

Innhold

Dette er Norske Skog	
Hovedtall for konsernet	
Hovedtall for områdene	
1996 i hovedtrekk	2
Mål og oppgaver i 1997	2
<hr/>	
Styrets beretning 1996	3
<hr/>	
Regnskap 1996, konsern	11
Regnskapsprinsipper	14
Noter til regnskapet, konsern	16
Regnskap 1996, Norske Skogindustrier ASA	28
Noter til regnskapet, Norske Skogindustrier ASA	30
Revisors beretning	32
Bedriftsforsamlingens uttalelse	32
<hr/>	
Analytisk informasjon	33
Strategi for Norske Skog	34
Finansielle hovedtall	35
Produksjonskapasitet	36
Kostnadsfordeling hovedprodukter	36
Sensitiviteter	37
Styring av valuta- og renterisiko	37
Driftsuavhengige eiendeler	38
Aksjonærpolitikk, aksjekapital og aksjonærforhold	39
Aksjerelaterte nøkkeltall	41
Konsernstatistikk	42
<hr/>	
Administrasjonens kommentarer	43
Kapital og kompetanse - grunnlaget for framtida	44
Område Papir	46
Område Fiber	51
Område Bygg	55
Område Ressurser	59
Forskning og utvikling	60
Bedriftsforsamling	61
Styret	61
Konsernledelse	62
Organisasjonskart	63
Samfunnsregnskap	64
Adresser	65

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes onsdag 16. april 1997 kl. 1200 i Festiviteten, Kirkegaten 18, Levanger.

Finansiell informasjon 1997

Generalforsamling	16. april
Aksjene noteres ekskl. utbytte	17. april
Utbetaling av utbytte til aksjonærer som er notert i selskapets aksjeregister pr. 16. april 1997	2. mai
Offentliggjørelse av kvartalsresultater 1997	
1. kvartal	7. mai
2. kvartal	21. august
3. kvartal	30. oktober

1996 i hovedtrekk

Godt resultat

Markedene for treforedlingsprodukter ble svakere i løpet av 1996. Norske Skog oppnådde likevel et driftsresultat før restruktureringer på 2.004 millioner kroner.

Ny konsernbedrift

Norske Skog overtok med virkning fra 01.01.1996 trykkpapirfabrikken Bruck i Steiermark i Østerrike. Norske Skog Bruck har en kapasitet på 220.000 tonn LWC (bestrøket magasinpapir) og 115.000 tonn avispapir.

Globalt miljøsertifikat

Norske Skogs avispapirfabrikk i Skogn oppnådde i mai miljøsertifikatet ISO 14001 som den første prosessindustri-bedrift i verden. Den nye ISO-standarden ventes å få stor internasjonal og markedsmessig betydning.

Langsiktig finansiering

I november etablerte Norske Skog et 10 års obligasjonslån med en ramme på 1 milliard kroner i det norske markedet.

Fornyelse på Braskereidfoss

Fornyelsen av sponplatefabrikken på Braskereidfoss ble gjennomført i henhold til forutsetningene etter investeringer på 325 millioner kroner. Bedriften er dermed den største i sin bransje i Norden og blant de største i verden.

Konsentrasjon om kjerneområdene

Sande Paper Mill AS ble overdratt til nye eiere med virkning fra 03.01.1997. Sande produserer bølgepapp, et produkt som ligger utenfor Norske Skogs kjerneområder.

Mål og oppgaver i 1997

Drift

Markedsbalansen for Norske Skogs hovedprodukter vil trolig endre seg lite i 1997. Økt globalisering av markedene og en styrket norsk krone krever skjerpet fokus på kostnadene. Det vil bli gjennomført et effektiviseringsprogram ved bedriftene i løpet av året.

Organisasjon

Det vil bli arbeidet målbevisst for å effektivisere alle ledd i organisasjonen og ta ut synergier der det er mulig. Ny IT-strategi og økt grad av standardisering gir mulighet for å effektivisere administrative rutiner. Ytterligere synergieffekter ved innfasingen av bedriftene i Frankrike og Østerrike i Norske Skogs konsernorganisasjon skal finnes og utnyttes. Videre vil økt kompetanse i alle ledd i organisasjonen være en prioritert oppgave.

Prosjekter

For å redusere eksponeringen mot endrede norske rammevilkår vil internasjonaliseringen bli ført videre. Alloc-gulvet vil bli lansert i de europeiske markedene. Den ene av Norske Skog Saugbrugs tre papirmaskiner vil gjennomgå en omfattende oppdatering for å opprettholde sin konkurransekraft i de best betalende markedene for magasinpapir. Samlede investeringer ved Norske Skogs bedrifter i Norge og utlandet vil i 1997 være i størrelsesorden 1 milliard kroner. Dette omfatter ikke eventuelle større prosjekter.

Foto: Glenn Røkeberg

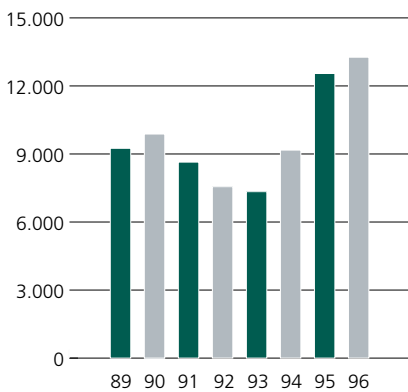


*Ingeniør Mette Eriksen i Norske Skog Teknikk arbeider med bestrykning
- her i Norske Skog Teknikks laboratorium på Norske Skog Follum.*

Styrets beretning 1996

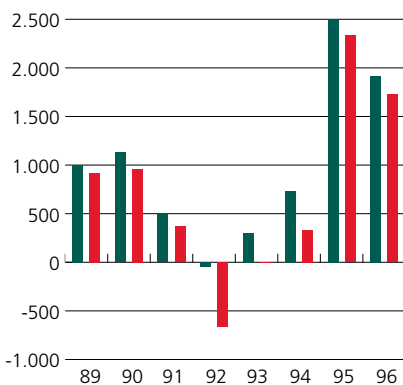
Konsernets driftsinntekter

mill. kr



Konsernets resultat

mill. kr



■ Driftsresultat
■ Resultat etter finansposter

Året 1996

1996 var et godt år for Norske Skog. Konsernet styrket sin posisjon innen trykkpapir og ekspanderte internasjonalt. Område Papir oppnådde i 1996 et rekordresultat, noe som motvirket svake resultater innen masse og trelast. I løpet av året ble også markedene for trykkpapir gradvis svakere. Masseprisene falt dramatisk og tilbudet av trelast oversteget etterspørselen i Europa.

Globaliseringen av skogindustrien fortsatte i 1996. Tilgangen på ny kapasitet for avisepapir og masse i Fjerne Østen er større enn forbruksveksten i området og vil påvirke markedsforholdene i USA og Europa. På lenger sikt ventes det skjerpet konkurranse fra Fjerne Østen for i første rekke kortfiber-baserte treforedlingsprodukter, blant annet sulfatmasse og finpapir. Samtidig stimuleres de store asiatiske markedene, noe som gir nye muligheter både innen treforedling og byggevarer.

For skogindustrien innebærer de strukturelle endringene i verden en forskyvning av tyngdepunktene når det gjelder både forbruk, produksjon og handel. Norske Skogs utfordring er å utvikle posisjonene i etablerte markeder og bygge posisjoner i nye regioner. Fortsatt stor verdiskaping på grunnlag av norske ressurser oppnås best i kombinasjon med internasjonal ekspansjon.

Norske Skog økte sin produksjonskapasitet for trykkpapir i 1996 blant annet gjennom overtakelse av Bruck i Østerrike. Konsernet fikk dermed sin første produksjon av bestrøket magasinpapir (LWC). Område Papir har nå 75% av sin produksjon i Norge og resten i Østerrike og Frankrike.

Resultat og utbytte

Norske Skog oppnådde i 1996 et resultat før skatt på 1.732 millioner kroner. Tilsvarende for 1995 var 2.336 millioner kroner. Resultatutviklingen er påvirket først og fremst av lave priser og lav etterspørsel etter masse og til dels også trelast.

Trykkpapirfabrikkene Norske Skog Skogn og Norske Skog Saugbrugs oppnådde et meget godt resultat. Dette bidro til at Område Papir økte sitt driftsresultat i 1996 med 370 millioner kroner.

Konsernets driftsinntekter økte med 5,7% til 13.265 millioner kroner (12.548 millioner kroner), inkludert konsolidering av Norske Skog Bruck i Østerrike. Økningen var svakere enn ventet på grunn av lave priser på masse og reduserte salgsvolumer, særlig i siste halvår.

Driftsresultatet ble 1.916 millioner kroner (2.500 millioner kroner). Det er da belastet med 88 millioner kroner (0) for restrukturering. Beløpet er i sin helhet knyttet til Sande Paper Mill AS, som ble overdratt til nye eiere pr. 03.01.1997. Økningen i avskrivninger skyldes i første rekke konsolideringen av Norske Skog Bruck i konsernregnskapet fra 01.01.1996.

Driftsmargin ble 14,4% (19,9%). Kontantstrøm fra driften var 2.616 millioner kroner (2.555 millioner kroner). Totalrentabiliteten ble 14,1% (21,4%), som er på nivå med konsernets avkastningskrav på 13% som gjennomsnitt over en konjunktursyklus. Egenkapitalrentabiliteten ble 18,6%, mens konsernets måltall er 15%.

Netto finansposter var i 1996 minus 262 millioner kroner (minus 225 millioner kroner). Netto rentekostnader var 285 millioner kroner (308 millioner kroner).

Norske Skog har i 1996 fått medhold i flere skattesaker som har redusert konsernets skattekostnad med 60 millioner kroner. Konsernets skattekostnad var 415 millioner kroner. Dette tilsvarer en effektiv skatteprosent på 24% av resultat før skatt.

Ordinært årsresultat etter skatt og minoritetsinteresser ble 1.317 millioner kroner (1.699 millioner kroner). Fortjeneste pr. aksje ble 40,38 kroner (kroner 52,39).

Styret foreslår et utbytte på kroner 7,00 pr. aksje (kroner 6,00).

Kapitalforhold, finansiering og investeringer

Norske Skogs finansielle stilling er vesentlig styrket i løpet av de siste tre år. Mens konsernets egenkapital ved utløpet av 1993 var på 3.861 millioner kroner, var den pr. 31.12.1996 på 7.635 millioner kroner. Bokført verdi av Norske Skogs eiendeler er samtidig økt fra 11.955 millioner kroner til 16.623 millioner kroner. Dette innebærer at egenkapitalandelen i løpet av perioden er økt fra 32,3% til 45,9%. Norske Skog har dermed styrket sitt finansielle grunnlag for videre utvikling av konsernet. Norske Skogs måltall er minimum 40% over en syklus. Netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital var 0,63 pr. 31.12.1996, mot 0,61 ved utløpet av 1995. Konsernets måltall er maksimum 1.

Konsernets netto rentebærende gjeld økte fra 4.006 millioner kroner ved utløpet av 1995 til 4.827 millioner kroner pr. 31.12.1996. Bruck ble konsolidert inn i regnskapet fra og med 01.01.1996. Gjennomsnittlig gjenstående løpetid for konsernets lån er 5 år (3 år). Av brutto rentebærende gjeld var 51% trukket i fremmed valuta, og 57% hadde flytende rente eller en rentebinding kortere enn 12 måneder.

I november la Norske Skog ut et 10 års obligasjonslån med en ramme på 1 milliard kroner i det norske markedet. Pr. 31.12.1996 er det trukket på 510 millioner kroner innen denne rammen.

Løpetiden for konsernets trekkrettighet fra 1995 på USD 470 millioner er forlenget med 15 måneder fram til januar 2004. I perioden 02.-13.09. gjennomførte Norske Skog en emisjon rettet mot konsernets ansatte. Det ble totalt tegnet 25.675 aksjer av 1.053 ansatte.

Ved utløpet av 1996 var betalingsmidler 1.088 millioner kroner, mens de pr. 31.12.1995 var 1.010 millioner kroner. Dette må ses i sammenheng med konsernets ubenyttede trekkrettigheter. Disse utgjorde totalt 3.328 millioner kroner ved utløpet av 1996.

Konsernets investeringer i nye anleggsmidler ved bedriftene var i 1996 1.053 millioner kroner, av dette 934 millioner kroner i Norge. De største prosjektene var den nye sponplatefabrikken på Braskereidfoss, ny biobrenselkjel ved Norske Skog Saugbrugs og en ny produksjonslinje for gulvprodukter ved Fibo-Trespo. Etter at større prosjekter ble fullført i 1993 har årlige investeringer vært i samme størrelsesorden som konsernets avskrivninger.

Aksjonærforhold

Også i 1996 var Norske Skogs eierstruktur stabil, men med økende interesse fra utenlandske investorer. Pr. 31.12.1996 var utenlandsandelen 22% mot 19,3% ved utløpet av 1995. Ved årsskiftet var det amerikanske aksjefondet Templeton og Drammensdistriktets Skogeierforening de to største aksjonærene med henholdsvis 9% og 6,9% av samlet antall aksjer.

Den høye utenlandsandelen er i samsvar med en generell utvikling på Oslo Børs, hvor utenlandske investorer pr. 31.12.1996 sto for 33,6% av samlet børsverdi av norske selskaper. Internasjonaliseringen gir et vesentlig større

marked for norske aksjer, noe som også øker Norske Skogs muligheter til å anskaffe nødvendig risikokapital.

I perioden 1989 til 1995 har utbytte til aksjonærene utgjort gjennomsnittlig 14,4% av fortjeneste pr. aksje. Forslaget til utbytte for 1996 innebærer et utdelingsforhold på 17,3%.

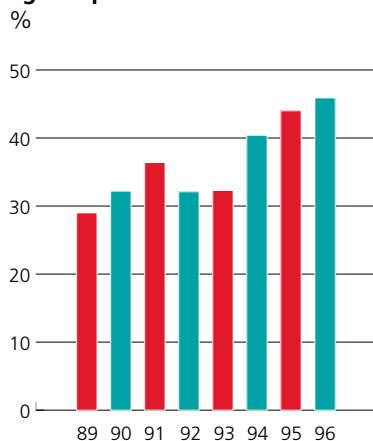
Kursen på Norske Skog-aksjen beveget seg i 1996 i området 180-210 kroner. Pr. 31.12.1996 var kursen kroner 213,00, mens tilsvarende ved utløpet av 1995 var kroner 185,50. I 1996 ble det omsatt i alt 25,6 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs. Dette utgjorde 78% av samlet antall aksjer i selskapet. Selskapets B-aksjer er også notert på SEAQ (Stock Exchange Automatic Quotation System) i London. Her ble det i 1996 omsatt 6,0 millioner A-aksjer og 2,5 millioner B-aksjer.

Pr. 31.12.1996 hadde Norske Skog 18.070 aksjonærer. Antall utstedte aksjer var 32.641.055, fordelt på 26.556.726 (81%) stemmeberettigede A-aksjer og 6.084.329 (19%) B-aksjer uten stemmerett.

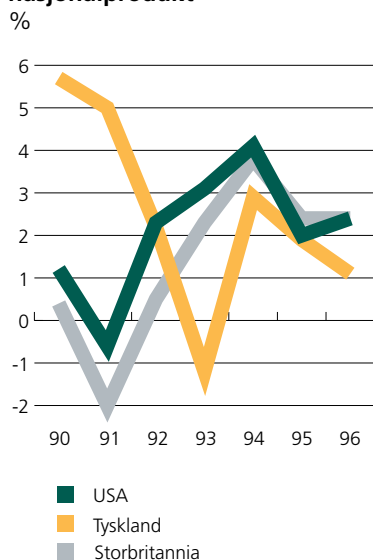
Selskapets aksjekapital er kroner 652.821.100. Ved utgangen av 1996 var børsverdien 6.900 millioner kroner.

RISK-beløpet pr. 01.01.1996 er fastsatt til kroner 35,15 pr. aksje. Norske Skog har foreløpig anslått RISK-beløpet pr. 01.01.1997 til kroner 20 pr. aksje. I løpet av 1997 vil skattemyndighetene fastsette det endelige RISK-beløpet på grunnlag av Norske Skogs selvangivelser for 1996.

Egenkapitalandel



Årlig vekst i brutto nasjonalprodukt



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

Papir

Norske Skogs papirfabrikker oppnådde i 1996 et driftsresultat på rekordnivå med 2.078 millioner kroner (1.708 millioner kroner). Dette skyldes høye priser og at Norske Skog har en vesentlig del av sin kapasitet for trykkipapir i kostnadseffektive, kvalitetsledende produksjonsanlegg. Samlede driftsinntekter var 9.493 millioner kroner (8.066 millioner kroner).

Ved årsskiftet 1995/96 var trykkipapirmarkedet meget sterkt, og det ble gjennomført prisøkninger både for avis-papir og SC magasinpapir. Det var full kapasitetsutnyttelse i verdens trykkipapirindustri i hele 1995 og i begynnelsen av 1996. Dette bidro til lageroppbygging og ubalanse i markedet i løpet av året. Samtlige fabrikker reduserte derfor produksjonen noe.

Mot slutten av 1996 stabiliserte etterspørselen for avis-papir seg, men med litt lavere priser i andre halvår enn i første halvår. Også for SC magasin-papir ble etterspørselen noe svakere, noe som førte til press på prisene. Etterspørselen etter LWC magasin-papir bedret seg mot slutten av året, men prisene er fortsatt meget lave.

I USA, som står for 32% av verdens forbruk av avis-papir, sank etterspørselen i 1996. På årsbasis var nedgangen på 2,5%. Samtidig førte kapasitetsvekst i Fjerne Østen til redusert importbehov til området. Dette medførte økte canadiske leveranser til Europa.

1997 vil trolig bli et konsolideringsår for deler av verdens trykkipapirindustri inntil det igjen er bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel. I et lengre perspektiv ventes det at totalmarkedet vil øke med 2-3%/år. På mellomlang sikt kan markedssituasjonen i de europeiske markedene bli påvirket av kapasitetsvekst i Fjerne Østen, men disse volumene antas å bli absorbert av den sterke forbruksveksten i regionen relativt raskt.

Norske Skog besluttet 15.11.1996 å overdra Sande Paper Mill AS til nye eiere med virkning fra 03.01.1997. Sandes flutingproduksjon ligger utenfor Norske Skogs kjerneområder.

Gjennom kjøpet av Bruck gikk Norske Skog i 1996 inn i produksjon og salg av et nytt trykkipapirprodukt - LWC. Dette har krevd et ekstra fokus på denne nye del av virksomheten for å etablere interne systemer, for å bygge opp markedskunnskap og å introdusere konsernet overfor nye kundegrupper.

Det er besluttet å gjennomføre en omfattende ombygging av PM 5 ved Norske Skog Saugbrugs i Halden. Dette vil gi en kvalitetsmessig oppgradering av maskinens produksjon av SC magasin-papir og styrke bedriftens konkurransekraft i Europa og USA.

EU-kommisjonen innledet i april 1995 en undersøkelse av de store papirprodu-sentene i Europa for å avdekke om det forelå forhold i strid med EUs konkurranse-regler. Undersøkelsen rettet seg mot produsentene av treholdig trykkipapir. Kommisjonen har ikke avsluttet de innledende undersøkelsene i saken.

Fiber

Resultatutviklingen for dette området er preget av at prisen for masse ble halvert i løpet av seks måneder i 1995/96. Driftsresultatet ble minus 127 millioner kroner (682 millioner kroner). Samlede driftsinntekter var 1.222 millioner kroner (2.171 millioner kroner).

I likhet med øvrig treforedlingsindustri hadde leverandørene av markedsmasse stor aktivitet og full kapasitetsutnyttelse i de første tre kvartalene i 1995. Men i fjerde kvartal ble etterspørselen dramatisk redusert, og den var også meget lav i første kvartal 1996 på grunn av lageravvikling hos kundene. Ved årsskiftet 1995/96 var NORSCAN-lagrene på ca. 2 millioner tonn og nådde i løpet av første halvår 2,7 millioner tonn.

Dette førte til et dramatisk prisfall for blekt langfibret sulfatmasse fra toppnivået USD 925-1.000/tonn til USD 500/tonn i slutten av første kvartal 1996. Økt etterspørsel og redusert produksjon førte til at NORSCAN-lagrene falt til 1,7 millioner tonn ved utløpet av september, men har siden økt til 1,9 millioner tonn ved utgangen av 1996. Prisen for langfibret sulfatmasse steg i andre halvår til USD 560/tonn.

Fleire canadiske CTMP-fabrikker ble igjen satt i drift i 1995 etter å ha vært stengt på grunn av manglende lønnsomhet. Dette førte til at markedene for CTMP ble utsatt for sterkt press. Leveranser av kortfibermasse fra Indonesia hadde også en negativ virkning på CTMP-markedet.

Disse forhold har ført til produksjonsinnskrenkninger for å holde lagersituasjonen under kontroll. Både Norske Skog Tofte og i ennå større utstrekning Norske Skog Folla måtte gjennomføre produksjonstilpasninger i 1996.

Kapasitetsveksten for markedsmasse i de senere år har i første rekke kommet innen kortfibermasser og har vært større enn etterspørselsveksten. Markeds-situasjonen for masse vil i stor utstrekning bli bestemt av kapasitetsutnyttelsen i finpapirindustrien og etterspørselen i Asia.

Bygg

Norske Skogs byggevarebedrifter oppnådde i 1996 et driftsresultat på 27 millioner kroner (96 millioner kroner). Samlede driftsinntekter var 2.579 millioner kroner (2.333 millioner kroner). Utviklingen er særlig påvirket av et svakt trelastmarked kombinert med høye råstoffpriser.

Det norske byggevaremarkedet var stabilt i 1996. Det ble satt i gang arbeid med 18.300 nye boliger i Norge (20.000). Boligproduksjonen i Norge er i dag lavere enn behovet tilsier.

Trelastmarkedene var ved årsskiftet 1995/96 preget av store lagre, som holdt prisene på et bunn-nivå helt til ut i tredje kvartal. I løpet av høsten inntrådte det en merkbar bedring. Produksjonen i Norden ble redusert gjennom hele 1996, blant annet på grunn av redusert tømmertilgang og lavere etterspørsel etter flis. Samtidig gikk lagrene av ferdigvarer i Europa ned, både hos produsentene og i importør/distributørleddet. I tillegg økte etterspørselen etter nordisk trelast på fjerne markeder som Asia. Disse forhold ga grunnlag for prisøkninger mot slutten av året, i hovedsak på grankvaliteter.

Platemarkedene var stabile i 1996, og aktivitetsnivået tok seg opp i andre halvår. Videreforedledede plater har funnet interessante markeder både i Øst-Europa og Asia. Den nye, helkontinuerlige sponplatepressen på Braskereidfoss startet produksjonen i januar/februar. Dette er det største enkeltprosjektet innen norsk trebearbeidende industri noen sinne.

Parkett fikk en meget svak start på året på grunn av kraftig redusert etterspørsel i Tyskland. I løpet av andre halvår økte imidlertid aktiviteten i alle markeder. Det europeiske forbruket av parkett var i 1996 på samme nivå som i 1995, men det er gjennomgående en økende interesse globalt sett for miljøvennlige gulvprodukter.

Det nyutviklede Alloc-gulvet ble introdusert i Norge i første halvår, og responsen har vært god. Etter en del tekniske problemer ved pilotlinjen i produksjonen i Lyngdal er man nå i ferd med å gjennomføre en europeisk lansering av produktet.

Det er besluttet å samle konsernets gulvvirksomhet i ett selskap gjennom sammenslutning av Langmoen Parkett og Fibo-Trespo. Det planlegges en større internasjonal satsing på Alloc-produktene.

Ressurser

Norske Skogs fabrikker hadde i 1996 et innkjøp på 6,6 millioner kubikkmeter virke og sagbruksflis og 293.000 tonn returpapir. Av dette ble henholdsvis 6,2 millioner kubikkmeter og 20.000 tonn innkjøpt til enhetene i Norge. Importen av virke til Norge ble redusert og utgjorde 1,6 millioner kubikkmeter (2,2). Av dette var eukalyptus og bjørk 0,5 millioner kubikkmeter.

Det var god tilgang på massevirke og returpapir til konsernets fabrikker i hele 1996. De norske forsyningene av skurtømmer sviktet i andre halvår og måtte suppleres med større import enn forutsatt.

Avvirkningen i Norske Skogs skoger har blitt redusert i de senere år og var i 1996 på 87.650 kubikkmeter (102.250 kubikkmeter).

Norske Skog legger vekt på råstoffets økologiske kvaliteter og at disse kan dokumenteres. Norske Skog er i en løpende dialog med sine kunder om bærekraftig skogbruk og deltar aktivt på bransjenivå i prosjektene "Levende Skog" og "Nordisk skogsertifisering".

Myndighetene og Norske Skog er enige om å bidra til at det høye innsamlingsnivået som er etablert for returpapir (aviser og magasiner) blir opprettholdt. Konsernets nye avtale med Miljøverndepartementet av 07.11.1996 innebærer at Norske Skog oppretter et fond som kan anvendes for å sikre en høy grad av innsamling og gjenvinning av returpapir i perioder med vanskelige markedsforhold. Dette kan skje gjennom tilskudd til energigjenvinning eller ekstraordinær eksport.

