

Lave priser og fortsatt sterk krone

Improvement 2003 i rute

Samarbeid med  
avis i skolen



Norske Skog

# Lave priser og fortsatt sterk krone

Lave priser og fortsatt sterk norsk krone preget resultatutviklingen i 1. kvartal 2003. Høyere volumer og streng kostnadsstyring har imidlertid kompensert noe i forhold til resultatet i 1. kvartal 2002. Selskapets finansielle posisjon er god. Forbedringsprogrammet Improvement 2003 gjennomføres etter planen og begynner å gi resultater. En bedring av markeds-situasjonen er avhengig av den økonomiske utviklingen i USA og andre regioner og dermed vekst i annonsemarkedet.

## Konsernresultat

Driftsinntektene i 1. kvartal var 121 millioner kroner lavere enn i 1. kvartal 2002. Reduksjonen skyldes lavere salgspriser og virkningen av styrket norsk krone. Men økte volumer motvirket dette i noen grad.

Driftsresultatet for 1. kvartal 2003 var 156 millioner kroner lavere enn i samme periode i 2002. Ved sammenligning mot 1. kvartal 2002 må det tas hensyn til at den norske kronen var sterkere i 1. kvartal i år. Basert på gjennomsnittskursene i kvartalet, var kronen 3% sterkere mot euro, 11% mot britiske pund og 21% mot US dollar. Dette utgjør en svekkelse av driftsresultatet på rundt 200 millioner kroner i 1. kvartal 2003. Driftsresultatet er positivt påvirket av krafthandel, noe som i 1. kvartal 2003 ga en gevinst på 143 millioner kroner. Det ventes ikke ytterligere gevinster senere i år.

Finanspostene utgjorde minus 523 millioner kroner i første kvartal 2003 mot minus 194 millioner kroner i samme periode i 2002. Mens den norske kronen styrket seg dramatisk i 2002, noe som påvirket fjorårets driftsresultat negativt med vel 1 milliard kroner, svekket kronen seg noe i siste del av 1. kvartal 2003. Dette medførte realisert og urealisert tap på valutasingning med

til sammen 213 millioner kroner i 1. kvartal. I samme periode i fjor hadde Norske Skog valutagevinster på 190 millioner kroner. En fortsatt svekkelse av kronen vil påvirke driftsresultatet positivt over tid.

Som følge av lavere gjeld var netto rentekostnad 247 millioner kroner i 1. kvartal 2003 mot 309 millioner kroner i 1. kvartal 2002.

I resultat før skatt inngår salg av Norske Skogs kraftstasjoner i Norge med 907 millioner kroner. Gevinst etter skatt var 471 millioner kroner.

Resultat pr. aksje etter skatt var i 1. kvartal 2003 kroner 2,19 (kroner 1,07). Netto kontantstrøm fra drift var 500 millioner kroner (740 millioner kroner), tilsvarende kroner 3,78 pr. aksje (kroner 5,60).

## RESULTAT 1. KVARTAL 2003

### HOVEDTALL KONSERN:

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	mill.kr	5 555	5 676	23 471
Driftsres.	mill.kr	380	536	1 906*
Res. før skatt	mill.kr	710	243	806
Nettores.	mill.kr	290	141	1 162
Br. driftsmarg.	%	21,3	24,7	22,1
Nto. driftsmarg.	%	6,9	9,5	8,1
Leveranser	1000t	1 225	1 080	4 924
Prod/kapasitet	%	88	81	86

\* Eksklusive restruktureringskostnader på 600 millioner kroner.

## BEDRE RESULTAT I DELEIDE SELSKAPER

Under tilknyttede selskaper er det inkludert til sammen minus 54 millioner kroner som andel av deres resultater etter skatt. Underskuddet i de tilknyttede selskapene er nesten halvert sammenlignet med første kvartal 2002.

NorskeCanada, hvor Norske Skog eier 30,6%, står for minus 44 millioner kroner og tilsvarende minus 14 millioner kroner for Malaysian Newsprint Industries, hvor Norske Skogs eierandel er 34%.

## Finansielt

### GODE FINANSIELLE NØKKELTALL

Selskapets finansielle posisjon er god. Forholdet mellom selskapets netto rentebærende gjeld og egenkapital (gearing) var 0,92 ved utgangen av 1. kvartal 2003. Reduksjonen fra 1,02 ved årsskiftet skyldes i stor grad salget av kraftstasjonene i januar.

