for avisepapir, mens fem produsenter av magasinpapir dekker 60% av global etterspørsel. Norske Skog har henholdsvis 13% og 8% av det totale verdensmarkedet for avisepapir og magasinpapir medregnet andeler i deleide selskaper.

I løpet av de siste 10 år har realprisen for avisepapir falt med ca. 10%, fordi nye strukturer, større enheter og ny teknologi har økt kostnadseffektiviteten i alle ledd i verdikjeden, fra fiber til ferdig levert produkt. Norske Skog antar at denne utviklingen vil fortsette, også drevet av trykte medias konkurranse med i første rekke fjernsyn og elektroniske media.

For Norske Skog innebærer dette et kontinuerlig krav om endringsevne og fornyelse. Ved utløpet av 2002 er konsernet ferdig strukturert utenom kjerneområdet, mens strukturen innen trykkipapirvirksomheten er uendret etter oppkjøpene. Konsernet går derfor nå inn i en ny fase hvor både finansielle og administrative ressurser blir konsentrert om å forsterke konkurransekraften innen kjerneområdet. På sikt skal Norske Skog ha en produksjonsstruktur hvor større og mer kostnadseffektive anlegg betjener konsernets globale kundemasse.

FORBEDRING PÅ 2 MILLIARDER KRONER

Programmet omfatter alle forretningsområder og selskaper kontrollert av Norske Skog og alle faktorer som påvirker lønnsomhet, kapitalbinding og investeringer. Alle aktiviteter blir vurdert ut fra deres bidrag til kundetilfredshet og verdiskaping. Målet er å bedre lønnsomheten i Norske Skogs løpende drift med 2 milliarder kroner innen utgangen av 2004, sammenlignet med kostnadsnivået i 2002.

Fram til nyttår var konsernets organisasjon utformet for global vekst. En ny og annerledes fase krever andre arbeidsformer og prioriteringer. Ny organisasjon tilpasset dette er etablert. Dette er en flat organisasjonsstruktur hvor konsernledelsen fokuserer oppmerksomheten på de operative deler av virksomheten, salg, produksjon og innkjøp.

ENDRINGER I PANASIA

Hansol Paper solgte sin eierandel i PanAsia i 2001, og i mai 2002 undertegnet Norske Skog og Abitibi-Consolidated - som nå eier PanAsia med 50% hver - en revidert aksjonæravtale. PanAsias opsjon på å kjøpe Norske Skogs fabrikker i Australasia er falt bort. PanAsia beholder sin opsjon på å kjøpe Norske Skogs eierandel i Malaysian Newsprint Industries. Eierne bekreftet samtidig sin intensjon om å bruke PanAsia som sitt selskap for vekst i Asia.

SALG AV KRAFT OG SKOG

Høsten 2001 inngikk Norske Skog avtale med Vifor AS (Norges Skogeierforbund) og Opplysningsvesenets Fond om salg av skogeiendommene i Sør-Norge for knapt 200 millioner kroner. Etter at konsesjon var innvilget 28. november 2002, ble avtalen gjennomført 6. desember 2003. Transaksjonen gir Norske Skog en regnskapsmessig gevinst på 159 millioner kroner.

Norske Skogs avtale om salg av samtlige av konsernets 13 kraftstasjoner ble gjennomført 3. januar 2003. Transaksjonen gir Norske Skog en gevinst i 2003 på 900 millioner kroner før skatt og ca. 450 millioner kroner etter skatt og tilfører selskapet likviditet på vel 800 millioner kroner etter skatt, som skal betales i 2004.

Styret i Norske Skogs datterselskap Forestia besluttet i oktober at produksjonen ved selskapets fabrikk Agnes i Stavern opphører fra mai 2003. Nedleggelsen reduserer antall ansatte med ca. 60 personer.

Lavere etterspørsel etter trykkpapir medførte redusert produksjon

Svak økonomisk utvikling i Europa og fortsatt lav vekst i USA i 2002 forsterket den svake utviklingen som inntrådte i markedene for trykkpapir i løpet av 2001. Til tross for økning i Asia og en rimelig stabil situasjon i Australasia falt globalt forbruk av avispapir med ytterligere 1,5% i løpet av året etter en nedgang på nesten 7% i 2001. På grunn av redusert etterspørsel gjennomførte derfor Norske Skogs heleide fabrikker produksjonsstopp tilsvarende 480 000 tonn i 2002, noe som utgjør 10% av samlet kapasitet.

Global kapasitetsvekst for avispapir er fortsatt forholdsvis lav, ca. 1% både i 2003 og i 2004. For magasinpapir er kapasitetsøkningen noe større, både på grunn av nye papirmaskiner og fordi en del leverandører konverterer deler av sin kapasitet fra avis- til magasinpapir. En økonomisk utvikling som utløser større etterspørsel vil rimelig raskt gi god kapasitetsutnyttelse for avispapir, mens markedene for magasinpapir vil trenge noe lenger tid for å absorbere de nye volumene. Årsavtalene for leveranser til Europa i 2003 innebærer en gjennomsnittlig prisnedgang i lokal valuta på 7–11% for avispapir og 4–5% for magasinpapir.

PRISNEDGANG I EUROPA I 2002

Den økonomiske veksten i EU-området var i 2002 bare 0,9%, og for de fleste produkter var de europeiske markedene for trykkpapir preget av ubalanse og press på prisene gjennom hele året. Ved halvårsskiftet var det en periode sterk prisstigning på returpapir og innkjøpt kjemisk masse, men disse prisene ble redusert igjen i løpet av høsten. Parenco i Nederland bidro negativt til resultatet i 2002. Virksomhetene i Europa hadde i 2002 driftsinntekter på 14 087 millioner kroner og et driftsresultat på 1 189 millioner kroner. Brutto driftsmargin var 21,1% (31,3%).

AVISAPAPIR

Forhandlingene med europeiske kunder om leveransene i 2002 førte til en gjennomsnittlig prisnedgang på ca. 10%. Enkelte spot-leveranser fra både nordamerikanske og europeiske produsenter førte i perioder til et visst prispres, men prisnivået ble likevel opprettholdt gjennom inngåtte årsavtaler. Lavere annonsevolumer i dagspressen medførte gradvis svakere etterspørsel i løpet av året, og samlet etterspørsel i 2002 var 6% lavere enn i 2001. Dette gjorde det nødvendig med periodiske produksjonsstopp.

I løpet av 2002 kom én ny avisapirmaskin i produksjon i Europa. Andre strukturelle endringer medfører imidlertid at samlet europeisk kapasitet var omtrent uendret.

MAGASINPAPIR

Markedene for magasinpapir er ikke rammet av medias

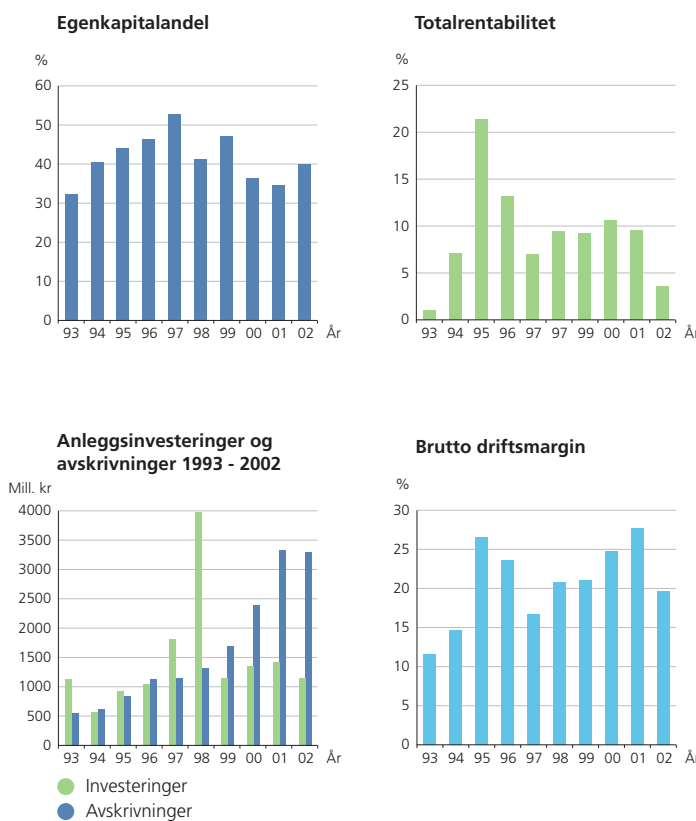
annonseviskt i samme grad som avisene. For ubestrøket (SC) og bestrøket (LWC) magasinpapir var ordresituasjonen relativt god gjennom hele året. Samlede leveranser av både SC og LWC var tilnærmet uendret fra 2001 til 2002. Prisnivået for SC på EUR 630 pr. tonn ble opprettholdt, mens prisen for LWC ble redusert fra EUR 730 pr. tonn til EUR 700-715 på grunn av overkapasitet etter bygging av flere nye papirmaskiner i 2000 og 2001. Leveransene av magasinpapir fra Europa til andre regioner økte med 7% fra 2001.

Europeisk kapasitet for SC økte med 200 000 tonn eller 4,2% i 2002, mens kapasiteten for LWC økte med 500 000 tonn eller 5,6%. Det antas at kapasiteten for magasinpapir ved europeiske fabrikker vil øke vesentlig mindre i 2003.

LAVERE ETTERSPOESEL I SØR-AMERIKA

Aktiviteten i Sør-Amerika ble i 2002 særlig påvirket av at det største markedet, Brasil, hadde en økonomisk vekst på bare 1,3% og usikkerhet som følge av den finansielle krisen i Argentina. Region Sør-Amerika hadde i 2002 driftsinntekter på 1 107 millioner kroner og et driftsresultat på minus 9 millioner kroner. Brutto driftsmargin var 25,4% (42,5%).

Etterspørselen etter avispapir i Sør-Amerika falt med 8% i 2002 i forhold til 2001. Sammen med økt konkurranse fra nordamerikanske produsenter førte dette til at prisen i Brasil falt fra USD 500 pr. tonn i fjerde kvartal 2001 til USD 390 i samme periode i 2002.



RELATIVT STABIL I AUSTRALASIA

Australasia hadde i 2002 en økonomisk vekst på 3,8%, og etterspørselen etter trykkpapir økte med 2%. Region Australasia hadde i 2002 driftsinntekter på 3 807 millioner kroner og et driftsresultat på 546 millioner kroner. Brutto driftsmargin var 31,4% (32,5%).

I henhold til prisformelen i den langsiktige avtalen om leveranser av avispapir til det alt vesentlige av kundene i Australia ble prisen justert ned med 7% pr. 1. juli 2002. I New Zealand er det gjennomført en prisøkning på 3% pr. 1. januar 2003. Kostnadsutviklingen for råstoffer var gunstig.

Sterkere australsk dollar førte til økt konkurranse fra leverandører i Asia, samtidig som eksporten av avispapir fra Australasia til Asia ble redusert.

Deleide selskaper

FORTSATT HØYE MARGINER I PANASIA

Også i et år med globalt svake markeder for avispapir opprettholdt PanAsia et sterkt resultat med høye marginer. Norske Skogs forholdsmessige andel på 50% av PanAsias driftsinntekter og driftsresultat i 2002 var henholdsvis 2 688 millioner kroner og 562 millioner kroner. Brutto driftsmargin var 32,2% (35,7%).

Det gode resultatet skyldes i første rekke høy etterspørsel og stabile priser i Sør-Korea og Kina, høy produktivitet ved fabrikkene og en positiv utvikling i produksjonskostnadene. PanAsias hjemmemarkeder er Sør-Korea, Kina og Thailand, som representerer over 90% av selskapets salg av avispapir. Øvrige markeder var fortsatt preget av lav etterspørsel og press på prisene. For Asia som helhet gikk forbruket av avispapir opp med 6% i 2002.

Malaysian Newsprint Industries (MNI), hvor Norske Skog har en eierandel på 34%, konkurrerer i stor grad i de svake markedene i Sørøst-Asia, og produktiviteten og resultatene ble påvirket av en meget ustabil markedssituasjon.

I løpet av 2003 kommer det tre nye avisapirmaskiner med en samlet kapasitet på 560 000 tonn i Kina.

FORTSATT SVAKT I NORD-AMERIKA

Det nordamerikanske markedet for avispapir var meget svakt i begynnelsen av året, men viste tegn til bedring i andre halvår. NorskeCanada, hvor Norske Skog har en eierandel på 30,6%, hadde i 2002 driftsinntekter på CAD 1 482 millioner og et driftsresultat på minus CAD 123 millioner.

Prisen på standard avispapir på USA vestkyst falt fra USD 520 pr. tonn ved årsskiftet til USD 450 pr. tonn i juni, den laveste pris på åtte år. I løpet av høsten annonserte flere leverandører en prisøkning på USD 50 pr. tonn. Ved utløpet av 2002 var prisen USD 485 pr. tonn.

Etterspørselen etter avispapir i USA tok seg gradvis opp i andre halvår, men for året som helhet gikk forbruket av avispapir i USA ned med 3%. Leveransene fra Nord-Amerika til

andre regioner gikk ned med 4%. NorskeCanadas produksjon av trykkpapir omfatter også spesialkvaliteter, katalogpapir og bestrøket (LWC) magasinpapir, og ved utløpet av året var etterspørselen etter selskapets produkter generelt god.

Det settes ingen nye maskiner i drift i Nord-Amerika i 2003, og kapasiteten for avispapir i regionen vil gå noe ned, da enkelte eldre anlegg blir konvertert til andre trykkpapirkvaliteter.

Miljø

Norske Skog legger til grunn at virksomheten skal drives slik at den støtter bærekraftig utvikling av miljø og naturressurser. Målet er å redusere belastningen på miljøet til et minimum. Konsernets miljøstrategi omfatter hele selskapets virksomhet, og Norske Skog arbeider for de samme miljømessige verdier også i deleide selskaper.

Det har ikke forekommet hendelser ved Norske Skogs fabrikker i 2002 som har medført vesentlige brudd på tillatelser eller regelverk.

Det totale fiberbehovet for produksjon av papir ved Norske Skogs heleide fabrikker ble i 2002 dekket med 24% fra gjenvunnet papir, 20% flis fra trelastindustrien, 47% fra rundvirke og 9% fra innkjøpt masse. Forbruket av returpapir utgjorde totalt 1,24 millioner tonn.

Norske Skog støtter isertifisert skogbruk over hele verden. Sertifiserbare og internasjonalt aksepterte systemer for miljøledelse skal dessuten anvendes aktivt i alle produksjonssenheter. Sju av 14 heleide fabrikker var sertifisert ved utløpet av 2002.

Norske Skog arbeider aktivt for å spare energi og redusere avfall. Mer enn 80% av avfallet ved konsernets fabrikker i Europa og Sør-Amerika ble i 2002 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. I løpet av 2002 ble utslippene av oppløst organisk stoff redusert med 17%. Bortsett fra Bio Bio i Chile og Boyer i Australia har alle fabrikker biologiske renseanlegg. Ved fabrikkene i Chile vil et nytt renseanlegg bli kjørt i gang i mai 2003. Dette vil redusere utslippene av fiber med 85%. Ved Boyer har myndighetene gitt frist til 1. januar 2007 for gjennomføring av ytterligere tiltak for å redusere utslippene.

Lokale utslipp til luft fra papirfabrikkene er i hovedsak knyttet til utslipp av støv fra fyrkjelene. Med unntak av Bio Bio i Chile er alle fabrikkene utstyrt med filtre for å minimalisere støvutslippene. Bio Bio har i dag ingen konsesjoner som begrenser støvutslippene fra fyrkjelen, men det arbeides med tiltak som vil redusere utslippene med mer enn 90%.

Miljøinvesteringene ved Norske Skogs fabrikker var i 2002 på 175 millioner kroner.

Helse og sikkerhet

Norske Skogs strategi for helse og sikkerhet skal skape en "null-skadeholdning". Denne bygger på overbevisningen om at alle skader kan forebygges og en holdning som innebærer at alle skader og uhell og all sykdom skal tas alvorlig. I 2002 har alle ansatte fortsatt vært sterkt opptatt av å identifisere faremomenter og nesten-uhell før de fører til skader. Fokus på helse har blitt økt ved at det oppmuntres til at de samme holdninger til helse og sikkerhet skal gjelde både på arbeidsplassen, i fritidsaktiviteter og hjemme.

Norske Skogs mål for 2002, en H-verdi (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer) på 4, var en krevende ambisjon, tatt i betraktning at utgangspunktet ved slutten av 2001 var en H-verdi på 9,3. Resultatet ved utgangen av 2002 var 4, i samsvar med målet, noe som må betraktes som en god utvikling.

Mens variasjonene i H-verdi mellom bedriftene var fra 0 til 33 i 2001, var tilsvarende i 2002 fra 0 til 10. Selskapet legger stor vekt på å overføre beste praksis mellom enhetene. Et eksempel på dette er de fremragende resultatene som er oppnådd ved Norske Skog Walsum og Norske Skog Parenco. Da integrasjonen i Norske Skog ble innledet i desember 2001 var deres H-verdier henholdsvis 24 og 33, mens tilsvarende i desember 2002 var 5 og 10.

Forbedringene i 2002 skyldes i stor utstrekning at det har blitt opprettholdt et sterkt fokus på helse og sikkerhet ved at det har hatt høyeste prioritet på enhver dagsorden. Tiltakene har omfattet et enhetlig system for rapportering og ledelse innen helse og sikkerhet i Region Europa, utvikling av standarder og systemer for egenvurdering mot disse og større innsats for å identifisere farer og nesten-uhell før de fører til skader. Sterkere fokus på helse og "ta vare på deg selv 24 timer" øker bevisstheten om sikkerhet, samtidig som det oppmuntret til at ansatte tar bedre vare på egen helse.

Norske Skog har satt en H-verdi på 3 som mål for 2003. Dette er meget krevende, og selskapet vil fortsette å gjennomføre tiltak som gir en kontinuerlig forbedring innen helse og sikkerhet.

Personal- og organisasjonsforhold

2002 var et konsolideringsår for Norske Skog, noe som ga muligheter for å videreutvikle konsernets personalpolitiske prosesser. Starten på restruktureringen av konsernets organ-

isasjon og Improvement 2003 representerte betydelige utfordringer i siste del av året.

Prosessen med Ledervurdering omfatter identifikasjon, utvikling og karriereplanlegging for potensielle ledere og har høy prioritet hos konsernledelsen. Prosessen blir anvendt på flere nivåer i organisasjonen for så raskt som mulig å finne kandidater og forberede fremtidige ledere.

Norske Skog fortsetter å utvikle forholdet mellom ledere og ansatte. I 2002 besøkte Kåre Leira, de ansattes globale tillitsmann, Australasia og Sør-Amerika for å fortsette utviklingen av et globalt Ansattes Råd på linje med det som i flere år har vært i funksjon i Europa. Ansatte i Australasia gjennomførte i 2002 det første regionale møte i sitt Ansattes Råd.

Som det første treforedlingselskap i verden undertegnet Norske Skog i juni en avtale som sikrer Norske Skog-ansattes rettigheter over hele verden. Avtalen er inngått mellom the International Federation of Chemical, Energy, Mine and General Workers' Union (ICEM), Fellesforbundet og Norske Skog. Avtalen dekker alle relevante forhold i FNs policy-dokument Global Compact.

Pr. 31. desember 2002 hadde Norske Skog 9 213 ansatte (9 708), inkludert en forholdsmessig andel av ansatte i PanAsia og Malaysian Newsprint Industries.

Totale lønns- og sosiale kostnader var i 2002 3 514 millioner kroner (3 909 millioner kroner).

Styret takker alle ansatte for god innsats for Norske Skog i 2002 og vil særlig fremheve sin tilfredshet med utviklingen innen helse og sikkerhet.