Konsernets fabrikker hadde i 1996 et samlet forbruk av elektrisk kraft på 5.251 GWh (5.350 GWh). Forbruket av termisk energi var på 5.457 GWh (5.250 GWh). Ved bedriftene i Norge var forbruket av elektrisk kraft på hen-

holdsvis 4.416 GWh (4.900 GWh). 58% av behovet for termisk energi ved konsernets norske virksomheter ble dekket av biobrensel, 23% av gjenvunnet elektrisk kraft, 3% tilfeldig kraft og 16% olje. Norske Skog er Norges største produsent og bruker av bioenergi. Produksjonen var i 1996 på 2.757 GWh, noe som tilsvarer et oljeforbruk på 250.000 tonn. Den vil øke ytterligere etter at en ny biobrenselkjel ble satt i drift ved Norske Skog Saugbrugs i Halden i 1996 og etter at tilsvarende anlegg settes i drift ved sponplatefabrikken på Braskereidfoss i 1997 og avispapirfabrikken i Skogn i 1998. På grunn av nedbørsforholdene og revisjon av et aggregat ble produksjonen ved konsernets egne vannkraftverk i Norge bare 354 GWh (405 GWh).

Konsernets energikostnader ble ikke negativt påvirket av de høye prisene i det kortsiktige markedet på grunn av tilstrekkelig kontraktsdekning. Det er viktig å få etablert et forutsigbart og langsiktig industrikraftregime i Norge. Dette vil være en sentral forutsetning ved prioriteringen av større investeringer i Norske Skog.

Den politiske uttalte målsetting om konkurransedyktige, langsiktige kraftpriser til norsk industri oppnås i dag ikke i markedet. Dette markedet er svært tynt og synes ikke å ta høyde for de gode muligheter som foreligger for å importere store mengder kraft til lave priser i store deler av året. Norske Skog hadde i 1996 tilbud på slik kraft fra kontinentet, men det viste seg å være umulig å få overføre denne kraften til Norge.

Miljø

Miljø har også i 1996 vært et sentralt innsatsområde i Norske Skog. Det har vært gjennomført større miljøinvesteringer på flere av våre fabrikker. Totalt er det investert 172 millioner kroner.

Når Norske Skog Skogn tar i bruk sitt biologiske renseanlegg i siste halvdel av 1997, vil alle konsernets trykkpapirfabrikker ha installert biologisk rensing av prosessvannet. Siden 1992, da Norske Skog Saugbrugs som den første av fabrikkene installerte biologisk renseanlegg, vil det være bygget fem slike anlegg ved konsernets fabrikker i Norge. Samlede investeringer i disse prosjektene er på rundt 480 millioner kroner, og resultatet er at utslippene av organisk materiale er redusert med ca. 80%. Massefabrikken Norske Skog Tofte har valgt en annen strategi ved å investere i nytt, moderne og mer miljøvennlig produksjonsutstyr. Dette har redusert utslippene av organisk stoff med mer enn 60% og utslippene av klororganisk stoff med 95%. Dette innebærer at Norske Skog Tofte er blant de sulfatmasse-fabrikker i verden som har lavest utslipp.

Norske Skog har som mål å være blant de ledende når det gjelder å utvikle og ta i bruk systemer for miljøløsdelse. Alle konsernets produksjonsenheter skal arbeide for å bli godkjent i henhold til EUs frivillige forordning om miljøløsdelse (EMAS). Som en av de første i Norge ble Norske Skog Skogn EMAS-godkjent i mai 1996 og bedriften ble samtidig også sertifisert i henhold til den internasjonale standarden for miljøløsdelse (ISO-14001). Siden har også Norske Skog Hurum oppnådd de samme sertifiseringer, og flere av konsernets fabrikker er i ferd med å kvalifisere seg. Dette innebærer at Norske Skog har oppnådd et meget høyt kvalitativt nivå på sitt miljøarbeid.

Den største miljøinvesteringen i 1996 har vært byggingen av ny biobrenselkjel ved Norske Skog Saugbrugs. Kjelen vil ta hånd om alt slam og bark som genereres på fabrikken foruten annet innkjøpt biobrensel. Investeringen medfører stans i all deponering av organisk avfall samt en kraftig reduksjon i forbruket av fossile brensler. Totale investeringer er på 180 millioner kroner.

Norske Skog Skogn startet før jul 1995 arbeidet med å bygge et nytt biologisk renseanlegg samt ny biobrenselkjel. Når renseanlegget kjøres i gang mot slutten av 1997 vil alle Norske Skogs større enheter ha installert biologisk rensing, og bedriftene vil være i verdensklasse med helt minimale utslipp til luft og vann.

Forskning og utvikling

Forskning og utvikling i Norske Skog drives av Norske Skog Teknikk i nært samarbeid med ressurspersoner i forretningsenhetene og i eksterne institutter. I 1996 har innsatsen innen masse- og papirområdet være konsentrert om kontinuerlig forbedring av egenskapene hos eksisterende produkter og å utvikle nye. Spesielt har Norske Skog Follum lagt ned store ressurser i utviklingen av de nye produktene fra PM 7 etter ombyggingen høsten 1995.

Et stort prosjekt som har som mål å klargjøre resirkulerbarheten i avispapir ble avsluttet. Dette arbeidet har blitt utført i samarbeid med MoDo (Holmen Paper AB), Sverige, Enso, Finland og Bridgewater Paper Company, UK.

I 1996 ble første fase i et stort miljøprosjekt for å utvikle et konsept for å lukke vannsystemene i en integrert avis/magasinpapirfabrikk avsluttet. Prosjektet som ble startet i 1995 vil gå over tre faser og avsluttes i 1998. Det er så langt gjennomført en omfattende kartlegging av vannsystemene ved Norske Skog Saugbrugs, og det er testet ut teknologi som vil være nødvendig for å lukke systemene ved en slik fabrikk.

Et tilsvarende prosjekt for å utvikle et konsept for å lukke vannsystemene i blekeriet på Norske Skog Tofte er også i gang.

På byggområdet er det gjort store satser på utvikling av det nye Allocsystemet for låsing av laminat- og parkettgulv. Arbeidet på dette området vil fortsette også i 1997. Også når det gjelder plater, andre laminat- og parkettgulvegenskaper og på trelastområdet er det blitt utført produktutvikling i 1996.

Personalforhold og arbeidsmiljø

Ved utløpet av 1996 hadde Norske Skog 5.965 fast ansatte (5.193). Av disse var 1.000 (430) ansatt ved virksomheter i utlandet. Økningen skyldes at Norske Skog Bruck inngår i konsernet fra 01.01.1996. Totale lønns- og sosiale utgifter var i 1996 1.859 millioner kroner (1.568 millioner kroner).

Norske Skog og de ansattes organisasjoner ved konsernets bedrifter i Norge, Frankrike og Østerrike undertegnet i september en avtale om å opprette et europeisk konsernutvalg. Avtalen bygger på de nye reglene som kommer i Hovedavtalen mellom LO og NHO, som igjen er utledet av europeiske regler gjennom EØS.

Norske Skog har inngått avtale med Statsbygg om kjøp av Oxenøen Bruk på Fornebu som nytt kontorsted for Konsernsenteret. Innflytting i det nye Konsernsenteret er planlagt til høsten 1998.

Antall skader med fravær pr. million arbeidstimer ved konsernets bedrifter var i 1996 23 (20). Regnet i prosent av arbeidstid var sykefraværet 5,5 (5,8).

Det var ingen endringer i styrets sammensetning i 1996.

Oversikt over tillitsvalgte og administrasjonens aksjeinnehav er oppgitt på side 61 og 62.

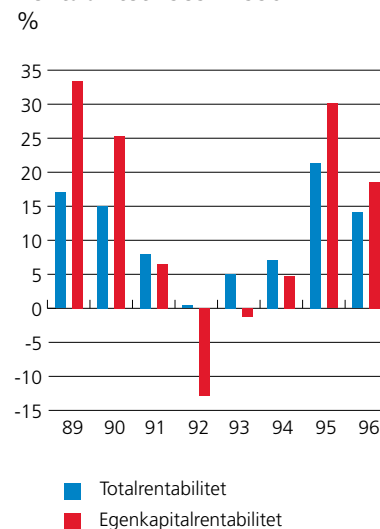
Lønn til konsernsjef utgjorde kroner 1.504.341 og fordel knyttet til fri bil, bolig, m.m. utgjør kroner 266.406. Konsernsjefen har en lønnsgarantiordning for inntil 3 år.

Godtgjørelse til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis kroner 375.250 og kroner 820.000.

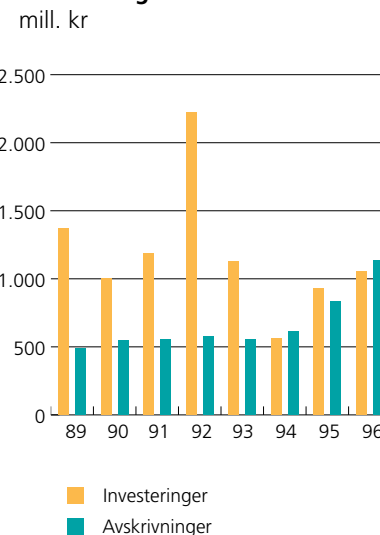
Revisjonshonorarer for Norske Skogindustrier ASA for 1996 utgjorde kroner 1.490.000. Annet honorar til revisor utgjorde kroner 690.000 i 1996.

Det har også i 1996 vært stor innsats i alle ledd av konsernets organisasjon. Styret takker alle medarbeidere i Norske Skog for verdifulle bidrag til en god utvikling for konsernet også i 1996.

Rentabilitet 1989 - 1996



Anleggsinvesteringer og avskrivninger 1989 - 1996



Utsiktene framover

Kapasitetsveksten for trykkpapir i Vest-Europa i 1997 vil så og si i sin helhet komme gjennom oppgradering av eksisterende anlegg og vil være i størrelsesorden 2% for avisepapir og SC magasinpapir og 4% for LWC magasinpapir.

Ved årsskiftet er det signaler om at markedene for avisepapir og SC magasinpapir vil styrke seg i løpet av 1997. Det er imidlertid fortsatt ubalanse i markedet for disse kvalitetene, noe som førte til en relativt kraftig prisnedgang ved årsskiftet 1996/97.

Ved inngangen til 1997 er det en positiv etterspørselsutvikling for LWC magasinpapir og finpapir, og det ventes prisstigninger. Dette vil også gi positive utslag for markedsmasse.

Eksportmarkedene for trelast er inne i en positiv utvikling som kan gi bedre markedsbalanse og ytterligere prisøkninger. Det blir satt i drift ny produksjonskapasitet for gulvprodukter i Lyngdal i mars 1997. For de øvrige byggproduktene ventes en stabil utvikling i 1997.

Det ventes at Norske Skog vil få et svakere resultat i 1997 enn i 1996.

Anvendelse av overskudd

Årsresultat for Norske Skogindustrier ASA ble 1.123 millioner kroner.


Overskuddet foreslås anvendt slik:


Årsresultat	1.123 millioner kroner
Overført fra tilbakeføringsfond	79 millioner kroner
Til disposisjon	1.202 millioner kroner

Forslag til disponering:

Reservefond	112 millioner kroner
Overført til disposisjonsfond	740 millioner kroner
Konsernbidrag	122 millioner kroner
Utbytte	228 millioner kroner
Sum disponeringer	1.202 millioner kroner

Lysaker, 12. februar 1997


Lage Westerbo
formann

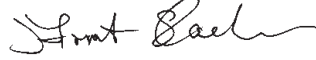

Jon R. Gundersen
nestformann


Roy Borgersen


John Frøseth


Eivind Reiten


Arne Rødø


Arnt Sælør


Halvard Sæther

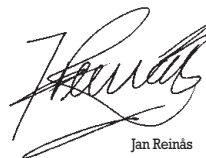
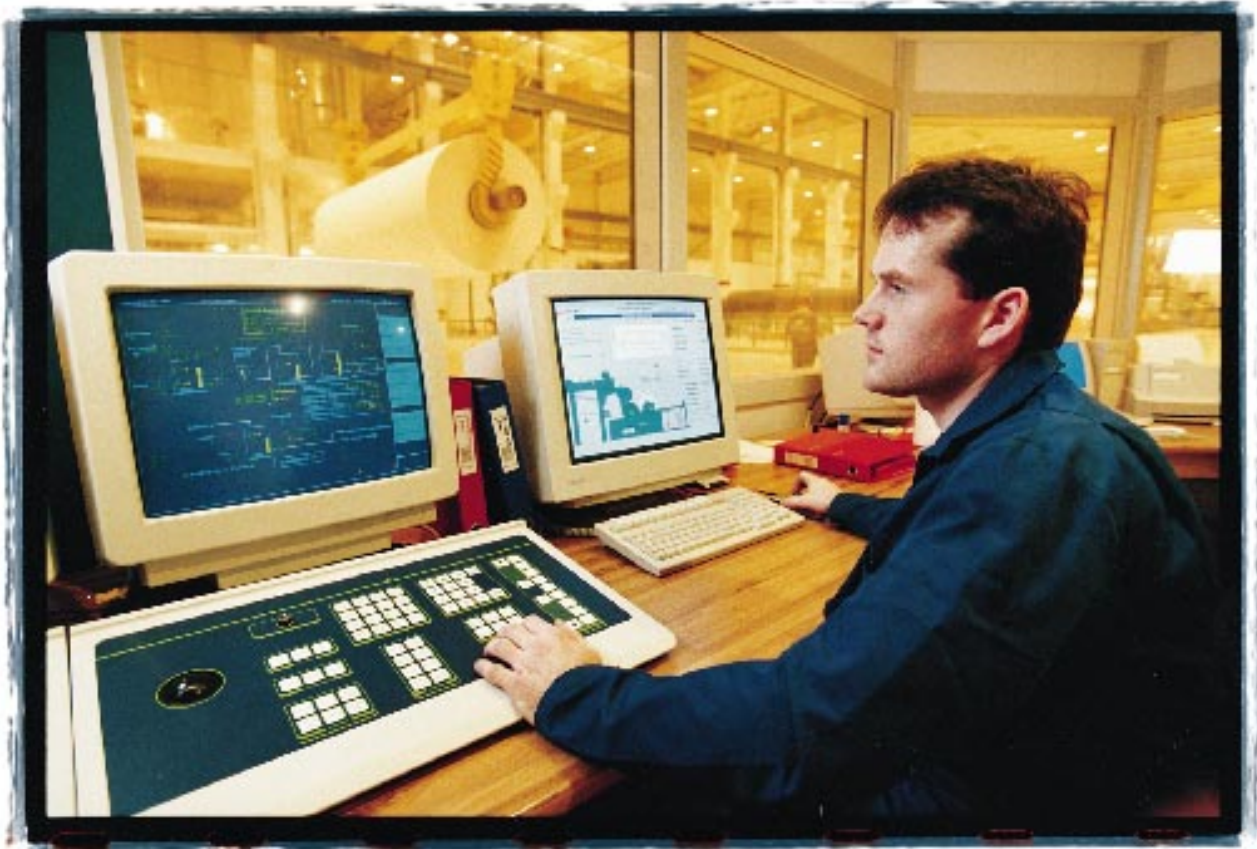

Jan Reinås

Foto: Glenn Røkeberg



Prosessoperatør Kenneth Olafsen, Norske Skog Saugbrugs, overvåker kvaliteten på magasinpapiret fra den nye store papirmaskinen - PM 6 - under opprulling.

Regnskap 1996 Konsern

Resultatregnskap	Noter	1996 Mill. kroner	1995 Mill. kroner	1994 Mill. kroner
Driftsinntekter	1	13.265	12.548	9.170
Forbruk av råvarer o.l.	2	5.564	5.252	4.438
Lønn og andre personalkostnader	3,4	1.859	1.568	1.306
Andre driftskostnader	5	2.706	2.396	2.078
Ordinære avskrivninger	16	1.132	832	616
Restruktureringskostnader	29	88	0	0
Driftskostnader		11.349	10.048	8.438
Driftsresultat		1.916	2.500	732
Andel resultat i tilknyttede selskaper	13	74	60	-137
Finansinntekter/-kostnader	6	-262	-225	-262
Finansposter		-188	-165	-399
Resultat før minoritet og skatt		1.728	2.335	333
Minoritetsinteresser		4	1	0
Resultat før skatt		1.732	2.336	333
Skatter	7	-415	-637	-127
Årsresultat		1.317	1.699	206
Resultat pr. aksje		40,38	52,39	6,91
Utvannet resultat pr. aksje		35,89	45,99	6,91

Kontantstrømanalyse

Kontantstrøm fra driften

Innbetalinger fra driften		13.885	12.181	8.908
Utbetalinger til driften		-10.514	-9.395	-7.737
Finansielle innbetalinger		133	258	248
Finansielle utbetalinger		-366	-482	-510
Betalte skatter		-522	-7	-43
Netto kontantstrøm fra driften	8	2.616	2.555	866

Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene

Investering i varige driftsmidler knyttet til driften (nyanlegg)		-1.053	-926	-565
Salg varige driftsmidler knyttet til driften		21	20	41
Langsiktige investeringer		-309	-672	0
Netto finansinvesteringer		-27	23	9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-1.368	-1.555	-515

Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene

Opptak av nye langsiktige lån		227	1 097	322
Nedbetaling av langsiktige lån		-1.392	-2.621	-1.408
Opptak av nye kortsiktige lån		3.614	1.126	240
Nedbetaling av kortsiktige lån		-3.443	-1.182	-470
Betalt utbytte		-196	-48	-26
Konvertering obligasjoner		0	16	7
Egenkapitalemisjoner		4	89	767
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-1.186	-1.523	-568

Sum netto endring betalingsmidler		62	-523	-217
Betalingsmidler 01.01.		1.026	1.533	1.716
Betalingsmidler 31.12.		1.088	1.010	1.499

Balanse pr. 31.12.

Eiendeler	Noter	1996 Mill. kroner	1995 Mill. kroner	1994 Mill. kroner
Kontanter, bank, postgiro	9	351	184	202
Kortsiktige plasseringer	10	737	826	1.297
Kundefordringer	11	1.842	1.886	1.570
Andre kortsiktige fordringer		164	394	332
Beholdninger	12	1.498	1.328	932
Omløpsmidler		4.592	4.618	4.333
Andeler i tilknyttede selskaper	13	383	307	308
Aksjer og andeler i andre selskaper	14,15	107	103	84
Andre langsiktige fordringer	17	302	281	420
Verdipapirer og langsiktige fordringer		792	691	812
Varige driftsmidler	16	11.239	9.555	6.565
Anleggsmidler		12.031	10.246	7.377
Sum eiendeler		16.623	14.864	11.710

Gjeld og egenkapital

Rentefri kortsiktig gjeld	18	2.466	2.795	1.576
Rentebærende kortsiktig gjeld	19	1.288	542	467
Kortsiktig gjeld		3.754	3.337	2.043
Pensjonsforpliktelser	4	101	73	75
Ansvarlige konvertible obligasjonslån	20	707	1.206	1.207
Annen rentebærende langsiktig gjeld	21	3.920	3.267	2.988
Annen rentefri langsiktig gjeld		39	0	0
Utsatt skatt	7	411	435	666
Langsiktig gjeld		5.178	4.981	4.936
Minoritetsinteresser		56	1	4
Aksjekapital		653	652	635
Øvrig egenkapital	23	6.982	5.893	4.092
Egenkapital	23	7.635	6.545	4.727
Sum egenkapital og gjeld		16.623	14.864	11.710
Panteheftelser	24	692	964	177
Garantiansvar	25	251	270	125
Kontraktsforpliktelser	27	386	362	340

Regnskapsprinsipper

Konsernregnskapet

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

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

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

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

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

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

Kriterier for inntektsføring

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

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

Kontantrabatter

Kontantrabatt ved salg er ført til fradrag i driftsinntekter og kontantrabatt ved kjøp er ført til fradrag i varekjøp.

Klassifisering

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

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

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta

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

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

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslers o.l.

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

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

Varebeholdninger

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

Andeler i kommandittselskaper og ansvarlige selskaper

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

Varige driftsmidler / avskrivninger

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

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

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

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

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

Leasing

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

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

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

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

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

Obligasjonslån

Gjeldsposten er redusert med beholdning av egne obligasjoner.

Ansvarlige konvertible obligasjonslån

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

Utsatt skatt / utsatt skattefordel

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

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

Finansielle instrumenter utenfor balansen

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

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

Lukkede forretninger anses som realisert, og netto gevinst eller tap på disse forretningene blir bokført under finansielle poster.

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

Sammenlignbarhet

Konsernregnskapet 1996 omfatter to nye selskap i forhold til 1995. Papirfabrikken Bruck ble kjøpt med virkning fra 01.01.1996. Datterselskapet Norske Skog Trelast AS ervervet med virkning fra 01.01.1996 66% av trelastbruket Telemarksbruket KS. Driftsinntekter for samme periode i 1995 for disse selskapene var 1.936 millioner kroner og samlet totalbalanse pr. 31.12.1995 var 2.132 millioner kroner.

Norske Skog Golbey ble i 1995 vurdert som selvstendig enhet ved omregning til norske kroner. For 1996 er selskapet vurdert som integrert enhet. Omregning som selvstendig enhet ville for 1996 gitt en omregningsdifferanse som reduksjon av egenkapitalen med 98 millioner kroner. Omregning som integrert enhet gir en omregningsdifferanse som finansinntekt på 19 millioner kroner.

Noter til regnskapet

Konsern

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

1. Virksomhetsområder

1996	Papir	Fiber	Bygg	Stab/ elim.	Konsern
Driftsinntekter					
Norge	907	403	1.727	-79	2.958
Resten av Europa	6.751	814	789	50	8.404
Oversjøisk	1.835	5	63	0	1.903
Sum driftsinntekter	9.493	1.222	2.579	-29	13.265
Driftskostnader	6.563	1.218	2.421	-73	10.129
Ordinære avskrivninger	852	121	131	28	1.132
Restruktureringskostnader	0	10	0	78	88
Driftsresultat	2.078	-127	27	-62	1.916
Omløpsmidler	2.273	358	684	1.277	4.592
Anleggsmidler	8.918	891	1.629	593	12.031
Ikke-renteb. korts. gjeld	1.026	83	253	1.104	2.466
Investeringer	511	81	443	18	1.053
Antall ansatte	3.386	521	1.862	196	5.965
Eksportandel (%)	90	67	33		78

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

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

2. Forbruk av råvarer o.l.

	1996	1995	1994
Råvarer og innkjøpte handelsvarer	5.483	5.400	4.388
Endring av beholdning egenproduserte ferdigvarer	81	-148	50
Sum	5.564	5.252	4.438

3. Lønn og andre personalkostnader

	1996	1995	1994
Lønn inkl. feriepenger	1.706	1.405	1.169
Arbeidsgiveravgift og pensjon	153	163	137
Totale lønnskostnader	1.859	1.568	1.306

4. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Norske Skogindustrier ASA med norske datterselskaper har kollektive tjenestepensjonsordninger for sine ansatte i livs-forsikringselskap. Polisene for konsernet er ensartet. Hovedbetingelsene er 30 års opptjening, 65% pensjon i forhold til pensjonsgrunnlag 1. januar det året man fyller 67 år, samt uføre-, ektefelle- og barnpensjon. Alle pensjonsytelser samordnes med forventede ytelser fra folketrygden. Pensjonsnivået reduseres til 60% fra fylte 75 år. Pr. 31.12.1996 hadde pensjonsordningene 7.290 medlemmer, hvorav 5.119 er aktive medlemmer og 2.171 er pensjonister. Fordi man overfor uførepensjonister har en forpliktelse både som aktiv og pensjonist, blir disse regnet med i begge kategorier i ovenfor nevnte tall.

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser. Dette omfatter bl.a. forpliktelser vedrørende tidligere eiere i datterselskaper, toppleder- og styrepensjoner,

totalt ca. 60 personer. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer også estimerte framtidige forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, samt forpliktelser i utenlandske datterselskap. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livsforsikringselskap.

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

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

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

	1996	1995	1994
Diskonteringsats	5,5%	5,5%	5,5%
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5%	6,5%	6,5%
Lønnsregulering	3,0%	3,0%	3,0%
G-regulering/inflasjon	2,0%	2,0%	2,0%
Pensjonsregulering	1,6%	1,6%	1,6%
Netto periodisert pensjonskostnad	1996	1995	1994
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	40	37	28
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	44	37	35
Forventet avkastning på pensj.midlene	-53	-45	-44
Periodisert arbeidsgiveravgift	-1	1	-1
Kostnadsført andel av estimatavvik	2	0	0
Netto periodisert pensjonskostnad	32	30	18

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i konsernets balanse

	Pensjonsmidlene er større enn PBO			Pensjonsmidlene er mindre enn PBO		
	31.12.96	31.12.95	31.12.94	31.12.96	31.12.95	31.12.94
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-780	-657	-616	-143	-79	-83
Estimerte pensjonsmidler	887	841	684	31	14	11
Estimert nto. pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	107	184	68	-112	-65	-72
Ikke resultatført estimatavvik	72	15	29	14	-3	1
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	179	199	97	-98	-68	-71
Periodisert arbeidsgiveravgift	9	10	0	-3	-5	-4
Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-) i balansen	188	209	97	-101	-73	-75

Pensjonsmidlene forvaltes av livsforsikringselskapet og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringselskap i Norge.

Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 1995 var 52 millioner kroner. For 1996 er det estimert en faktisk avkastning på 70 millioner kroner som er tillagt estimerte midler. Differansen på 17 millioner mellom bokført avkastning på 53 millioner kroner og estimert avkastning på 70 millioner kroner er behandlet som estimatavvik.

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

5. Andre driftskostnader

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

	1996	1995	1994
Regnskapsførte tap	-14	-15	-22
Innkomet på avskrevne fordringer	2	1	0
Endring i avsetning for usikre fordringer	-8	7	0
Sum	-20	-7	-22

6. Finansinntekter/-kostnader

	1996	1995	1994
Aksjeutbytte	2	1	3
Renteinntekter	86	100	148
Gevinst aksjer	0	0	50
Gevinst obligasjoner	8	35	0
Gevinst øvrige plasseringer	3	17	0
Realisert valutagevinst på lån og sikring av lån	45	0	30
Realisert gevinst på sikring av valutainntekter	0	94	10
Andre finansielle inntekter	91	43	7
Sum finansinntekter	235	290	248

Rentekostnader	371	408	366
Tap på aksjer	0	10	0
Tap på obligasjoner	0	0	113
Realisert og urealisert valutatap på lån og sikring av lån	0	4	0
Realisert og urealisert tap på sikring av valutainntekter	104	0	0
Andre finanskostnader	22	93	31
Sum finanskostnader	497	515	510

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

7. Skatter

Norske Skog har i 1996 fått medhold i flere skattesaker, i tillegg til at det er inngått forlik med Hurum kommune som tidligere har nektet skattemessig utgiftsføring av miljøinvesteringer ved Tofte i 1990 og 1991.

Tilbakeføring av tidligere skatteavsetninger har redusert årets skattekostnad med 60 millioner kroner.

Skattekostnad	1996	1995	1994
Betalbar skatt	-345	-513	-74
Endring i utsatt skatt	-70	-124	-53
Årets skattekostnad	-415	-637	-127

Utsatt skatt/utsatt skattefordel

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

Utsatt skatt	1996	1995	1994
Sum kortsiktige poster	37	6	-6
Sum langsiktige poster	2.790	2.537	2.403
Skattemessig underskudd til framføring*)	-1.063	-937	-13
Sum midlertidige forskjeller og framførbart underskudd	1.764	1.606	2.384

Utsatt skatt	411	435	666
--------------	-----	-----	-----

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

Utsatt skattefordel	1996	1995	1994
Udekkede pensjonsforpliktelser	94	61	62
Ikke utlignede skattemessige underskudd	0	0	12
Grunnlag utsatt skattefordel	94	61	74

Utsatt skattefordel (se note 17)	27	17	20
----------------------------------	----	----	----

8. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultat og netto kontantstrøm fra driften:

	1996	1995	1994
Resultat før minoritet og skatt	1.728	2.335	333
Ordinære avskrivninger	1.132	832	616
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-74	-60	137
Betalte skatter	-522	-7	-43
Endring kortsiktige fordringer	620	-367	-262
Endring beholdninger	7	-371	-23
Endring kortsiktig gjeld	-275	193	108
Netto kontantstrøm fra driften	2.616	2.555	866

Kontantstrømmen for 1996 tar utgangspunkt i balansen pr. 31.12.1995 tillagt Brucks balansestørrelser ved konsolidering pr. 01.01.1996.

9. Bankinnskudd

Bundne bankinnskudd utgjør 25 millioner kroner. Tilsvarende tall for 1995 var 34 millioner kroner.

10. Kortsiktige plasseringer

	1996	1995	1994
Stat/Kommuneobligasjoner	66	10	140
Bank/Forsikring	201	320	274
Kredittforetak	221	237	177
Industri/Handel/Shipping	29	55	64
Utenlandske obligasjoner	0	22	192
Sum obligasjoner	517	644	847

Sertifikater/Veksler	20	158	340
Kortsiktige plasseringer	200	24	110
Sum	737	826	1 297

I obligasjonsporteføljen var det pr. 31.12.1996 en urealisert gevinst på 5 millioner kroner som ikke er inntektsført. I sertifikatporteføljen var det pr. 31.12.1996 samsvar mellom bokført verdi og markedskurs. Tilsvarende tall pr. 31.12.1995 var for obligasjonsporteføljen en urealisert gevinst på 7 millioner kroner. For sertifikatporteføljen var det også pr. 31.12.1995 samsvar mellom bokført verdi og markedskurs.

Obligasjonsporteføljen er redusert med obligasjonslån i eget eie.

11. Kundefordringer

	1996	1995	1994
Kundefordringer	1.922	1.940	1.631
Avsetning for usikre fordringer	-80	-54	-61
Sum	1.842	1.886	1.570

12. Beholdninger

	1996	1995	1994
Råvarer	629	636	412
Halvfabrikata	66	49	53
Ferdigvarer	803	643	467
Sum	1.498	1.328	932

13. Aksjer og andel resultat i tilknyttede selskaper

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

Selskap	Eierandel %	Bokført verdi 31.12.95	Tilgang/ avgang i året	Vår andel av årets resultat	Utbytte/ andre EK-korr.	Bokført verdi 31.12.96
Union	57,6	298	2	74	-15	359
Norsk Gjenvinning	31,4	9	15	0	0	24
Sum		307	17	74	-15	383

14. Aksjer

Aksjer medtatt som anleggsmidler

Aksjer eid av morselskapet	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer	Samlet pålydende	Bokført verdi
Norsk Finpapir AS		2,0	2.940	3,0
Støren Trelast AS		6,6	12.400	1,1
Adresseavisen AS		31,3	37.015	4,7
Norsk Avfallshandtering AS		131,4	300	3,0
Union *)		10,0	289.057	15,0
Norsk Gjenvinning *)		19,3	1.212.820	33,5
Stangeskovene		20,3	726	13,4
Camfore AB	SEK	3,2	179.700	13,0
Øvrige aksjeposter				4,2
Sum				90,9

Aksjer eid av konsernselskap (bokført verdi i konsernregnskapet)

Union *)		10,0	287.094	2,8	12,8
Germain Saulxures	FRF	5,0	8.917	3,6	6,7
Fjellmann Press	SEK	2,5	1.000	1,0	2,9
Øvrige aksjeposter					12,7
Sum					126,0
*) Medtatt som tilknyttede selskaper					-61,3
Selskapsandeler ifølge note 15					42,4
Sum aksjer og andeler i ansvarlige selskaper					107,1

Aksjer i datterselskaper

Aksjer i norske datterselskaper eid av morselskapet	Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %	Bokført verdi (1.000)
Nornews AS	50	1.000	50	100,0	50
Norske Treindustrier AS	50	50	50	100,0	50
Lysaker Invest AS	100	1.000	100	100,0	100
Norske Skog Sales AS	50	500	50	91,0	46
A/S Van Severen & Co. Ltd.	6.625	66.250	6.625	100,0	32.427
Norske Skog Bygg AS	10.000	100.000	100	100,0	10.000
Norsk Virke AS	4.000	364	3.640	91,0	3.640
Sande Paper Mill A/S	10.000	10.000	10.000	100,0	0
Folla CTMP AS	10.000	100.000	10.000	100,0	0
AWA AS	1.000	6.000	600	60,0	600
Sum					46.913

Aksjer i utenlandske datterselskaper eid av morselskapet		Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %	Bokført verdi (1.000)
Norske Skog Golbey S.A.	FRF	2.187.370	2.187.370	2.187.370	100,0	2.270.988
Norske Skog Bruck GmbH	ATS	25.000	25	25.000	100,0	34.357
Norske Skog Österreich GmbH	ATS	2.000	1	2.000	100,0	1.254
Markproject Ltd.	GBP	300	50.000	300	100,0	3.105
Norske Skog Deutschland GmbH	DEM	500	500	500	100,0	4.222
Norske Skog (UK) Ltd.	GBP	100	10.000	100	100,0	2
Norske Skog Holland B.V.	NLG	100	200	100	100,0	400
Norske Skog Belgium S.A.	BEC	19.375	19.375	19.375	100,0	3.234
Nornews Produtos Florestais, LDA	PTE	400	400	400	100,0	17
Norske Skog España S.A.	ESP	40.000	400	40.000	100,0	1.652
Norske Skog (Irland) Ltd.	IEP	2	20	2	100,0	22
Norske Skog (Schweiz) AG	CHF	25	25	25	100,0	193
Norske Skog Danmark ApS	DKK	30	30	30	100,0	25
Norske Skog Italia s.r.l.	ITL	20.000	19	19.000	95,0	84
Norske Skog France S.A.R.L.	FRF	50	500	50	100,0	6.374
Norske Skog Japan Co. Ltd.	JPY	2.000	20	2.000	100,0	94
Norske Skog (USA) Inc.	USD	2	200	2	100,0	8
Norske Skog AB	SEK	50	500	50	100,0	58
Norske Skog (Cypros) Ltd.	CYP	1	1.000	1	100,0	2
Norske Skog Trading Far East Ltd.	USD	20	20.000	20	100,0	69
AB Lee Bruk	SEK	150	1.500	150	100,0	11.089
Norske Skog Hong Kong Ltd.	HKD	10	10.000	10	100,0	8
Sum						2.337.257
Sum aksjer morselskap						2.384.170

Aksjer i norske datterselskap eid av konsernselskap		Selskapets aksjekapital (1.000)	Antall aksjer	Samlet pålydende (1.000)	Eier- andel %
Norske Skog Trelast AS	NOK	6.500	65.000	6.500	100,0
Norske Skog Plater AS	NOK	26.000	26	26.000	100,0
Folla Tech AS	NOK	950	950	950	100,0
Langmoen Parkett AS	NOK	20.000	20.000	20.000	100,0
Fibo-Trespo AS	NOK	16.000	16.000	16.000	100,0
Telemarksbruket AS	NOK	2.240	14.784	1.478	66,0

Aksjer i utenlandske datterselskap eid av konsernselskap

Polak & van Berg B.V.	NLG	120	240	120	100,0
Amstelpoort B.V.	NLG	10	20	10	100,0
Respatex International Ltd.	GBP	10	10.000	10	100,0
Norske Skog Italia s.r.l.	ITL	20.000	1	1.000	5,0
Norske Skog Golv AB	SEK	100	1.000	100	100,0
Nor-Holz GmbH	DEM	100	1	83	83,0
Forpromote GmbH	DEM	100	1	50	50,0
Norske Skog Publicationspapier GmbH	ATS	380.000	1	380.000	100,0
Paper Back Buro-Altpapier GmbH	ATS	500	1	500	100,0
Germain Saulxures	FRF	4.977	8.917	3.566	71,7

15. Selskapsandeler

Beløp i 1.000 kr

Selskapsandeler eid av morselskapet	Eier- andel %	Innbetalt andelskapital	Ikke innbetalt andelskapital	Andel resultat	Bokført verdi
Nornews Express ANS	55,0	936	0	3.656	17.184
Lys-Skog ANS	60,0	10.123	0	2.610	13.286
ANS Hed-Opp	11,0	5.200	5.000	0	900
Norway Airlines City of Stavanger ANS	8,3	5.544	9.383	0	4.767
ANS Østfoldtømmer	28,7	6.310	0	0	6.310
Sum morselskap		28.113	14.383	6.266	42.447

Selskapsandeler eid av konsernselskap

Telemarksbruket KS	66,0	8.960	0		
--------------------	------	-------	---	--	--

16. Varige driftsmidler

Anskaffelseskost	Goodwill og andre rettigheter	Skip	Maskiner, inventar, transp.midler	Bygn., bygn.messige anlegg	Fast eiendom, boliger	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.1995	165	21	12.641	3.575	253	149	16.804
Tilgang nye selskaper	33	0	1.796	457	80	9	2.375
Tilgang 1996, kostpris	10	0	467	102	19	455	1.053
Avgang 1996, kostpris	-18	0	-64	-20	-4	0	-106
Overført fra anlegg under utførelse	3	0	77	48	3	-131	0
Anskaffelseskost 31.12.1996	193	21	14.917	4.162	351	482	20.126

Oppskrivninger

Oppskrivning 31.12.1995	0	0	0	33	111	0	144
Oppskrivning 31.12.1996	0	0	0	31	99	0	130

Avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 31.12.1995	27	17	6.106	1.196	47	0	7.393
Akkumulert avskrivning nye selskaper	32	0	486	41	1	0	560
Ordinære avskrivninger 1996	15	1	929	174	13	0	1.132
Avskrivning på avgang 1996	-13	0	-52	-3	0	0	-68
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1996	61	18	7.469	1.408	61	0	9.017

Bokført verdi

Bokført verdi 31.12.1995	138	4	6.535	2.412	317	149	9.555
Bokført verdi 31.12.1996	132	3	7.448	2.785	389	482	11.239

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

1992	Tilgang	7	0	372	39	14	1.788	2.220
	Salg	0	0	8	3	8	0	19
1993	Tilgang	18	0	160	41	3	905	1.127
	Salg	0	0	6	23	7	0	36
1994	Tilgang	4	0	314	53	9	185	565
	Salg	0	0	20	2	19	0	41
1995	Tilgang	23	0	618	89	8	188	926
	Salg	0	0	7	0	13	0	20
1996	Tilgang	10	0	467	102	19	455	1.053
	Salg	0	0	14	0	7	0	21
Sum 5 år	Tilgang	62	0	1.931	324	53	3.521	5.891
	Salg	0	0	55	28	54	0	137

17. Andre langsiktige fordringer

	1996	1995	1994
Lån til ansatte	8	8	8
Diverse langsiktige fordringer	79	47	37
Ansvarlig lån Norske Skog Golbey	0	0	258
Pensjonsmidler	188	209	97
Utsatt skattefordel	27	17	20
Sum	302	281	420

Lån til personer som nevnt i aksjeloven § 12-10 utgjør 7,3 millioner kroner.

18. Rentefri kortsiktig gjeld

	1996	1995	1994
Skyldige avgifter og feriepenger	226	226	183
Leverandørgjeld	1.028	1.027	953
Diverse rentefri kort gjeld	259	249	108
Avsatt utbytte	228	196	48
Periodiserte kostnader	287	476	149
Skyldige skatter	438	621	121
Utsatt inntektsføring	0	0	14
Sum	2.466	2.795	1.576

19. Rentebærende kortsiktig gjeld

	1996	1995	1994
Kortsiktig gjeld til banker	202	215	240
1. års avdrag langsiktig gjeld	1.086	327	227
Sum	1.288	542	467

20. Ansvarlige konvertible obligasjonslån

	1996	1995	1994
Utestående restgjeld 31.12.	1.206	1.206	1.222
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	-499	0	-15
Langsiktig gjeld i balansen	707	1.206	1.207

Konsernet har to ansvarlige konvertible obligasjonslån pr. 31.12.1996.

Pr. 31.12.1996 har Norske Skogindustrier ASA ingen beholdning av ansvarlige konvertible obligasjonslån i eget eie.

Lån	Rente-sats	Konv. kurs	Oppr. lån	Restlån 31.12.96	Korts. del av langs. gjeld	Netto bokført
Norske Skog 1990/1997	8,50 %	195	500	499	499	499
Norske Skog 1991/2000	8,125%	201	707	707	0	707
Sum			1.207	1.206	499	1.206

21. Annen rentebærende langsiktig gjeld

	1996	1995	1994
Rentebærende gjeld i NOK	1.483	783	739
Rentebærende gjeld i valuta	3.024	2.811	2.461
Sum	4.507	3.594	3.200
Kortsiktig del av langsiktig gjeld	-587	-327	-212
Sum	3.920	3.267	2.988

Obligasjonslån

Obligasjoner i eget eie utgjør 2 millioner kroner pr. 31.12.1996. Disse er trukket fra i rentebærende gjeld i norske kroner.

Norske Skogindustrier ASA la 20.09.1991 ut et avdragsfritt obligasjonslån i åpen serie begrenset til 1.500 millioner kroner med rentekupong 10,5% og 10 års løpetid. Samlet trekk pr. 31.12.1996 er 944 millioner kroner.

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

Norske Skogindustrier ASA la 16.03.1994 ut et avdragsfritt obligasjonslån i åpen serie begrenset til 1.000 millioner kroner med rentekupong 6,5% og 10 års løpetid. Samlet utestående på dette lånet er 53 millioner kroner pr. 31.12.1996. Gjennom 1996 har lånet blitt nedkvittert med tilbakekjøp på 30 millioner kroner.

Norske Skogindustrier ASA la 13.11.1996 ut et avdragsfritt obligasjonslån i åpen serie begrenset til 1.000 millioner kroner med rentekupong 7,6% og 10 års løpetid. Samlet utestående på dette lånet er 510 millioner kroner pr. 31.12.1996.

Rentebærende langsiktig gjeld pr. valuta

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

	Valuta beløp (mill.) 31.12.96	Valutakurs 31.12.96	Millioner NOK 31.12.96	Veid gj.snitts- rente i % 31.12.96
USD	107	6,4425	687	6,11
DEM	253	4,1431	1.049	3,56
ATS	1.713	0,5888	1.009	3,97
GBP	9	10,9070	101	6,83
FRF	291	1,2284	357	4,08
CHF	5	4,7677	24	2,58
Motregnet urealiserte gevinster og tap			-203	
Sum rentebærende gjeld valuta			3.024	
Sum rentebærende gjeld NOK			1.483	6,73
Sum annen rentebærende langsiktig gjeld			4.507	
Ansvarlige konvertible obligasjonslån			1.206	8,28
Kortsiktig del langsiktig gjeld			-1.086	
Sum rentebærende langsiktig gjeld			4.627	

Urealisert kurstap i forhold til kursene pr. 31.12.1996 utgjør 55 millioner kroner. Pr 31.12.1995 utgjorde tilsvarende urealisert kurstap 143 millioner kroner. Endringen på 88 millioner kroner er medtatt under netto kostnad lån i resultatregnskapet.

Urealisert kursreserve, ikke motregnet, utgjør 74 millioner kroner.

Avdragsplan

De kontraktmessige netto avdrag på konsernets lange lån pr. 31.12.1996 er som følger:

	Ansv./ konv. lån	Gjeld banker	Oblig.- lån	Sum gjeld
1998	0	270	0	270
1999	0	85	0	85
2000	707	835	0	1.542
2001	0	201	944	1.145
2002	0	451	0	451
2003	0	309	0	309
Etter 2003	0	262	563	825
Sum	707	2.413	1.507	4.627

Selskapet hadde pr. 31.12.1996 ubenyttede trekkrettigheter på totalt NOK 3.328 millioner. Trekkrettigheten på USD 470 millioner ble i 1996 forlenget og løper til januar 2004. De resterende kommitterte trekkrettigheter på NOK 300 millioner utløper i 2002.

Lån på FRF 250 millioner i Nordisk Investeringsbank (NIB), med ordinært forfall i 1997, har blitt forlenget til 2005 med første avdrag i 2003.

Konsernets langsiktige gjeld med fast rentebinding har en markedsverdi pr. 31.12.1996 som er 100 millioner kroner høyere enn bokført verdi.

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

22. Finansielle instrumenter utenfor balansen

Valutarisiko

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

Renterisiko

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

Terminkontrakter	Kjøp motverdi i mill. NOK	Salg motverdi i mill. NOK
USD		566
GBP		1.010
DEM	150	
DKK		134
FRF		50
BEC		75
NLG		277
ITL		362
ESP		169
CHF		112
JPY		90
SEK		9
FIM	125	
ATS	241	
XEU		64
NOK	2.414	
Sum	2.930	2.918

Hovedstoler i valuta er omregnet til norske kroner etter spotkursur pr. 31.12.1996.

Alle valutaterminene forfaller i løpet av 1997. I valutaterminporteføljen pr. 31.12.1996 er det en total markedsverdi på 7 millioner kroner mot 1 million kroner pr. 31.12.1995. Markedsverdien på lukkede valutaterminforretninger er økt med 5 millioner kroner siden 31.12.1995, og denne endringen er inntektsført under finansinntekter. Pr. 31.12.1996 er det en urealisert gevinst i den åpne valutaterminporteføljen på 6 millioner kroner som ikke er inntektsført. Totalbeløpet framkommer slik:

	1996	1995	1994
Gevinst/tap(-) på lukkede valutaterminer	1	-4	-1
Urealisert gevinst åpne valutaterminer	6	5	11
Sum	7	1	10

Valutaopsjoner

Det er inngått valutaopsjoner i GBP pr. 31.12.1996.

Pr. 31.12.1996 er det en netto urealisert gevinst i valutaoppsjønsporføljen på 1 million kroner. Endring i urealiserte tap er inntektsført under finansposter.

Markedsverdien framkommer på følgende måte:

	1996	1995	1994
Kostpris valutaopsjoner	3	8	3
Urealisert gevinst/tap (-)	1	-5	-2
Markedsverdi valutaopsjoner	4	3	1

Framtidige renteavtaler (FRA)	Netto kjøp/ salg(-) i mill.	Periode
Valutaslag		
GBP	-10	3 mndr.
USD	20	6 mndr.
ITL	25.000	3 mndr.
FRF	140	3 mndr.
DEM	-40	3 mndr.

Ved salg av framtidige renteavtaler vil konsernet tjene på rentenedgang.

Pr. 31.12.1996 er det en urealisert gevinst i FRA-porteføljen på 0,1 million kroner.

Rentefutures

Lån/verdepapirnummer:	Netto kjøp/salg(-) i mill.
Tysk Bund	5
Fransk Matif	-32,5

Ved kjøp av rentefutures vil konsernet tjene på rentenedgang. Pr. 31.12.1996 er det en urealisert gevinst i rentefuturporteføljen på 0,4 millioner kroner.

Rentebytteavtaler (Renteswapper)

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

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

Pr. 31.12.1996 er det en urealisert gevinst i porteføljen på 23 millioner kroner, som ikke er inntektsført. Pr. 31.12.1995 var tilsvarende urealisert gevinst på 11 millioner kroner.

23. Egenkapital

Øvrig egenkapital	1996	1995	1994
Reservefond	1.869	1.754	1.511
Tilbakeføringsfond	0	79	289
Disposisjonsfond	4.420	3.680	1.614
Øvrig konsolidert egenkapital	693	380	678
Øvrig egenkapital	6.982	5.893	4.092

Egenkapital

Egenkapital 01.01.	1996	1995	1994
Implementering ny pensjonsstandard	0	0	-62
Årets resultat	1.317	1.699	206
Egenkapitalemisjoner	4	89	767
Konvertering obligasjoner	0	16	7
Avsatt utbytte	-228	-196	-48
Korreksjon EK Norske Skog Golbey	0	179	0
Korreksjon EK i tilknyttet selskap	-3	0	0
Omregningsdifferanse	0	31	-4
Egenkapital 31.12.	7.635	6.545	4.727

24. Panteheftelser

Følgende lån er sikret

med pant pr. 31.12.	1996	1995	1994
Partialobligasjonslån	5	10	18
Andre pantelån	687	954	159
Sum	692	964	177

Pantsatte anleggsmidler pr. 31.12.

Skip	1996	1995	1994
Maskingruppen	1.856	5.706	3.818
Bygninger	629	2.046	1.400
Skog, jord og annen fast eiendom	3	158	260
Anlegg under utførelse	1	106	110
Sum varige driftsmidler	2.492	8.020	5.593
Varelager/fordringer	12	63	71
Sum	2.504	8.083	5.664

25. Garantiansvar

Ikke innbetalt andelskapital	1996	1995	1994
Garanti til andre	237	256	111
Sum	251	270	125

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

26. Miljøvern

Aktiverte miljøinvesteringer	1996	1995	1994
Norske Skog Skogn	16	0	0
Norske Skog Bruck	6	-	-
Norske Skog Follum	1	43	9
Norske Skog Saugbrugs	108	64	3
Sande Paper Mill	8	6	2
Norske Skog Tofte	1	1	49
Norske Skog Folla	3	27	4
Norske Skog Hurum	4	2	2
Område Bygg	25	9	6
Sum	172	152	75

Norske Skog Skogn

Bedriften startet i slutten av året bygging av et nytt biologisk renseanlegg. Anlegget er av typen aktiv slam og vil bli levert av det finske selskapet Ahlstrøm Aquaflow. De totale investeringskostnadene er ca. 120 millioner kroner. Bedriften har også besluttet å investere i en ny biobrenselkjel for brenning av bark samt slam fra renseanlegget. Investeringskostnadene er ca. 125 millioner kroner. Begge anleggene vil bli satt i drift rundt årsskiftet 1997/98.

Norske Skog Bruck

Bedriften har foretatt ombygging av elektrofilter for rensing av avgasser fra kjelen som forbrenner bark og slam fra renseanlegget. Ombyggingen var nødvendig for å tilfredsstille utslippskravene som er fastsatt av de østerrikske myndighetene.

Norske Skog Saugbrugs

Bedriftens nye biobrenselkjel ble igangkjørt i juli 1996. Kjelen vil forbrenne alt organisk avfall som blir produsert ved bedriften samt innkjøpt biobrensel. Investeringen har medført stans i all deponering av organisk avfall samt kraftig reduksjon i forbruket av fossile brensler. De totale investeringskostnadene er ca. 180 millioner kroner.