Selskapets organer

Bedriftsforsamlingen valgte 29. april skogeier Lars Wilhelm Grøholt som ny styreformann. Han avløste Lage Westerbø, som har vært styrets formann siden 1989. Samtidig gikk Jan Reinås ut av styret av prinsipielle grunner, for å unngå dobbeltrollen som konsernsjef og styremedlem. Som nytt styremedlem ble Gisèle Marchand valgt. Etter 29. april 2002 har selskapets styre dermed hatt ni medlemmer. I løpet av 2002 ble det avholdt seks ordinære og to ekstraordinære styremøter. Fremmøtet på styremøtene har i 2002 ligget på ca. 90%.

Norske Skogs virksomhet er konsentrert rundt ett produktområde, treholdig trykkipapir, og har en oversiktlig konsernstruktur. For styret betyr dette at styret kan arbeide målrettet og konsentrert med sine oppgaver. Styret gjennomførte i desember sin årlige egevaluering, som er styrets redskap for å analysere sitt eget arbeid med sikte på forbedringer. Forholdene i styret, og mellom styret og administrasjonen, er

preget av åpenhet, ærlighet og engasjement til beste for selskapet.

Selskapets valgkomite arbeider for å oppnå en best mulig sammensetning av styrets organer, basert på selskapets behov og med sikte på en bredest mulig representasjon av selskapets aksjonærgrupper.

Styrets kompensasjonskomite har hatt tre møter, og arbeider for å utvikle selskapets lønns- og incentivsystemer.

Svake markeder også i 2003

Norske Skog legger til grunn at markedene for trykkipapir vil være svake også i første halvår 2003. Kronekursen antas fortsatt å være sterk.

Det regnes med stabilt salgsvolum i 2003 sammenlignet med 2002. I Europa vil prisene for avisipapir gå ytterligere ned. I Nord-Amerika er det annonsert en prisøkning på 50 USD pr. tonn avisipapir fra 1. mars 2003. For magasinipapir ventes noe press på prisene i første halvår.

Norske Skog venter derfor å få et svakt resultat i 2003. Utover i året vil imidlertid effektene av forbedringsprogrammet bidra positivt.

Disponering av resultatet

Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA ble 1 031 millioner kroner.

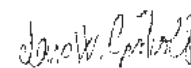
Overskuddet foreslås anvendt slik:

Overført til annen egenkapital	236 millioner kroner
Avsatt til utbytte	795 millioner kroner
Sum disponeringer	1 031 millioner kroner

Det foreslås å gi konsernbidrag med 381 millioner kroner (274 millioner kroner etter skatt).

Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør etter disponeringene 5 181 millioner kroner.

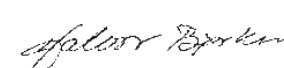
Lysaker, 5. mars 2003



Lars Wilhelm Grøholt
Formann



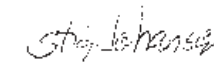
Jon R. Gundersen
Nestformann



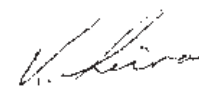
Halvor Bjørken



Jan Vidar Grini



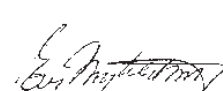
Stig Johansen



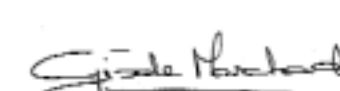
Kåre Leira



Øivind Lund



Egil Myklebust



Gisèle Marchand



Jan Reinås
Konsernsjef

Resultatregnskap

Mill. kroner	Noter	2002	2001	2000
Driftsinntekter	2	23 471	30 354	26 635
Beholdningsendring		-206	230	-38
Forbruk av råvarer o.l.		10 559	11 679	11 559
Lønn og andre personalkostnader	3,4	3 514	3 909	3 290
Andre driftskostnader	5	4 406	6 117	5 225
Avskrivninger	12	3 292	3 323	2 388
Driftskostnader		21 565	25 258	22 424
Driftsresultat før restruktureringkostnader		1 906	5 096	4 211
Restruktureringskostnader	7	-600	-	-
Driftsresultat		1 306	5 096	4 211
Andel resultat tilknyttede selskap	15	-290	16	34
Finansposter	6	-405	-1 376	-1 394
Andre poster	7	195	158	170
Resultat før skattekostnad		806	3 894	3 021
Skattekostnad	8	362	-1 234	-837
Årsresultat		1 168	2 660	2 184
Minoritetens andel av årets resultat		6	166	226
Majoritetens andel av årets resultat		1 162	2 494	1 958
Resultat pr. aksje / resultat pr aksje fullt utvannet	9	8,79	20,68	19,17

Kontantstrømanalyse

Mill. kroner	Noter	2002	2001	2000
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		23 575	31 165	26 386
Utbetalinger til driften		-18 290	-22 141	-19 620
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger		-625	-1 435	-1 428
Betalte skatter		-973	-537	-416
Netto kontantstrøm fra driften	10	3 687	7 052	4 922
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investering i varige driftsmidler knyttet til driften	12	-1 146	-1 422	-1 351
Korrigerings for investeringer med utsatt kontanteffekt		-	197	-
Salg varige driftsmidler knyttet til driften		44	26	69
Andre investeringer		170	286	-299
Mottatt utbytte ¹⁾		-	4 372	-
Netto innbetaling fra salg av selskapsandeler ²⁾		498	3 075	1 534
Netto utbetaling ved kjøp av selskapsandeler ³⁾		-6	-11 113	-18 644
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-440	-4 579	-18 691
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån		-6 411	-2 550	20 739
Netto endring kortsiktige lån		884	-121	-165
Betalt utbytte		-792	-671	-554
Ny egenkapital		-	3 327	1 463
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-6 319	-15	21 483
Omregningsdifferanse		-218	44	111
Sum netto endring betalingsmidler ⁴⁾		-3 290	2 502	7 825
Betalingsmidler 01.01 ⁴⁾		4 158	8 628	803
Netto endring betalingsmidler ved dekonsolidering av NorskeCanada		-	-6 972	-
Justerte betalingsmidler 01.01		-	1 656	-
Betalingsmidler 31.12	11	868	4 158	8 628

¹⁾ Mottatt utbytte i 2001 er fra NorskeCanada.

²⁾ Består i 2002 av salg av skogene i Sør Norge, skogene i Sverige, samt oppgjør for Flooring. For 2001 består beløpet av salg av MacKenzie Pulp og Tasman Pulp, salg av shipping aktivitetene i Australasia og Norge, samt salg av hovedkontorbygningen og salg av skogene i Brasil. For 2000 består beløpet i hovedsak av oppgjør for Norske Skog Tofte og Norske Skog Folla.

³⁾ For 2001 består beløpet av økt eierandel i PanAsia, økt eierandel i Pisa Papel de Imprensa SA og kjøp av Walsum og Parenco. For 2000 består beløpet av kjøpet av Fletcher Challenge Paper.

⁴⁾ Netto endring betalingsmidler er justert for dekonsolidering av NorskeCanada, per 28. August, 2001. Betalingsmidler i selskapet ved dekonsolidering var 6 972 millioner kroner. Beløpet er justert mot betalingsmidler pr 01.01.2001

Balanse

Mill. kroner	Noter	2002	2001	2000
Eiendeler				
Immaterielle eiendeler	12	4 682	4 549	3 430
Varige driftsmidler	12	31 127	36 889	38 049
Andre langsiktige fordringer	13	401	672	968
Aksjer og andeler i andre selskaper	14	40	45	201
Andeler i tilknyttede selskaper	15	1 947	3 262	1 069
Verdipapirer og langsiktige fordringer		2 388	3 979	2 238
Anleggsmidler		38 197	45 417	43 717
Beholdninger	16	2 080	2 172	2 967
Andre kortsiktige fordringer		889	1 019	917
Kundefordringer		2 932	3 506	4 998
Kortsiktige investeringer	11,17	381	1 769	7 417
Betalingsmidler	11	487	2 389	1 211
Omløpsmidler		6 769	10 855	17 510
Sum eiendeler		44 966	56 272	61 227

Egenkapital og gjeld

Aksjekapital		1 331	1 331	931
Egne aksjer		-9	-10	-15
Overkursfond		7 116	7 088	4 161
Innskutt egenkapital		8 438	8 409	5 077
Annen egenkapital		9 326	10 912	9 413
Minoritetsinteresser	20	157	205	7 861
Egenkapital	19	17 921	19 526	22 351
Utsatt skatt	8	2 021	3 174	2 012
Pensjonsforpliktelser	4	352	329	718
Avsetning for forpliktelser		2 373	3 503	2 730
Langsiktig ikke rentebærende gjeld		537	674	367
Langsiktig rentebærende gjeld	21,25	17 925	26 681	28 809
Langsiktig gjeld		18 462	27 355	29 176
Kortsiktig rentebærende gjeld	22	1 147	297	355
Kortsiktig ikke rentebærende gjeld	23	5 063	5 591	6 615
Kortsiktig gjeld		6 210	5 889	6 970
Sum egenkapital og gjeld		44 966	56 272	61 227

Lysaker, 5. mars 2003

Lars Wilhelm Grøholt
Formann

Jon R. Gundersen
Nestformann

Halvor Bjørken

Jan Vidar Grini

Stig Johansen

Kåre Leira

Øivind Lund

Egil Myklebust

Gisèle Marchand

Jan Reinås
Konsernsjef

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 og tap 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. Datterselskapene konsolideres fra det tidspunktet Norske Skog oppnår bestemmende innflytelse i selskapene. 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 etter skatt i det tilknyttede selskapet er tatt inn på egen linje i resultatregnskapet, mens andel av selskapets egenkapital justert for merverdier og mindreverdier er klassifisert som anleggsmiddel i balansen.

For felleskontrollert virksomhet benyttes bruttometoden, og andel av resultat, balanse og kontantstrøm 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 datterselskaper 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 datterselskaper 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, veksler o.l.

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

Aksjer klassifisert som anleggsmidler og som ikke er vurdert som tilknyttede selskaper, 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. Reserveredeler aktiveres sammen med tilhørende driftsmiddel. For større investeringer med lang tilvirkningstid er renter aktivert som en del av anskaffelseskost. Utgifter til kapasitetsøkning eller kvalitetsbedring som representerer økt fremtidig inntjeningssevne aktiveres i balansen. Utgifter til vedlikehold kostnadsføres som driftskostnad.

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

Norske Skog har implementert Foreløpig Norsk Regnskapsstandard om nedskrivning av anleggsmidler fra 2002.

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. Driftsmidlene balanseføres til verdien av vederlaget i leieavtalen. Verdien av vederlaget i leieavtalen er nåverdien av leiebetalningene. Dersom markedsverdien av driftsmidlene i leieavtalen er lavere enn nåverdien av leiebetalningene på avtaletidspunktet, balanseføres markedsverdien. 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 aktuarmessige forutsetninger som redegjort for i note 4.

Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personalkostnader, og består av nåverdien av årets pensjonsopptjening, rentekostnad på pensjonsforpliktelsen, forventet avkastning på pensjonsmidlene, resultatført virkning av endringer i estimer og pensjonsplaner, resultatført avvik mellom faktisk og forventet avkastning, samt periodisert arbeidsgiveravgift. Virkning av endringer i estimer og pensjonsplaner, samt avvik mellom faktisk og forventet avkastning, periodiseres over gjenværende opptjeningstid eller forventet levetid først når den akkumulerte virkning overstiger 10 % av hva som er størst av pensjonsmidlene og pensjonsforpliktelsene.

Obligasjonslån

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

Skatter

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

Utsatt skatt i balansen er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom skattemessig og regnskapsmessige verdier og underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skattereduserende midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring utlignes mot skatteøkende midler.

tidige forskjeller som reverserer i samme tidsrom. Det foretas normalt full avsetning etter gjeldsmetoden uten neddiskontering til nåverdi. Utsatt skatt ved oppkjøp er vurdert til nåverdi når dette bedre reflekterer realiteten i transaksjonen.

Kontantstrømanalyse

Ved utarbeidelse av kontantstrømanalysen benyttes den direkte modellen. Ved bruk av den direkte modellen rapporteres kontantstrømmer for operasjonelle-, investerings- og finansieringsaktiviteter brutto. I betalingsmidler inngår kontanter, bankinnskudd og likvide plasseringer som umiddelbart kan konverteres til kontantbeløp med uvesentlig kursrisiko.

Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er mer enn 50 % sannsynlighet for at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørsværdi. Se for øvrig note 27 hvor andre vesentlige forhold omtales.

Noter konsern

Endringer i konsernstruktur

2002

Norske Skog's skogeiendommer i Sør Norge ble avhendet i desember. Total balanseverdi av de solgte eiendelene utgjorde 36 millioner kroner.

I mai 2002 gjennomførte NorskeCanada en aksjemisjon. Norske Skog deltok ikke i denne emisjonen. Dette førte til at Norske Skog sin eierandel i NorskeCanada ble redusert. Eierandelen ble redusert fra 36,1 % til 30,6 %.

2001

Skogeiendommer i Sverige og Brasil er avhendet i 2001. Skogene i Sverige hadde en total balanseverdi på 40 millioner kroner Skogeiendommene i Brasil hadde en balanseverdi på 712 millioner kroner.

Den felleskontrollerte virksomheten Pan Asia Paper Company var i utgangspunktet 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 partnere 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. Totale eiendeler i balansen økte med 2 600 millioner kroner i forbindelse med overtagelsen.

30. november 2001 overtok Norske Skog de to trykkpapirfabrikkene Walsum i Tyskland og Parenco i Nederland, tidligere eiet av det tyske selskapet Haindl. Kjøpet tilfører Norske Skog kapasiteter på 880 000 tonn trykkpapir og en tilhørende kundemasse. Selskapene ble konsolidert inn fra 1. desember med en totalbalanse på 10 100 millioner kroner.

Massefabrikkene Tasman Pulp, New Zealand, og Mackenzie Pulp, Canada ble overdratt til nye eiere henholdsvis 30. april og 15. juni. Årlige driftsinntekter for de to fabrikkene utgjorde henholdsvis 1 500 millioner kroner og 900 millioner kroner. Total balanseverdi for de to solgte virksomhetene utgjorde 1 300 millioner kroner for Tasman Pulp og 850 millioner kroner for Mackenzie Pulp.

I august overtok NorskeCanada Pacifica Papers. Oppkjøpet ble delvis finansiert ved utstedelse av nye aksjer i NorskeCanada. Dette medførte at Norske Skogs eierandel i NorskeCanada ble redusert fra 50,8 % til 36,1 %. NorskeCanada ble fra og med september måned inkludert som et tilknyttet selskap i konsernregnskapet. I forbindelse med dekonsolideringen av NorskeCanada ble minoritetsinteressene i konsernregnskapet redusert med 7 057 millioner kroner.

2000

Fletcher Challenge Paper med årlige driftsinntekter på 15 000 millioner kroner og en totalbalanse på 27 000 millioner kroner bestående av ni hel- og deleide fabrikker i New Zealand, Australia, Malaysia, Brasil, Chile og Canada ble konsolidert inn fra og med 28. juli 2000. Utsatt skatt er i forbindelse med oppkjøpet av FCP vurdert til nåverdi.

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

Trelastvirksomheten i Forestia AS og Norske Skog Flooring AS Lyngdal gikk ut av konsernregnskapet fra og med henholdsvis 1. januar 2000 og 1. mai 2000. Virksomhetene hadde årlige driftsinntekter på 2 100 millioner kroner og en totalbalanse på 1 800 millioner kroner og inngår i virksomhetsom-

råde Øvrig virksomhet frem til salgstidspunktet. Norske Skog Tofte og Norske Skog Folla AS gikk ut av konsernregnskapet fra og med 30. juni 2000. Virksomhetene hadde årlige driftsinntekter på 1 600 millioner kroner og en totalbalanse på 1 200 millioner kroner og inngår i virksomhetsområde Øvrig virksomhet frem til salgstidspunktet. Norske Skog Hurum er solgt fra og med 1. februar 2000 og inngår i virksomhetsområde Øvrig virksomhet frem til salgstidspunktet.

Proforma resultatregnskap

Mill. kroner	2001	2000
Driftsinntekter	28 634	30 808
Driftskostnader	-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	118	221
Finansposter	-2 010	-3 051
Andre poster	158	-63
Resultat før skattekostnad	3 377	1 164
Skatt	-1 073	-264
Årets resultat	2 304	900
Minoritetens andel	35	23
Majoritetens andel	2 269	877
Resultat pr. aksje	18,81	8,59
Utvannet resultat pr. aksje	18,81	8,59

Grunnlag for utarbeidelse av proformataill

Som følge av betydelige strukturelle endringer i konsernet i 2000 og 2001, er det utarbeidet proforma resultatattall. 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 proforma tallene med 30,6 % 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

Nøkeltall fra resultatet per region

	Driftsinntekter			Avskrivninger			Driftsresultat		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Europa									
Avispapir	7 556	8 850	7 905	961	751	726	643	2 271	1 243
Magasinpapir	6 531	5 369	5 324	817	457	429	546	976	1 023
Sum Europa	14 087	14 219	13 229	1 778	1 208	1 155	1 189	3 247	2 266
Sør-Amerika									
Avispapir	1 107	1 784	986	290	312	145	-9	432	220
Skog	-	171	57	-	40	20	-	41	11
Elimineringer	-	-16	-8	-	-	-	-	-	-
Sum Sør-Amerika	1 107	1 939	1 035	290	352	165	-9	473	231
Australasia									
Avispapir	3 807	4 110	1 817	651	687	260	546	563	291
Fiber	-	458	676	-	42	58	-	162	290
Shipping	-	-	404	-	-	3	-	-	-5
Elimineringer	-	-95	-96	-	-	31	-	-	-31
Sum Australasia	3 807	4 473	2 801	651	729	352	546	725	545
Asia									
Avispapir	2 688	2 434	2 572	303	253	198	562	616	526
Nord-Amerika ¹⁾									
Avispapir	-	3 323	2 371	-	282	193	-	367	223
Fiber	-	2 434	1 981	-	176	115	-	-43	304
Elimineringer	-	-302	-195	-	-	-	-	5	2
Sum Nord-Amerika	-	5 455	4 157	-	458	308	-	329	529
Øvrig virksomhet									
Øvrig virksomhet i Norge ²⁾	682	930	2 200	58	68	112	47	98	372
Andre inntekter ³⁾	1 249	1 389	1 681	-	-	-	-	-	-
Sum Øvrig virksomhet	1 931	2 319	3 881	58	68	112	47	98	372
Staber/Elimineringer ⁴⁾	-149	-485	-1 040	212	255	98	-429	-392	-258
Restruktureringskostnader	-	-	-	-	-	-	-600	-	-
Sum konsern	23 471	30 354	26 635	3 292	3 323	2 388	1 306	5 096	4 211

¹⁾ Nord-Amerika er inkludert frem til dekonsolideringen av NorskeCanada 28. august 2001.

²⁾ I Øvrig virksomhet i Norge inngår Plater, Skogene og kraftverkene i Skandinavia, historiske tall for Fiber i Norge og enkelte andre mindre aktiviteter.

³⁾ Andre inntekter inneholder omsetning av ikke egenprodusert papir i PanAsia samt salg av tømmer og kraft til eksterne fra Europeiske enheter.

⁴⁾ Beløpet inkluderer avskrivninger på goodwill i forbindelse med oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper. Dette utgjør 204 millioner kroner i 2002, 234 millioner kroner i 2001 og 58 millioner kroner i 2000.