Sande Paper Mill

Bedriften har investert i en tredje bioreaktor for rensing av avløpsvann. Investeringen var nødvendig for å imøtekomme myndighetenes utslippskrav. Bedriften har også investert i en ny dampakkumulator for å få en mer stabil drift på fyrkjelen og dermed reduserte utslipp.

Norske Skog Folla

Folla startet i slutten av november 1995 opp et nytt biologisk renseanlegg. Anlegget hadde en total investeringskostnad på vel 30 millioner kroner. Av dette påløp ca. 27 millioner i 1995. Renseanlegget var nødvendig for at Folla skulle kunne overholde nye utslippskrav fra SFT, gjeldende fra 01.01.1996.

Område Bygg

Ved Soknabruket er det investert i ny fyrkjel og ved Våler Skurlag er det gjennomført en omfattende ombygging av eksisterende kjel. Investeringene har vært nødvendige for å kunne ta hånd om all bark og treavfall som produseres ved bedriftene. Også ved Fibo-Trespo er det investert i ny fyrkjel. I denne kjelen vil avgasser fra papirimpregneringen bli tilført kjelen som forbrenningsluft, noe som vil gi kraftig reduksjon i utslippene av løsningsmidler.

27. Kontraktsforpliktelser

Konsernet har kontraktsforpliktelser for varige driftsmidler med tilsammen 386 millioner kroner i tillegg til påløpte kostnader pr. 31.12.1996. I tillegg er det fattet beslutning om framtidige investeringer på tilsammen 726 millioner kroner.

28. Leieforpliktelser

Konsernet har årlige utgifter til langsiktige leie- og leasingforpliktelser på 102 millioner kroner.

29. Restruktureringskostnader

Beløpet knytter seg i sin helhet til tap ved salg av Sande Paper Mill AS.

Regnskap 1996 Norske Skogindustrier ASA

Resultatregnskap

	Noter	1996 Mill. kroner	1995 Mill. kroner	1994 Mill. kroner
Driftsinntekter	2	7.685	9.919	5.456
Forbruk av råvarer o.l.		2.946	4.227	2.815
Lønn og andre personalkostnader	5	911	1.052	685
Andre driftskostnader	3	1.682	1.888	1.139
Ordinære avskrivninger	7	563	578	341
Driftskostnader		6.102	7.745	4.980
Driftsresultat		1.583	2.174	476
Finansinntekter		199	401	431
Finanskostnader		-358	-557	-446
Finansposter		-159	-156	-15
Resultat før skatt		1.424	2.018	461
Skatter	6	-301	-511	-9
Årsresultat		1.123	1.507	452
Disponeringer :				
Mottatt/avgitt (-) konsernbidrag		-122	0	-429
Overført til reservefond		-112	-151	-45
Overført fra tilbakeføringsfond		79	238	209
Overført fra/til (-) disposisjonsfond		-740	-1.398	-139
Avsatt utbytte		-228	-196	-48
Sum disponeringer		-1.123	-1.507	-452

Kontantstrømanalyse

	Noter	1996 Mill. kroner	1995 Mill. kroner	1994 Mill. kroner
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		8.042	9.883	5.140
Utbetalinger til driften		-6.013	-7.393	-4.489
Finansielle innbetalinger		202	401	391
Finansielle utbetalinger		-384	-557	-446
Betalte skatter		-483	4	-43
Netto kontantstrøm fra driften	4	1.364	2.338	553
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i nye driftsanlegg		-470	-761	-249
Salg varige driftsmidler		13	16	31
Økte utlån til datterselskaper		-711	-60	-40
Netto finansinvesteringer		-43	-1.814	11
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-1.211	-2.619	-247
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Opptak av nye langsiktige lån		941	1.092	322
Nedbetaling av langsiktige lån		-677	-1.453	-1.385
Opptak av nye kortsiktige lån		3.228	1.126	240
Nedbetaling av kortsiktige lån		-3.443	-1.151	-470
Betalt utbytte		-196	-48	-26
Konvertering obligasjoner		0	16	7
Egenkapitalemisjoner		4	89	767
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-143	-329	-545
Sum netto endring betalingsmidler		10	-610	-239
Betalingsmidler 01.01.		787	1.397	1.636
Betalingsmidler 31.12.		797	787	1.397

Balanse pr. 31.12.

Eiendeler	Noter	1996 Mill. kroner	1995 Mill. kroner	1994 Mill. kroner
Kontanter, bank, postgiro		80	52	101
Obligasjoner		517	622	656
Sertifikater, vekslar		0	75	339
Kortsiktige plasseringer		200	38	301
Sum betalingsmidler		797	787	1.397
Kundefordringer		1.013	1.423	1.021
Avsetning for usikre fordringer		-51	-47	-40
Andre fordringer		99	283	216
Konsernmellomværende		989	747	259
Sum fordringer		2.050	2.406	1.456
Råvarer og halvfabrikata		307	367	250
Egenproduserte ferdigvarer		437	383	204
Sum varebeholdninger		744	750	454
Omløpsmidler		3.591	3.943	3.307
Aksjer i datterselskaper		2.384	2.376	852
Aksjer i andre selskaper		91	61	48
Andeler i ansvarlige selskaper		42	41	35
Pensjonsmidler	5	139	165	59
Andre langsiktige fordringer		44	40	295
Utsatt skattefordel	6	10	13	10
Konserninterne utlån		946	238	2.492
Sum langsiktige plasseringer		3.656	2.934	3.791
Varige driftsmidler	7	5.816	5.920	2.684
Anleggsmidler		9.472	8.854	6.475
Sum eiendeler		13.063	12.797	9.782

Gjeld og egenkapital

Gjeld til banker		0	215	240
Kortsiktig del av langsiktig gjeld		569	57	212
Skyldige skatter		371	576	104
Utbytte		228	196	48
Skyldige avgifter og feriepenger		128	126	93
Leverandørgjeld		358	528	409
Annen kortsiktig gjeld		259	461	151
Kortsiktig gjeld		1.913	2.159	1.257
Pensjonsforpliktelser	5	35	46	38
Annen ikke pantsikret langsiktig gjeld		2.826	2.551	2.802
Pantelån		3	28	66
Ansvarlige konvertible obligasjonslån		707	1.206	1.207
Utsatt skatt	6	637	642	363
Langsiktig gjeld		4.208	4.473	4.476
Aksjekapital		653	652	635
Reservefond		1.869	1.754	1.511
Tilbakeføringsfond		0	79	289
Disposisjonsfond		4.420	3.680	1.614
Egenkapital	9	6.942	6.165	4.049
Sum gjeld og egenkapital		13.063	12.797	9.782

Panteheftelser		27	28	103
Garantiansvar	8	1.238	408	344

Noter til regnskapet

Norske Skogindustrier ASA

1. Regnskapsprinsipper

Selskapets regnskapsprinsipp er lik konsernets regnskapsprinsipp som er beskrevet på side 14 og 15. I de tilfeller notene for morselskapet er vesentlig forskjellig fra konsernet, er disse vist spesielt. For øvrig vises til noteopplysninger for konsernet.

2. Driftsinntekter

Posten omfatter ordinære inntekter ved salg av varer til konsernselskap med 816 millioner kroner. Salg av tjenester fra administrasjonsavdelinger og leieinntekter til andre konsernselskaper utgjør tilsammen 79 millioner kroner. Alle interne leveranser, interngevinst i varelager og mellomværende mellom de ulike enheter i selskapet er eliminert.

3. Andre driftskostnader

Tap på fordringer inngår i posten andre driftskostnader med 25 millioner kroner.

4. Netto kontantstrøm fra driften

Nedenfor vises sammenhengen mellom resultatet og netto kontantstrøm fra driften:

	1996	1995	1994
Resultat før skatt	1.424	2.018	461
Ordinære avskrivninger	563	578	341
Nedskrivning av aksjer m.v.	0	0	-40
Betalte skatter	-483	4	-43
Endring i kortsiktige fordringer	357	-36	-316
Endring beholdninger	6	-139	4
Endring kortsiktig gjeld	-503	-87	146
Netto kontantstrøm fra driften	1.364	2.338	553

5. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Netto periodisert pensjonskostnad	1996	1995	1994
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	28	28	15
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	30	28	22
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-38	-36	-29
Periodisert arbeidsgiveravgift	-2	1	-1
Netto periodisert pensjonskostnad	18	21	7

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse:

	Pensjonsmidlene er større enn PBO			Pensjonsmidlene er mindre enn PBO		
	31.12.96	31.12.95	31.12.94	31.12.96	31.12.95	31.12.94
Estimerte pensjonsforpliktelser (PBO)	-532	-512	-390	-53	-52	-47
Estimerte pensjonsmidler	631	676	431	17	14	11
Estimert nto. pensjonsmidler/pensj.forpl.	99	164	41	-36	-38	-36
Ikke resultatført estimatavvik	32	-7	18	3	-4	1
Netto pensjonsmidler/pensj.forpliktelser (-)	131	157	59	-33	-42	-35
Periodisert arbeidsgiveravgift	8	8	0	-2	-4	-3
Pensj.midler/pensj.forpliktelser (-) i balansen	139	165	59	-35	-46	-38

Se note 4 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

6. Skatter

Norske Skog har i 1996 fått medhold i flere skattesaker i tillegg til at det er inngått forlik med Hurum kommune som tidligere har nektet skattemessig utgiftsføring av miljøinvesteringer ved Tofte i 1990 og 1991.

Tilbakeføring av tidligere skatteavsetninger har redusert årets skattekostnad med 60 mkr.

Skattegrunnlag

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

	1996	1995	1994
Resultat før skatt	1.424	2.018	461
Permanente forskjeller	-19	-204	-73
Konsernbidrag	-121	0	-443
Endring i midlertidige forskjeller	-5	-74	81
Årets skattegrunnlag	1.279	1.740	26

Skattekostnad

	1996	1995	1994
Betalbar skatt	-300	-468	-62
Endring i utsatt skatt	-1	-43	53
Årets skattekostnad	-301	-511	-9

Utsatt skatt / utsatt skattefordel

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

	1996	1995	1994
Fordringsreserve	-49	-36	-26
Varelagerreserve	85	67	24
Andre kortsiktige poster	-27	-14	-8
Sum kortsiktige poster	9	17	-10
Anleggsreserve	2.076	1.972	1.194
Gevinst- og tapskonto	61	69	81
Pensjonsmidler	139	165	59
Andre langsiktige poster	-9	-17	-23
Sum langsiktige poster	2.267	2.189	1.311
Sum midlertidige forskjeller	2.276	2.206	1.301
Utsatt skatt	637	642	363
Utsatt skattefordel	-35	-45	-36
Pensjonsforpliktelser	-35	-45	-36
Utsatt skattefordel	10	13	10

7. Varige driftsmidler

Anskaffelseskost	Goodwill og andre rettigheter	Skip	Maskiner, inventar, transp.midler	Bygninger, bygn.messige anlegg	Fast eiendom, boliger	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.1995	24	21	8.269	2.217	183	96	10.810
Tilgang 1996, kostpris	0	0	230	21	8	211	470
Avgang 1996, kostpris	-18	0	-37	-3	-4	-2	-64
Omgruppering	0	0	47	38	0	-85	0
Anskaffelseskost 31.12.1996	6	21	8.509	2.273	187	220	11.216

Oppskrivninger

Oppskrivning 31.12.1995	0	0	0	0	83	0	83
Oppskrivning 31.12.1996	0	0	0	0	79	0	79

Avskrivninger

Akkumulerte avskrivninger 31.12.1995	11	17	4.189	726	30	0	4.973
Ordinære avskrivninger 1996	4	1	470	83	5	0	563
Avskrivning på avgang 1996	-13	0	-37	-3	0	0	-53
Akkumulerte avskrivninger 31.12.1996	2	18	4.622	806	35	0	5.483

Bokført verdi

Bokført verdi 31.12.1995	13	4	4.080	1.491	236	96	5.920
Bokført verdi 31.12.1996	4	3	3.887	1.467	231	220	5.812

Varige driftsmidler - tilgang og salg de siste 5 år

1992	Tilgang	0	0	286	24	2	37	349
	Salg	0	0	5	0	7	0	12
1993	Tilgang	18	0	110	10	2	25	165
	Salg	0	0	4	23	6	0	33
1994	Tilgang	3	0	106	6	2	132	249
	Salg	0	0	16	1	14	0	31
1995	Tilgang	10	0	527	55	7	162	761
	Salg	4	0	199	51	22	28	304
1996	Tilgang	0	0	230	21	8	211	470
	Salg	0	0	6	0	7	0	13
Sum 5 år	Tilgang	31	0	1.259	116	21	567	1.994
	Salg	4	0	230	75	56	28	393

8. Garantiansvar

Det er stilt garanti for konsernselskaper med 1.238 millioner kroner.

9. Egenkapital

	Aksje-kapital	Reserve-fond	Tilbake-føringsfond	Disposisjons-fond	Sum
Egenkapital pr. 31.12.1995	652	1.754	79	3.680	6.165
Egenkapitalemisjoner	1	3	0	0	4
Konsernbidrag	0	0	0	-122	-122
Overført fra tilbakeføringsfond	0	0	-79	79	0
Årets resultat	0	112	0	1.011	1.123
Utbytte til aksjonærene	0	0	0	-228	-228
Egenkapital pr. 31.12.1996	653	1.869	0	4.420	6.942

Revisors beretning

Til Generalforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA

Vi har revidert årsoppgjøret for Norske Skogindustrier ASA for 1996 som viser et overskudd på 1.123 millioner kroner for morselskapet og et overskudd på 1.317 millioner kroner for konsernet. Årsoppgjøret, som består av årsberetning, resultatregnskap, balanse, kontantstrømanalyse, noter og konsernoppgjør, er avgitt av selskapets styre og konsernsjef.

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

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

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

Etter vår mening er årsoppgjøret gjort opp i samsvar med aksjelovens bestemmelser og gir et forsvarlig uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling pr. 31. desember 1996 og for resultatet av virksomheten i regnskapsåret, i overensstemmelse med god regnskapsskikk.

Oslo, 12. februar 1997

ARTHUR ANDERSEN & CO.

Henning Strøm
statsautorisert revisor

Bedriftsforsamlingens uttalelse

Bedriftsforsamlingens uttalelse til Generalforsamlingen om årsoppgjøret 1996

Styrets forslag til årsoppgjør for 1996 har vært framlagt for og behandlet av bedriftsforsamlingen.

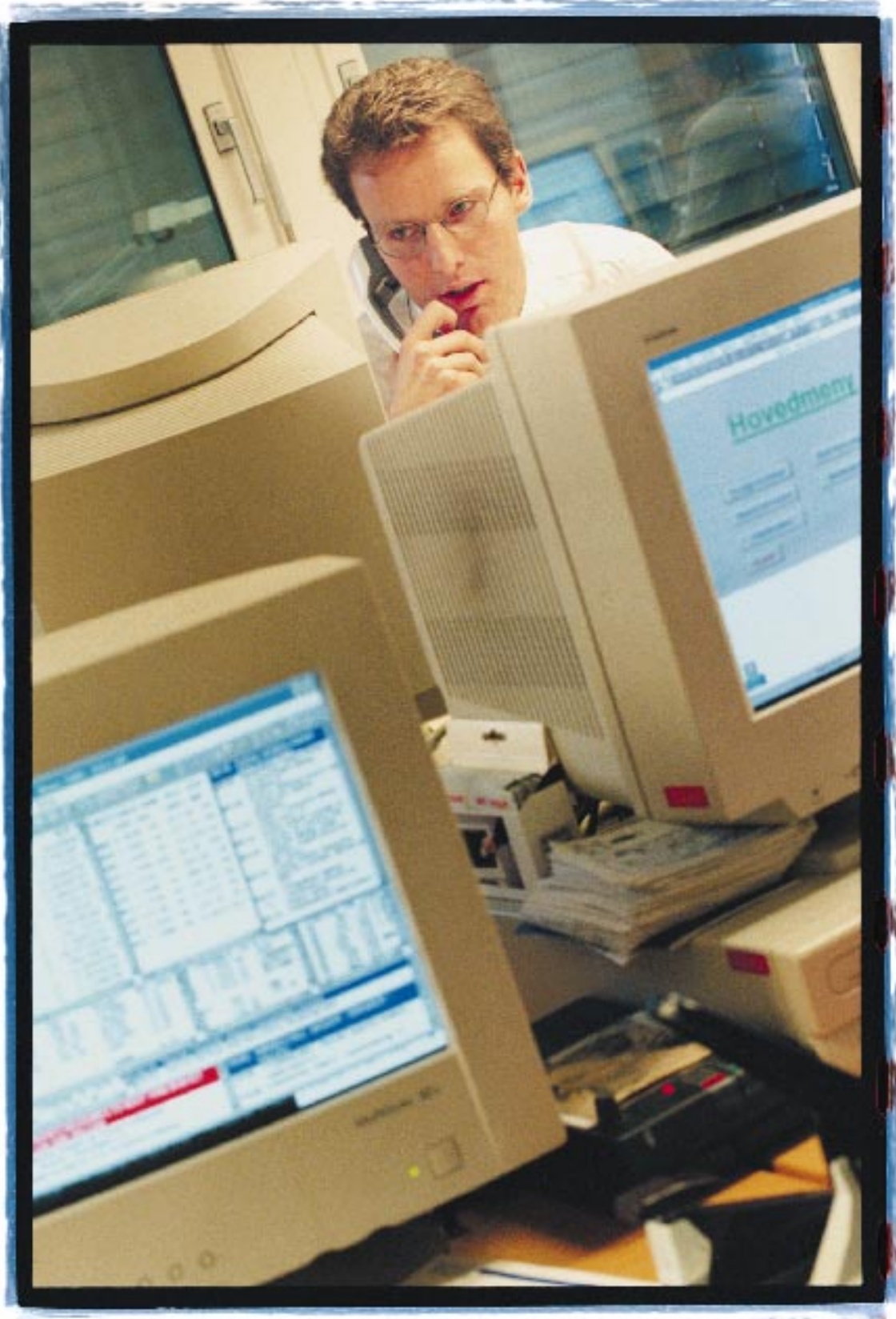
Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen fastsetter styrets forslag til resultatregnskap og balanse for Norske Skogindustrier ASA, samt resultatregnskap og balanse for konsernet.

Videre anbefales at styrets forslag til overskuddets anvendelse godkjennes.

Lysaker, 19. mars 1997

Egil Molteberg
bedriftsforsamlingens formann

Foto: Glenn Røkeberg



Ivar Qvist er porteføljeforvalter på Treasury ved Norske Skog Konsernsenter på Lysaker. Hans oppgave er å styre konsernets totale renterisiko på lån og plasseringer.

Strategi for Norske Skog

Forretningsidé

Norske Skogs virksomhetsområde er skogindustri.

Konsernets mål

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

Norske Skog skal ha en konkurransedyktig avkastning for aksjonærene.

Konsernets strategi

Norske Skog skal konsentrere sin virksomhet om kjerneområder.

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

Norske Skog skal være blant de ledende på kvalitet.

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

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

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

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

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

Norske Skog skal drive markedsorientert produkt- og prosessutvikling.

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

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

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

Samlet vil denne strategien og Norske Skogs aksjonærpolitikk sikre risikovillig kapital for videre vekst.

Finansielle hovedtall

Resultat (mill.kr.)

	Definisjoner	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Driftsinntekter		13.265	12.548	9.170	7.338	7.557	8.640	9.879	9.248
Brutto driftsresultat	1	3.136	3.332	1.348	851	728	1.183	1.676	1.678
Driftsresultat		1.916	2.500	732	299	-47	500	1.128	1.001
Resultat før finanskostnader	2	2.225	2.850	843	589	49	877	1.502	1.490
Resultat før skatt		1.732	2.336	333	4	-659	478	957	917
Årsresultat		1.317	1.699	206	-47	-516	246	773	802

Balanse (mill.kr.)

Omløpsmidler		4.592	4.618	4.333	4.261	3.816	5.690	4.835	5.093
Anleggsmidler		12.031	10.246	7.377	7.694	7.917	6.042	5.380	4.662
Sum eiendeler		16.623	14.864	11.710	11.955	11.733	11.732	10.215	9.755
Kortsiktig gjeld		3.754	3.337	2.043	1.958	2.535	2.077	2.418	3.358
Langsiktig gjeld		5.178	4.981	4.936	6.133	5.413	5.368	3.139	2.453
Minoritetsinteresser		56	1	4	3	16	20	20	31
Ubeskattet egenkapital		-	-	-	-	-	-	3.379	2.713
Egenkapital		7.635	6.545	4.727	3.861	3.769	4.267	1.259	1.200
Sum gjeld og egenkapital		16.623	14.864	11.710	11.955	11.733	11.732	10.215	9.755

Lønnsomhet

Brutto driftsmargin %	3	23,6	26,6	14,7	11,6	9,6	13,7	17,0	18,1
Netto driftsmargin %	4	14,4	19,9	8,0	4,1	-0,6	5,8	11,4	10,8
Netto fortjenestemargin %	5	9,9	13,5	2,2	-0,6	-6,8	2,9	7,8	8,7
Totalrentabilitet %	6	14,1	21,4	7,1	5,0	0,4	8,0	15,0	17,0
Egenkapitalrentabilitet % *)	7	18,6	30,1	4,8	-1,2	-12,8	6,5	25,3	33,4
Avkastning på sysselsatt kapital %	9	15,9	25,4	8,3	3,4	-0,6	7,2	17,9	19,8
Egenkapitalandel % *)	8	45,9	44,0	40,4	32,3	32,1	36,4	32,2	29,0
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital		0,63	0,61	0,67	1,13	1,07	0,49	0,65	0,63
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	10	40,38	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05	35,99
Fortjeneste pr. aksje etter full utvanning	10	35,89	45,99	6,91	1,68	-13,03	11,30	30,25	34,59
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	11	80,20	78,79	29,07	18,74	10,56	58,12	41,50	41,19
Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning	11	69,47	68,22	25,91	18,11	11,56	49,73	38,85	39,55

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

Likviditet

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

Definisjoner finansielle hovedtall :

1. Brutto driftsresultat =
2. Resultat før finanskostnader =
3. Brutto driftsmargin =
4. Netto driftsmargin =
5. Netto fortjenestemargin =
6. Totalrentabilitet =
7. Egenkapitalrentabilitet =
8. Egenkapitalandel =
9. Avkastning på sysselsatt kapital =
10. Fortjeneste pr. aksje etter skatt=
11. Kontantstrøm pr. aksje etter skatt =
12. Betalingsmidler =
13. Kontantstrøm =
14. Likviditetsgrad 1 =
15. Sysselsatt kapital =

Driftsresultat + Avskrivninger + Restruktureringskostnader
 Driftsresultat + Finansinntekter + Andel resultat tilknyttede selskap
 Brutto driftsresultat : Driftsinntekter
 Driftsresultat : Driftsinntekter
 Årsresultat : Driftsinntekter
 Resultat før finanskostnader : Gjennomsnittlig total kapital
 Årsresultat : Gjennomsnittlig egenkapital
 Egenkapital : Total kapital
 Driftsresultat : Gjennomsnittlig sysselsatt kapital (se 15)
 Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer
 Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer
 Kontanter/bank/postgiro + Plasseringer i verdipapirer
 Netto kontantstrøm fra drift ifølge kontantstrømanalyse
 Omløpsmidler : Kortsiktig gjeld
 Total kapital minus ikke-rentebærende gjeld og rentebærende midler

Produksjonskapasiteter

Papir

			Kapasiteter
Avispapir:			
Norske Skog Skogn	Levanger	550.000 tonn	
Norske Skog Follum	Ringerike	350.000 tonn	
Norske Skog Golbey	Golbey, Frankrike	255.000 tonn	
Norske Skog Bruck	Steiermark, Østerrike	115.000 tonn	
A/S Union (samarbeidende selskap)	Skien	240.000 tonn	1.510.000 tonn
SC magasinpapir:			
Norske Skog Saugbrugs	Halden		540.000 tonn
LWC magasinpapir:			
Norske Skog Bruck	Steiermark, Østerrike		220.000 tonn
Sum trykkpapir (avispapir, SC og LWC)			2.270.000 tonn
Spesialkvaliteter:			
Norske Skog Hurum (kraftpapir)	Hurum		35.000 tonn
Samlet kapasitet papir			2.305.000 tonn

Fiber

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

Ressurser *)

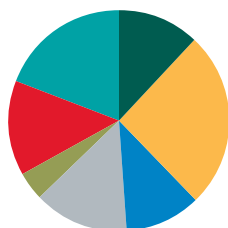
Totalareal eiendommer	180.000 hektar
Av dette produktivt skogareal	81.000 hektar
Balansekvantum	102.000 m ³
Midlere årsproduksjon elektrisk kraft	415 GWh

*)Virksomheten omfatter også innkjøp av virke, returpapir og energi og forvaltning av konsernets eiendomsmasse.

Kostnadsfordeling hovedprodukter

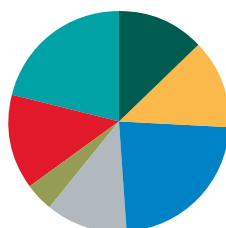
For de fleste av Norske Skogs produkter utgjør variable kostnader 60-65% og faste kostnader 35-40%. Ved Norske Skog Golbey utgjør imidlertid faste kostnader en større andel. Diagrammene nedenfor indikerer den omtrentlige kostnadsfordelingen for hovedproduktene i Norge.

Avispapir i Norge



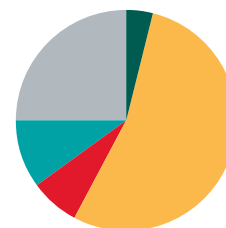
- Distribusjon
- Virke
- Andre råvarer
- Energi
- Andre variable
- Lønn
- Andre faste

SC magasinpapir



- Distribusjon
- Virke
- Andre råvarer
- Energi
- Andre variable
- Lønn
- Andre faste

Kjemisk masse



- Distribusjon
- Virke
- Andre råvarer
- Lønn
- Andre faste
- Energi

Sensitiviteter

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

Salgspriser	Mill.kr.
Avispapir	45
SC magasinpapir	25
LWC magasinpapir	10
Masse	5
Trelast	10

Innsatsfaktorer	Mill.kr.
Virke	30
Energi	10

Styring av valuta- og renterisiko

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

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

Valutarisiko

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

Den direkte risikoen (basisrisiko) skyldes at konsernet har ca. 80% av driftsinntektene denominert i utenlandsk valuta, mens i størrelsesorden 25-30% av kostnadene er i valuta. De største enkelteksponeringene er mot GBP, USD og DEM.

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

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

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

Renterisiko

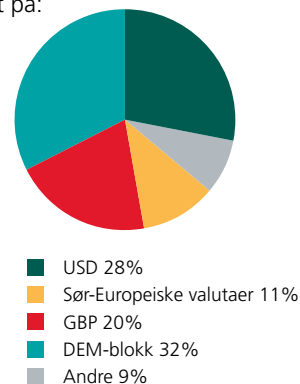
Norske Skog er i en normalsituasjon netto låntager, og har derfor risiko knyttet til endringer i rentenivå. Styringen av renterisiko baserer seg på at det er sammenheng mellom rentens utvikling i et konjunkturforløp og utviklingen til selskapets resultater. I en høykonjunktur er rentene normalt høyere enn i en lavkonjunktur, på den samme måten er Norske Skogs resultater høyere i en høykonjunktur enn i en lavkonjunktur. Således kan Norske Skog leve med høyere rentekostnader i en høykonjunktur, mens det er viktig å sikre seg lave rentekostnader i en lavkonjunktur. Det ansees derfor som risikoreduserende å ha en mest mulig flytende rentebinding på netto lån, selv om det gis rom for å utnytte svingninger i rentenivå ved å ha en andel fast rentebinding.

Låneporteføljen har i dag en kombinasjon av flytende og fast rentebinding. Den økonomiske risikoen som ligger i porteføljen måles i form av rentefølsomhet. Det settes rammer pr. enkeltvaluta for sensitivitet ved 1% oppgang i det generelle rentenivå. For å avdekke denne risikoen benyttes enten rentebærende aktiva eller sikringsinstrumenter utenfor balansen.

Som et resultat av denne strategien, har Norske Skog hatt lange obligasjoner for å avdekke renterisikoen på lange lån. Dette resulterte i obligasjonstap i 1994, mens selskapet hadde obligasjonsgevinster i 1995 og 1996. Tapene og gevinstene på obligasjonsporteføljen vil ha sin motpost i form av mer- eller mindre verdi på selskapets fast-rente gjeld. Mer-/mindre verdi på selskapets langsiktige gjeld blir, i.h.t. gjeldende regnskapspraksis, ikke regnskapsført.

Valutafordelt netto cash flow

Konsernets netto valutaeksponering er på ca. 6 milliarder kroner årlig, fordelt på:



Driftsuavhengige eiendeler

Generelt

Eiendelene i et industrikonsern som Norske Skog består i alt vesentlig av fabrikkanlegg, med tilhørende driftskapital i form av beholdninger og fordringer. Verdien av disse eiendelene er i prinsippet lik neddiskontert verdi av de framtidige kontantstrømmene som blir generert. Konsernet har imidlertid enkelte andre eiendeler som må hensyntas i en totalvurdering av verdiene, herunder konsernets betalingsmidler som 31.12.1996 utgjorde 1.088 millioner kroner.

Nedenfor er det opplysninger om de viktigste driftsuavhengige eiendelene.

Skog

Norske Skog eier 81.000 hektar produktiv skog, hvorav 17.000 hektar i Sverige. Årlig hogst de siste årene har ligget i underkant 100.000 m³.

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

Kraftrettigheter

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

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

Aksjer i A/S Union

Norske Skog eier 576.151 aksjer i Union, tilsvarende 57,6 % av total aksjekapital. Union-konsernet produserer ca. 240.000 tonn avispapir og andre trykkpapirkvaliteter. Dessuten eier Union kraftstasjoner med en årlig produksjon på 280 GWh og sentrumseiendommer i Drammen.

Norske Skogs kostpris for aksjene i Union er 27,8 millioner kroner. Union blir konsolidert i Norske Skogs regnskap ved bruk av egenkapitalmetoden. Derved er den bokførte verdien pr. 31.12.1996 359 millioner kroner.

Skip

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

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

«Nornews Express» er på 4.568 m.t. dødvekt og bygd i 1987. «Nornews Leader» er på 5.670 m.t. dødvekt og bygd i 1991. «Lys-Skog» er på 3.700 m.t. dødvekt og bygd i 1991.

Bokført verdi av Norske Skogs 55 %-andel i «Nornews Express» og «Nornews Leader» er 17 millioner kroner og av Norske Skogs 60 %-andel i «Lys-Skog» 13 millioner kroner.

Foto: Glenn Røkeberg



Norske Skog Skogn: Otte Nessø (t.v.) og Magne Grenne er reserver på skift 3 i avispapirfabrikken i Skogn - her foran omrullmaskinen.

Foto: Glenn Røkeberg



Sivilingeniør Ilona Mussler er prosjektordinator i Norske Skog Teknikk på Lysaker.

Aksjonærpolitikk, aksjekapital og aksjonærforhold

Aksjonærpolitikk

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

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

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

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

Utbytte for 1996

Styret foreslår et utbytte på kr 7,00 pr. aksje for 1996 mot kr 6,00 for 1995.

Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital var pr. 31.12.1996 kr 652.821.100,- fordelt på 26.556.726 A-aksjer og 6.084.329 B-aksjer.

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

Utlendinger eide ved siste årsskifte 23,6% av A-aksjene i Norske Skog og 22% av totalt antall aksjer. Tilsvarende tall ved begynnelsen av 1996 var 14,2% av A-aksjene og 19,3% av totalt antall aksjer.

Det ble pr. 20. november 1996 emittert 25.675 nye A-aksjer i forbindelse med aksjeemisjonen rettet mot ansatte. I tillegg er det emittert 60 A-aksjer som følge av konverteringer.

Informasjon til aksjemarkedet

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

Relevant og rettidig informasjon til finansmarkedet er en viktig del av investorkontakten. Norske Skog vil i 1997 ha disse antatte utgivelsene av rapporter:

- Resultatmelding 1996 - Februar
- Årsberetning og regnskap 1996 - Mars
- 1. kvartal 1997 - 7. mai
- 2. kvartal 1997 - 21. august
- 3. kvartal 1997 - 30. oktober

I tillegg til informasjon gjennom delårsrapportene holder Norske Skog regelmessige presentasjoner overfor det norske og internasjonale finansmarkedet. I 1996 er det holdt slike presentasjoner i Norge, England, Tyskland, Sverige og USA. Aktiviteten er økende både i Norge og i utlandet.

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

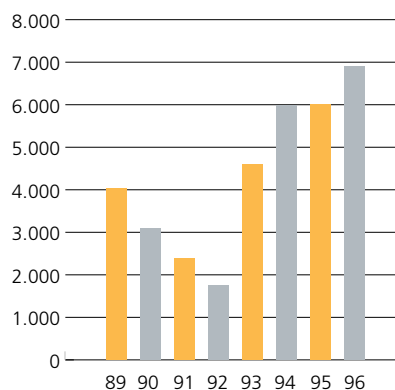
Ansvarlig for investorkontakt i Norske Skog er Jarle Langfjæran.

Kursutvikling i 1996

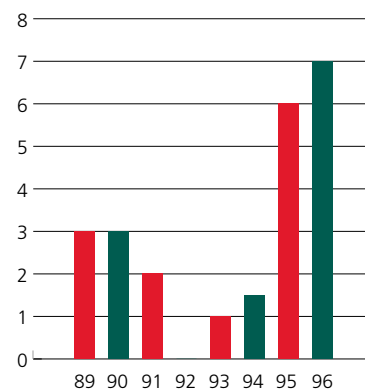
Totalindeksen på Oslo Børs steg med 32% gjennom 1996, og industriindeksen steg med 30%. Kursen på Norske Skog-aksjene steg med 14,5%. Ved slutten av året var A-aksjene notert til kr 213,00 og B-aksjene til kr 194,50. Høyeste notering på A-aksjene var kr 214,00 og laveste notering kr 174,50.

Børsverdien av Norske Skog var 6,9 milliarder kroner pr. 31.12.1996. Dette er 0,9 milliarder mer enn i forhold til årets begynnelse.

Børsverdi Norske Skog pr. 31.12. mill.kr



Utbytte Norske Skog kr/aksje

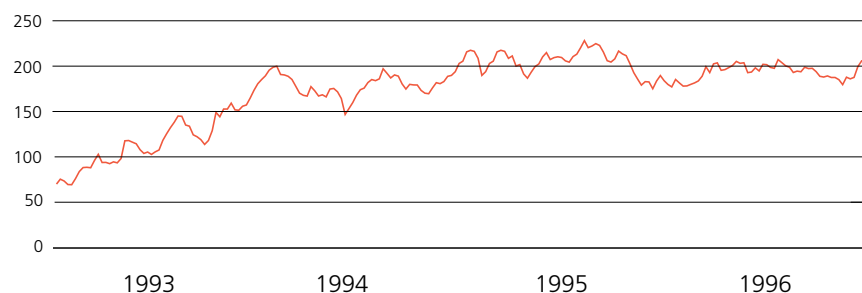


Omsetning av Norske Skog-aksjene

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

Det er i løpet av året omsatt i alt 25,6 millioner Norske Skog-aksjer over Oslo Børs. Sett i forhold til det gjennomsnittlige antallet aksjer, 32,6 millioner, blir det en omsetningshastighet på 0,78. Dette er et relativt høyt tall tatt i betraktning stort innslag av langsiktige, institusjonelle aksjonærer i Norske Skog. Det er omsatt 6,0 millioner A-aksjer og 2,5 millioner B-aksjer på SEAQ.

Aksjekursutvikling 1993 - 1996



Aksjekapital og konvertible obligasjonslån pr. 31. desember 1996

				Totalt
Antall aksjer				32.641.055
Konvertible obligasjonslån:				
Løpetid:	Rente:	Kurs:	Konverteres til:	
1990/1997	8,5%	195	100% A	2.560.918
1991/2000	8,125%	201	100% B	3.516.915
Sum konvertible obligasjonslån				6.077.833
Potensielt antall aksjer				38.718.888

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

De største aksjonærer pr. 31. desember 1996 (>1% eierandel)

Totalt antall aksjer: 32.641.055

Navn	A-aksjer		B-aksjer		Totalt		Nr
	antall	%	antall	%	antall	%	
Chase Manhattan Bank NA, England *)	3.496.547	13,17	227.861	3,75	3.724.408	11,41	1
Drammendistr. Skogeierforening, Hønefoss	2.199.745	8,28	46.273	0,76	2.246.018	6,88	2
UNI Storebrand Liv- og Skadefors., Oslo	709.491	2,67	472.588	7,77	1.182.079	3,62	3
Folketrygdfondet, Oslo	963.522	3,63	151.050	2,48	1.114.572	3,41	4
Telemark Tømmersalgslag, Skien	1.015.165	3,82	9.004	0,15	1.024.169	3,14	5
Mjøsen Skogeierforening, Lillehammer	1.000.185	3,77	10.000	0,16	1.010.185	3,09	6
Nedre Glommen Skogeierforening, Ås	832.544	3,13	91.000	1,50	923.544	2,83	7
Glommen Skog/Fond, Elverum	904.320	3,41	159	0,00	904.479	2,77	8
UNION A/S, Skien	838.546	3,16	182	0,00	838.728	2,57	9
Vestfold-Lågen Skogeierforening, Hvitvingfoss	733.565	2,76	25.000	0,41	758.565	2,32	10
Gjensidige Forsikring, Oslo	726.476	2,74	0	0,00	726.476	2,23	11
Aksjefondet Avanse, Oslo	700.157	2,64	0	0,00	700.157	2,15	12
Morgan Guaranty Trust Co., Belgia	612.959	2,31	30.315	0,50	643.274	1,97	13
Kommunal Landspensjonskasse, Oslo	0	0,00	576.200	9,47	576.200	1,77	14
Sør-Trøndelag Skogeierforening, Trondheim	503.260	1,90	0	0,00	503.260	1,54	15
Namdal Skogeierforening, Namsos	466.584	1,76	18.854	0,31	485.438	1,49	16
Norsk Hydro Pensjonskasse, Oslo	440.500	1,66	25.000	0,41	465.500	1,43	17
State Street Bank & Trust Co. USA	344.679	1,30	113.429	1,86	458.108	1,40	18
Nidarå Tømmersalgslag, Arendal	444.996	1,68	0	0,00	444.996	1,36	19
Agder Skogeigarlag, Kristiansand S.	383.593	1,44	57.211	0,94	440.804	1,35	20
Orkla ASA, Oslo	97.300	0,37	243.000	3,99	340.300	1,04	21
Sum største aksjonærer	17.414.134	65,57	2.097.126	34,47	19.511.260	59,78	
Totalt antall aksjer	26.556.726	100,00	6.084.329	100,00	32.641.055	100,00	

*) Av aksjene som er registrert under Chase Manhattan Bank NA, eier Templeton International Inc, Florida 2.930.120 A-aksjer

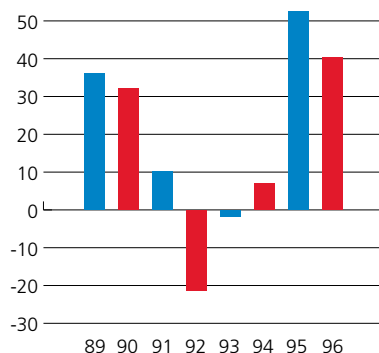
Utenlandsandel pr. 31.12.	6.272.903	24	913.735	15	7.186.638	22
Skogeierforeningene samlet	9.668.880	36	285.247	5	9.954.127	30,5
Øvrige i Norge	10.614.943	40	4.885.347	80	15.500.290	47,5

Aksjerelaterte nøkkeltall

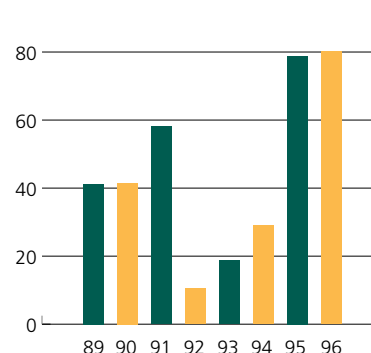
		1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Pålydende pr. aksje		20	20	20	20	20	20	20	20
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1.000 stk.)		32.617	32.430	29.794	26.259	24.251	24.174	24.121	22.286
Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konvertering eksklusive eget eie (1.000 stk.)		38.695	38.508	36.241	32.791	31.399	29.922	26.509	23.388
Utbytte pr. aksje		7,00	6,00	1,50	1,00	0,00	2,00	3,00	3,00
Kurs/fortjenesteforhold *)		5,28	3,54	27,77	-	-	9,63	3,96	4,61
Utdelingsforhold(%)		17,3	11,5	21,7	-	-	19,6	9,4	8,3
Antall aksjer 31.12. (1.000 stk.)	A-aksjer	26.557	26.531	26.199	23.684	21.826	21.826	21.825	21.825
	B-aksjer	6.084	6.084	5.561	2.631	2.425	2.425	2.425	2.425
	Totalt	32.641	32.615	31.760	26.315	24.251	24.251	24.250	24.250
Aksjekurs høy i året (bundne A-aksjer)		214,00	233,00	203,50	175,50	127,50	173,00	185,00	186,00
Aksjekurs lav i året (bundne A-aksjer)		174,50	170,00	140,00	65,00	45,00	73,00	103,00	109,00
Omsatt antall aksjer (over Oslo Børs) 1.000 stk.		25.600	28.000	26.192	25.619	30.190	19.571	10.010	16.560
Aksjekurs 31.12.	A bundne	213,00	185,50	192,00	174,00	71,00	96,00	125,00	-
	A frie	-	-	190,00	176,00	76,00	97,50	135,50	166,00
	B-aksjer	194,50	175,50	184,00	175,00	68,00	95,00	119,00	-
Antall aksjonærer 31.12.	A bundne	17.456	17.285	17.222	16.907	16.824	17.067	17.561	-
	A frie	-	-	-	16.106	15.936	16.224	16.811	17.524
	B-aksjer	14.271	14.605	14.950	15.384	15.196	17.502	16.192	-
	Totalt	18.070	17.710	17.503	17.552	17.379	17.501	17.854	17.524
Antall utenlandske aksjonærer 31.12.	A bundne				0	0	0	0	0
	A frie	154	179	164	139	108	100	91	116
	B-aksjer	92	127	130	80	98	91	105	-
	Totalt	177	231	222	162	142	112	137	116
Utenlandsandel 31.12.	A bundne	23,6 %	14,2 %	15,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0%
	A frie				42,7 %	17,0 %	11,7 %	25,1 %	13,7%
	B-aksjer	15,2 %	41,4 %	60,8 %	58,4 %	63,2 %	54,4 %	7,6 %	-
	Totalt	22,0 %	19,3 %	24,7 %	18,6 %	11,7 %	8,9 %	8,3 %	13,7%
Børsverdi (mill. kr)		6.900,0	6.000,0	5.983,0	4.597,0	1.750,9	2.376,6	3.089,5	4.037,0

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

Fortjeneste pr. aksje før utvanning
kr



Kontantstrøm pr. aksje før utvanning
kr



Konsernstatistikk

Produksjon

Område Papir			1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Avispapir	1	1.000 tonn	1.107	1.051	816	821	748	767	787	778
SC magasinpapir		1.000 tonn	458	523	430	336	199	242	241	220
LWC magasinpapir	2	1.000 tonn	178	-	-	-	-	-	-	-
Fluting		1.000 tonn	62	80	79	65	74	77	79	79
Kraftpapir		1.000 tonn	29	31	32	28	29	32	31	31
Trefritt skrive/trykk		1.000 tonn	0	0	0	16	52	69	72	68

Område Fiber

Sulfatmasse		1.000 tonn	326	356	341	295	322	305	300	322
CTMP-masse		1.000 tonn	60	89	83	70	52	62	71	78
Dissolving cellulose		1.000 tonn	0	0	0	0	0	35	50	75

Område Bygg

Skurlast	3	1.000 m ³	557	497	491	476	476	467	488	499
Sponplater	4	1.000 m ³	347	334	244	228	213	206	225	210
Parkett og laminerte produkter		1.000 m ²	3.724	3.695	2.960	2.337	1.996	1.498	1.579	1.792
Trefiberplater		1.000 tonn	0	0	11	9	9	10	11	12

1) Omfatter Skogn og Follum fra 1989, samt Golbey fra 1995 og Bruck fra 1996.

2) Gjelder Bruck fra 1996.

3) Inkluderer Telemarksbruket fra 1996.

4) Inkluderer Agnes fra 1995.

Personalforhold pr. 31.12.

	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Område Papir	3.386	2.799	2.505	2.518	2.748	3.291	3.742	3.740
Område Fiber	521	532	518	509	527	719	748	731
Område Bygg	1.862	1.681	1.597	1.568	1.602	1.755	1.846	1.969
Staber	196	181	138	144	139	139	129	96
Sum	5.965	5.193	4.758	4.739	5.016	5.904	6.465	6.536

Foto: Glenn Røkeberg



Kjell Erik Åslie er operatør på saglinjen ved Våler Skurlag - her ved operatørbordet.

Kapital og kompetanse – grunnlaget for framtida

Foto: Anne Norseth



Det gode resultatet som Norske Skog oppnådde i 1996 bidrar til å styrke konsernets grunnlag for videre ekspansjon. Posisjonen innen trykkpapir er befestet. Internasjonaliseringen er ført videre. Samtidig er den finansielle handlefriheten opprettholdt. Dette er i samsvar med en grunnleggende holdning i Norske Skog: I de gode tidene skal det bygges opp ressurser som gir styrke i perioder med svake konjunkturer og skjerpet konkurranse.

Norske Skogs strategiske utviklingsplan innebærer et betydelig økt engasjement. Konsernet utvikler produksjonsenheter i Norge gjennom oppgradering og utbygging, vi vil styrke posisjonene i det europeiske marked, og det er nødvendig å etablere et markedsmessig brohode i Sørøst-Asia.

Norske Skog fokuserer framfor alt på kapital og kompetanse som vesentlige faktorer for at konsernet skal nå sine mål. Vi skal være konkurransedyktige i markedene for risikokapital, og vi må i videste forstand ha en kvalitet på organisasjonen som samsvarer med de utfordringene vi står overfor.

For å kunne konkurrere om de kapitalressurser som konsernet trenger for å utvikle seg videre må selskapet skape verdier for sine eiere. Ved utløpet av 1996 var markedsverdien av selskapets aksjer 6,9 milliarder kroner, mens den ved utløpet av 1989 var 4,0 milliarder kroner. For årene 1989-96 vil utbyttebetalingen være på samlet 700 millioner kroner. I samme periode ble det fra aksjonærene innbetalt ca. 800 millioner kroner i ny aksjekapital. Når en tar hensyn til avkastning på utbetalt utbytte er det tilnærmet balanse i pengestrømmen mellom eierne og selskapet i perioden. Men samtidig har verdien av selskapet økt med ca. 75%.

Denne utviklingen skyldes at Norske Skog over en lengre periode har hatt en lønnsomhet som i gjennomsnitt ligger i toppsjiktet i bransjen. Vi har likevel skjerpet kravet til avkastning og har fæstet 15% som krav til egenkapitalrentabilitet over en syklus. Dette er ambisiøst og kan bare oppnås ved streng kostnadsstyring og nøye vurdering og «timing» av investeringene.

Den omstruktureringen som nå skjer i internasjonal skogindustri innebærer en konsentrasjon i store internasjonale konserner med fokus på et begrenset antall kjerneområder og global markedsføring. Som en konsekvens av dette er det over tid nødvendig med både kvalitativ og kapasitetsmessig vekst for ikke å tape konkurransekraft. Dette kan skje gjennom oppkjøp og bygging av nye produksjonsanlegg. I alle tilfelle vil det være nødvendig med et relativt høyt investeringsnivå. Med den dimensjon enkeltprosjekter har er «timing» i forhold til konjunkturer og marked vesentlig. Norske Skog bearbeider flere utviklingsprosjekter som vil kreve betydelig kapital.

Utbyttepolitikken er et viktig element for å skape verdier for aksjonærene. Det er vårt mål at utbyttet over en syklus skal utgjøre 15-25% av overskuddet. Langsiktig har vi ambisjoner om å øke utdelingsforholdet. Styret foreslår 7 kroner i utbytte pr. aksje for 1996. Dette er 1 krone høyere enn i 1995 og gir et utdelingsforhold på 17,3% - i et år med høyt resultat.

Verdi for aksjonærene skal ikke bare være et engasjement for toppledelsen. I Norske Skog er vi opptatt av at hele organisasjonen har et forhold til dette. I 1996 ble alle ansatte i Norge tilbudt kjøp av aksjer med 20% rabatt i forhold til markedskurs. Vel 20% av de ansatte takket ja til tilbudet og samlet ble det kjøpt 25.675 aksjer.

Liberaliseringen av verdenshandelen medfører større og mer internasjonale markeder. Sammen med den teknologiske utviklingen er dette primære drivkrefter bak den sterke produktivitetsutviklingen i verdens skogindustri. Kravet om en bærekraftig utvikling med vesentlig større vekt på hensyn til sikkerhet og miljø, representerer nye utfordringer for oss alle.

Norske Skog er en teknologiavhengig bedrift som henter sine inntekter i en global konkurranse-økonomi. Vår evne til å framskaffe og ta i bruk nye teknologiske løsninger, minst like effektivt som våre konkurrenter, er avgjørende for konsernets konkurranseevne. Resultatene vil avhenge av kompetansen hos medarbeiderne, lederkvaliteten i hele organisasjonen og evnen til å bygge ut og dra nytte av interne og eksterne nettverk.

Vi må bygge opp og utvikle konsernets «sosiale kapital».

Norske Skogs konkurransemessige utfordringer stiller derfor organisasjonen overfor en rekke forbedringskrav som

- økt grad av fleksibilitet og mobilitet
- behov for å se ressurs- og kompetanseutvikling i et konsernperspektiv
- konsentrasjon om utvalgte, strategiske kompetanseområder og utvikling av nødvendig og riktig spiss- og breddekompetanse
- effektiv og riktig utnyttelse av ny teknologi.

Norske Skogs strategiske utviklingsplan vil særlig kreve en styrking av kapasitet og kompetanse innen internasjonal forretningsutvikling. Det gjelder spesielt i tidlig-fasen, dvs. når planer om kjøp, nye prosjekter, samarbeid eller markedsetablering er under bearbeidelse for beslutning. Det vil være naturlig å organisere dette arbeidet som prosjekt og trekke på kompetanse fra aktuelle miljøer i konsernet. Økt aktivitet i Europa og Sørøst-Asia vil kreve en styrking av konsernfunksjonene.