Driftsinntekter pr. marked

	2002	2001	2000
Norge	1 745	1 598	2 629
Resten av Europa	11 588	12 080	10 434
Nord-Amerika	1 688	4 558	5 151
Sør-Amerika	1 185	2 461	1 320
AustralAsia	2 980	4 413	2 475
Asia	4 100	5 185	4 409
Afrika	185	59	217
Sum driftsinntekter	23 471	30 354	26 635

Investeringer pr. region

	2002	2001	2000
Europa	705	477	608
Sør-Amerika	79	111	57
Australasia	251	305	130
Asia	68	197	97
Nord-Amerika	-	285	337
Øvrig virksomhet	31	11	102
Staber/eliminering	12	36	20
Konsern	1 146	1 422	1 351

Nøkkel tall fra balansen per region

	Varige driftsmidler			Ikke rentebærende omløpsmidler			Ikke rentebærende kortsiktig gjeld		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Europa									
Avispapir	8 594	10 258	7 282	2 102	2 642	2 172	1 139	1 254	1 096
Magasinpapir	8 207	9 011	4 295	1 629	2 221	1 289	819	988	754
Sum Europa	16 801	19 269	11 577	3 731	4 863	3 461	1 958	2 242	1 850
Sør-Amerika									
Avispapir	2 343	3 380	3 359	506	698	608	170	670	650
Skog	–	–	636	–	–	253	–	–	56
Elimineringer	45	–	–	1	–	–	2	–	–
Sum Sør-Amerika	2 388	3 380	3 995	507	698	861	172	670	706
Australasia									
Avispapir	6 901	8 054	8 696	567	1 370	531	625	333	579
Fiber	–	–	1 316	–	–	285	–	–	160
Shipping	–	–	170	–	–	107	–	–	776
Sum Australasia	6 901	8 054	10 182	567	1 370	923	625	333	1 515
Asia									
Avispapir	4 320	5 517	3 195	760	947	689	395	404	260
Nord-Amerika									
Avispapir	–	–	4 562	–	–	1 376	–	–	412
Fiber	–	–	3 286	–	–	1 331	–	–	744
Sum Nord-Amerika	–	–	7 848	–	–	2 707	–	–	1 156
Øvrig virksomhet									
Øvrig virksomhet i Norge	719	788	832	141	672	187	215	191	132
Staber/Elimineringer	-2	-119	420	195	-1 853	54	1 698	1 751	996
Sum konsern	31 127	36 889	38 049	5 901	6 697	8 882	5 063	5 591	6 615

Antall ansatte pr. region

	2002	2001	2000
Europa	5 664	5 943	4 056
Sør-Amerika	561	579	660
Australasia	1 490	1 471	1 750
Asia	1 033	1 043	775
Nord-Amerika	–	–	2 444
Øvrig virksomhet	352	559	619
Staber	113	113	100
Konsern	9 213	9 708	10 404

3. Lønn og andre personalkostnader

	2002	2001	2000
Lønn inkl. feriepenger	2 799	3 419	2 661
Arbeidsgiveravgift, pensjon og andre sosiale kostnader (se note 4)	715	490	629
Totale lønnskostnader	3 514	3 909	3 290

Konsernsjefens grunnlønn i 2002 var 3 070 000 kroner mot 2 950 000 kroner i 2001. I 2002 fikk konsernsjefen utbetalt en bonus på 693 250 kroner knyttet til konsernets avkastning på sysselsatt kapital i 2001. I år 2001 ble det utbetalt en tilsvarende bonus på 574 000 kroner basert på resultatet i 2000. I tillegg ble det i 2002 ydet naturalytelser m.v. på 579 099 kroner mot 550 483 kroner i 2001. Konsernsjefens pensjonsalder er 62 år, med rett til å fratrukke med førtidspensjon ved fylte 60 år. Førtidspensjonen utgjør 90% av full lønn første året og nedtrappes deretter til 80%. Alderspensjon er 70% med tilhørende uførepensjon. Årlig kostnad knyttet til konsernsjefens pensjonsordning har vært 2 224 683 kroner for den sikrede delen og 1 042 207 kroner for den usikrede delen. Konsernsjefen har også etterlønsavtale på 3 år som løper uavhengig av eventuelle pensjonsrettigheter, ved at pensjonsutbetalningene starter ved avsluttet etterlønsperiode. Arbeidsinntekt fra eventuell annen arbeidsgiver kommer til fradrag.

Godtgjørelse til bedriftsforbudsstyret og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis 337 500 kroner og 1 824 000 kroner. Konsernsjefens andel av styrehonorar var 140 000 kroner.

Opplysninger vedrørende konsernledelsen:

	Lønns-garanti	Bonus ¹⁾	Lån	Lånebetingelser
Jan Reinås	Se over	60 %	NOK 2 747 175	Rente- og avdragsfritt, forfaller til innfrielse 3 år etter fratredelse som konsernsjef
Jan Oksum	1,5 år	50 %	NOK 4 000 000	2 000 000 av 30. januar 1997 - rente og avdragsfritt i 6 år, deretter 6 % i 20 år. 2 000 000 av 26. juli 2001 - 6 % rente, 3 års avdragsfritt, nedbetales over 20 år
Jan Kildal	1,5 år	50 %	NOK 1 805 833 NOK 253 000	Rentefritt, nedbetales over 10 år Rentefritt, nedbetales over 5 år
Claes Inge Isacson	1,5 år	50 %	EUR 119 236	Avdragsfritt i 8 år eller til fratreden, p.t. 6 % rente
David Kirk ²⁾	1,5 år	50 %		
Vidar Lerstad	1,5 år	50 %	NOK 345 833	Rentefritt, nedbetales over 7 år
Rolf Negård	1,5 år	50 %		
Hanne Aaberg	1,5 år	50 %		
Ketil Lyng	1,5 år	50 %	NOK 598 199	P.t. 6% rente, nedbetales over 6 år
Jarle Dragvik	1,5 år	50 %		

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

²⁾ David Kirk sluttet i Norske Skog 3. mars 2003.

For konsernledelsen 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.

Selskapet hadde en opsjonsordning for konsernledelsen og enkelte andre ansatte fra desember 1999 med rett til å kjøpe et antall aksjer til fastsatt kurs kroner 152 i tidsrommet 1.10-31.12.02. Ingen har benyttet seg av retten. Det er ikke inngått nye opsjonsavtaler i 2002.

Konsernet har gjennomsnittlig hatt 9 469 ansatte i 2002 inkludert forholdsvis andel av ansatte i Pan Asia. I tillegg kommer ansatte i andre deleide selskaper.

Honorar til revisor:

(i 1 000 kroner)

	Totalt	Morselskap	Datterselskap revidert av morselskapets revisor	Datterselskap revidert av andre revisjonsselskaper
Revisjonshonorar	9 272	2 240	2 666	4 366
Revisjonsrelaterte tjenester	1 644	1 322	46	276
Skattetjenester	3 453	1 805	523	1 125
Andre tjenester	3 981	1 216	941	1 824
Total	18 350	6 583	4 176	7 591

Revisjonsrelaterte tjenester omfatter oppgaver som kun kan utføres av revisorer, slik som begrenset revisjon av delårsregnskap, avtalte kontrollhandlinger i forbindelse med emisjons- og obligasjonsprospekt og lignende.

Noter konsern

4. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Norske Skog har ulike pensjonsordninger. Ytelsene til pensjonsplanene er i henhold til lokale avtaler. Totalt er 8 685 personer dekket gjennom pensjonsavtaler. Av disse er 7 119 personer dekket av definerte ytelsesplaner, og 1 566 personer dekket av definerte tilskuddsplaner.

Beskrivelse av definerte ytelsesplaner

Norske Skog har to store definerte ytelsesplaner:	Ytelsesprosent	Opptjenings tid	Pensjonsalder	Tidlig pensjon	Antall personer
Norske Skogindustrier ASA	65 %	30	67	62	5 320
Norske Skog Parenco	70 %	40/37	65/62	60	670

Pensjonsmidlene til pensjonsplanen i Norske Skogindustrier ASA forvaltes av et livsforsikringselskap og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringselskaper i Norge. Pensjonsmidlene i Norske Skog Parenco er forvaltet og investert i henhold til generelle retningslinjer for nederlandske pensjonselskaper. I tillegg til de to nevnte ordninger finnes flere mindre ytelsesplaner. Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes estimert verdi ved regnskapsavslutningen. Denne estimerte verdien korrigeres hvert år i samsvar med oppgave fra livsforsikringselskapet over pensjonsmidlenes flyt-teverdi.

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.

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer estimerte fremtidige forpliktelser knyttet til AFP ordningen. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer også tidligere eiere av daterselskaper, toppleder- og styrepensjoner. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livsforsikringselskap.

I tillegg til de definerte ytelsesplanene finnes det flere forskjellige definerte tilskuddsplaner.

Netto periodisert pensjonskostnad i konsernet

	2002	2001	2000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	93	66	94
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	133	63	64
Pensjonskostnader innskuddsordninger	25	7	-
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-146	-75	-75
Periodisert arbeidsgiveravgift	3	-	1
Kostnadsført andel av planendring AFP	2	3	3
Kostnadsført andel av estimatavvik	16	10	12
Netto periodisert pensjonskostnad	126	74	99

Endringer i pensjonsforpliktelsen i løpet av året

	2002	2001	2000
Balanse 1. januar	2 518	1 900	1 414
Tilgang/avgang selskaper	-	642	322
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	93	66	94
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	133	63	64
Betalte pensjoner	-72	-47	-48
Aktuarmessige gevinster og tap	-80	-103	74
Omregningsdifferanser	-96	-3	-20
Balanse 31. desember	2 496	2 518	1 900

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i konsernets balanse

	Pensjonsmidlene er større enn PBO			Pensjonsmidlene er mindre enn PBO		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-2 018	-2 052	-1 089	-478	-466	-811
Estimerte pensjonsmidler	2 140	2 318	1 145	88	92	41
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	122	266	56	-390	-374	-770
Ikke amortisert planendring AFP	-	-	-	-1	25	22
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	59	-137	131	47	30	37
Netto pensjonsmidler / pensjonsforplikteler (-)	181	129	187	-344	-319	-711
Periodisert arbeidsgiveravgift	-4	-	-4	-8	-10	-7
Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen	177	129	183	-352	-329	-718

Ved beregning av fremtidige ytelsesforpliktelser er følgende forutsetninger lagt til grunn:

	2002	2001	2000
Diskonteringsrate	5,5 %	5,5 %	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5 %	6,5 %	6,5 %
Lønnsregulering	3,0 %	3,0 %	3,0 %
G-regulering/ inflasjon	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Pensjonsregulering	2,0 %	1,6 %	1,6 %

For 2002 er det estimert en avkastning på fondsmidler på 146 millioner kroner som er tillagt estimerte midler. Faktisk avkastning på midlene for 2001 var 30 millioner kroner, mot estimert avkastning 75 millioner kroner. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning i 2001 er behandlet som et estimatavvik.

5. Andre driftskostnader

	2002	2001	2000
Distribusjonskostnader	1 865	2 499	2 213
Emballasje	373	419	343
Vedlikeholdsmateriell, vedlikeholdstjenester og reservedeler	1 082	1 776	962
Markesføringskostnader	45	48	41
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader ol	688	905	974
Tap på fordringer ¹⁾	29	36	17
Andre kostnader	324	434	675
Sum	4 406	6 117	5 225

¹⁾ Tap på fordringer inngår med følgende beløp:

	2002	2001	2000
Regnskapsførte tap	15	5	39
Innkommet på avskrevne fordringer	-	-1	-2
Endring i avsetning for usikre fordringer	14	32	-20
Sum	29	36	17

6. Finansinntekter / -kostnader

	2002	2001	2000
Aksjeutbytte	-	6	6
Renteinntekter	164	465	330
Gevinst verdipapirer	-	23	-
Realisert / urealisert gevinst på valuta	893	-	-
Andre finansielle inntekter	-	106	27
Sum finansinntekter	1 057	600	363

	2002	2001	2000
Rentekostnader	1 367	1 696	1 245
Tap på verdipapirer	-	-	3
Realisert / urealisert tap på valuta	-	30	325
Andre finanskostnader	95	250	184
Sum finanskostnader	1 462	1 976	1 757

Finansinntekter/-kostnader - netto	-405	-1 376	-1 394
------------------------------------	------	--------	--------

7. Spesielle poster

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

2002	Driftsresultat	Andre poster
Salg av skogeiendommer i Sør Norge	-	159
Salg av skogeiendommer i Sverige	-	16
Restruktureringskostnader ¹⁾	-600	-
Andre justeringer ²⁾	-	20
Sum	-600	195

2001	Driftsresultat	Andre poster
Salg av hovedkontoret, Oxenøen 80	115	-
Salg av Nornews Express ANS	43	-
Salg av Tasman Shipping	43	-
Salg av skogeiendommer i Sverige	-	208
Andre justeringer ³⁾	-	-50
Sum	201	158

2000	Driftsresultat	Andre poster
Salg av Norske Skog Tofte	-	228
Salg av Norske Skog Folla CTMP	-	5
Salg av Forestia AS	-	-36
Salg av Norske Skog Flooring AS	-	-27
Sum	-	170

Alle postene er oppgitt før skatt.

¹⁾ Beløpet omfatter avsetning til kostnader i forbindelse med nedbemanning. Se også note 27.

²⁾ Beløpet gjelder tilbakeføring av tidligere avsetninger for tap vedrørende Norske Skog Flooring Holding AS

³⁾ 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.

8. Skatter

Konsernets skattekostnad har følgende sammensetning

	2002	2001	2000
Betalbar skatt			
Norge	-53	-32	-235
Utland	-258	-633	-325
Sum betalbar skatt	-311	-665	-560
Endring utsatt skatt			
Norge	-74	-283	-23
Utland	747	-286	-254
Sum endring utsatt skatt	673	-569	-277

Årets skattekostnad*	362	-1 234	-837
----------------------	-----	--------	------

Betalbar skatt i henhold til resultat	-311	-665	-560
Skatt av poster ført mot egenkapitalen	-	-	120
Årets beregnede betalbare skatt	-311	-665	-440

Noter konsern

Utsatt skatt

Midlertidige resultatforskjeller fordelt mellom kortsiktige og langsiktige poster og fremførbare underskudd, samt utsatt skatt ved utgangen av regnskapsåret:

	2002	2001	2000
Sum kortsiktige poster	-121	-17	-215
Sum langsiktige poster	8 559	11 636	14 695
Skattemessig underskudd til framføring ¹⁾	-1 776	-1 707	-1 821
Sum midlertidige forskjeller og framførbart underskudd	6 662	9 912	12 659
Utsatt skatt	2 021	3 174	2 012

¹⁾ Skattemessige underskudd utgjør 1 776 millioner kroner hvorav 1 679 millioner kroner ikke er tidsbegrenset. Resterende underskudd til framføring, 97 millioner kroner, utløper i år 2005.

Avstemming av konsernets skattekostnad mot nominell skattesats, i %:

	2002	2001	2000
Nominell skattesats Norge	28,0	28,0	28,0
Differanse skattesats inn- og utland	2,5	3,9	2,3
Resultat i tilknyttede selskaper	10,4	-0,1	-0,3
Avskrivning på goodwill	6,1	1,7	1,0
Resultateffekt nåverdi utsatt skatt	2,4	2,7	-
Nye skatteregler og skattesatser	-37,7	-3,2	-
Permanente forskjeller	-16,9	-0,5	-2,4
Andre poster	-39,7	-0,9	-0,9
Effektiv skattesats*	-44,9	31,7	27,7

* Årets skattekostnad er positivt påvirket med 650 millioner kroner som skyldes avklaring av forhold knyttet til siste års oppkjøp samt endrede skatteregler i Australia.

9. Resultat pr. aksje

Resultat pr. aksje fremkommer som følger:

	2002	2001	2000
Resultat i millioner kroner	1 162	2 494	1 958
Gjennomsnittlig antall aksjer i 1000	132 194	120 604	102 159
Resultat i kroner pr. aksje	8,79	20,68	19,17

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:

	2002	2001	2000
Ordinært resultat før skattekostnad	806	3 894	3 021
Ordinære avskrivninger	3 292	3 323	2 388
Andel resultat i tilknyttede selskaper	290	-16	-34
Betalte skatter	-973	-537	-416
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer ¹⁾	715	1 012	-336
Endring beholdninger ¹⁾	93	389	43
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld ¹⁾	39	-596	-442
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt samt valuta effekter	-575	-417	698
Netto kontantstrøm fra driften	3 687	7 052	4 922

¹⁾ Ved beregning av endringer i balansen er det i 2001 og 2000 korrigeret for kjøp og salg av selskaper gjennom året. Det er derfor ikke direkte sammenheng med endringer i konsernbalanse

11. Kortsiktige investeringer og betalingsmidler

	2002	2001	2000
Kontanter, bank, postgiro	487	2 389	1 211
Kortsiktige investeringer	381	1 769	7 417
Sum likvide midler	868	4 158	8 628

Den høye kontantbeholdningen i 2001 skyldes blant annet at konsernet på slutten av 2001 solgte skog i Brasil, med det resultat at det oppstod en større kontantbeholdning i Sør-Amerika. Denne beholdningen ble ikke disponert før i 2002. En betydelig del av kontantbeholdningen pr. 31.12.2001 ble brukt til nedbetaling av gjeld i første kvartal 2002. I tillegg har konsernet i 2002 redusert kravet til strategisk likviditetsreserve plassert i rentebærende papirer.

Konsernet har begrenset tilgang til likvide midler i felleskontrollerte selskap, samt i selskap med store minoritetsinteresser. For 2002 utgjør dette 141 millioner kroner. Tilsvarende tall for 2001 var 151 millioner kroner og 5 624 millioner kroner for 2000 hvor NorskeCanada utgjorde 5 481 millioner kroner. Bundne bankinnskudd i 2002 utgjør 18 millioner kroner. Tilsvarende beløp for 2001 var 2 millioner kroner, og i 2000 2 millioner kroner.

12. Varige driftsmidler

	Goodwill og andre rettigheter	Tomter, bygninger og fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost						
Anskaffelseskost 31.12.2001	4 988	9 106	40 902	494	758	56 248
Justeringer ¹⁾	419	-	-291	-	-	128
Tilgang 2002 kostpris	9	124	552	37	424	1 146
Avgang 2002, kostpris	-	-52	-71	-19	-	-142
Overføringer	22	-	505	198	-725	-
Kursendringer	-53	-1 143	-2 231	-28	-71	-3 526
Anskaffelseskost 31.12.2002	5 385	8 035	39 366	682	386	53 854

Av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2001	439	1 935	12 134	302	-	14 810
Ordinære avskrivninger 2002	264	395	2 515	113	-	3 287
Nedskrivninger 2002	-	-	5	-	-	5
Av- og nedskrivning på avgang 2002	-	-10	-44	-3	-	-57
Overføringer	-	-	-4	4	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2002	703	2 320	14 606	416	-	18 045

Bokført verdi

Bokførte verdier 31.12.2001	4 549	7 171	28 768	192	758	41 438
Bokførte verdier 31.12.2002	4 682	5 715	24 760	266	386	35 809

Avskrivningsplan	5 - 20 år	10 - 33 år	10 - 20 år	3 - 5 år		
Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.						

¹⁾ Åpningsbalansen ved oppkjøpet av Parenco og Walsum er justert.

Goodwill spesifikasjon på virksomhetskjøp	År	Avskrivningsplan/år	Avskrivninger 2002	Rest bokført verdi
				31.12.2002
Golbey	1995	20	5	63
Pan Asia	1999	20	3	48
Union	1999	20	6	66
Fletcher	2000	20	204	3 791
Walsum og Parenco	2001	20	34	599

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

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

		Goodwill og andre rettigheter	Tomter, bygninger og fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
1998	Tilgang	10	265	631	-	3 077	3 983
	Salg	-	-	12	17	-	29
1999	Tilgang	37	84	331	50	652	1 154
	Salg	-	53	179	5	-	237
2000	Tilgang	-	207	818	29	297	1 351
	Salg	-	56	7	6	-	69
2001	Tilgang	91	86	888	23	334	1 422
	Salg	-	497	3	-	33	533
2002	Tilgang	9	124	552	37	424	1 146
	Salg	-	204	29	7	-	240
Sum 5 år	Tilgang	147	766	3 220	139	4 784	9 056
	Salg	-	810	230	35	33	1 108

Verdivurdering anleggsmidler

I forbindelse med implementering av Foreløpig Norsk Regnskapsstandard om nedskrivning av anleggsmidler er det gjennomført en verdivurdering av konsernets anleggsmidler i henhold til standarden. Det er ikke identifisert noe nedskrivningsbehov.

13. Andre langsiktige fordringer

	2002	2001	2000
Lån til ansatte	41	44	46
Diverse langsiktige fordringer	183	499	739
Pensjonsmidler	177	129	183
Sum	401	672	968

14. Aksjer

Aksjer medtatt som anleggsmidler

	Valuta	Selskapets aksjekapital NOK 1 000	Eierandel %	Bokført verdi NOK 1 000
Aksjer eid av morselskapet				
Norsk Avfallshåndtering AS, Norge	NOK	131 400	2,3	3 000
Sikon Øst ASA, Norge	NOK	50 000	2,0	2 000
Industrikraft Midt-Norge AS, Norge	NOK	296	10,0	7 650
Camfore AB, Sverige	SEK	3 200	11,1	13 014
Nordic Paper AS, Norge	NOK	40 100	45,0	29 845
Holmen Eiendom AS, Norge	NOK	8 000	43,8	3 500
Øvrige aksjeposter, hver med bokført verdi under 1 mill. kr				3 183
Sum				62 192

Aksjer eid av konsernselskap (bokført verdi i konsernregnskapet)

Aksjer i datterselskap som ikke er konsolidert				3 770
Eliminering mellom morselskap og konsern av aksjer i Nordic Paper AS				-29 845
Øvrige aksjeposter				3 477
Sum				39 594

Aksjer i datterselskaper og felleskontrollert virksomhet

	Valuta	Selskapets aksjekapital NOK 1 000	Eierandel %	Bokført verdi NOK 1 000
Aksjer i norske datterselskap eid av morselskapet				
Nornews AS, Lysaker	NOK	50	100,0	50
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	100,0	14 144 860
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	2 914	100,0	2 914
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	100,0	5 000
Norske Skog Flooring Holding AS, Lysaker	NOK	200 000	100,0	20 880
Embretsfos Fabrikker AS, Skien	NOK	908	100,0	32 214
Union Paper & Co AS, Skien	NOK	10 000	100,0	500
Forestia AS, Braskereidfoss	NOK	139 960	90,1	126 004
Wood og Logistics AS, Drammen	NOK	3 000	76,0	2 295
Oksenøyveien 80 AS, Lysaker	NOK	100	100,0	100
Sum				14 334 817

	Valuta	Selskapets aksjekapital NOK 1 000	Eierandel %	Bokført verdi NOK 1 000
Aksjer i utenlandske datterselskap og felleskontrollert virksomhet eid av morselskapet				
Norske Skog Golbey, Golbey, Frankrike	EUR	470 667	100,0	3 376 242
Pan Asia Paper Co. Pte Ltd, Singapore	USD	600	50,0	3 111 206
Pan Asia Paper Co. Pte Ltd, Singapore	SGD	–	50,0	–
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	1 817	99,9	165 918
Norske Skog Steti, Steti, Tsjekkia	CZK	883 100	100,0	184 476
Norske Skog Østerreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	150	100,0	1 292
Markproject Ltd., London, England	GBP	300	100,0	3 105
Norske Skog Deutschland GmbH, Hamburg, Tyskland	EUR	1 000	100,0	10 063
Norske Skog (UK) Ltd., London, England	GBP	100	100,0	2
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	100	100,0	401
Norske Skog Belgium NV, Brussel, Belgia	EUR	19 375	100,0	3 235
Nornews Portugal, Lisboa, Portugal	EUR	400	75,0	17
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	100,0	3 607
Norske Skog (Irland) Ltd., Dublin, Irland	EUR	2	100,0	22
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	–	100,0	193
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	27	100,0	25
Norske Skog Italia S.R.L., Milano, Italia	EUR	10	95,0	84
Norske Skog France S.A.R.L., Paris, Frankrike	EUR	235	100,0	7 939
Norske Skog Japan Co. Ltd., Tokyo, Japan	JPY	3 000	100,0	94
Norske Skog AB, Järpen, Sverige	SEK	100	100,0	58
Norske Skog (Cypros) Ltd., Paphos, Kypros	CYP	1	95,0	2
Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd., Singapore	SGD	100	100,0	441
AB Lee Bruk, Töckfors, Sverige	SEK	150	100,0	11 089
Norske Skog Czech & Slovak Republic spol. s.r.o., Steti, Tsjekkia	CZK	400	100,0	112
Norske Skog Polska Sp. z.o.o., Warszawa, Polen	PML	50	100,0	110
Norske Skog Hungary Trading and Service Limited, Budapest, Ungarn	HUF	3 000	100,0	110
Norske Skog Logistics NV, Antwerpen, Belgia	EUR	2 500	100,0	540
THP Paper Company, Vancouver, Canada	USD	–	100,0	–
Munkedalen Skog AB, Munkedal, Sverige	SEK	1 000	100,0	600
Norske Skog Chile Industrial Limitada, Concepcion, Chile	USD	15 000	0,1	524
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V. Antwerpen, Belgia	EUR	62	99,8	493
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	382 855	100,0	894 595
Norske Skog Tasman Limited, Auckland, New Zealand	Ordinære NZD	–	100,0	700
Norske Skog Tasman Limited, Auckland, New Zealand	Preferanse NZD	600 000	100,0	3 103 542
NSI Forsikring A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	5 000	100,0	5 353
Norske Skog Walsum GMBH, Wiesbaden, Tyskland	EUR	25	100,0	1 950 577
Norske Skog Pisa SA, Rio De Janeiro, Brasil	Preferanse BRL	24 550	100,0	–
Norske Skog Pisa SA, Rio De Janeiro, Brasil	Ordinære BRL	113 768	100,0	1 137 704
Norske Skog Adria d.o.o., Ljubljana, Slovenia	SIT	164	100,0	164
Norske Skog Holdings BV, Amsterdam, Nederland	EUR	18	100,0	835 807
Sum				14 810 442
Sum aksjer morselskap				29 207 451

	Valuta	Selskapets aksjekapital NOK 1 000	Eierandel %
Aksjer i norske datterselskap og felleskontrollert virksomhet eid av konsernselskap			
Norsk Trepellets AS, Brumunddal	NOK	14 500	50,0
Oxenøen Eiendom AS, Oslo	NOK	100	100,0

Noter konsern

	Valuta	Selskapets aksjekapital NOK 1 000	Eierandel %
Aksjer i utenlandske datterselskap og felleskontrollert virksomhet eid av konsernselskap			
Norske Skog Italia s.r.l., Milano, Italia	EUR	10	5,0
Norske Skog Paper Holdings (Schweiz) AG, Zug, Sveits	CHF	130 100	100,0
Norske Skog Holdings (Schweiz) AG, Zug, Sveits	CHF	1 001 100	100,0
Norske Skog (USA) Inc., Southport, USA	USD	–	100,0
MV Verkstad AB, Mariestad, Sverige	SEK	9 340	100,0
Norske Skog Publicationspapier GmbH, Graz, Østerrike	EUR	380 000	100,0
Norske Skog Industries Australia Limited, Sydney, Australia	AUD	–	100,0
Norske Skog Australia Limited, Sydney, Australia	AUD	104 023	100,0
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	AUD	4	100,0
Norske Skog Discounts (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	AUD	332 325	100,0
Norske Skog Finance (Australia) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	20	100,0
Tasman Kerbside Paper Collections Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	–	100,0
Tasman Paper Merchants Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	6 400	100,0
Endeavour Papers Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	–	100,0
Norske Skog (Australasia) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	1 000	100,0
Velfro Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	118 300	100,0
Norske Skog Paper Mills Holdings (Australia) Limited, Tasmania, Australia	AUD	56 746	100,0
Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited, Tasmania, Australia	AUD	7 539	100,0
Norske Skog Investments (Australia) Pty Ltd, Tasmania, Australia	AUD	1	100,0
Norske Skog Forests (Australia) Pty Ltd, Tasmania, Australia	AUD	2 000	100,0
Norske Skog Capital NZ Ltd, Auckland, New Zealand	NZD	1	100,0
FC Asia Paper Sales Pte Ltd, Singapore	SGD	100	50,0
Crown Forest Holdings (1995) Inc., Whitehorse, Canada	CAD	964 360	100,0
Tasman Equipment Ltd, Vancouver, Canada	CAD	1	100,0
Crown Forest Industries Limited, Whitehorse, Canada	CAD	10 664 289	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	CAD	246 625	100,0
Samambaia Agricola E Florestal S.A., Sao Paulo, Brasil	BRL	143	100,0
Norske Skog do Brasil, Curitiba, Brasil	BRL	11 905	100,0
Norske Skog Florestal S.A., Brazil	BRL	13 659	100,0
Papeles Norske Skog Bio-Bio Limitada, San Pedro, Chile	CLP	77 715	100,0
Norske Skog Klabin Comersio E Industria LTDA, Parana, Brasil	BRL	34 741	50,0
Norske Skog CI Ltd, Georgetown, Cayman Islands	CHF	1 300 000	100,0
32929 YUKON INC., Yukon, Canada	CAD	1 747 450	100,0
Norske Skog North America LLC, Delaware USA	USD	1 000	50,0
Watts Development Division PTY, Victoria, Australia	AUD	25	100,0
Watts Holdings LTD, Victoria, Australia	AUD	4 240	100,0
P-Logistic GMBH; Wien, Østerrike	EUR	500	100,0
33028 YUKON INC, Vancouver, Canada	CAD	19 245	100,0
Norske Skog Overseas Holdings AG, Zurich, Sveits	CHF	546 234	100,0
Norske Skog Finance (UK), Cardiff, England	GBP	100	100,0
Swale Speciality Papers Limited, Edinburgh, Skottland	GBP	14 000	100,0
Norske Skog Australia Limited, N.S.W., Australia	AUD	5	100,0
Norske Skog Industries (UK) Limited, Cardiff, England	GBP	569 065	100,0
Norske Skog Forest Holdings AG, Zurich, Sveits	CHF	63 173	100,0
Parento Assurantien BV, Renkum, Nederland	EUR	–	100,0
Parento Finance BV, Renkum, Nederland	EUR	40	100,0
Parento Hout BV, Renkum, Nederland	EUR	50	100,0
Parento Van Gelder GMBH, Dusseldorf, Tyskland	EUR	200	100,0
Reparco Nederland BV, Nijmegen, Nederland	EUR	227	100,0
Sapin SA, Harze, Belgia	EUR	8 125	100,0
Geosilica Nominees LTD, Auckland, New Zealand	NZD	1	50,0
Norske Skog Holdings (NO.1) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	–	100,0
Norske Skog Holdings (NO.2) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	–	100,0
Norske Skog Holdings (NO.3) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	1	100,0

	Valuta	Selskapets aksjekapital NOK 1 000	Eierandel %
Norske Skog Chile Industrial Limitada, Concepcion, Chile	USD	15 000	99,9
Norske Skog Welfare Fund Nominees Limited, Auckland, New Zealand	NZD	–	100,0
33039 YUKON INC, British Columbia, Canada	USD	27 382	100,0
Paroco GMBH, Essen, Tyskland	EUR	200	51,0
Reparco Nijmegen BV, Arnhem, Nederland	EUR	18	100,0
Reparco Randstad BV, Hag, Nederland	EUR	14	100,0
Reparco Renkum BV, Arnhem, Nederland	EUR	18	100,0
Reparco Trading BV, Nijmegen, Nederland	EUR	386	100,0
Reparco Zutphen BV, Zutphen, Nederland	EUR	1 134	100,0
Simon Daadler Winterswijk BV, Zutphen, Nederland	EUR	35	100,0
Fletcher Paper Sales North America, Inc, Delaware, USA	USD	10	100,0
Forest Terminals Corporation, California, USA	USD	5	100,0
Nornews Portugal, LDA, Portugal	EUR	400	25,0
Norske Skog Bruck GMBH, Bruck, Østerrike	EUR	1 817	0,1
Norske Skog (USA) Holdings Inc., Racine, USA	USD	–	100,0
Norske Skog Parengo BV, Renkum, Nederland	EUR	166 282	100,0

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

I konsernregnskapet er aksjer i tilknyttede selskaper medtatt etter egenkapitalmetoden.

Felleskontrollert virksomhet konsolideres inn proposjonalt.

Mill. kroner	Eierandel	Bokført verdi 01.01.2002	Tilgang/ avgang i året	Vår andel av årets resultat	Utbytte/ andre endringer	Bokført verdi 31.12.2002
Tilknyttet selskap						
Malaysian Newsprint Industries SDN BHD,						
Kuala Lumpur, Malaysia	33,7 %	627	–	-58	-186 ¹⁾	383
Nordic Paper AS, Greaker, Norge	45,0 %	5	–	12	-9	8
Norske Skog Canada Ltd., Vancouver, Canada	30,6 %	2 630	–	-245	-834 ²⁾	1 551
Andre tilknyttede selskap		–	4	1	–	5
Sum		3 262	4	-290	-1 029	1 947

Felleskontrollert virksomhet

Norske Skog Klabin Comersio E Industria LTDA, Parana, Brasil	50,0 %	86	–	-45	-14	27
Pan Asia Paper Co. Pte Ltd, Singapore	50,0 %	3 720	–	327	-740 ³⁾	3 307
Sum		3 806	–	282	-754	3 334

¹⁾ Valutadifferanser ved omregning fra MYR til NOK

²⁾ Valutadifferanser ved omregning fra CAD til NOK

³⁾ Av dette utgjør mottatt utbytte -209 millioner kroner og valutadifferanser ved omregning fra USD til NOK -640 millioner kroner.

Norske Skog Canada Ltd. har en total egenkapital per 31. desember 2002 på CAD 1 125 millioner .

16. Beholdninger

	2002	2001	2000
Råvarer og annet driftsmateriell	955	1 135	1 488
Halvfabrikata	34	37	66
Ferdigvarer	1 091	1 000	1 413
Sum	2 080	2 172	2 967

17. Kortsiktige investeringer

	Snittrente			
	2002	2002	2001	2000
Bank/Forsikring	—	—	229	103
Kredittforetak	—	—	183	180
Industri/Handel/Shipping	7,68 %	196	92	87
Sum obligasjoner		196	504	370
Sertifikater/Veksler		165	620	6 557
Kortsiktige plasseringer		20	645	490
Sum		381	1 769	7 417

Verdipapirer definert som omløpsmidler vurderes som handelsportefølje. Netto urealisert tap i porteføljen var 0,02 millioner kroner. Tilsvarende tall for 2001 er urealisert gevinst på 3 millioner kroner, og for 2000 er urealisert tap på 8 millioner kroner. 146 millioner kroner av obligasjonsporteføljen ligger til flytende rente med rentefastsettelse 5. februar 2003. Resten av verdipapirporteføljen har fast rente.

Obligasjonsporteføljen er redusert med beholdning av tilbakekjøpte egne obligasjoner.

18. Felleskontrollert virksomhet

For år 2002 deltar Norske Skog i felleskontrollert virksomhet gjennom selskapene 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 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 2001 hadde Norske Skog felleskontrollert virksomhet i de samme selskapene. Frem til august 2001 var eierandelen i Pan Asia Paper Company 1/3. I august 2001 økte Norske Skog sin eierandel i Pan Asia Paper Company til 50 %. 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.

	2002	2001	2000
Andel av driftsresultatet			
Driftsinntekter	3 438	3 204	3 181
Driftskostnader	2 907	2 566	2 609
Driftsresultat	531	638	572
Andel av balansen			
Varige driftsmidler	4 488	5 609	3 318
Langsiktige fordringer	47	71	135
Sum anleggsmidler	4 535	5 680	3 453
Beholdninger	236	236	181
Kortsiktige fordringer	608	699	668
Betalingsmidler	141	151	143
Sum omløpsmidler	985	1 086	992
Utsatt skatt	281	305	58
Langsiktig gjeld	1 235	1 998	1 854
Kortsiktig gjeld	670	516	448
Sum gjeld	2 186	2 819	2 360

19. Egenkapital

	2002	2001	2000
Egenkapital			
Aksjekapital NSI ASA ¹⁾	1 331	1 331	931
Egne aksjer NSI ASA	-9	-10	-15
Overkursfond NSI ASA	7 116	7 088	4 161
Annen egenkapital NSI ASA	5 247	5 015	6 173
Øvrig konsolidert egenkapital	4 079	5 897	3 240
Total egenkapital eksklusive minoritetsinteresser	17 764	19 321	14 490
Egenkapitalbevegelser			
Egenkapital 01.01.			
eksklusive minoritetsinteresser	19 321	14 490	11 559
Årets resultat	1 162	2 494	1 958
Egenkapitalemisjoner	0	3 327	1 463
Avsatt utbytte	-795	-792	-550
Beholdningsendring av egne aksjer	47	5	14
Omregningsdifferanser og annet	-1 971	-203	46
Egenkapital 31.12.			
eksklusive minoritetsinteresser	17 764	19 321	14 490
Minoritetsinteresser	157	205	7 861
Sum egenkapital 31.12.	17 921	19 526	22 351

¹⁾ Norske Skogindustrier ASA

Ved utløpet av 2002 hadde Norske Skog en egen beholdning av 888 247 aksjer tilsvarende 0.67 % av samlet antall aksjer. Aksjene ble overtatt 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 29. april 2002 ga styret fullmakt til å erverve inntil 10 % av selskapets aksjer på nærmere definerte betingelser. Fullmakten ble gitt for en periode på 18 måneder.

I løpet av 2002 er Norske Skog's egenkapital blitt redusert med 1 951 millioner kroner som følge av styrkingen av den norske kronen i forhold til valutaene i de øvrige landene hvor konsernet har virksomhet. Svekkelsen av egenkapitalen er knyttet til omregning av utenlandske datterselskaper fra lokale valutaer til NOK. Det er spesielt styrkingen av den norske kronen i forhold til USD, AUD, NZD og EUR som gir seg utslag i den negative effekten på egenkapitalen.

20. Minoritetsinteresser

	2002	2001	2000
Minoritet 01.01	205	7 861	168
Endring minoritet kjøp/salg	—	-760	7 305
Andel årets resultat	-6	166	226
Andel av merverdier	—	—	375
Utbetalt utbytte	1	-4 323	-133
Dekonsolidering av Norske Skog Canada	—	-2 487	—
Omregningsdifferanser	-43	-252	-80
Minoritet 31.12.	157	205	7 861

Av utbetalt utbytte i 2001 er 4 241 millioner kroner utbetalt til minoriteter i NorskeCanada.