På samme måte vil vi ha behov for å utvikle og styrke vår ledelseskompetanse og -kapasitet når det gjelder internasjonale forhold, og vår kunnskap om og evne til omstilling og utvikling av organisasjonen.

Vi må være forberedt på et tøffere marked - både forretningsmessig og når det gjelder å tiltrekke oss og beholde strategisk viktig kompetanse. Investering i kompetanseutvikling er en nødvendig investering, som vil styrke vår evne til å drive utviklingsarbeid og sikre ettervekst og utvikling i eksisterende organisasjoner.

For å dekke konsernets tilleggsbehov for kompetanse er det nødvendig å sikre en hensiktsmessig og styrt rekruttering og utvikling av medarbeidere. Det er derfor satt i gang et program for å etablere økt kompetanse innen strategiske områder. Konsernets treforedlingsbedrifter er tildelt ressurser for å kunne forplikte seg på et nærmere definert program, for å bygge opp nødvendig kapasitet i lys av de utfordringer som de står overfor.

Ved å skape verdier for eierne og å gjøre Norske Skog til et selskap som tiltrekker seg høy kompetanse, ledelseskapasitet og kapital, har konsernet et godt grunnlag for sin videre utvikling. Dermed skal vi også lykkes for å nå Norske Skogs mål: Å være et internasjonalt skogindustri-konsern som konkurrerer med de beste.



*Papirrullene må være merket og ordnet slik at riktig kunde får riktig produkt.
Lasteformann Bjørn Olsen på kaia ved Norske Skog Skogn i arbeid.*

Foto: Glenn Røkeberg



46

Rekord resultat for Område Papir i 1996.
Men leveransesituasjonen ble forverret i løpet av året, og
det ble nødvendig med produksjonsinnskrenkninger.

Område papir

omfatter avispapirfabrikkene Norske Skog Skogn, Norske Skog Follum, Hønefoss og Norske Skog Golbey i Frankrike, samt Norske Skog Saugbrugs i Halden som produserer SC magasinpapir og Norske Skog Bruck i Østerrike med produksjon av LWC magasinpapir og avispapir. Videre omfatter området Norske Skog Hurum med spesialpapir. Det tilknyttede selskap A/S Union (Union Co.) inngår med felles virkesinnkjøp og salg og distribusjon av avispapir.

Markedsforhold

Etter et meget godt år i 1995 ble leveransesituasjonen for trykkpapir forverret i 1996, og det ble nødvendig med til dels betydelige produksjonsinnskrenkninger.

Etterspørselen etter avispapir i Vest-Europa gikk noe tilbake i 1996, dels som følge av lagerreduksjoner og andre tiltak for å redusere kostnadene hos kundene, og dels på grunn av svak økonomisk vekst. Leveransene fra vest-europeiske produsenter til Vest-Europa gikk imidlertid ned med hele 8% i 1996 som følge av økt import fra Canada og Russland. Norske Skog økte sin markedsandel i Vest-Europa til 12% som følge av oppkjøpet av Bruck i Østerrike og hel overtakelse av Norske Skog Golbey i Frankrike. Vest-europeiske produsenter økte eksporten ut av Europa med 20%. Det totale forbruket i USA gikk ned med 2,5% i 1996. Mot slutten av året forbedret situasjonen seg i betydelig grad. Prisene for avispapir gikk noe opp i begynnelsen av 1996, var stabile i første halvår, men gikk så noe ned i andre halvår.

Etterspørselen etter magasinpapir var svak i 1996 som følge av lagernedbygging og andre tiltak for redusere kostnadene hos kundene samt overgang til trefritt papir på grunn av lav forskjell i pris mellom trefritt og treholdig papir. Leveransene av magasinpapir (SC og LWC) gikk ned med henholdsvis 4% og 11% i Vest-Europa i 1996. Mot

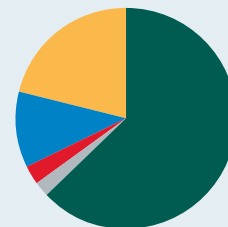
slutten av året tok etterspørselen seg kraftig opp. En lignende utvikling fant også sted i USA. Norske Skogs markedsandel var henholdsvis 12% for SC og 3% for LWC i Vest-Europa. Prisene for LWC gikk kraftig ned i begynnelsen av 1996, men var relativt stabile i resten av året. Det ventes prisoppgang i 1997. Ved inngangen til 1996 økte prisen noe på SC, men begynte å falle i andre halvår. Ved årsskiftet 1996/97 gikk de ytterligere ned.

Produksjonsforhold

Lavere etterspørsel for alle papirprodukter gjorde det nødvendig med produksjonsbegrensninger ved alle fabrikkene. Samlet produksjon av papir ved Norske Skogs fabrikker i Norge, inkl. Union, Frankrike og Østerrike var i 1996 2.041.200 tonn, som er en økning på 7% sammenlignet med 1995. Produksjonen av avispapir økte med 3% til 1.314.100 tonn. Økningen skyldes at Norske Skog Bruck ble overtatt 01.01.1996. Norske Skog Saugbrugs nye PM 6 fortsatte sin gode produktivitetutvikling i 1996.

Produktiviteten ved avispapirfabrikkene var god i 1996, spesielt ved Norske Skog Golbey og Norske Skog Skogn som begge satte produktivetsrekorder. Norske Skog Follum hadde god produktivitet på PM 1, mens de to andre maskinene har hatt problemer med henholdsvis brudd i produksjonen og kvalitetsproblemer i produksjonen av spesialpapir.

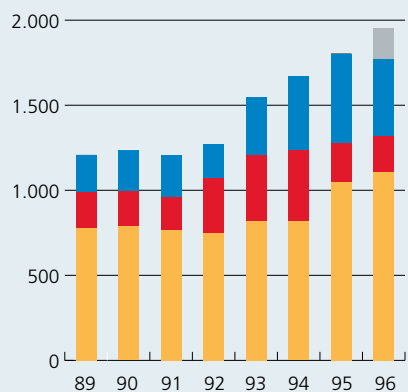
Driftsinntekter 1996



■ Avispapir 63%
■ SC-papir 21%
■ LWC-papir 11%
■ Kraftpapir 3%
■ Fluting 2%

Produksjon trykkpapir

1.000 tonn



■ Avispapir heleid
■ Avispapir deleid
■ SC papir
■ LWCpapir

Anlegg og investeringer

På grunn av det svake markedet er flere investeringsprosjekter forskjøvet i tid, og investeringene i 1996 ble derfor lavere enn planlagt.

Ved Norske Skog Skogn er man kommet i gang med byggingen av nytt biologisk renseanlegg og biobrenselkjel, til samlede investeringer på nærmere 300 millioner kroner. Ved Norske Skog Follum er investeringene fordelt på mange mindre prosjekter. De viktigste investeringene i Golbey i 1996 gjaldt utbedringer av tørkepartiet, samt utredninger i forbindelse med PM 2 ved fabrikken.

Den nye biobrenselkjelen ved Norske Skog Saugbrugs ble satt i drift i 1996 med godt resultat. Kjelen bidrar til en ytterligere reduksjon av bruken av fossile brenslere.

Sande Paper Mill ble i løpet av året solgt til Sande Paper Mill Holding AS som overtok virksomheten fra 03.01.1997.

Personalforhold, organisasjon og arbeidsmiljø

Område Papir har nå 3.386 ansatte. Bruck med 542 ansatte ble kjøpt pr. 01.01.1996.

Det ble i løpet av 1996 ikke gjennomført permitteringer ved noen av avis- eller magasinpapirfabrikkene.

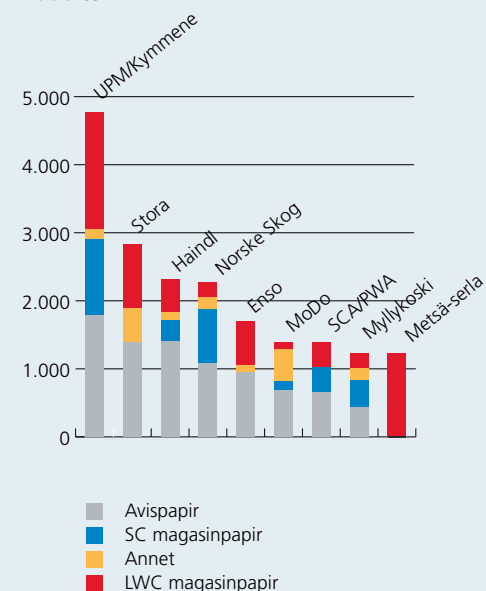
Bedriftenes opplærings- og kompetanseprogrammer følger stort sett oppsatte planer og videreføres i 1997. Antallet skader med fravær hadde en meget positiv utvikling på Norske Skog Skogn og Norske Skog Saugbrugs. Sykefraværet har vært relativt høyt, men stabilt på de fleste fabrikkene.

Innfasingen av Bruck i Norske Skogs organisasjon har gått som planlagt, og Norske Skog Sales overtok salget av LWC våren 1996.

Trykkpapirprodusenter i Europa

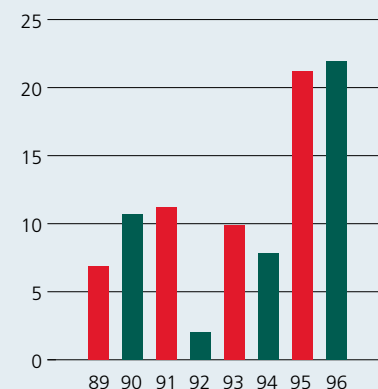
Produksjonskapasiteter 1996

1.000 tonn



Driftsmargin Område Papir

%



Område Papir		1996	1995
Driftsinntekter	millioner kroner	9.493	8.066
Driftskostnader	millioner kroner	6.563	5.777
Avskrivninger	millioner kroner	852	581
Driftsresultat	millioner kroner	2.078	1.708
Netto driftsmargin	%	21,9	21,2
<hr/>			
Sum eiendeler	millioner kroner	11.191	10.085
-Omløpsmidler	millioner kroner	2.273	2.555
-Anleggsmidler	millioner kroner	8.918	7.530
Totalrentabilitet	%	19,9	23,1
Eksportandel	%	90	90
Antall ansatte		3.386	2.799



Foto: Norske Skog Golbey



Foto: Kunzfoto

Øverst: Stephane Ferry, Norske Skog Golbey, kontrollerer kvaliteten i avispapiret - teknologien kan aldri fullt ut erstatte menneskelig erfaring.

Under: Kontroll av vannkvaliteten ved Norske Skog Bruck. Fra v. Gerold Thek og Herbert Dretnik - Thek studerer energi og miljø og har feriejobb ved bedriften, mens Dretnik er ansatt i energiavdelingen.

Til venstre: Driftsansvarlig ved rensanlegget ved Norske Skog Saugbrugs, Ole Stensrud, kontrollerer forholdene i bioslam-anlegget.

Miljø

Alle avispapirfabrikkene har i 1996 hatt utslipp under SFTs krav, med unntak av Norske Skog Follum som hadde problemer med å få avvannet slammet. Problemet ble imidlertid rettet i løpet av året, og på slutten av året var utslippene under SFTs grenseverdier.

Det nye biologiske renseanlegget ved Norske Skog Skogn vil bli satt i drift ved utløpet av 1997. Dermed vil samtlige trykkipapirfabrikker i konsernet ha gått over til biologisk rensing av prosessvannet.

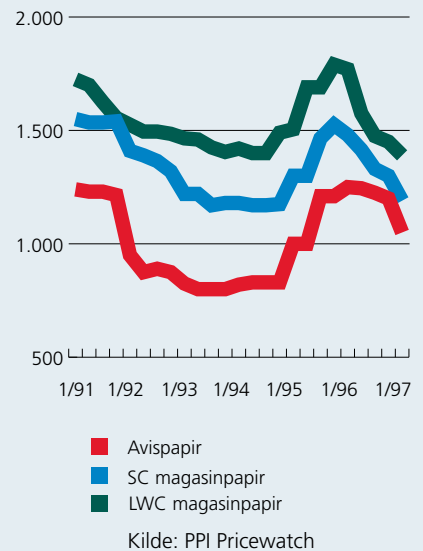
Utsiktene framover

Forbruket av trykkipapir er nært knyttet til den generelle økonomiske utviklingen og det ventes at etterspørselen vil øke i takt med denne i tiden som kommer. Mens man opplever en viss modenhet for avispapir i USA, er det rom for ytterligere vekst i Vest-Europa og betydelig økning i Sentral/Øst-Europa samt i Asia. Forleggere i Europa investerer og arbeider meget aktivt med stadig å fornye og befeste avisenes posisjon som et kostnadseffektivt og

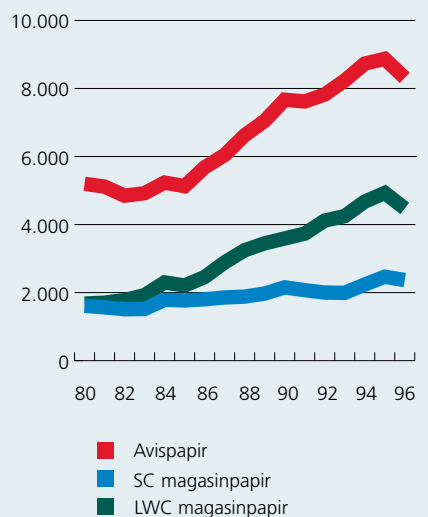
konkurransedyktig medium. Det gjøres store framskritt både når det gjelder kvalitet og kundetilpasning av produktet. Etterspørselen etter magasinpapir ventes også å vokse i tiden framover som følge av en kraftig vekst i direkte reklame og spesialblader i Europa.

Etter den kraftige kapasitetsøkningen som fant sted i Vest-Europa på 1980- og tidlig på 1990-tallet antas økningen i kapasitet å bli mindre enn etterspørselsveksten i Vest-Europa i siste halvdel av 1990-årene. Det er imidlertid sannsynlig at markedsbalansen for treholdig trykkipapir i Vest-Europa ikke vil bedre seg vesentlig. Dette skyldes økt import fra Canada og Russland samtidig som kraftig kapasitetsvekst for avispapir og bestrøket trefritt papir i Asia begrenser importbehovet i denne del av verden.

Prisutvikling trykkipapir Tyskland DEM/tonn



Etterspørsel etter trykkipapir i Vest-Europa 1.000 tonn



Produksjon

Avispapir		1996	1995
Norske Skog Skogn	tonn	483.500	496.100
Norske Skog Follum	tonn	298.500	327.300
Norske Skog Golbey	tonn	223.200	228.000
Norske Skog Bruck	tonn	101.800	
Sum	tonn	1.107.000	1.051.400
Union	tonn	207.100	224.200
Sum avispapir inkl. Union	tonn	1.314.100	1.275.600

Magasinpapir

Norske Skog Saugbrugs	tonn	458.300	522.700
Norske Skog Bruck	tonn	178.000	
Sum magasinpapir	tonn	636.300	522.700
Sum trykkipapir	tonn	1.950.400	1.798.300

Spesialkvaliteter

Fluting, Sande Paper Mill	tonn	61.900	79.700
Kraftpapir, Norske Skog Hurum	tonn	28.900	30.900
Sum spesialkvaliteter	tonn	90.800	110.600

Sum papir totalt	tonn	2.041.200	1.908.900
------------------	------	-----------	-----------

Driftstekniker Kjell Torp, Norske Skog Tofte, ved barktrommelen i renseriet.

Foto: Glenn Røkkeberg



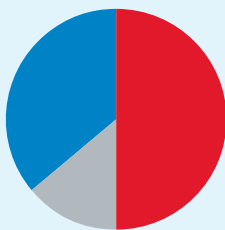
51

Dramatisk **prisfall** for masse
– nødvendig med produksjonsinn-
skrenkninger. Sannsynlig med redusert
kapasitetsutnyttelse også i 1997.

Område fiber

Den svake ordreinngangen i slutten av 1995, på grunn av lageravvikling hos massekjøperne, fortsatte også i første kvartal 1996. Dette førte til en sterk økning av produsentenes masselagre, og ved utgangen av første kvartal var NORSCAN-lageret oppe i 2,5 millioner tonn. Prisen falt samtidig til USD 500/tonn fra et nivå på rundt USD 1.000/tonn i oktober 1995. Økt etterspørsel i Sørøst-Asia og god ordreinngang hos finpapirprodusentene førte til sterk økning av leveransene i andre kvartal. Denne ble opprettholdt i hele 1996. Prisen steg noe i løpet av sommeren, men var stort sett uforandret i andre halvår. Ved utgangen av 1996 var prisen ca. USD 560/tonn for blekt langfibret sulfatmasse og ECU 420/tonn for eukalyptusmasse.

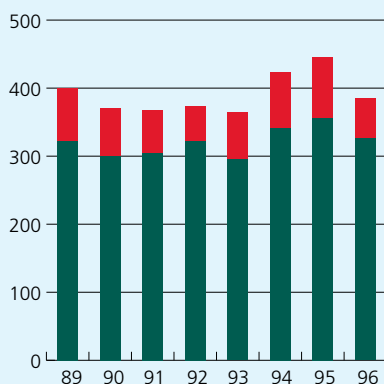
Driftsinntekter 1996



- Langfibret sulfatmasse 50%
- Kortfibret sulfatmasse 36%
- CTMP-masse 14%

Produksjon av papirmasse

1.000 tonn



- Kjemisk masse
- CTMP-masse

Masselagrene i NORSCAN-området økte mot slutten av 1996 og var ved utgangen av året på 1,9 millioner tonn. Det var nødvendig med produksjonsbegrensninger i 1996 for å holde lagrene nede, spesielt i første halvår. Kapasiteten for markedsmasse har i løpet av året økt med ca. 1 million tonn til 35,6 millioner tonn, og forventes å øke med ytterligere 1 million tonn i løpet av 1997.

Markedsutviklingen for CTMP-masse har vært dårligere enn for sulfatmasse på grunn av den store kapasitetstilveksten i 1995. Flere kanadiske fabrikker ble startet opp igjen etter å ha ligget nede i noen år. Det ble derfor gjennomført store produksjonsinnskrenkninger i løpet av året for å holde lagrene nede.

Produksjonsforhold

Norske Skog Tofte produserte i 1996 326.300 tonn sulfatmasse. Det er 29.400 tonn mindre enn i 1995. Av samlet produksjon var 135.400 tonn kortfibermasse. I 1996 ble det produsert 10.700 tonn TCF-masse. Tofte gjennomførte flere produksjonsstanser gjennom året for å holde lagerutviklingen under kontroll.

Norske Skog Folla produserte i 1996 60.400 tonn CTMP-masse - 28.700 tonn mindre enn i 1995. Også her var det nødvendig med produksjonsinnskrenkninger for å begrense lagrene.

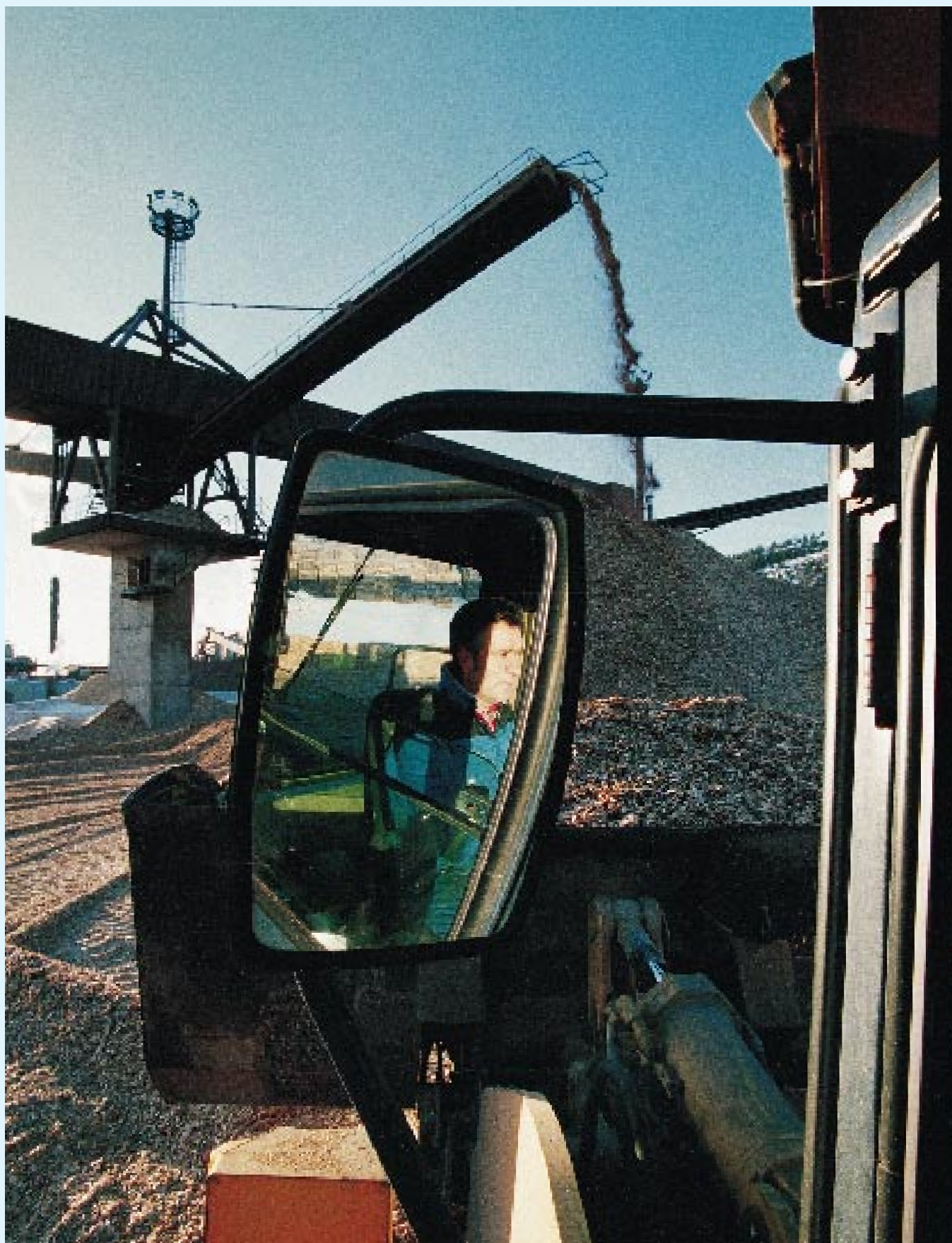
Anlegg og investeringer

Det ble gjennomført flere investeringer ved Norske Skog Tofte i 1996, blant annet ombygging av sponkokeren for å

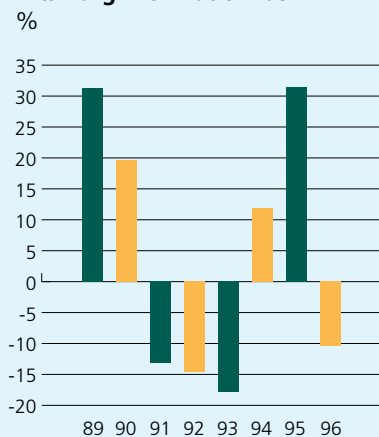
Område Fiber		1996	1995
Driftsinntekter	millioner kroner	1.222	2.171
Driftskostnader	millioner kroner	1.228	1.373
Avskrivninger	millioner kroner	121	116
Driftsresultat	millioner kroner	- 127	682
Netto driftsmargin	%	- 10,4	31,4
Sum eiendeler		millioner kroner	1.249
-Omløpsmidler	millioner kroner	358	461
-Anleggsmidler	millioner kroner	891	937
Totalrentabilitet	%	- 9,5	50,5
Eksportandel	%	67	68
Antall ansatte		521	532

*Ved Norske Skog Tofte hogges virket til flis før det går inn i prosessen.
Her er maskinfører Terje Jacobsen i arbeid i flishaugen.*

Foto: Glenn Røkeberg



Driftsmargin Område Fiber



Produksjon

		1996	1995
Langfibret sulfatmasse, Tofte	tonn	190.900	214.900
Kortfibret sulfatmasse, Tofte	tonn	135.400	140.800
Sum sulfatmasse	tonn	326.300	355.700
CTMP-masse, Folla	tonn	60.400	89.100

høyne produksjonen, forbedre kvalitet og miljø, og skifte av styringssystem for kjemikaliegjenvinningen.

Ved Norske Skog Folla ble det nye biorensanlegget tatt i bruk med godt resultat. I 1996 ble det foretatt bare mindre investeringer.

Personalforhold, organisasjon og arbeidsmiljø

Ved Norske Skog Tofte fortsetter et systematisk arbeid for å effektivisere organisasjonen og høyne kompetansen hos de ansatte. Antallet stillinger er i løpet av 1996 blitt redusert med 10 til 397. Dette arbeidet vil ha fortsatt fokus i årene framover. Ved Folla CTMP ble antall stillinger redusert med fire til 85 i 1996.

Bedriftenes opplærings- og kompetanseprogrammer følger oppsatte planer. Tofte har hatt sterk fokusering på medarbeiderskapsutvikling, og et medarbeiderskapskurs er blitt gjennomført for de fleste av de ansatte i 1996. Dette vil bli slutført i 1997.

Antallet skader med fravær hadde en positiv utvikling ved Norske Skog Tofte, mens Norske Skog Folla hadde en oppgang. I begge tilfeller er skadetallene fortsatt for høye, og forbedringer på dette området har høy prioritet.

Langtidssykefraværet ved Norske Skog Tofte var høyt i 1996, og atferingstiltak vil fortsatt bli fokusert på i 1997.

Miljø

Både Norske Skog Tofte og Norske Skog Folla overholdt alle utslippskrav i 1996 med gode marginer. Toftes utslipp til vann er blant de aller laveste i masseindustrien. Fortsatt arbeid for å redusere luktgassutslipp fra fabrikk vil skje i 1997.

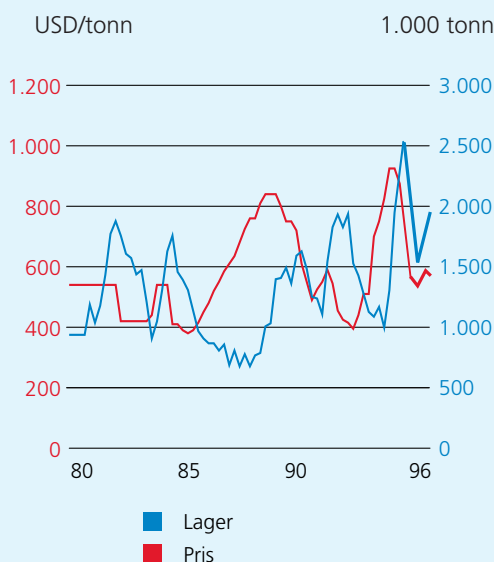
Utsiktene framover

Kapasitetsveksten for kjemisk masse vil i de nærmeste årene være på omtrent samme nivå som den forutsatte etterspørselstilveksten. Den nye kapasiteten vil i første hånd komme på kortfibersiden i Sørøst-Asia. Det forventes at utviklingen mot en større andel anvendelse av kortfiber vil fortsette hos papirproduzentene, og at markedsbalansen omtrent vil være den samme for lang- og kortfibret masse.

En viss produksjonstilpasning vil fortsatt være nødvendig for å holde lager situasjonen under kontroll i 1997. Med fortsatt god etterspørsel etter finpapir forventes det prisoppgang i andre halvår 1997.

Markedet for CTMP-masse vil fortsatt være preget av overkapasitet, og produksjonstilpasninger vil være nødvendige for å holde lagrene under kontroll også i 1997.

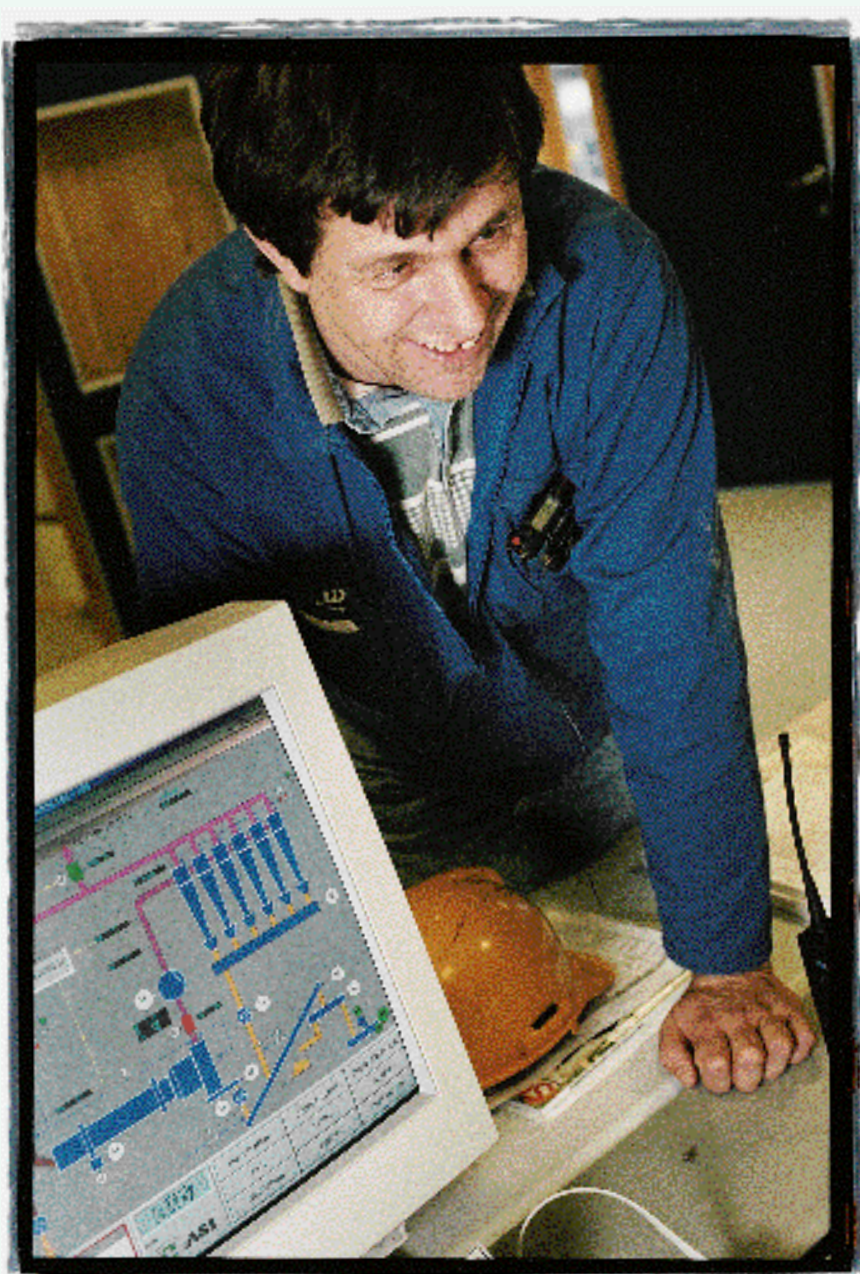
Listepriser blekt langfibermasse Norscanlager



Norscan = Produsentlager i Norden og Nord-Amerika

Bjørn Roar Jahnsen er til daglig vedlikeholdsleder på sponplatefabrikken på Braskereidfoss, men har arbeidet som opplæringsleder i forbindelse med byggingen av den nye fabrikken. Her i kontrollrommet for tørkeanlegget i nyanlegget.

Foto: Glenn Røkeberg



Svake trelastmarkeder
i 1996, men bedre mot slutten av året. Den nye, helkontinuerlige sponplatepressa på Braskereidfoss startet produksjonen i januar/februar 1997.

Område bygg

er fra 31.12.1995 skilt ut som et 100% eiet datterselskap, Norske Skog

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

Trelast

Marked og produksjon

1996 ble et svakt år for Norske Skog Trelast, til tross for at man også i 1996 nådde ny rekordproduksjon med 557.000 m³, en økning på 60.000 m³ sammenlignet med 1995. Ca. 50% av økningen skyldes Telemarksbruket som kom med fra 01.01.1996, og 50% er økt produksjon på øvrige enheter.

Eksportsalget ble redusert med 3%, og eksportandelen var 26%. Fortsatt er Tyskland det største markedet. Det japanske marked viser størst vekst og synes meget interessant i de nærmeste årene.

På det norske handelsmarkedet har byggevarekjedene ytterligere forsterket sin posisjon, og er nå den dominerende kundegruppe.

Prisfallet i de internasjonale trelastmarkedene fortsatte fra 1995 og inn i 1996. Ubalansen mellom tilbud og etterspørsel presset prisene ytterligere, selv med gradvis lavere produksjon i viktige produsentland. Lav avvirkning førte til at råstoffkostnadene holdt seg på et høyt nivå, og med pressede marginer som resultat.

Trelastproduksjonen i Norden påvirkes også av celluloseindustriens etterspørsel etter flis, og redusert behov for flis medvirket positivt til balansering av

tilbud og etterspørsel etter trelast gjennom sommeren 1996. Samtidig ble tømmermangelen for sagbrukene utover høsten meget følsom over hele Norden. Markedsbildet ble dermed endret med positiv prisutvikling - særlig for granprodukter - i fjerde kvartal 1996.

Ubalansen mellom produksjonskapasitet og tilgjengelig råstoffmengde førte høsten 1996 til at norske trelastbruk igjen måtte importere sagtømmer fra Russland og Baltikum.

Investeringer

Det ble i 1996 investert 46 millioner kroner i trelastbrukene. De største prosjektene har vært moderniseringer av fyrhusene på Sokna, Våler og Langmoen Tre. Markedenes krav til tørkekvalitet er økende. Oppgradering og kapasitetsøkning av tørker og fyringsanlegg vil derfor være et prioritert område i årene framover.

Personalforhold og organisasjon

Etter overtagelse av 66% av Telemarksbruket med 33 ansatte, er antallet ansatte nå 843. Økningen på 38 ansatte må vurderes på bakgrunn av dette, og endringer i driftsopplegget.

Det ble i løpet av året ikke gjennomført permitteringer.

Sykefravær og skadefrekvens er fortsatt for høyt. Langmoen Tre hadde en tragisk dødsulykke i oktober, da en tømmermåler forulykket.

I desember 1996 ble det inngått en intensjonsavtale med HedAlm Bygg AS om salg av Lundby Bruk (31 ansatte) med overtagelse pr. 01.04.1997. Sammen med endrede skiftordninger, vil dette redusere antall ansatte med minimum 50 personer i løpet av 1997.

Utsiktene framover

Markedene i 1997 synes klart forbedret sammenlignet med 1996. Imidlertid påvirker valutaforholdene ved inngangen til året utviklingen negativt. Både overfor SEK og DEM, som er de desidert viktigste trelastvalutaene, har den norske kronen styrket seg kraftig. Det er imidlertid de langsiktige konsekvensene som er mest interessante. Stilt overfor relativt sett høye råstoffkostnader som følge av ubalanse i tømmermarkedet og svekket konkurransevne på grunn av valutaforhold, står bedriftene overfor store utfordringer. Det er nødvendig både med produktivitetsforbedringer og kostnadsreduserende tiltak kombinert med utvikling av produkter som tåler et høyt kostnadsnivå.



Markedssekretær Gro Eidsaae på Fibo-Trespo kontrollerer at Alloc laminatgulvet i et treningsstudio i Oslo er kommet ordentlig på plass.

gjennom et omfattende program med en kostnadsramme på ca. 6 millioner kroner.

Utsiktene framover

Det ventes bra aktivitet i alle hovedmarkeder første halvdel av 1997. En viss usikkerhet knytter seg til utviklingen i andre halvår.

Norske Skog Plater har hatt god lønnsomhet de senere årene, og oppnådde også i 1996 et godt økonomisk resultat.

Den største utfordringen i 1997 er å få den nye produksjonslinjen på Braskereidfoss opp i regulær drift så raskt som mulig. Som følge av nødvendige ekstraordinære kostnader forbundet med igangkjøringen ventes det noe svakere lønnsomhet i 1997.

Plater

Marked og produksjon

Markedsmessig var 1996 samlet sett et bra år for Norske Skog Plater. Forbruket av sponplater i Norge økte med ca. 5% til ca. 255.000 m³. Markedsandelen ble ca. 56%.

Eksportsalget nådde nye høyder også i 1996, med et samlet eksportvolum på 169.700 m³. Etter noe svake markedsf forhold i første halvår tok aktivitetsnivået seg betydelig opp i årets siste måneder. Forbruket i hovedmarkedene Sverige, Danmark og England ble totalt sett på nivå med fjoråret. Eksportsalget av folierte plater til Øst-Europa viser en fin utvikling. Med unntak av den minste produksjonslinjen ved Agnes har det vært full kapasitetsutnyttelse ved alle sponplatefabrikkene, og på Braskereidfoss ble det satt ny produksjonsrekord. Samlet produksjon ble 346.800 m³.

Investeringer, personalforhold og organisasjon

På Braskereidfoss er det gjennomført investering i helt ny produksjonslinje for sponplater. Anlegget, med en investeringsramme på 325 millioner kroner, var klart til igangkjøring ved

årsskiftet. I løpet av første kvartal 1997 skal produksjonslinjen være i regulær drift. For øvrig er det gjennomført bare mindre vedlikeholdsinvesteringer på fabrikkene.

Det har vært stabile organisasjonsmessige forhold gjennom året. Det har ikke vært gjennomført permitteringer, og det har ikke skjedd ulykker med større personskader. Sykefraværet gikk også i 1996 noe ned.

Kompetanseheving har i stor grad vært konsentrert om opplæringsprogrammet i tilknytning til den nye teknologien på Braskereidfoss. Ca. 50 ansatte har vært

Langmoen Parkett

Marked og produksjon

I første halvår var parkettmarkedet preget av betydelig overkapasitet. Den kalde og lange vinteren i Sentral-Europa virket også dempende på etterspørselen. Prisene falt i flere europeiske markeder og mange produsenter gjennomførte kapasitetsbegrensende tiltak. I andre halvår var det bedre balanse i markedet. Etterspørselen tok seg opp og prisene stabiliserte seg. I Norge var etterspørselen god gjen-

Område Bygg		1996	1995
Driftsinntekter	millioner kroner	2.579	2.333
Driftskostnader	millioner kroner	2.421	2.123
Avskrivninger	millioner kroner	131	114
Driftsresultat	millioner kroner	27	96
Netto driftsmargin	%	1,0	4,1
Sum eiendeler	millioner kroner	2.313	1.503
-Omløpsmidler	millioner kroner	684	674
-Anleggsmidler	millioner kroner	1.629	829
Totalrentabilitet	%	2,8	7,9
Eksportandel	%	33	37
Antall ansatte		1.862	1.681

nom hele året og Langmoen Parkett har styrket sin markedsandel. Bedriften opplevde sviktende salg i Tyskland. Dette ble oppveid av god utvikling i flere andre eksportmarkeder. Totalsalget økte svakt, mens eksportandelen ble redusert til 66%.

På grunn av høyt ferdigvarelager ble det gjennomført driftsbegrensninger i begynnelsen av året. Produksjonen i 1996 ble lavere enn året før, da driftsopplegget ble tilpasset en mer moderat markedsutvikling. Tilgangen på råstoff var tilfredsstillende.

Investeringer og utviklingsprosjekter

Investeringsnivået har vært høyt. Det er påbegynt en totalrenovering av fyrhuset. For øvrig ble pakke- og sorteringsanlegget ombygd og det ble benyttet større beløp til IT-prosjekter.

Det har vært arbeidet med et prosjekt for å kunne benytte Alloc låsesystem for parkett.

Personalforhold og organisasjon

Det har vært en svak reduksjon i antall ansatte til 266 i løpet av året. Sykefravær og antall skader ble redusert i forhold til året før.

01.10.1996 ble det opprettet en ny og felles salgs- og markedsføringsorganisasjon for parkett og laminatgulv. Det arbeides med planer om å fusjonere resten av Langmoen Parkett AS med gulvvirksomheten i søsterselskapet Fibo-Trespo AS.

Utsiktene framover

Markedsforholdene for bedriftens produkter ventes å utvikle seg positivt. Langmoen Parkett vinner innpass i stadig nye markeder. Bedriften arbeider med flere interessante utviklingsprosjekter.

Fibo-Trespo AS

Marked og produksjon

Totalomsetningen økte med 5% i 1996 i forhold til året før. Eksportandelen utgjorde ca. 37%.

Både innenlands- og eksportomsetningen hadde en økning i forhold til 1995. USA er det største eksportmarkedet, mens Sverige og Tyskland har hatt en svakere utvikling enn året før. I Norge har utviklingen vært positiv for alle kundegrupper og produkter.

Produksjonen av opplimte produkter ble 2,5 millioner m² mot 2,3 millioner m² i 1995.

Igangkjøringen av den første Alloc-linjen tok lengre tid enn forventet. Produksjonskapasiteten økes i løpet av vinteren og Alloc-produktet vil bli lansert i utvalgte eksportmarkeder i første halvår 1997.

Investeringer

I løpet av året er det investert for 110 millioner kroner, hovedsakelig i kapasitetsøkende investeringer for gulvproduksjon.

Personalforhold og organisasjon

I mai og juni ble det gjennomført permittering for ca. 60 ansatte blant annet på grunn av igangkjøringsproblemer med Alloc-linjen. I løpet av andre halvår er bemanningen økt med 44 ansatte både for å styrke markedsinnsatsen og øke produksjonen.

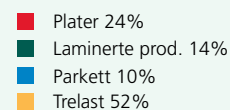
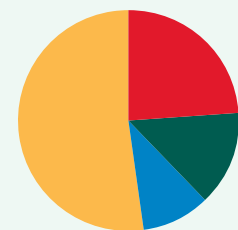
Sykefraværet økte med 0,1% til 5,9%. Hovedvekten av sykefraværet er langtidssyke.

Det er opprettet felles salgs- og markedsføringsorganisasjon for parkett og laminatgulv fra 01.10.1996. Etter den planlagte fusjonen Langmoen Parkett AS/Fibo-Trespo AS i løpet av første halvår 1997, vil andre produkter enn laminatgulv bli organisert i ett eget selskap.

Utsiktene framover

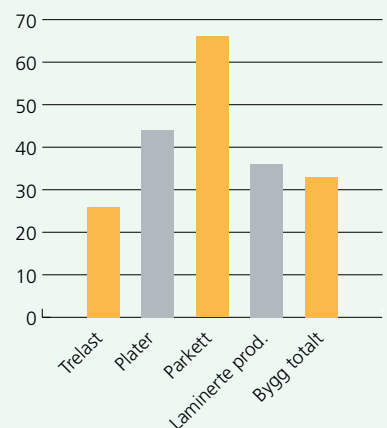
Det forventes at lanseringen av Alloc-gulvet på eksportmarkedet vil gi en økning i driftsinntektene og bedre lønnsomheten. For de andre produktene forventes et volum tilsvarende 1996.

Driftsinntekter 1996



Eksportandeler byggprodukter

% (av verdi)



Område Ressurser

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

Virke

Norsk Virke AS har ansvaret for forsyningen av massevirke og flis til konsernets treforedlingsfabrikker i Norge samt Union. Norske Skog Saugbrugs har hittil fått sine forsyninger gjennom Østfoldtømmer ANS. Selskapet har også ansvar for forsyningen av skurtømmer til trelastbedriftene Van Severen, Soknabruket, Numedal Bruk, Telemarksbruket og til Hen, samt råstoff til sponplatefabrikkene og innkjøp av returpapir gjennom AWA AS.

Norsk Virke kjøpte i 1996 ca. 5,2 millioner kubikkmeter rundvirke og flis og ca. 20.000 tonn returpapir. Importandelen var ca. 1,3 millioner kubikkmeter.

Av importen utgjorde eukalyptus til Tofte og bjørk til Sande Paper Mill ca. 0,5 millioner kubikkmeter. Sverige sto for de største leveransene av importert barved.

Norsk Virke har i 1996 inngått avtaler om bærekraftig skogbruk med sju skogeierforeninger. Avtalene sikrer at det ikke leveres virke fra potensielt verneverdige områder - slik de er definert av ansvarlig myndighet - til Norske Skog. Videre inneholder avtalen bestemmelser om at skogen hvor virket hogges skal drives etter bærekraftige prinsipper. Norsk Virke satser ytterligere på miljøsidene i 1997 og arbeider med sikte på å inngå lignende avtaler med alle leverandører i løpet av året.

I løpet av 1997 skal Norsk Virke også overta ansvaret for virkesforsyningen til Norske Skog Saugbrugs og til trelastbedriftene Våler Skurlag, Østerdalsbruket og Langmoen Tre. Dette

innebærer at all virkesforsyning til våre norske enheter vil skje gjennom Norsk Virke.

Skogene

Samlet areal på Norske Skogs utmarks-eiendommer er 180.000 millioner hektar, og av dette er 81.000 hektar produktiv skog.

Skogsdriftene ble i 1996 gjennomført i henhold til planene. Driftsforholdene i vinterperioden var stabile og bedre enn på mange år. Det ble avvirket 87.650 kubikkmeter.

Registrering av skogressursene og spesielle miljøkvaliteter i konsernets skoger i Nord-Trøndelag ble satt i gang sommeren 1996 og vil bli slutført i 1997/98. Det foreligger tilsvarende registreringer av ny dato for konsernets øvrige skoger.

Det ble satset sterkt på utviklingen av de ansattes kompetanse i 1996. Som ledd i en ny ordning kvalifiserte de første ansatte seg for fagbrev i skogsarbeid i løpet av året. Innen miljø ble det gjennomført flere kurs, som omfattet både egne ansatte og innleide skogsentreprenører.

Energi

Norske Skog er en av de største kjøpere av elektrisk kraft i Norge. Konsernets totale forbruk ved bedriftene i Norge var 4.416 GWh. Norske Skog står dessuten for ca. 1/4 av norsk produksjon og forbruk av bioenergi og er den klart største innen dette området. Konsernet planlegger økt engasjement innen dette området. Av et samlet forbruk av termisk energi på 4.735 GWh ble 58% dekket med biobrensel. Det øvrige behov for termisk energi ble dekket av gjenvunnet elektrisk kraft (23%), tilfeldig kraft (3%) og olje (16%). I 1996 økte kapasiteten for biobrensel

med 80 MW etter installasjon av nye kjeler ved Norske Skog Saugbrugs og den nye sponplatefabrikken på Braskereidfoss.

Produksjonen i Norske Skogs egne vannkraftverk i 1996 var 356 GWh. Dette er 50 GWh under normal årsproduksjon. På landsbasis var tilsigene ualminnelig lave, hovedsakelig på grunn av lite snø i fjellet. Myndighetene forberedte kriseplaner og varslet at strømrasjonering kunne bli aktuelt. Stor import, redusert forbruk i husholdningene og mye nedbør i oktober bidro til en normalisering, noe som gjorde det mulig å unngå strømrasjonering. Norske Skog hadde sikret sin fastkraftdekning for 1996 og ble ikke negativt berørt av det høye prisnivået i det kortsiktige kraftmarkedet.

De høye prisene i spot-markedet og myndighetenes håndtering av kraftsituasjonen har økt usikkerheten om langsiktige kraftavtaler. Industrien får ikke tilgang på kraft til internasjonalt konkurransedyktige priser i markedet. Til tross for ledig kapasitet på kablene for import, har det ikke vært mulig for Norske Skog å benytte seg av tilbud om rimelig kraft fra kontinentet. Det er nødvendig med en omorganisering av kraftimporten.

Eiendommer

Norske Skog har inngått avtale med Statsbygg om kjøp av Oxenøen Bruk på Fornebu som nytt kontorsted for Konsernsenteret. Et nytt kontorbygg er planlagt ferdig i 1998. Det foreligger muligheter for utvidelse. Byggearbeidene forutsettes å starte høsten 1997.

Råstoffanskaffelse

	Rundvirke og flis m ³	Returpapir tonn
Norsk Virke, fra Norge	3,9 millioner	20.000
Norsk Virke, import	1,3 millioner	
Andre norske leveranser	0,7 millioner	
Annen import	0,3 millioner	
Fabrikkene i utlandet	0,4 millioner	273.000
	6,6 millioner	293.000

Forskning og utvikling

Forskning og utvikling i Norske Skog drives dels av konsernets sentrale FoU-enhet Norske Skog Teknikk og dels ved Norske Skogs enkelte bedrifter.

Norske Skog Teknikk ble etablert i 1989 og omfatter avdelinger for fiber, papir, prosess-styring og miljø. Virksomheten er sterkt orientert mot produktens kvaliteter og egenskaper. I 1996 ble det opprettet en ny avdeling for mekanisk masse. Dette betyr en vesentlig styrking av konsernets kompetanse på framstilling av og egenskaper hos mekanisk masse - som er hovedråstoffet i konsernets papirprodukter.

Den systematiske oppbyggingen av moderne laboratorier ved en rekke av konsernets fabrikker innen masse, papir og byggprodukter blir ført videre. I løpet av 1996 ble laboratoriet ved

Norske Skog Tofte fornyet og oppgradert. Samtidig er en moderne instrument- og utstyrspark under oppbygging. Norske Skog Teknikk disponerer i dag teknologisk avansert utstyr for å framstille, analysere og karakterisere så vel kjemisk og mekanisk masse som papir- og byggprodukter.

Et eksempel på dette er den såkalte TAPIO-analysatoren, en maskin som er spesialutviklet for å avdekke variasjoner og eventuelle systematiske feil som er påført papiret i produksjonsprosessen. Denne er av uvurderlig betydning for å etablere det kvalitetsnivå som i dag kreves av Norske Skogs papirprodukter. Avdelingen disponerer også utstyr for billedanalyse, som blant annet anvendes ved evalueringen av det ferdige trykkresultatet i aviser og magasiner.

Fra Norske Skog Teknikks laboratorium ved Norske Skog Saugbrugs: Jorunn Strømsborg foretar overflatestudie av papiret ved hjelp av mikroskop.

De viktigste utviklingsprosjektene i 1996 har vært

- trykkpapir-produkter for PM 7 ved Norske Skog Follum og PM 5 på Norske Skog Saugbrugs,
- resirkulerbarheten i innsamlede aviser og magasiner,
- konsepter for lukking av vannsystemene ved masse- og papirfabrikker,
- et nytt låsesystem - Alloc - for laminatgulv.