21. Rentebærende langsiktig gjeld

	2002	2001	2000
Obligasjongjeld	8 490	9 527	2 771
Gjeld til kredittinstitusjoner	9 435	17 154	26 038
Sum	17 925	26 681	28 809
Rentebærende gjeld i NOK	4 949	7 205	4 771
Rentebærende gjeld i valuta	12 976	19 476	24 038
Sum	17 925	26 681	28 809

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta har følgende fordeling:

Valuta beløp (mill.)	Valutakurs	Millioner	
		NOK	Veid gj.snitts rente i %
2002	31.12.2002	2002	2002
USD	752	6,9657	3,6%
EUR	701	7,2910	4,2%
CAD	63	4,4180	3,6%
NZD	221	3,6675	6,6%
AUD	155	3,9443	5,6%
KRW	116 050	0,0061	4,5%
THB	67	0,1608	3,1%
SEK	127	0,7948	5,1%
CZK	433	0,2315	4,4%
BRL	4	1,9683	16,0%
Sum rentebærende gjeld valuta i NOK		12 976	
Sum rentebærende gjeld NOK		4 949	7,8%
Sum rentebærende langsiktig gjeld i balansen		17 925	

Avdragsplan

	Gjeld banker	Oblig.-lån	Sum gjeld
2003	2 172	—	2 172
2004	344	242	586
2005	1 507	—	1 507
2006	845	2 681	3 526
2007	2 630	1 377	4 007
2008	1 332	—	1 332
2009	1 563	—	1 563
2010	66	—	66
2011	124	4 178	4 302
Sum	10 583	8 478	19 061

Total gjeld i avdragsprofil vil avvike fra bokført gjeld i tilfeller med over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld. Pr. 31. desember 2002 er det regnskapsført en overkurs på 11 millioner i balansen. Over- eller underkurs amortiseres via resultatet over løpetiden på utstedte obligasjoner.

Ved årets slutt utgjør obligasjonslån i eget eie nominelt 1 195 millioner kroner. Disse er trukket fra i rentebærende gjeld i norske kroner.

Norske Skog har ikke utstedt nye obligasjonslån i 2002. Det er i 2002 trukket 350 millioner kroner på eksisterende obligasjonslån. På eksisterende obligasjonslån kan Norske Skog emittere ytterligere 1 005 millioner kroner i det norske markedet.

I oktober 2002 signerte Norske Skog en ny kommitert trekkrettighet på EUR 400 millioner. Fasiliteten består av to transjer, EUR 96 millioner og EUR 304 millioner, på henholdsvis 5 og 7 år. Fasiliteten kan trekkes i flere valutaer og til flytende rente. I februar 2002 signerte Norske Skog et lån på EUR 340 millioner. Lånet har en løpetid på 7 år og forfaller i to like store avdrag etter år 6 og år 7. Långivere for begge fasiliteter er norske og internasjonale banker.

Totalt har Norske Skog 4 800 millioner kroner i ubenyttede langsiktige trekkfasiliteter ved utgangen av året. I tillegg finnes en uttrukket kredittfasilitet på 1 500 millioner kroner som forfaller i desember 2003.

Norske Skog har avgitt negative pantsettelseserklæringer ved langsiktige låneopptak. Alle banklån har krav relatert til finansielle nøkkeltall. Disse er
- netto egenkapital (egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) minimum NOK 9 milliarder, og
- netto rentebærende gjeld / egenkapital maksimum 1,4.
Obligasjonslånene inneholder ingen krav til finansielle nøkkeltall. Norske Skog oppfyller samtlige av disse kravene.

22. Rentebærende kortsiktig gjeld

	2002	2001	2000
Kortsiktig gjeld til banker	681	275	355
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	466	22	—
Sum	1 147	297	355

Konsernet har ubenyttet kassekreditt på 200 millioner kroner. Det er ikke knyttet begrensninger til trekkrettigheten.

23. Rentefri kortsiktig gjeld

	2002	2001	2000
Skyldige avgifter og feriepengar	583	517	629
Leverandørgjeld	1 665	1 678	2 280
Diverse rentefri kort gjeld	899	233	517
Avsatt utbytte	795	792	554
Periodiserte kostnader	881	1 556	2 119
Skyldige skatter	240	815	516
Sum	5 063	5 591	6 615

24. Finansielle instrumenter utenfor balansen

Terminkontrakter

Valuta	Kjøp motverdi i mill. NOK	Salg motverdi i mill. NOK
AUD	59	1 587
CAD	39	904
CHF	88	113
CZK	144	72
DKK	–	158
GBP	48	1 225
JPY	–	15
NOK	5 038	331
SEK	133	191
USD	3 597	1 270
BRL	–	105
KRW	–	634
THB	–	85
NZD	389	616
EUR	55	2 074
Sum	9 590	9 380

Valutaopsjoner

Valuta	Kjøp/salg	Forfall	Nominelt EUR	Nominelt NOK	Kontrakt- kurs	Markeds- verdi
EUR/NOK	B	30.01.03	-20 000	145 400	7.27	0.508
EUR/NOK	S	30.01.03	20 000	-147 200	7.36	-0.422
Sum						0.086

Hovedstoler i valuta er omregnet til norske kroner etter spot kurser pr. 31 desember 2002.

Alle terminkontrakter og valutaopsjoner relaterer seg til sikring av nettoinvestering i utenlandske konsernselskaper eller til sikring av fremtidig kontantstrøm i utenlandsk valuta. Alle eksisterende terminkontrakter og valutaopsjoner kommer til forfall i løpet av 2003.

Rentebytteavtaler (Renteswapper)

Valuta	Nominelt beløp i valuta	Markedsverdi i valuta	Mottar	Betaler	Forfall
AUD	54,9	-2,27	Flytende	Fast	2005
AUD	145,3	-4,38	Flytende	Fast	2003
NOK	55,0	0,71	Fast	Flytende	2006
NOK	50,0	0,34	Fast	Flytende	2006
NOK	50,0	0,05	Fast	Flytende	2006
NOK	50,0	-0,62	Fast	Flytende	2006
NOK	300,0	9,26	Fast	Flytende	2006
NOK	50,0	3,20	Fast	Flytende	2004
NOK	50,0	1,35	Fast	Flytende	2003
NOK	15,0	0,66	Fast	Flytende	2004
NOK	75,0	1,37	Fast	Flytende	2006
NOK	150,0	6,29	Fast	Flytende	2004
NZD	150,0	-6,09	Flytende	Fast	2005
USD	400,0	39,38	Fast	Flytende	2011
USD	100,0	9,60	Fast	Flytende	2011
USD	100,0	9,79	Fast	Flytende	2011

Ved rentenedgang i markedet vil konsernet tjene på å motta fast rente og betale flytende rente. Markedsverdien er beregnet ved bruk av marked-srentekurver 31 desember 2002. Konsernet benytter rentebytteavtaler i rentesikringsøyemed og urealiserte markedstap eller -gevinster resultatføres ikke. Dette er i tråd med at urealiserte markedstap eller -gevinster på underliggende gjeld heller ikke resultatføres. Gjeldsporteføljens durasjon er vist i tabell på side 21.

25. Panteheftelser

Følgende lån er sikret med pant pr. 31.12.

	2002	2001	2000
Pantelån	253	1 302	1 191
Sum	253	1 302	1 191

Pantsatte anleggsmidler pr. 31.12.

	2002	2001	2000
Maskingruppen	293	1 770	1 751
Bygninger	–	448	465
Skog, jord og annen fast eiendom	–	24	1
Sum varige driftsmidler	293	2 242	2 217

Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper pantsetter ikke eiendeler da alle låneavtaler inneholder negativ pantsattelsesklausul. Pantsatte eiendeler ifølge noten gjelder i sin helhet Norske Skogs andel av pantsatte eiendeler i PanAsia.

26. Miljøvern

Det er i 2002 gjennomført miljøinvesteringer for 175 millioner kroner. Tilsvarende beløp for 2001 var 70 millioner kroner.

De største investeringene er gjennomført i Walsum, Parenco og Bio Bio. Ved Walsum er det foretatt en omfattende ombygging av renseanlegget for avløpsvann, der målet har vært å redusere utslippene av organisk materiale (KOF) med minst 20%. Dette målet er nådd.

Ved Parenco er det bygget et nytt sentralt avvanningsanlegg for slam fra avsvertingsprosessen for returpapir. Anleggsarbeid i forbindelse med bygging av ny biobrenselkjel ble startet opp høsten 2002. Kjelen er planlagt satt i drift våren 2004.

Ved Bio Bio bygges nytt renseanlegg for avløpsvann. Anlegget vil bli satt i drift i mai 2003.

27. Andre forpliktelser

Norske Skog gjennomførte i 1998 en leasingtransaksjon med en amerikanske investor som innebærer at PM5 og PM6 ved Saugbrugsforenin-gen 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. Kredittrisikoen er derimot svært liten fordi midlene er deponert hos en bank med A-rating. 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, men er kontraktsfestet og kan maksimalt utgjøre USD 98 millioner. Sannsynligheten for at Norske Skog ikke kan fullføre avtalen er meget liten. Kun ekstraordinære forhold av typen force majeure vil kunne avbryte leieavtalen.

Norske Skog, Abitibi-Consolidated og Hansol Paper etablerte PanAsia i 1999. Hansol Paper gikk ut av PanAsia i 2001 og solgte sin tredjedel i like deler til Norske Skog og Abitibi-Consolidated Forholdet mellom partneerne er regulert i en aksjonæravtale. En viktig forutsetning for samarbeidet er at partnernes fremtidige ekspansjon innenfor PanAsia's markedsområde skal skje gjennom PanAsia, og at PanAsia skal ha en vekststrategi. Australasia inngår ikke i PanAsia's markedsområde. I henhold til aksjonæravtalen har PanAsia opsjon på å kjøpe Norske Skogs eierandel på 33,7 % i Malaysian Newspring Industries til en avtalt pris.

Norske Skogindustrier ASA og Klabin Fabricadora de Papel e Celulose SA eier hver 50% av aksjene i det felleskontrollerte 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 ved utløpet av avtalen i mars 2003 plikt til å kjøpe ut Klabin for USD 28 millioner. Beløpet aktiveres som en immateriell eiendel. Norske Skog har en plikt til å betale Klabin ytterligere USD 18 millioner dersom det besluttes å bygge en ny fabrikk som erstatning for produksjonskapasiteten til Klabin. Den siste forpliktelsen har en tidsbegrensning på 3 år fra avtalens opphør.

I årsregnskapet for 2002 er det avsatt 600 millioner kroner i forbindelse med nedbemanning som følge av det igangsatte forbedringsprogrammet. Avsetningen omfatter i størrelsesorden 1200 ansatte.

28. Valuta- og renterisiko.

Valutarisiko

Norske Skog har valutakursrisiko knyttet til både resultatposter og balanseposter.

Transaksjonsrisiko

Konsernet har inntekter og kostnader i en miks av ulike valutaer. De vesentlige valutaene i konsernet er EUR, NOK, USD, GBP, AUD og NZD. Transaksjonsrisiko oppstår som følge av at konsernet har en annen valutafordeling på inntekter enn kostnader.

Konsernet beregner 12 måneders fremtidig forventet kontantstrøm i valuta på rullerende basis. 50-100% av konsernets forventede kontantstrøm skal

til enhver tid sikres med valutaterminkontrakter eller valutaopsjoner. Bare heleide datterselskaper hvor konsernet har direkte tilgang på kontantstrømmen er inkludert i den sikrede eksponeringen.

Resultatet av sikringsforretningene medtas under finansposter i konsernregnskapet. For inneværende år har kontantstrømsikringen generert en gevinst på 884 millioner kroner Slike valutatap eller gevinster vil over tid ha motposter i form av økte eller reduserte fremtidige netto driftsinntekter.

Balanserisiko

Konsernets regnskap avlegges i NOK. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanser omregnes fra deres regnskap i lokale valutaer, til NOK. Norske Skog har i 2002 hatt som mål å sikre forholdet mellom egenkapital og gjeld (gearing). Denne risikoen sikres på konsernnivå, ved at konsernets gjeld trekkes opp i valuta, samt ved bruk av korte og lange valutaterminer. Samlet gir dette en valutafordeling som reflekterer sammensetningen av netto eiendeler i konsernbalansen. Jfr. tabell side 20 som viser konsernets gjeldssammensetning knyttet til balansesikring.

Valutaresultatet av sikringen bokføres direkte mot egenkapitalen, og er motpost til omregningsdifferanser fra netto eiendeler i datterselskaper. Bruk av valutaterminer for justering av valuta-fordeling på gjeld vil kunne gi andre likviditetsmessige utslag knyttet til valutakursbevegelser enn bruk av tradisjonell valutagjeld.

Renterisiko

Norske Skog anser det som risikoreduserende å ha en mest mulig flytende rentebinding på konsernets gjeld. Dette har sammenheng med korrelasjonen mellom Norske Skogs inntjening og konjunktursvingningene, hvor rentene vanligvis er høye i oppgangskonjunkturer og lavere i nedgangskonjunkturer.

Konsernet har utestående sertifikater og obligasjoner med fast rente på 8 903 millioner kroner nominell verdi. Flytende rentebinding på fastrente lån oppnås ved bruk av rentebytteavtaler. Den økonomiske risikoen som ligger i låneporteføljen måles i form av rentefølsomhet (durasjon). I noen tilfeller benyttes rentederivater for å justere durasjonen i enkelte valuta.

Kredittrisiko

Norske Skog foretar kredittvurdering av alle plasseringsmotparter. Kravet er at selskapene minimum skal være A-ratede. For ikke-ratede selskaper gjøres det beregninger hvor kravet til nøkkeltallene er som for A-ratede selskaper.

29. Hendelser etter balansedagen

3. januar 2003 ble 13 kraftstasjoner solgt for 1 267 millioner kroner. Salget gir en gevinst på anslagsvis 450 millioner kroner etter skatt.

Resultatregnskap

Mill. kroner	Noter	2002	2001	2000
Driftsinntekter	2	6 979	9 079	9 893
Beholdningsendringer		-66	25	330
Forbruk av råvarer o.l.		3 616	4 010	4 198
Lønn og andre personalkostnader	3	1 337	1 317	1 339
Andre driftskostnader	4	979	1 214	1 588
Avskrivninger	7	630	640	682
Driftskostnader før restrukturingskostnader		6 496	7 206	8 137
Driftsresultat før restrukturingskostnader		483	1 873	1 756
Restruktureringskostnader	4	-111	-	-
Driftsresultat		372	1 873	1 756
Finansinntekter		1 409	537	889
Finanskostnader		-494	-3 287	-1 831
Finansposter, netto		915	-2 750	-942
Andre poster	10	240	115	222
Resultat før skattekostnad		1 527	-762	1 036
Skattekostnad	5	-496	359	-173
Årets resultat		1 031	-403	863

Disponeringer:

Overført (fra)/til annen egenkapital		-236	1 195	-313
Avsatt utbytte		-795	-792	-550
Sum disponeringer		-1 031	403	-863
Avgitt konsernbidrag, etter skatt		274	-	-

Kontantstrømanalyse

Mill. kroner	Noter	2002	2001	2000
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		7 169	8 976	10 104
Utbetalinger til driften		-5 888	-7 008	-6 733
Finansielle innbetalinger		1 405	499	844
Finansielle utbetalinger		-1 091	-2 124	-1 673
Betalte skatter		-283	-166	-277
Netto kontantstrøm fra driften	6	1 312	177	2 265
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler	7	-224	-293	-557
Salg varige driftsmidler	7	35	12	43
Endring mellomværende med datterselskap		961	2 859	-190
Netto finansinvesteringer		135	-3 095	-19 391
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		907	-517	-20 095
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån		-3 256	-2 228	18 024
Betalt utbytte		-792	-551	-443
Ny egenkapital		0	3 327	1 463
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-4 048	548	19 044
Sum netto endring betalingsmidler		-1 829	208	1 214
Betalingsmidler 01.01.		2 349	2 141	927
Betalingsmidler 31.12		520	2 349	2 141

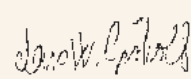
Balanse


Mill. kroner	Noter	2002	2001	2000
Eiendeler				
Immaterielle eiendeler	7	73	72	24
Varige driftsmidler	7	5 457	5 907	6 519
Konserninterne langsiktig fordringer		5 908	8 812	3 642
Andre langsiktige fordringer		75	203	762
Pensjonsmidler	3	110	129	152
Aksjer i andre selskaper		62	54	220
Aksjer i datterselskaper		29 145	28 601	24 765
Verdipapirer og langsiktige fordringer		35 300	37 799	29 541
Anleggsmidler		40 830	43 778	36 084
Egenproduserte ferdigvarer		396	329	345
Råvarer og halvfabrikata		168	236	245
Sum varebeholdninger		564	565	590
Konserninterne kortsiktige fordringer		702	452	5 385
Andre fordringer		292	528	104
Kundefordringer		767	925	1 176
Avsetning for usikre fordringer		-39	-43	-13
Sum kortsiktige fordringer		1 722	1 862	6 652
Sertifikater, vekslere		105	1 100	1 197
Obligasjoner		196	504	229
Kontanter, bank, postgiro		219	745	715
Sum betalingsmidler		520	2 349	2 141
Omløpsmidler		2 806	4 776	9 383
Sum eiendeler		43 636	48 554	45 467

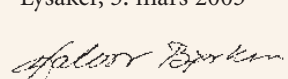
Egenkapital og gjeld


Aksjekapital		1 331	1 331	931
Egne aksjer		-9	-10	-15
Overkursfond		7 116	7 088	4 161
Innskutt egenkapital		8 438	8 409	5 077
Annen egenkapital		5 247	5 015	6 173
Egenkapital	8	13 685	13 424	11 250
Utsatt skatt	5	373	288	774
Pensjonsforpliktelser	3	87	81	69
Konsernintern langsiktig gjeld		5 479	3 793	722
Annen langsiktig gjeld		16 851	20 689	23 641
Langsiktig gjeld		22 790	24 851	25 206
Annen kortsiktig gjeld		1 459	3 177	1 553
Konsernintern kortsiktig gjeld		4 482	5 768	6 345
Leverandørgjeld		307	481	410
Skyldige avgifter og feriepenger		53	49	53
Utbytte		795	792	550
Skyldige skatter		65	12	100
Kortsiktig gjeld		7 161	10 279	9 011
Sum egenkapital og gjeld		43 636	48 554	45 467
Garantiansvar	9	2 159	4 565	2 714

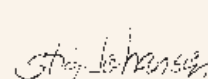
Lysaker, 5. mars 2003

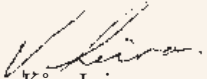
 Lars Wilhelm Grøholt
 Formann


 Jon R. Gundersen
 Nestformann

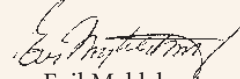
 Halvor Bjørken

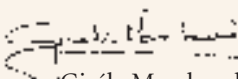
 Jan Vidar Grini


 Stig Johansen

 Kåre Leira

 Øivind Lund

 Egil Myklebust

 Gisèle Marchand

 Jan Reinås
 Konsernsjef

1. Regnskapsprinsipper

Selskapets regnskapsprinsipper er lik konsernets regnskapsprinsipper som er beskrevet på side 68 og 69. I de tilfeller notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernet, er disse vist spesielt. I henhold til Finansdepartementets valgadgang er kostmetoden benyttet ved registrering av datterselskap i morselskapets regnskap. Forøvrig vises til noteopplysninger for konsernet.

Rettigheter og forpliktelser mot utenlandske datterselskaper hvor det er lite sannsynlig at krav på eller forpliktelse overfor det utenlandske datterselskapet vil bli oppgjort i overskuelig fremtid, anses å representere et tillegg eller fradrag til nettoinvesteringen i de aktuelle datterselskapene. Valutagevinster eller valutatap på rettigheter og forpliktelser som anses å representere et tillegg eller fradrag til nettoinvesteringen i de aktuelle datterselskapene utsettes, og resultatføres først når investeringen eventuelt avhendes. Tilsvarende gjelder for gjeld i utenlandsk valuta som benyttes til sikring av nettoinvestering i utenlandske datterselskaper.