Foto: Kjell S. Stenmarch

TAPIO-analysatoren er en spesialmaskin for å avdekke eventuelle kvalitetsvariasjoner og systematiske feil på de ferdige produktene fra papirmaskinene.

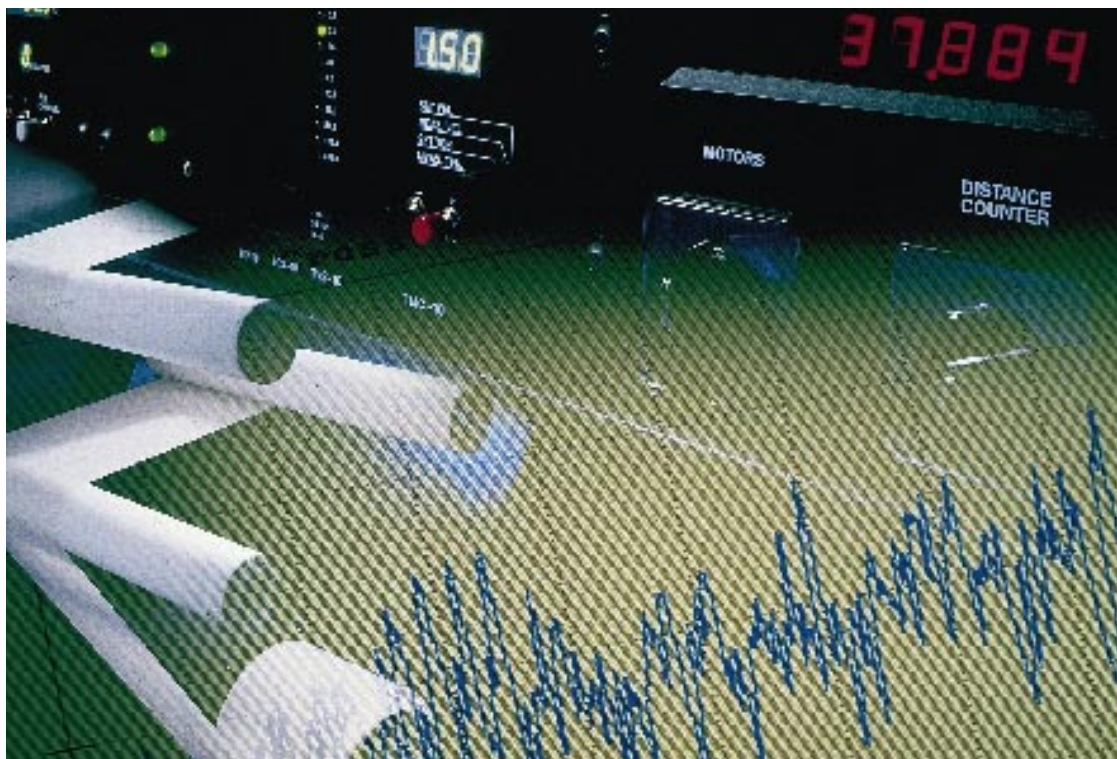


Foto: Kjell S. Stenmarch

Bedriftsforsamlingen

Representanter

valgt av aksjonærene

Egil Molteberg, Ås, formann (4)
Karl Stalleland, Grimstad, nestformann
Bjørn Asp, Steinkjer
Bjørn Blakstad, Sørum (148)
Kjell Brandtsegg, Steinkjer (3.257)
Trygve Bruvik, Bergen
Einar Gjems, Rena (100)
Tellef Harstveit, Åmli
Pål Haugstad, Ringebru (56)
Idar Kreutzer, Oslo
Ola R. Kristiansen, Halden (378)
Borger A. Lenth, Koppang (54)
Tore Lindholt, Skjetten
Johan Olaf Melø, Kvelde
Torstein Opdahl, Namnå (99)
Dieter Oswald, Bø i Telemark (60)
Per Stamnes, Hønefoss (110)
Kjell Stendahl, Spillum (60)
Ola Stomsvik, Meisingset (27)
Dag Tørvold, Skien

Vararepresentanter

1. Lars W. Grøholt, Hov (1)
2. Kurt Jessen Johansson, Mosjøen (169)
3. Arne Bakken, Trysil (4)
4. Anders Garberg, Buvika
5. Per Kjelstad, Sande i Sunnfjord
6. Gudbrand Kvaal, Oslo

Representanter valgt av de ansatte

Rolf Bråthen, Follum (50)
Steinar Voldseth, Skogn
Kåre Walseng, Skogn
Roger Harstad Olsen, Hurum (25)
Sverre Abrahamsen, Fibo-Trespo
Ruth Bekkeli, Våler (41)
Torbjørn Dybsand, Langmoen
Alfred Isaksen, Saugbrugs (30)
Roy Eilertsen, Saugbrugs
Knut Arne Thorsen, Van Severen

Vararepresentanter

Kjell Runar Evju, Follum
Kjetil Bakkan, Skogn (25)
Villy Nikolaisen, Skogn
Rune Nordhagen, Tofte (25)
Odd Kåre Dahlen, Numedal
Terje Nybo, Braskereidfoss
Jarl Kurud, Langmoen
Connie I. Abelsen, Saugbrugs (25)
Anders Brunborg, Saugbrugs (91)
Odd Vidar Vandbakk, Folla (25)

Ansattvalgte observatører

Ole Petter Løbben, Follum
Olav Svendsen, Hurum
Arne Fredrik Hansen, Hurum (85)
Ove Magne Anseth, Braskereidfoss
Nils Jørgen Engseth, Langmoen (55)

Vararepresentanter

Iver Engebretsen, Follum
Eivind Syverstad, Sande (25)
Kjell Torp, Tofte (25)
Jostein Bråthen, Braskereidfoss
May Kvissellien, Langmoen

Styret

Lage Westerbø, Aurdal, formann (256)
Jon R. Gundersen, Oslo, nestformann (283)
Roy Borgersen, Tofte (130)
John Frøseth, Støren (88)
Jan Reinås, Bærum (525)
Eivind Reiten, Oslo
Arne Rødø, Van Severen
Arnt Saelor, Fibo-Trespo (91)
Halvard Sæther, Lillehammer

Vararepresentanter for de ansattvalgte medlemmer av styret

Ole Ellingsrud, Braskereidfoss (50)
Tom Helland, Braskereidfoss (25)

Observatør

Kjell Hansen, Follum

Vararepresentant for ansattvalgt observatør

Kåre Leira, Skogn (117)

(Antall aksjer i parentes)

Revisjon

Arthur Andersen & Co., Oslo



Fra venstre: Roy Borgersen, Egil Molteberg (bedriftsforsamlingens formann), Jan Reinås, Kjell Hansen, Lage Westerbø (styrets formann), Eivind Reiten, Jon R. Gundersen, Arnt Saelor, Halvard Sæther, Arne Rødø, John Frøseth.

Konsernledelse pr. 1. februar 1997

Foto: Glenn Røkkeberg



1 Konersnsjef, administrerende direktør Jan Reinås (525)

2 Konserndirektør Omund Revhaug, Konsernutvikling (25)

3 Konserndirektør Jan Kildal, Økonomi, finans, juridisk og administrasjon (25)

4 Personaldirektør Bjørn-Frode Jacobsen, Personal og organisasjon (25)

5 Konserndirektør Knut Kringstad *) Utvikling og teknologi (25)

6 Informasjonsdirektør Rolf Løvstrøm, Informasjon og samfunnskontakt (25)

7 Konserndirektør Claes-Inge Isacson, Fiber og Magasinpapir (25)

8 Konserndirektør Lorents Mørkved, **) Avispapir (1.847)

9 Administrerende direktør Vidar Lerstad, Norske Skog Sales (75)

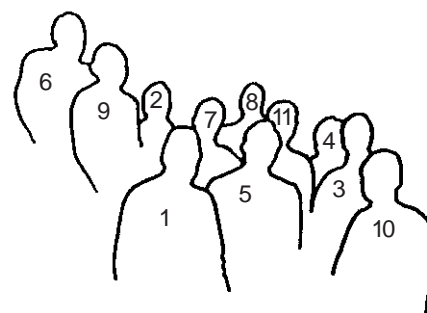
10 Konserndirektør Thor H. Lobben, Ressurser (304)

11 Konserndirektør Sverre A. Larssen, Bygg (1.326)

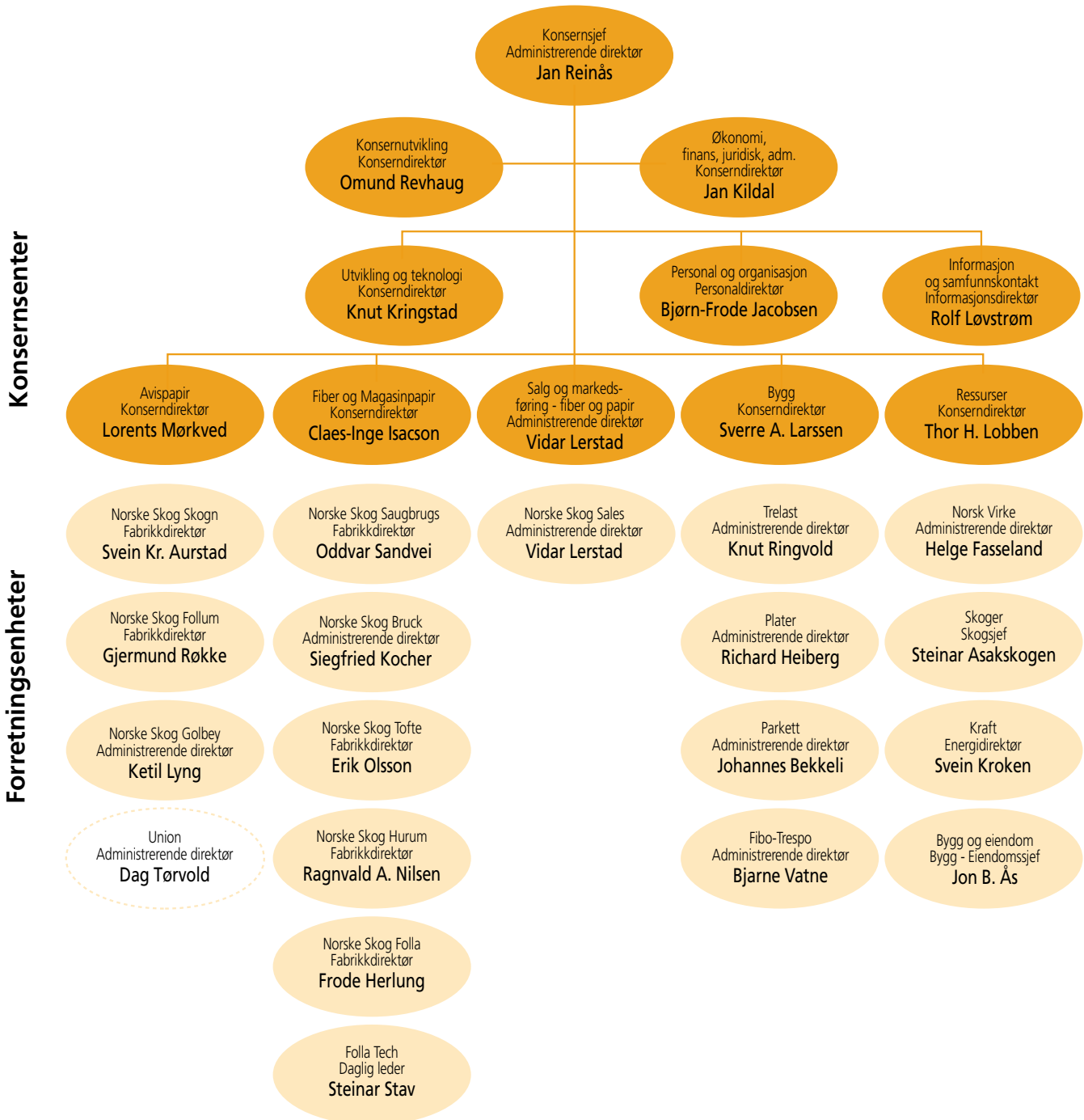
(Antall aksjer i parentes)

*) Jan Oksum (182) overtar 01.03.1997.

**) Dag Tørvold overtar etter nærmere avtale.

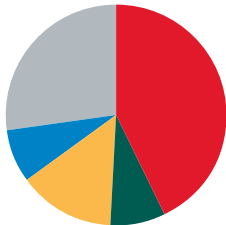


Organisasjonsstruktur



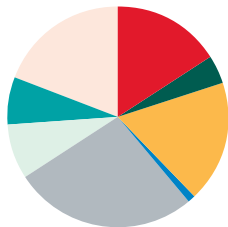
Samfunnsregnskap

Anvendelse av verdiskapingen %



■ Ansatte 43%
■ Långivere 8%
■ Stat/kommuner 14%
■ Eierne 8%
■ Bedriften 27%

Geografisk fordeling av sysselsetting i Norske Skog Årsverk



■ Østfold 16%
■ Oslo/Akershus 4%
■ Hedmark 18%
■ Oppland 1%
■ Buskerud 27%
■ Vestfold 8%
■ Vest-Agder 7%
■ Nord-Trøndelag 19%

Verdiskaping i Norge 1996

Av totale driftsinntekter for konsernet på 13.265 millioner kroner hadde Norske Skog i 1996 driftsinntekter i Norge på 10.449 millioner kroner. Av dette var 7.677 millioner kroner eksportsalg og 2.690 millioner kroner salg i Norge. Andre inntekter utgjorde 83 millioner kroner.

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

Samlet verdiskaping i Norge i 1996 som følge av konsernets virksomhet (mill.kr.)

Netto driftsinntekter	10.449
- Kjøp av varer og tjenester (inn- og utland)	- 6.803
- avskrivninger	- 668
= Verdiskaping i fabrikkene	2.978

Verdiskapingen i konsernet tilføres ansatte, offentlig sektor, långivere, eiere og bedriften selv. For 1996 er samlet verdiskaping fordelt slik:

Fordeling av verdiskapingen i konsernet i 1996 (mill.kr.)

Ansatte	1.293
Långivere *	240
Stat/kommuner	423
Eierne **	228
Bedriften	794
	2.978

* Långivere: Netto finanskostnad i Norge.

** Eierne: Årets utbytte.

Av konsernets verdiskaping, på 2,98 milliarder kroner i Norge i 1996, tilflytter således 1,29 milliarder kroner de ansatte som lønn og sosiale kostnader (ekskl. arbeidsgiveravgift). Øvrige deler av beløpet tilføres långivere som

netto finanskostnad, stat/kommuner, eierne og bedriften.

Sysselsetting i konsernet

Samlet beskjeftigelse i konsernet utgjorde 5.965 personer pr. 31.12.1996. Av dette var 1.000 ansatt ved konsernets selskaper i utlandet. I Norge var det således pr. 31.12.1996 ansatt 4.965 personer.

Fylke	Antall fast ansatte 31.12.1996
Østfold	805
Oslo/Akershus	205
Hedmark	904
Oppland	74
Buskerud	1.296
Vestfold	413
Vest-Agder	328
Nord-Trøndelag	930
Nordland	10
	4.965

Region

Østre Østland	1.783
Oslo/Akershus	205
Vestre Østland	1.709
Midt-Norge	930
Øvrige regioner	338
Totalt	4.965

Indirekte sysselsetting

Den indirekte sysselsettingen i skogbruket, transportsektoren, energisektoren og andre sektorer, som leverer varer og tjenester til konsernet, ble beregnet i konsernets årsberetning i 1995.

Basert på en forutsetning om at sysselsettingsvirkningen pr. krone av disse kjøpene er 2% lavere i 1996 enn den var i 1995, og at andelen av varer og tjenester som importeres er som i 1995, blir den indirekte sysselsettingsvirkningen av konsernets innkjøp i 1996 ca. 10.500 årsverk.

Samlede sysselsettingsvirkninger i Norge av konsernets virksomhet blir i så fall ca. 15.500 årsverk i 1996.

Adresser

Norske Skogindustrier ASA

Hovedkontor

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

Konsernsenter

Vollsveien 9-11
1324 LYSAKER
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81

Område Papir

Norske Skog
Område Papir
Vollsveien 9-11
1324 LYSAKER
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 84

Område Fiber og Magasinpapir

Norske Skog
Område Fiber og Magasinpapir
Vollsveien 9-11
1324 LYSAKER
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 99

Salg og markedsføring - fiber og papir

Norske Skog Sales AS
Veritasveien 14
1322 HØVIK
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 97

Område Bygg

Norske Skog
Område Bygg
2380 BRUMUNDDAL
Telefon: 62 34 66 00
Telefaks: 62 34 66 58

Område Ressurser

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

Dette er Norske Skog

Norske Skogs mål er å utvikle seg som et internasjonalt skogindustrikonsern med langsiktig lønnsomhet og konkurransekraft på høyde med de beste i bransjen. Norske Skog er et ledende norsk industriselskap med fokus på kjerneområdene trykkpapir, blekt sulfatmasse og trebaserte byggevarer. I 1996 kom 78% av Norske Skogs driftsinntekter fra markeder utenfor Norge.

Innen trykkpapir er Norske Skog en av verdens ledende leverandører med en kapasitet på nærmere 2,3 millioner tonn - av dette ca. 25% innen EU. Globalt representerer trykkpapir et totalmarked på ca. 50 millioner tonn. Norske Skog er den fjerde største produsent av trykkpapir i Europa og verdens femte største innen avispapir. Trykkpapir utgjør ca. 70% av konsernets driftsinntekter.

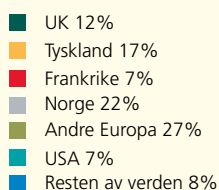
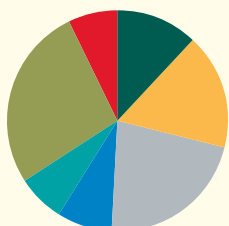
Konsernets kapasitet av markedsmasse er på 455.000 tonn. Norske Skog Tofte er Nord-Europas eneste produsent av eukalyptusmasse. Globalt er massemarkedet i størrelsesorden på over 30 millioner tonn.

Norske Skog Bygg AS er landets største produsent av byggevarer. Hovedproduktene er trelast til konstruksjonsformål, plater til bygnings- og møbelindustrien og gulvprodukter. Konsernet er blant de største leverandørene i Norden av trelast og plater.

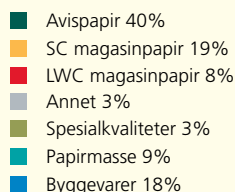
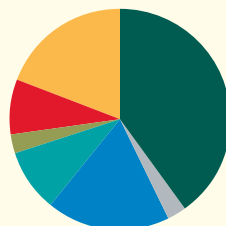
Siden etableringen i 1962 har Norske Skog hatt en rask vekst gjennom fusjoner med andre selskaper i 1972 og 1989 og større investeringer i nyanlegg både i Norge og utlandet. Siden 1990 har konsernet økt sin kapasitet for trykkpapir med 1 million tonn eller vel 70%.

Norske Skog har en sunn finansiell basis med totale eiendeler på 16.623 millioner kroner og en egenkapitalandel på 46%. Selskapet har ca. 18.000 aksjonærer, og er notert på Oslo Børs og på SEAQ (Stock Exchange Automatic Quotation System) i London. Utenlands-andelen var ved siste årsskifte 22%.

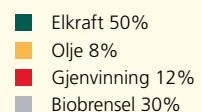
Konsernets driftsinntekter fordelt på markeder



Konsernets driftsinntekter fordelt på produkter



Totalforbruk energi i Norge

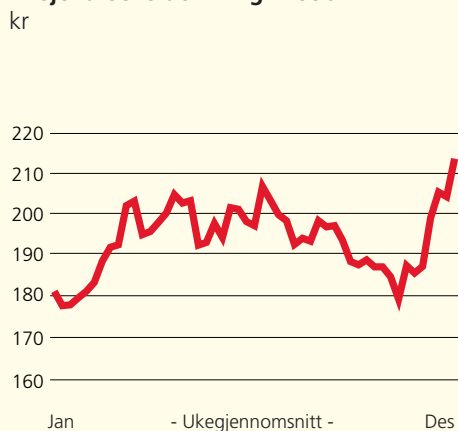


Hovedtall for konsernet

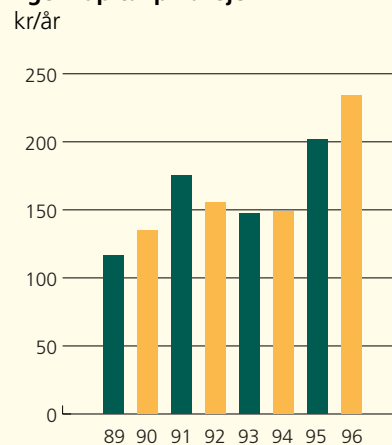
	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Resultat konsern (mill. kr.)								
Driftsinntekter	13.265	12.548	9.170	7.338	7.557	8.640	9.879	9.248
Driftsresultat	1.916	2.500	732	299	-47	500	1.128	1.001
Årsresultat	1.317	1.699	206	-47	-516	246	773	802
Finansielle hovedtall (mill. kr.)								
Kontantstrøm fra driften	2.616	2.555	866	492	256	1.405	1.001	918
Avskrivninger	1.132	832	616	552	575	553	548	487
Investeringer	1.053	926	565	1.127	2.220	1.190	1.001	1.373
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital	0,63	0,61	0,67	1,13	1,07	0,49	0,65	0,63
Lønnsomhet								
Totalrentabilitet % *)	14,1	21,4	7,1	5,0	0,4	8,0	15,0	17,0
Egenkapitalrentabilitet % *)	18,6	30,1	4,8	-1,2	-12,8	6,5	25,3	33,4
Aksjer og aksjonærforhold								
Fortjeneste pr. aksje etter skatt *)	40,38	52,39	6,91	-1,79	-21,28	10,18	32,05	35,99
Fortjeneste pr. aksje fullt utvannet*)	35,89	45,99	6,91	1,68	-13,03	11,30	30,25	34,59
Egenkapital pr. aksje	233,91	200,67	148,84	146,72	155,42	175,95	135,52	116,61

*) Se definisjoner side 35, punkt 6, 7 og 10.

Aksjekursens utvikling i 1996



Egenkapital pr. aksje



Hovedtall for områdene

		1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989
Område Papir									
Driftsinntekter	millioner kroner	9.493	8.066	5.831	4.731	4.773	5.855	6.733	5.768
Driftsresultat	millioner kroner	2.078	1.708	454	469	95	656	721	398
Driftsmargin	%	21,9	21,2	7,8	9,9	2,0	11,2	10,7	6,9

Område Fiber

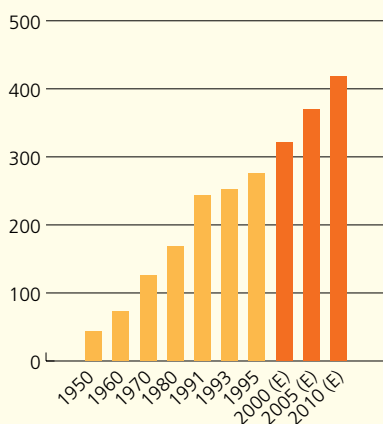
Driftsinntekter	millioner kroner	1.222	2.171	1.498	1.052	1.202	1.247	1.709	2.025
Driftsresultat	millioner kroner	-127	682	178	-187	-176	-164	327	615
Driftsmargin	%	-10,4	31,4	11,9	-17,8	-14,6	-13,2	19,1	30,4

Område Bygg

Driftsinntekter	millioner kroner	2.579	2.333	2.048	1.704	1.688	1.725	1.960	1.911
Driftsresultat	millioner kroner	27	96	146	85	64	9	107	93
Driftsmargin	%	1,0	4,1	7,1	5,0	3,8	0,5	5,5	4,9

Verdens forbruk av papir og papp

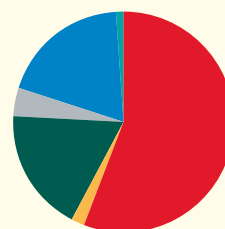
Millioner tonn



Kilde: Jaakko Pöyry

Gulvmarkedet i Vest-Europa

Totalt 1.730 millioner m²



- Teppet 56%
- PVC/vinyl/linoleum 18%
- Parkett/tregulv 4%
- Flis stein 19%
- Laminat 2%
- Andre 1%

Norske Skogindustrier ASA

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

Konsernsenter
Vollsveien 9-11
1324 Lysaker
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81

<http://www.norskeskog.no>

Norske Skog

Innholdsfortegnelse

Presentasjon av selskapet

Oppsummering av 1996

Nøkkeltall

Styrets beretning

Resultatregnskap

Balanse

Kontantstrømsanalyse

Noter til regnskapet

Aksjonærforhold

Norske Skogindustrier ASA Årsrapport 1996

Norske Skog er **i dag** en av verdens ledende produsenter av trykkpapir og blant Nordens ledende på trelast og plater. **Fokus** ligger på internasjonalisering, konsentrasjon om kjerneområdene og høyere foredlingsverdi. **Målet** er å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning på investert kapital over tid.

 Norske Skog

Arnsrapport CD
HUGIN 1996
<http://hugin.sol.no>
industri, handel og finans

Bank og forsikring

Industri, handel og finans

Shipping