2. Driftsinntekter

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjør 1 366 millioner kroner, tilsvarende tall var 1 858 millioner kroner i 2001 og 1 945 millioner kroner i 2000. Alle interne leveranser, interngjenvinst i varelager og mellomværende mellom de ulike enheter i selskapet er eliminert.

3. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Netto periodisert pensjonskostnad	2002	2001	2000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	50	49	48
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	62	57	58
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-70	-70	-69
Periodisert arbeidsgiveravgift	2	1	5
Kostnadsført andel av planendring AFP	2	2	2
Kostnadsført andel av estimatavvik	8	4	2
Netto periodisert pensjonskostnad	54	43	46

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse:

	Pensjonsmidlene er større enn PBO			Pensjonsmidlene er mindre enn PBO		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-1 079	-985	-1 004	-142	-138	-139
Estimerte pensjonsmidler	1 121	1 111	1 043	22	22	33
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	42	126	39	-120	-116	-106
Ikke amortisert planendring AFP	-	-	-	-	22	24
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	72	3	113	37	20	19
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	114	129	152	-83	-74	-63
Periodisert arbeidsgiveravgift	-4	-	-	-4	-7	-6
Pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-) i balansen	110	129	152	-87	-81	-69

Se note 4 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

4. Andre driftskostnader og restruktureringskostnader

Tap på fordringer er kostnadsført under andre driftskostnader med 7 millioner kroner. Restruktureringskostnader er avsatt på egen linje med 111 millioner kroner. Avsetningen er knyttet til forbedringsprogrammet 2003 og skal dekke kostnader i forbindelse med nedbemanning. Avsetningen omfatter i størrelsesorden 500 ansatte.

5. Skatter

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

Skattegrunnlag	2002	2001	2000
Resultat før skatt	1 527	-761	1 288
Permanente forskjeller	-200	-77	-441
Konsernbidrag	-381	153	45
Resultat av poster ført mot egenkapital	-	-133	-51
Resultat av poster ført som sikring	8	464	-378
Endring i midlertidige forskjeller	-303	420	-180
Skattegrunnlag	651	66	283

Skattekostnad	2002	2001	2000
Beregnet betalbar skatt	-234	-14	-74
Betalbar skatt av valutaposter ført som sikring	-	-	-14
Betalbar skatt av poster ført mot egenkapital	-	-	-106
Betalbar skatt tidligere inntektsår	-263	-	-
Skatt konsernbidrag	-107	-	-
Godtgjørelse / kredit utbytte	193	-	-
Resultatført betalbar skatt	-411	-14	-194
Endring i utsatt skatt	-85	373	21
Skattekostnad	-496	359	-173

Norske skattemyndigheter har ved ligningen for 2001 ikke akseptert et fradrag på ca. 800 millioner kroner. Dette har medført at skattekostnaden for 2002 har økt med ca. 225 millioner kroner. Vedtaket er påklaget.

Utsatt skatt

Spesifisering av midlertidige forskjeller samt beregning av utsatt skatt ved utgangen av regnskapsåret (skattesats 28% i 2000, 2001 og 2002)

Utsatt skatt	2002	2001	2000
Fordringsreserve	-38	-122	-26
Varelagerreserve	115	83	84
Andre kortsiktige poster	-198	-214	-37
Sum kortsiktige poster	-121	-253	21
Anleggsreserve	1379	1 525	2 026
Gevinst- og tapskonto	150	219	107
Pensjonsmidler	110	129	150
Pensjonsforpliktelse	-87	-81	-70
Andre langsiktige poster	375	-38	156
Sum langsiktige poster	1 926	1 754	2 369
Netto midlertidige forskjeller	1 805	1 501	2 390
Utsatt skatt knyttet til midlertidige forskjeller	505	419	668
Utsatt skatt av valutaposter ført som sikring	-132	-131	106
Sum utsatt skatt	373	288	774

6. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultatet og netto kontantstrøm fra driften:

	2002	2001	2000
Resultat før skatt	1 287	-762	1 288
Ordinære avskrivninger	630	640	682
Betalte skatter	-283	-166	-277
Endring i kortsiktige fordringer	395	143	150
Endring beholdninger	1	25	375
Endring kortsiktig gjeld	-300	1 024	231
Justering for endring i driftskapital uten kontanteffekt	-418	-727	-184
Netto kontantstrøm fra driften	1 312	177	2 265

7. Varige driftsmidler

	Goodwill og andre rettigheter	Tomter, bygninger og fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar, verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost						
Anskaffelseskost 31.12.2001	97	2 944	10 414	305	142	13 902
Tilgang 2002, kostpris	7	35	158	24	–	224
Avgang 2002, kostpris	–	-41	-33	-15	–	-89
Overføringer	–	–	14	8	-22	–
Anskaffelseskost 31.12.2002	104	2 938	10 553	322	120	14 037
Av- og nedskrivninger						
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2001	25	1 251	6 422	225	–	7 923
Ordinære avskrivninger 2002	6	112	481	31	–	630
Avgang 2002, kostpris	–	-8	-35	-3	–	-46
Nedskrivninger 2002	–	–	–	–	–	–
Overføringer	–	–	-4	4	–	–
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2002	31	1 355	6 864	257	–	8 507
Bokført verdi						
Bokført verdi 31.12.2001	72	1 693	3 992	80	142	5 979
Bokført verdi 31.12.2002	73	1 583	3 689	65	120	5 530

Goodwill spesifikasjon på virksomhetskjøp	År	Avskrivningsplan/år	Avskrivninger 2002	Restverdi 31.12.2002
Union	1999	20	6	66

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

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

		Goodwill og andre rettigheter	Tomter, bygninger og fast eiendom	Maskiner og anlegg	Driftsløsøre, inventar og verktøy	Anlegg under utførelse	Sum
1998	Tilgang	–	243	454	–	618	1 315
	Salg	–	42	3	–	–	45
1999	Tilgang	–	35	86	28	598	747
	Salg	–	33	6	–	–	39
2000	Tilgang	–	103	265	20	169	557
	Salg	–	20	7	5	11	43
2001	Tilgang	–	43	179	18	53	293
	Salg	–	–	7	5	–	12
2002	Tilgang	7	35	158	24	–	224
	Salg	–	222	7	3	–	232
Sum 5 år	Tilgang	7	459	1 142	90	1 438	3 136
	Salg	–	317	30	13	11	371

8. Egenkapital

	Aksje kapital	Overkurs fond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.2001	1 321	7 088	5 015	13 424
Beholdningsendring egne aksjer	1	28	18	47
Årets resultat	–	–	1 031	1 031
Utbytte til aksjonærene	–	–	-795	-795
Omregningsdifferanser og annet	–	–	-22	-22
Egenkapital pr. 31.12.2002	1 322	7 116	5 247	13 685

Pr. 31.12.2002 bestod selskapets aksjekapital av 133 137 088 aksjer hver pålydende 10 kroner. Antall aksjer i eget eie var 882 247 aksjer.

De største aksjonærene	Eierandel i %
State Street Bank & Trust Co., USA	10,08
Folketrygdfondet, Norge	8,31
Viken Skogeierforening, Norge	8,03
JPMorgan Chase Bank, Storbritannia	6,29
JPMorgan Chase Bank, USA	4,62
Agder-Telemark Skogeierforening, Norge	4,09
Skogeierforeninga Nord BA, Norge	2,60
Mjøsen Skogeierforening, Norge	2,43
Vital Forsikring ASA, Norge	1,57
Boston Safe Dep & Trust, USA	1,56
Glommen Fond AS, Norge	1,50
Rederiaktieselskapet Henneseid, Norge	1,46
Deutsche Bank Trust Co Americas, USA	1,32
Havlide A/S, Norge	1,04

Aksjonærer i bedriftsforamlingen	Antall aksjer
Representanter valgt av aksjonærene	
Ivar Korsbakken, Oslo, formann	917
Emil Aubert, Porsgrunn	14 383
Ole H. Bakke, Trondheim	53
Svein Haare, Hokksund	555
Olav Hørsdal, Frolands Verk	2 975
Dieter Oswald, Bø i Telemark	67
Halvard Sæther, Lillehammer	2 182
Helge Urstrømmen, Elverum	1 163
Svein Aaser, Drøbak	475

Representanter valgt av de ansatte	
Bjørn Olav Hanssen, Skogn	100
Magnus Straume, Union	3
Ove Magne Anseth, Forestia	50

Ansattvalgte observatører	
Rolf Bråthen, Follum	782

Aksjonærer i styret	Antall aksjer
Lars Wilhelm Grøholt, Hov, formann	1 145
Jon R. Gundersen, Oslo, nestformann	694
Halvor Bjørken, Verdal	1 155
Øivind Lund, Drammen	432

Representanter valgt av de ansatte	
Kåre Leira, Skogn	485
Jan Vidar Grini, Union	118
Stig Johansen, Forestia	125

Aksjonærer i konsernledelsen	
Jan Reinås	23 100
Jan A. Oksum	6 239
Jan Kildal	10 006
Rolf Negård	377
Hanne Aaberg	900
Claes-Inge Isacson	6 020
Jarle Dragvik	1 521
Ketil Lyng	2 535
David Kirk ¹⁾	1 642
Vidar Lerstad	2 972

¹⁾ David Kirk sluttet i Norske Skog 3. mars 2003.

9. Garantiansvar

Det er stilt garanti for konsernselskaper med 2 150 millioner kroner og for tilknyttede selskaper med 9 millioner kroner. Se også note 27 for konsernet.

10. Andre poster

Andre poster består i år 2002 av gevinst fra salg av skogene i Norge (159 millioner kroner), gevinst fra salg av skogene i Sverige (16 millioner kroner) og tilbakeføring av en tapsavsetning mot Norske Skog Flooring Holding AS (64 millioner kroner). I år 2001 består andre poster av gevinst fra salg av skogene i Sverige (194 millioner kroner), tapsavsetning mot Norske Skog Flooring Holding AS (-64 millioner kroner) og earn out kostnader i forbindelse med salget av Tofte og Folla (-15 millioner kroner). I år 2000 består andre poster i det vesentligste av gevinst fra salget av Tofte og Folla.

11. Avdragsplan rentebærende gjeld

De kontraktfestede avdragene på selskapets totale låneportefølje pr. 31.12.2002 er som følger:

	Gjeld banker	Oblig.- lån	Sum gjeld
2003	922	–	922
2004	–	242	242
2005	982	–	982
2006	346	2 681	3 027
2007	1 436	1 377	2 813
2008	1 256	–	1 256
2009	1 489	–	1 489
2010	107	–	107
2011	250	4 178	4 429
Omregningsdifferanse	–	1 457	1 457
Sum	6 788	9 936	16 724

Omregningsdifferansen fremkommer ved at gjeld i balansen er oppført til historisk kurs mens avdragsprofilen baserer seg på dagskurs.

Revisjonsberetning for 2002

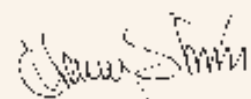
Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA for regnskapsåret 2002, som viser et overskudd på kr 1 031 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 1 168 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, note-opplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontroll-systemer. 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 31. desember 2002 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 ivesiktig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 5. mars 2003
ERNST & YOUNG AS

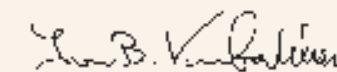


Henning Strøm
statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens uttalelse til Generalforsamlingen om årsoppgjøret 2002

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2002 for Norske Skogindustrier ASA og konsernet, og tiltrer styrets forslag til anvendelse av overskuddet.

Lysaker, 5. mars 2003



Ivar B. Korsbakken
bedriftsforsamlingens formann

Miljøengasjement i hele verdikjeden

Norske Skogs produkter er basert på fornybart råstoff fra bærekraftig skogbruk. Produksjonen drives med høy grad av gjenvinning og resirkulering, den er energieffektiv og avfall utnyttes som biobrensel.

*Del av rensanlegget ved Norske Skog
Golbey, Frankrike*

Med bærekraftig utvikling i fokus

RAPPORTERING PÅ NY MÅTE

Norske Skog har i år valgt å legge sin miljøinformasjon inn som en del av selskapets ordinære årsrapport etter at selskapet har laget separate miljørapporter i 12 år. Informasjon om helse- og sikkerhetsarbeidet og Norske Skogs samfunnsengasjement er også samlet i årsrapporten (se del 5, Norske Skog tar sosialt ansvar). Sammen med den finansielle informasjonen gir således årsrapporten for 2002 et samlet bilde av vårt arbeid for bærekraftig utvikling, - bygget på de tre pilarene økonomi, miljø og sosialt ansvar.

Vi håper at eiere, ansatte og andre interessenter vil finne seg til rette med denne forandringen. Det er viktig for oss at vi fortsetter å utvikle vår miljørapportering slik at vi kan tilfredsstille informasjonsbehovet hos interessegruppene.

Det er også viktig for oss å understreke at endringene ikke svekker substansen i miljørapporteringen i forhold til tidligere. Faktaopplysningene er like åpne og omfattende som før, og de er gjennomgått og verifisert av eksterne revisor.

UTFORDRINGER I VERDIKJEDEN

Norske Skogs miljøengasjement går gjennom hele verdikjeden og vi står overfor utfordringer og oppgaver på flere områder. De viktigste utfordringene finner vi innen bærekraftig bruk av skogressursene, fortsatt reduksjon av utslipp til luft og vann, energi- og ressursoptimalisering samt klimaspørsmål. Vi er opptatt av å ta ansvar og å videreutvikle oss på disse områdene. For 2002 kan vi rapportere gode resultater av det arbeidet vi har lagt ned i løpet av året.

MILJØ – ET PRIORITERT OMRÅDE

I 2003 vil Norske Skog gjennomføre omfattende kostnadsreducerende tiltak og forandringer i organisasjonen. Dette gjøres for at selskapet skal være en konkurransedyktig aktør innenfor sitt kjerneområde. God lønnsomhet er en forutsetning for at vi skal kunne drive et målrettet arbeid for et bedre miljø og for å videreutvikle vårt sosiale engasjement. Hverken innsatsen eller prestasjonene på miljøside i Norske Skog skal svekkes i denne prosessen. Miljø skal fortsatt være et

prioritert område. Selskapets miljøpolicy står fast som virkemiddel for å omsette konsernets strategi om å støtte bærekraftig utvikling for miljø og naturressurser i praktisk arbeid.

PAPIR - ET PRODUKT FOR FREMTIDEN

Papirindustrien har alle forutsetninger for å være en industri med bærekraftig fremtid. Det fornybare hovedråstoffet kommer fra bærekraftig skogbruk. Produktene egner seg godt for resirkulering og gjenvinningsgraden er høy. Utslippene til luft og vann er kraftig redusert de siste årene, og energieffektiviteten er høy. Avfall fra produksjonen utnyttes i stor grad som biobrensel.

I Norske Skog vil vi arbeide videre med å utvikle oss på disse områdene. Vi vil være med å realisere ambisjonen om at vår industri skal sette et enda mykere fotavtrykk i natur og miljø, og at papir skal befeste sin naturlige plass i morgendagens samfunn.

Thor H. Lobben
Vice President
Norske Skog Miljø



Norske Skogs Miljøpolicy

Norske Skogs miljøpolicy er en integrert del av konsernets strategi for å nå sine overordnede mål. Den skal støtte bærekraftig utvikling av miljø og naturressurser.

Miljøforpliktelsene skal sees i sammenheng med forpliktelsene innenfor områdene helse og sikkerhet samt konsernets sosiale ansvar.

Norske Skogs miljøstrategi og policy gjelder for alle konsernets forretningsenheter. Norske Skog vil arbeide for tilsvarende miljømessige verdier i fellesforetak og deleide selskaper.

- Norske Skog skal utvikle og drive sine forretningsenheter med kontinuerlig forbedring av deres miljøprestasjoner og med mål om å redusere miljøbelastningen til et minimum. Det grunnleggende kravet er overholdelse av lover og regelverk.

- Effektive produksjonsprosesser med høy utnyttelsesgrad for råvarer og energi skal være grunnleggende målsettinger i alle produksjonsenheter. Miljøaspektet skal integreres i strategiske vurderinger og operasjonelle beslutninger.

- Ansvar og oppgaver for miljø skal være klart definert og overholdt i hele organisasjonen. Forretningsenhetene skal undervise og trene sine ansatte for å kjenne og forstå miljøpolicyen og de forventninger og krav den medfører i arbeidet.

- Sertifiserbare og internasjonalt anerkjente miljøstyrings-systemer skal brukes aktivt i ledelsen av alle produksjonsenheter.

- Norske Skogs produksjonsenheter skal ha miljøprogram med klare målsettinger og årlig fastsette miljømål som støtter opp om konsernets miljøpolicy og strategiske ambisjoner.

- Norske Skog skal forvente samme høye miljøprestasjon fra leverandører av varer og tjenester i verdikjeden som det som kreves i konsernets egen virksomhet. Skogsertifisering skal fremmes og sertifiserte virkesleverandører skal prioriteres.

- Norske Skog skal ha en miljøprestasjon som støtter konsernets kunder i å nå deres målsettinger på miljøområdet.

- Norske Skog skal utvikle og drive sine forretningsenheter med respekt for og i forståelse med de sosiale og kulturelle verdier som gjelder i de land konsernet har virksomhet.

- Norske Skog skal være åpen og ta aktivt del i dialog med interessenter og konsernet vil ha en åpen kommunikasjon vedrørende miljøforhold.

Prosess og hovedtall for heleide fabrikker



FORBRUK AV RÅSTOFF	
Rundvirke	4 800 000 m ³
Sagbruksflis	2 050 000 m ³
Returpapir	1 250 000 tonn
Innkjøpt masse	225 000 tonn
Fyllstoff	450 000 tonn

ENERGI	
Elektrisitet	10 100 GWh
Varme	7 300 GWh

UTSLIPP TIL VANN	
Prosessvann	90 mill. m ³
Organisk stoff (KOF)	45 800 tonn
Suspendert stoff (SS)	8 700 tonn
Fosfor (Tot-P)	54 tonn

UTSLIPP TIL LUFT	
CO ₂	837 000 tonn
SO ₂	810 tonn

PRODUKSJONSAVFALL	
Slam	700 000 tonn
Bark	250 000 tonn
Annet	50 000 tonn
Spesialavfall	800 tonn

PRODUKTER*	
Avispapirkvaliteter	3 036 000 tonn
Magasinpapir	1 267 000 tonn

Forbruk av råstoff

Hovedkomponenten i publikasjonspapir er fiber med opprinnelse i trevirke. Ferskt trevirke kommer til fabrikkene enten i form av rundvirke eller som sagbruksflis. I tillegg benyttes returpapir som samles inn fra husholdninger, trykkerier og andre kilder. Returpapir er i løpet av de siste årene blitt et stadig viktigere råstoff for Norske Skog og utgjorde 26% av det totale råstoff forbruket i 2002.

Forbruk av råstoff ved Norske Skogs heleide fabrikker var i 2002 fordelt på 6,85 millioner kubikkmeter rundvirke og flis, 1,24 millioner tonn returpapir, 225 000 tonn innkjøpt masse og 450 000 tonn uorganisk fyllstoff og bstrykningsmidler.

Den miljømessige siden av vår industris virksomhet, som i dag vies mest oppmerksomhet fra eksterne interessenter, er forhold knyttet til skog og skogsdrift. Norske Skog er opptatt av å benytte virke som kommer fra skog som drives på en bærekraftige måte. Norske Skog mener at sertifisering er et egnet virkemiddel og vil fremme sertifiseringssystemer som sikrer god skogskjøtsel. Blant de store systemene er FSC (Forest Stewardship Council) og PEFC (Pan European Forest Certification) de mest relevante for Norske Skog. Begge fremmer bærekraftig skogbruk og Norske Skog aksepterer begge for bruk i dag. Selskapet støtter videre arbeidet for gjensidig anerkjennelse av kvalifiserte sertifiseringssystemer. Av rundvirke som ble kjøpt inn til Norske Skogs fabrikker i 2002 kom 57% fra sertifiserte skoger.

EUROPA

Samlet forbruk av rundvirke og flis ved fabrikkene i Europa var i overkant av 4,3 millioner kubikkmeter. I tillegg ble det benyttet 185 000 tonn innkjøpt masse samt 440 000 tonn fyllstoff og bstrykningsmidler. 67% av rundvirket kom fra sertifiserte skoger. Forbruket av returpapir utgjorde nesten 1,1 millioner tonn, mot 795 000 tonn i 2001. Økningen skyldes i hov-



edsak overtakelsen av Parenco. Andelen returpapir utgjorde 31% av det totale forbruket av råstoff ved fabrikkene i Europa.

SØR-AMERIKA

Råstoffet til fabrikkene i Brasil og Chile er i hovedsak flis og rundvirke fra plantasjoner. Forbruket var i 2002 ca. 750 000 kubikkmeter. I tillegg ble det benyttet 17 000 tonn innkjøpt masse og 1 500 tonn fyllstoff. Ca. 60% av rundvirket kommer fra sertifiserte skoger.

AUSTRALASIA

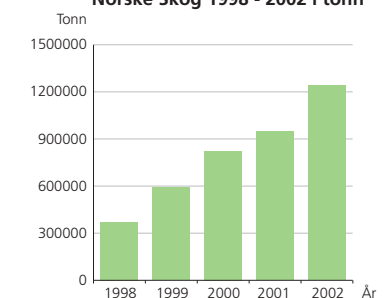
Forbruket av flis og rundvirke ved Norske Skogs fabrikker i Australasia var i 2002 ca. 1,8 millioner kubikkmeter, og forbruket av returpapir var i overkant av 150 000 tonn. I tillegg kommer 23 000 tonn innkjøpt sulfatmasse og 9 000 tonn fyllstoff. Ved fabrikkene i Australia og New Zealand kom i underkant av 90% av rundvirket fra plantasjoner, mens det resterende var fra kulturskog på Tasmania og ble benyttet ved Boyer. 33% av rundvirket kom fra sertifiserte skoger. All returfiber ble produsert ved Albury, men ca. en tredel av massen ble transportert til Boyer og inngikk der som råstoff i deres produksjon.

Returpapir er viktig råstoff for Norske Skog og utgjorde 26% av det totale råstoff-forbruket i 2002.

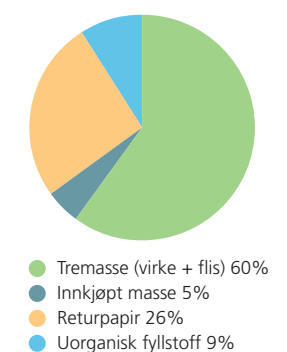
Returpapirandel i avisblad 2002

Norske Skog Albury, Australia	40 %
Norske Skog Boyer, Australia	22 %
Norske Skog Bruck, Østerrike	81 %
Norske Skog Golbey, Frankrike	65 %
Norske Skog Parenco, Nederland	69 %
Norske Skog Skogn, Norge	23 %
Norske Skog Steti,	
Den Tsjekiske Republikk	40 %

Bruk av returpapir i Norske Skog 1998 - 2002 i tonn



Forbruk av råstoff, 2002



Forbruk av energi

Elektrisk og termisk energi (varme) er vesentlige innsatsfaktorer i produksjonen av avis- og magasinpapir. Et sterkt fokus på energibruk er derfor av stor betydning for både miljø og lønnsomheten til fabrikkene.

Miljømessig er også valg av energibærer av stor betydning. Industrien kan i dag i liten grad påvirke valg av energibærer for den elektriske energien som leveres fra nettet. Men fabrikkene har valgmuligheter når det gjelder termisk energi. Norske Skog har i mange år arbeidet for å begrense bruk av fossilt brensel gjennom økt bruk av egen og innkjøpt biobrensel, og gjennom gjenvinning av varme fra produksjonsprosessen.

ENERGIFORBRUK I NORSKE SKOG

I 2002 utgjorde energiforbruket ved Norske Skogs heleide fabrikker 17 400 GWh fordelt på:

Elkraft 10 100 GWh

Varme 7 300 GWh

2 250 GWh var basert på eget og innkjøpt bio-brensel og 1 500 GWh var gjenvunnet varme fra prosessen. 2 500 GWh tilsvarende 15% av det totale energiforbruket, var basert på fossilt brensel.

Det største forbruket av fossilt brensel er knyttet til co-genereringsanleggene i Bruck og Parenco, der naturgass benyttes til produksjon av elektrisk energi og varme, og til fabrikkene i Australia der det benyttes kull og gass til produksjon av varme. Forbruket av fossilt brensel ved disse fabrikkene utgjorde over 90% av det samlede forbruket av fossilt brensel i Norske Skogs fabrikker i 2002. Kjøpet av Parenco i november 2001 er hovedårsaken til at det har vært en markert økning i forbruket av fossilt brensel i Norske Skog det siste året.

Norske Skog vil fortsatt arbeide for å minimalisere bruken av fossilt brensel og dermed utslippene av drivhusgassen CO₂. Eget organisk avfall vil i størst mulig grad bli utnyttet som biobrensel som erstatning for fossilt brensel. Naturgass vil bli pri-

oritert som fossilt brensel der dette er tilgjengelig.

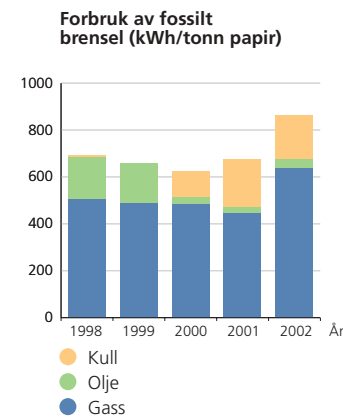
ELEKTRISK ENERGI

I 2002 ble 92% av forbruket av elektrisk energi kjøpt fra eksterne leverandører, mens 6% var egenprodusert elektrisitet fra co-genereringsanlegg i Bruck og Parenco. Det spesifikke forbruket av elektrisitet i 2002 var 2 315 kWh pr. tonn, mens det tilsvarende tall i 2001 var 2 420 kWh pr. tonn.

VARME

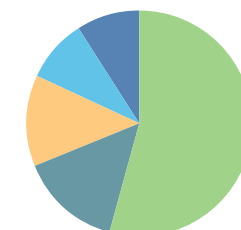
Forbruket av varmeenergi er i første rekke knyttet til tørking i papirmaskinen. Omlag 50% av varmeenergien var i 2002 basert på gjenvunnet energi og på eget og innkjøpt biobrensel. 26% var egenprodusert varme basert på fossilt brensel. Det resterende er innkjøpt damp fra eksterne leverandører samt geotermisk varme ved Tasman på New Zealand.

I produksjonsprosessen for termomekanisk masse (TMP) omsettes en betydelig del av den tilførte elektriske energien til varme. I de fleste av Norske Skogs fabrikker, som er basert på denne produksjonsmetoden, gjenvinnes denne varmen slik at den kan utnyttes andre steder i produksjonsprosessen. Over 20% av energien som ble tilført som elektrisk energi ved disse fabrikkene i 2002 ble gjenvunnet som varme.



Produksjonsavfall utnyttes i stor grad som biobrensel i fabrikkenes varmeproduksjon. Nærmere 30% av varmeforbruket i Norske Skogs fabrikker i 2002 ble dekket av biobrensel.

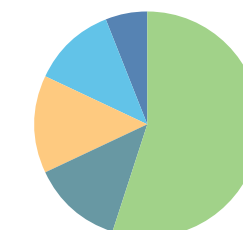
Energiforbruk for Norske Skog totalt, fordelt på energikilder



Innkjøpt el 54%
Fossilt 14,5%
Bio 13%
Gjenvunnet 9%
Annet 9%

Norske Skog Europa

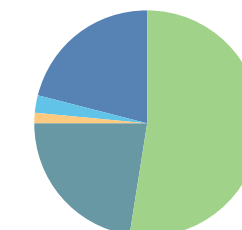
Totalt: 11 800 GWh
3,7 MWh pr. tonn



Innkjøpt el 55%
Fossilt 13%
Bio 14%
Gjenvunnet 12%
Annet 6%

Norske Skog Australasia

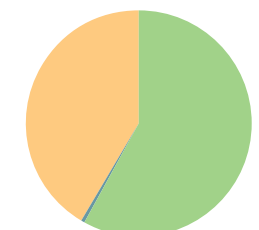
Totalt: 4 350 GWh
5,0 MWh pr. tonn



Innkjøpt el 52,5%
Fossilt 22,5%
Bio 1,5%
Gjenvunnet 2,5%
Annet 21%

Norske Skog Sør-Amerika

Totalt 1 280 GWh
4,6 MWh pr. tonn



Innkjøpt el 58%
Fossilt 0,5%
Bio 41,5%



Utslipp fra produksjon

Frem til kjøpet av Fletcher Challenge Paper i 2000 kunne Norske Skog vise til en positiv utvikling i de spesifikke utslippene til luft og vann. Med spesifikke utslippstill menes at det er oppgitt pr. tonn papir. Fabrikkene som kom inn i konsernet gjennom dette kjøpet bidro imidlertid til stagnasjon eller økning i 2000 og 2001. Men i 2002 kan det igjen registreres en positiv utvikling i utslippene, med unntak for utslipp av CO₂ som økte med 22% i forhold til 2001. Økningen skyldes i hovedsak overtakelsen av Parenco, som har eget naturgassbasert co-genereringsanlegg for fremstilling av elektrisitet og varme, og økt bruk av fossilt brensel til produksjon av varme ved fabrikkene i Australia.

De spesifikke utslippene til vann av oppløst organisk stoff (KOF) er blitt redusert med 17% i forhold til 2001 og er nå tilbake på samme nivå som i 2000.

Utslippene fra fabrikkene blir målt jevnlig ved alle fabrikkene. Måle- og rapporteringsrutiner varierer noe, avhengig av nasjonale krav og regelverk.

EUROPA

Generelt har miljøprestasjonen ved de europeiske fabrikkene hatt en positiv utvikling i 2002. Flere investeringer er gjennomført og har bidratt til denne utviklingen. Omtale av miljøinvesteringene finnes på s. 110. Prosessen med å tilpasse de europeiske fabrikkene til EUs IPPC direktiv (Integrated Pollution Prevention and Control) har startet. I Norge er Saugbrugs den første treforedlingsbedriften som er til konsesjonsbehandling med basis i dette EU direktivet. Saugbrugs forventer at den nye konsesjonen vil være klar i begynnelsen av 2003.

De spesifikke utslippene av organisk stoff (KOF) for fabrikkene i Europa er mer enn halvert i forhold til nivået i 1998. De spesifikke utslippene av CO₂ har økt med nærmere 40% i forhold til

2001. Dette skyldes, som nevnt ovenfor, hovedsakelig overtakelsen av Parenco, der energiforsyningen i stor grad kommer fra et eget co-genereringsanlegg basert på naturgass. For de øvrige fabrikkene i Europa har CO₂ utslippene stort sett ligget på samme nivå de siste 3 årene.

AUSTRALASIA

Utslippene av CO₂ fra fabrikkene i Australasia har vist økning gjennom de siste tre årene. Økningen i de spesifikke utslippene fra 2001 til 2002 har vært på 12% og skyldes, som nevnt ovenfor, økt bruk av fossilt brensel til produksjon av varmeenergi i de australske fabrikkene.

De spesifikke utslippene av organisk stoff til vann (KOF) i Australasia viser en nedgang på 13% i forhold til 2001 og er tilbake til samme nivå som i 2000.

Utslippene til vann i Australasia regionen ligger i gjennomsnitt vesentlig over utslippene fra de europeiske fabrikkene, noe som i stor grad skyldes spesielle forhold knyttet til Boyer. For deler av masseproduksjonen benyttes det der en spesiell produksjonsprosess som gir større utslipp enn ved tradisjonell massefremstilling i avisfabrikker. Prosessen er nødvendig for å kunne utnytte eukalyptus som råstoff. I tillegg er fabrikkene ikke utstyrt med biologisk

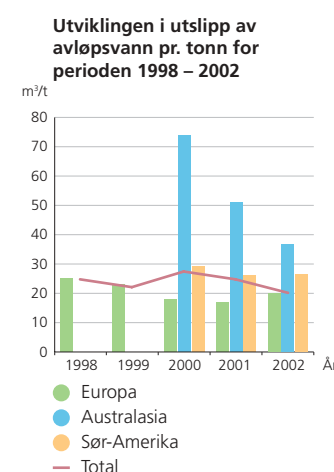
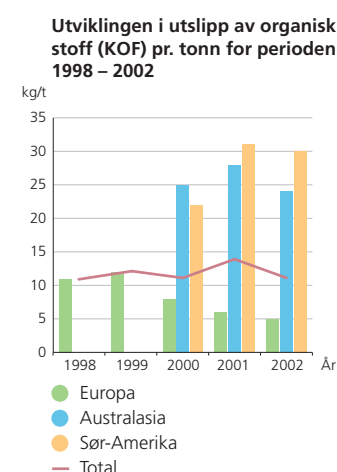
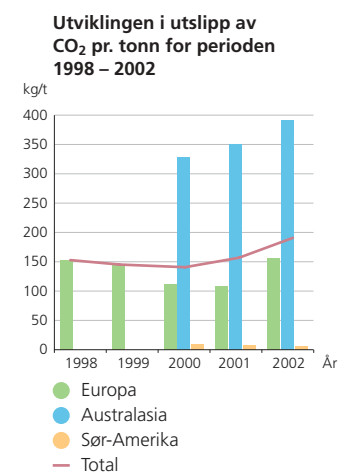
rensaneanlegg. Fabrikkene har en konstruktiv dialog med myndighetene når det gjelder fremtidig utvikling i utslipp og utslippskrav. Det er gjennomført en omfattende kartlegging av forholdene i elven der avløpsvannet slippes ut. Konklusjonen fra undersøkelsen er at det ikke er behov for umiddelbare tiltak. Resultatene fra undersøkelsene er sentrale i den videre diskusjonen med myndighetene.

Ved Albury er det i 2002 gjennomført flere mindre prosjekter med betydning for utslippene. Fabrikkene arbeider også med ISO 14001 sertifisering, med mål om å ha dette på plass i løpet av 2003. De viktigste prosjektene som pågår er varmegjenvinning fra massefremstillingsprosessen (TMP) for oppvarming av prosessvann, samt installasjon av kjøletårn på avløpsvannet for å bedre effekten i det biologiske rensaneanlegget.

New Zealand ratifiserte i 2002 Kyotoprotokollen og myndighetene arbeider nå med å utforme relevant lovgivning og forskrifter. Ett av de tiltakene som er under utvikling er forhandlede klimagassavtaler mellom myndighetene og konkurranseutsatte industrivirksomheter. Tasman vil arbeide for en slik ordning for å minimalisere risiko og kostnader for fabrikkene.

SØR-AMERIKA

Ved Bio Bio i Chile vil det bli satt i drift et nytt rensaneanlegg med oppstart i april 2003. Med dette anlegget vil fabrikkene møte nye nasjonale utslippskrav i god tid før kravene blir iverksatt. Fabrikkene vil også investere for å redusere utslippene av støv fra fyrkjelen. Investeringen vil omfatte ombygging av kjelen og installasjon av elektrofilter. Prosjektet er planlagt gjennomført innen 2005.



Støy

Ved to av fabrikkene er det målt over-skridelser av støygrenser satt av myndighetene. Tiltak er under vurdering eller planlagt gjennomført. Seks av fabrikkene har mottatt naboklager på sjenende støy i løpet av 2002. Disse skyldtes i hovedsak akutte hendelser der tiltak ble iverksatt umiddelbart.

Avfall

Bark og slam fra vannrenseanlegg er de to klart dominerende avfallstypene ved fabrikkene. De gjenvinnes og utnyttes i

stor grad som varmeenergi. I forbrenningen dannes betydelige mengder aske. Dette utgjorde 150 000 tonn i 2002. Ca. 60% av askemengden benyttes av sementindustrien, mens det resterende i hovedsak deponeres. Spesialavfall utgjør mindre enn 1% av avfallsmengdene ved Norske Skogs fabrikker.

Mengden avfall fra Norske Skogs fabrikker har økt i takt med investeringer i biologiske vannrenseanlegg, hvor store mengder slam blir produsert. For å kunne ta hånd om de økte avfallsmengdene er det de siste årene investert betydelig i utstyr for avvanning og forbren-

ning av slam til energiformål. Målet er i størst mulig grad å utnytte bioavfall til energiformål. I Europa og Sør-Amerika utnyttes tilnærmet alt bioavfall nå til energiformål, mens andelen er langt lavere i Australasia. I Australasia benyttes i større grad slam og aske som jordforbedringsmiddel i landbruket.

Transport

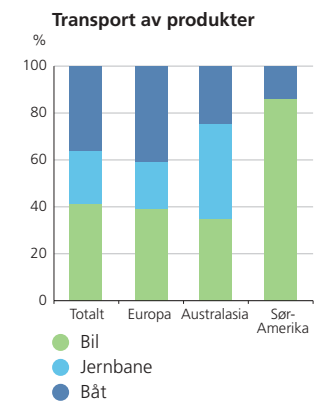
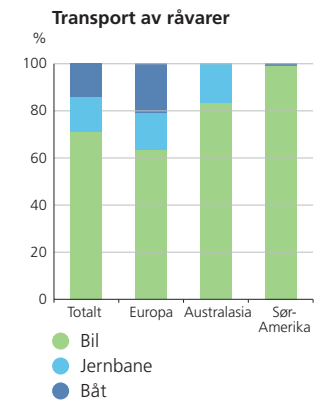
TRANSPORT AV RÅVARER

Fordelingen mellom ulike transportformer for råvarer til fabrikkene varierer sterkt mellom regionene. Forskjellene gjenspeiler ulike regionale forhold som fabrikkenes lokalisering, lokal infrastruktur og etablerte transportmønstre. Totalt var transport med bil dominerende i 2002 med en andel på 71%. Deretter fulgte transport med jernbane og sjøtransport, begge med 14,5%.

I Europa er andelen transport med bil økt fra 60% i 2001 til 64% i 2002 og med båt fra 16% til 18%. Transport med jernbane har gått tilsvarende ned fra 22% til 16%. I Australasia er transport med bil økt fra 79% til 83% med tilsvarende reduksjon i transport med jernbane. I Sør-Amerika er det ingen endring fra 2001.

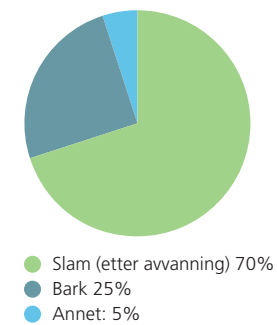
TRANSPORT AV PRODUKTER

Transport av ferdige produkter ut fra fabrikkene viser i 2002 en økning i bruk av bil på bekostning av jernbane. I 2002 var fordelingen henholdsvis 41% med bil, 23% med jernbane og 36% med båt. Tilsvarende tall var i 2001 henholdsvis 37%, 26% og 37%. Denne tendensen er representativ for Europa og Australasia, mens tendensen i Sør-Amerika har vært overgang fra bil- til båttransport.

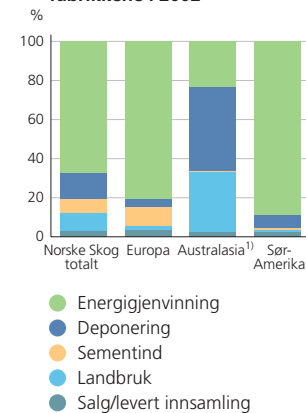


Produksjonsprosessene overvåkes kontinuerlig. Prøvetaking utføres regelmessig for de viktigste utslippsparemetrene og analysene utføres i fabrikkens egne laboratorier.

Produksjonsavfall totalt
Norske Skog, 2002
Total avfallsmengde: 1,0 mill. tonn

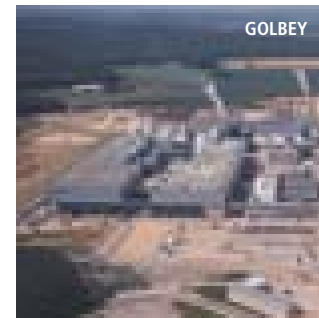


Disponering av avfall fra fabrikkene i 2002

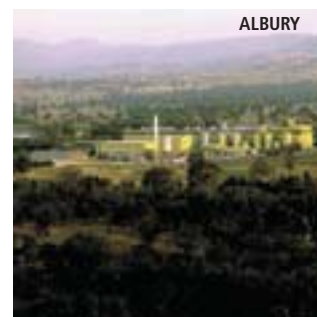
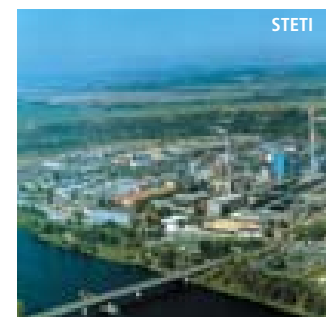


¹⁾ I tallene inngår ikke drenert bunnslam til deponi fra vedlikehold av luftedam ved Norske Skog Tasman.

Fabrikkdata



		EUROPA						AUSTRALASIA			SØR-AMERIKA				
		BRUCK	FOLLUM	GOLBEY	PARENCO	SAUGBRUGS	SKOGN	STETI	UNION	WALSUM	ALBURY	BOYER	TASMAN	BIO BIO	PISA
Produksjon	1000 tonn	320	347	502	363	497	483	94	233	355	246	276	352	109	171
ENERGIBRUK															
El-energi	MWh pr. tonn	1,22	2,78	1,80	1,63	2,66	2,63	1,64	2,65	1,93	2,16	2,30	3,37	2,40	3,06
	GWh	392	964	904	591	1 322	1 269	154	618	684	532	634	1 186	262	523
Varme	GJ pr. tonn	4,96	6,00	4,70	5,60	5,34	5,53	5,25	5,75	6,11	7,16	8,60	8,51	4,69	7,26
	TJ	1 587	2 082	2 359	2 033	2 654	2 671	494	1 340	2 169	1 761	2 374	2 996	511	1 241
UTSLIPP TIL VANN															
Avløpsvann til resipient	m3 pr. tonn	11,2	19,7	11,3	11,6	19,0	13,5	32,0	17,5	13,4	10,5	45,8	50,2	43,8	17,2
	1000 m3	3 574	6 839	5 658	4 204	9 418	6 540	3 005	4 068	4 761	2 578	12 644	17 681	4 776	2 934
Organisk stoff (KOF)	kg pr. tonn	1,6	12,4	1,9	2,7	7,2	2,9	5,7	12,0	3,8	2,5	56,3	13,8	71,7	3,1
	tonn	506	4 317	954	991	3 568	1 401	440	2 789	1 338	603	15 547	4 840	7 819	528
Suspendert stoff (SS)	kg pr. tonn	0,1	1,3	0,2	0,1	7,2	0,5	0,1	2,7	0,2	0,1	4,0	3,1	42,1	0,4
	tonn	38	434	100	22	244	251	5	620	60	30	1 112	1 105	4 583	68
Fosfor (tot-P)	g pr. tonn	5,8	6,8	12,0	17,0	7,7	5,5	21,2	23,2	10,1	14,6	33,4	n.r	63,4	8,2
	tonn	2	2	6	6	4	3	2	5	4	4	9	n.r	7	1
UTSLIPP TIL LUFT															
CO ₂ (fossilt)	kg pr. tonn	683	12	51	524	45	6	0	35	54	303	972	17	15	0
	tonn	218 464	4 060	25 778	190 200	22 231	3 096	0	8 087	19 170	74 538	268 189	5 984	1 663	0
AVFALL															
Avfall til deponi	kg pr. tonn	0,6	12,5	8,0	1,9	14,7	19,5	4,0	11,2	1,2	8,6	199,5	35,1	9,8	20,1
	tonn	195	4 320	4 016	686	7 316	9 423	375	2 603	422	2 118	55 054	12 345	1 063	3 435
MILJØSTYRING															
Type system		ISO	ISO/EMAS	ISO	ISO/EMAS	ISO/EMAS	ISO/EMAS	(2003)	ISO/EMAS	(2003)	(2003)	(2003)	(2003)	(2003)	(2003)



* ISO = ISO 14001. EMAS = Eco Management and Audit Scheme (EU)

Miljørelaterte kostnader

Miljørelaterte kostnader omfatter miljøinvesteringer og miljørelaterte driftskostnader. Kostnadene som er ført opp er satt etter beste skjønn, og ut fra det Norske Skog mener er påløpt med hovedvekt på å oppnå miljøforbedringer.

Miljøinvesteringer omfatter kostnader for bygging av renseanlegg, utstyr for avfallsbehandling, tiltak mot støy, energiøkonomisering, utstyr for miljøovervåking og miljørelaterte rehabiliteringstiltak.

Miljørelaterte driftskostnader omfatter kostnader for kjemikalier til renseanlegg og slamavvanning, drift og vedlikehold av renseutstyr, lønn til ansatte på miljosiden og driftspersonale på renseanlegg, miljørelaterte forsøk og undersøkelser, miljørelaterte gebyrer og avgifter, samt drift og vedlikehold av deponier.

I 2002 ble det gjennomført miljøinvesteringer for 175 millioner kroner ved Norske Skogs heleide fabrikker. De største investeringene ble gjennomført ved Walsum, Parenco og Bio Bio.

Ved Walsum ble det investert ca. 30 millioner kroner i en omfattende ombygging av det biologiske renseanlegget for avløpsvann. Målet med ombyggingen har vært å redusere utslippene av organisk materiale med minst 20%.

Ved Parenco ble det investert 54 millioner kroner i et nytt sentralt avvanningsanlegg for slam fra avsetningsprosessen for returpapir. Det ble også startet opp arbeid i forbindelse med bygging av ny biobrenselkjele. Kjelen vil stå ferdig våren 2004. De totale investeringskostnadene er i underkant av 250 millioner kroner, hvorav drøyt 40 millioner kroner ble investert i 2002.

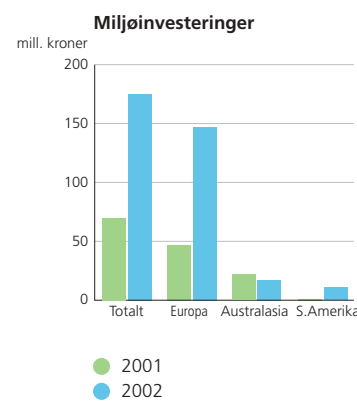
Ved Bio Bio bygges nytt renseanlegg for avløpsvann. Anlegget vil bli satt i drift i mai 2003. De totale investeringskostnadene er i underkant av 20 millioner kroner, hvorav 10 millioner kroner ble investert i 2002.

Miljørelaterte driftskostnader økte med 23% i forhold til 2001, og utgjorde i underkant av 240 millioner kroner. Kostnader til kjemikalier for rensean-

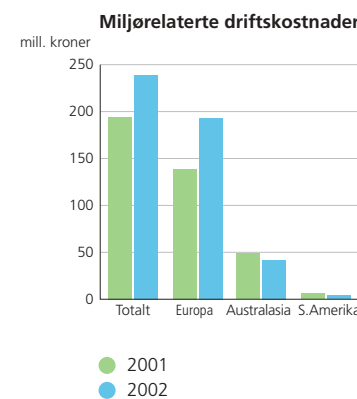
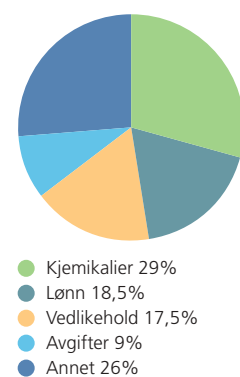
legg og avvanning stod for ca. 30% og utgjorde således den største andelen. Overtakelsen av Walsum og Parenco var hovedårsaken til økningen. De miljørelaterte driftskostnadene utgjorde 55 kroner pr. tonn produkt, en økning på 7% i forhold til året før.

I oppstillingen over miljørelaterte kostnader er det kun kostnadssiden det redegjøres for. Mange av de tiltakene det investeres i vil imidlertid også gi innsparinger, for eksempel:

- Energiøkonomisering → Reduserer energi - kostnader.
- Vannrensing og slamavvanning → Gir biobrensel som erstatter bruk av andre energibærere.
- Forbrenning av biobrensel → Reduserer kostnader til annen energi og reduserer deponikostnader.



Miljørelaterte driftskostnader fordelt på kostnadsart, 2002



OM RAPPORTEN

Miljørapporten inneholder miljøinformasjon som Norske Skog mener dekker de vesentligste miljøforhold langs verdikjeden knyttet til selskapets virksomhet.

Miljøregnskapet omfatter heleide papirfabrikker som inngikk i selskapet 31. desember 2002.

Data til miljøregnskapet er innsamlet fra fabrikkene gjennom etablerte rapporteringsrutiner. Rutinene omfatter kvartalsvis standardisert rapportering samt standardisert innsamling av tilleggsinformasjon på årlig basis. Tallene i miljørapporten er sammenstilt og bearbejdet med sikte på å oppnå en mest mulig enhetlig og hensiktsmessig presentasjon av data. Selv om det er lagt stor vekt på å sikre at opplysningene er fullstendige og korrekte, kan det være noe usikkerhet knyttet til deler av tallmaterialet.

Som ledd i det å ha en åpen kommunikasjon om miljøforhold, ønsker Norske Skog at miljørapporten skal være etterrettelig og kvalitetssikret. Miljørapporten er derfor de siste syv årene gjennomgått av revisjonsselskapet Deloitte & Touche. Av uttalelsen fra revisor fremgår hvilke arbeidshandlinger revisor har utført og resultatene av disse. Det er vår oppfatning at en slik gjennomgang gir økt troverdighet til rapporten. Internt i Norske Skog oppnås i tillegg en bedre sikkerhet for at opplysninger og data i miljørapporten er basert på informasjon som er innsamlet og behandlet på systematisk måte og at nødvendig dokumentasjon foreligger.

Revisors uttalelse

Vi har utført visse avtalte kontroller av Norske Skogs Miljørapport for 2002 ("Rapporten"), inntatt i Norske Skogindustrier ASA - Årsrapport 2002, side 94-111. Rapporten er avgitt av selskapets ledelse.

Omfanget av vårt arbeid og de kontrollhandlinger vi har utført er avtalt med selskapets ledelse og beskrevet nedenfor. Vi har besøkt selskapets hovedkontor, fabrikkene Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Parenco. Vårt arbeid var basert på intervjuer og møter med selskapets miljøledelse og ansatte med ansvar for sammenstilling av data til bruk i Rapporten, samt analyser og stikkprøvemessig gjennomgang av grunnlagsmaterialet for Rapporten.

• Vi har vurdert om Rapporten omhandler de ytre miljøforhold som etter vår mening er de vesentligste for Norske Skog på konsernnivå.

• Vi har undersøkt om de rapporteringsrutinene som er beskrevet på denne siden er fulgt av selskapets miljøledelse for innsamling av informasjon for bruk i Rapporten. I tillegg har vi besøkt et utvalg på to fabrikker, Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Parenco, og vurdert om de nevnte rapporteringsrutinene ble fulgt for disse fabrikkene.

• Vi har gjennomgått Rapporten og sammenholdt tallene som er presentert for 2002 med den informasjon som er fremkommet som et resultat av rapporteringsrutinene nevnt ovenfor. For de fabrikkene som vi har besøkt har vi på stikkprøvebasis sammenholdt innrapporterte tall for 2002 med underliggende dokumentasjon. Vi har vurdert om den samlede informasjon er hensiktsmessig presentert i Rapporten.

Det avtalte omfang av vårt arbeid og de handlinger vi har utført, gjør oss ikke i stand til å uttale oss om at tallene eller andre opplysninger i Rapporten er uten feil.

KONKLUSJON

Basert på de handlinger vi har utført er det vår oppfatning at Rapporten omhandler opplysninger om de miljøforhold som er de vesentligste på konsernnivå, og at selskapets miljøledelse og de besøkte fabrikkene har fulgt rapporteringsrutinene beskrevet på denne siden med sikte på å samle inn informasjon for bruk i Rapporten. Tallene presentert for 2002 er konsistent med den informasjon som er fremkommet som resultat av rapporteringsrutinene nevnt ovenfor. For de fabrikkene vi har besøkt, er innsendt informasjon konsistent med underliggende dokumentasjon forelagt oss. Videre er det vår oppfatning at informasjonen rapportert på basis av rapporteringsrutiner er hensiktsmessig gjengitt i Rapporten.

Oslo, 5. mars 2003

DELOITTE & TOUCHE

Statsautorisert Revisjonsaktieselskab

Preben J. Sørensen

Statsautorisert revisor

Ordliste

AVISAPAPIR:

Treholdig trykkipapir som består av inntil 100% mekanisk masse og/eller DIP.

BESTRYKNING:

En prosess hvor papirarket blir påført et tynt lag av bestrykningsmasse med kaolin eller andre pigmenter som gir papiret en jevn og glatt overflate.

BIOBRENSEL:

Fornybart brensel som kommer fra planteriket, for eksempel bark, vedrester og slam fra renseanlegg.

BIOLOGISK RENSING:

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

BLEKING:

Fjerning eller modifisering av fargede bestanddeler i massen, for å øke lysheten. Som blekemiddel for mekanisk masse brukes i hovedsak natrium hydrosulfitt og hydrogen peroksyd.

CELLULOSE:

Organisk forbindelse som utgjør den viktigste bestanddelen av celleveggen i trefiber.

DIP (DE-INKED PULP):

Masse som fremstilles ved avsvetting av returpapir fra aviser og magasiner.

ECO-MANAGEMENT AND AUDIT SCHEME (EMAS):

EU standard for miljøledelse.

EKSTERN RENSING:

Rensing av avløpsvann utenfor den egentlige produksjonsprosessen. Det finnes tre hovedtyper, mekanisk, biologisk og kjemisk rensing.

FLATEVEKT:

Angir vekten av en kvadratmeter papir i gram – brukes som spesifikasjon for papirkvaliteter. I USA brukes andre måleenheter (pund pr. 3.000 kvadratfot).

FYLLSTOFF:

Uorganisk tilsatsstoff i papirproduksjonen for blant annet å gi papiret en jevnere og lysere overflate. Forskjellige typer brukes, for eksempel finmalt marmor og kaolin (leire).

H-VERDI:

Faktor som beskriver antall skader med fravær pr. million arbeidstime.

ISO14001:

Internasjonal standard for miljøledelse.

KJEMISK MASSE:

Masse hvor fibrene er frilagt gjennom kjemiske prosesser, vanligvis gjennom koking. Kjemisk masse består hovedsakelig av cellulose.

KJEMISK OKSYGENFORBRUK (KOF):

Et mål for den oksygenmengde som er nødvendig for fullstendig nedbryting av i hovedsak organisk materiale som finnes i avløpsvann.

KORTFIBERMASSE:

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

LANGFIBERMASSE:

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

LIGNIN:

Organisk stoff som binder trefibrene til hverandre i treet.

LWC (Light Weight Coated) magasinpapir: Bestrøket treholdig trykkipapir.

MASSE:

Halvfabrikata for papirproduksjon som er laget av virke eller returpapir.

MEKANISK MASSE:

Tremasse der fibrene i virket er frilagt ved mekanisk bearbeiding i raffinører eller slipeapparater.

MILJØLEDELSESYSTEM:

Et overordnet ledelsessystem som omfatter systematisk innføring av selskapets miljøpolicy. Kan for eksempel bygges opp i henhold til EMAS eller ISO 14001 standardene.

PUBLIKASJONSPAPIR:

Fellesbetegnelse for avis- og magasinpapir kvaliteter.

RAFFINØR:

Maskin som produserer mekanisk masse. Fibrene blir frigjort ved at virket i form av flis behandles mellom to roterende stålskiver med overflatemønster.

RETURPAPIR:

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

SC (SUPER CALENDERED) MAGASINPAPIR:

Ubestrøket treholdig trykkipapir som er behandlet mekanisk mellom valser for å oppnå en jevn overflate og gode trykkegenskaper.

SEDIMENTERINGSANLEGG:

Mekanisk rensing av avløpsvann der fibre og suspendert materiale skilles ut.

SLIPMASSE:

Tremasse som er fremstilt ved at trefibrene blir frigjort ved at virket presses mot en roterende slipestein.

SUSPENDERT STOFF (SS):

Et mål på den mengde partikler som kan utskilles / filtreres bort fra avløpsvann ved hjelp av et finmasket filter.

TERMOMEKANISK MASSE (TMP):

Masse framstilt gjennom raffinering av flis som er forvarmet ved 100-115oC. Den høye temperaturen bidrar til å mykne bindestoffene (lignin) som holder fibrene sammen, og det gir lengre og sterkere fibre enn i slipeprosessen.

TREHOLDIG TRYKIPAPIR:

Fellesbetegnelse for papir som inneholder en vesentlig mengde mekanisk masse og/eller DIP. De vanligste kvalitetene er avisipapir, SC magasinpapir og LWC magasinpapir.

VIRKE:

Tre (ved) som råvare til trelast og masse- og papirindustrien.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 10. april kl. 1300 i Felix Konferansesenter, Aker Brygge, Oslo.

Finansiell informasjon 2003

Aksjene noteres eksklusive utbytte 11. april. Utbytte betales 30. april til aksjonærer som 10. april er notert i selskapets aksjonærregister.

Offentliggjøring av kvartalsresultater i 2003

Første kvartal, 7. mai 2003

Andre kvartal, 6. august 2003

Tredje kvartal, 5. november 2003

Mer informasjon på Internett

Det er mer informasjon om Norske Skog på interenett: 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 og markeder
- Informasjon om miljøspørsmål
- Linker til andre relevante kilder

Adresser

HOVEDKONTOR

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

REGIONALE KONTORER

NORSKE SKOG EUROPA

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

NORSKE SKOG SØR-AMERIKA

Norske Skog do Brazil Ltd.
Rua Pasteur 463,
10 andar Centro
Empesarial Jatobá
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
P.O. Box 485
Darlingshurst
NSW 1300
Australia
Telefon: +61 2 9283 1444
Telefaks: +61 2 9283 3033

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
Telefon: +1 604 654 4000
Telefaks: +1 604 654 4103

ASIA

PanAsia Paper Co. Pte. Ltd.
4 Shenton Way,
29-01 SGX Centre 2
Singapore 068807
Telefon: +65 6327 4188
Telefaks: +65 6327 4264

Norske Skogindustrier ASA

Oksenøyveien 80
Postboks 329
1326 Lysaker
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81
www.norske-skog.com

Design:
Engen & Harlem AS

Trykk:
Artko AS

Foto:
Bård Gudim
Kaia Means
Klaus Morgenstern
Sabine Stebegg
Peter Whyte
Håvard Solerød
Knut Vadseth
Andreas Latini
Scanpix Norge A/S

Papir:
Denne årsrapporten er trykket på 80 g
Norcote Silk, et LWC magasinpapir fra
Norske Skog Bruck i Østerrike.
Omlaget er trykket på 200 g Galerie Art.