Ved utgangen av 1. kvartal 2003 var egenkapitalandelen på 41,5%, mot 39,9% ved siste årsskifte. Svekkelsen av den norske kronen i løpet av 1. kvartal medførte økt verdi av eiendelene som Norske Skog har utenfor Norge. Dette ga en regnskapsmessig økning av egenkapitalen på 912 millioner kroner.

### REDUSERT GJELD

Ved utgangen av 1. kvartal 2003 var netto rentebærende gjeld 17 434 millioner kroner. Salget av kraftstasjoner i januar ga selskapet en kontanttilførsel på 1 268 millioner kroner, som er anvendt til nedbetaling av gjeld. Svekkelsen av den norske kronen i 1. kvartal har medført en regnskapsmessig økning i valutagjelden på 801 millioner kroner, men samlet sett har netto rentebærende gjeld blitt redusert med 770 millioner kroner fra årsskiftet.

Norske Skog har en god avdragsprofil på sin låneportefølje, noe som sikrer selskapets nedbetalingsevne også i en konjunkturmessig svak periode. I mars opprettholdt kredittratingbyrået Standard and Poor's Norske Skogs kredittrating. Dette er en tillitserklæring

# Resultatregnskap

Millioner kroner	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
<b>Driftsinntekter</b>	5 555	5 676	23 471
Distribusjonskostnader	-470	-430	-1 865
Øvrige driftskostnader	-3 902	-3 845	-16 408
<b>Driftsresultat før avskrivninger</b>	1 183	1 401	5 198
Avskrivninger	-803	-865	-3 292
<b>Driftsresultat før restruktureringskostnader</b>	380	536	1 906
Restruktureringskostnader	-	-	-600
<b>Driftsresultat</b>	380	536	1 306
Andel resultat tilknyttede selskap <sup>1)</sup>	-54	-99	-290
Finansposter	-523	-194	-405
Andre poster	907	-	195
<b>Resultat før skattekostnad</b>	710	243	806
Skattekostnad	-420	-100	362
<b>Årets resultat</b>	290	143	1 168
Minoritetens andel	-	2	6
<b>Majoritetens andel</b>	290	141	1 162
Resultat pr. aksje	2,19	1,07	8,79
Utvannet resultat pr. aksje	2,19	1,07	8,79

<sup>1)</sup> Andel resultat tilknyttede selskap er inkludert etter skatt.

# Kontantstrømanalyse

Millioner kroner	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
<b>Kontantstrøm fra driften</b>			
Innbetalinger fra driften	5 893	6 159	23 575
Utbetalinger til driften	-5 088	-4 693	-18 290
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-221	-347	-625
Betalte skatter	-84	-379	-973
<b>Netto kontantstrøm fra driften</b>	500	740	3 687
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene</b>			
Investeringer i varige driftsmidler knyttet til driften	-187	-202	-1 146
Salg varige driftsmidler	12	4	44
Andre investeringer	-	-52	170
Mottatt utbytte	-	-	-
Netto innbetalinger ved salg av selskapsandeler <sup>1)</sup>	1 268	48	498
Netto utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler	-	-2	-6
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene</b>	1 093	-204	-440
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene</b>			
Netto endring langsiktige lån	-1 453	-2 480	-6 411
Netto endring kortsiktige lån	-286	697	884
Betalt utbytte	-	-	-792
Ny egenkapital	-	-	-
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene</b>	-1 739	-1 783	-6 319
Omregningsdifferanser	22	-36	-218
<b>Sum netto endring betalingsmidler</b>	-124	-1 283	-3 290

<sup>1)</sup> For 1. kvartal 2003 gjelder beløpet salg av kraftstasjoner i Norge. For 2002 omfatter beløpet salg av skogene i Sør-Norge, skogene i Sverige samt oppgjør for Flooring AS.



## Balanse

Millioner kroner	31-03-03	31-03-02	31-12-02
Immaterielle eiendeler	4 828	4 574	4 682
Varige driftsmidler	32 032	35 788	31 127
Langsiktige fordringer og tilknyttede selskaper	2 658	3 853	2 388
<b>Anleggsmidler</b>	<b>39 518</b>	<b>44 215</b>	<b>38 197</b>
Beholdninger	2 327	2 362	2 080
Fordringer	3 501	3 910	3 821
Kortsiktige investeringer	403	1 397	381
Betalingsmidler	341	1 477	487
<b>Omløpsmidler</b>	<b>6 572</b>	<b>9 146</b>	<b>6 769</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>46 090</b>	<b>53 361</b>	<b>44 966</b>
Innskutt egenkapital	8 424	8 409	8 438
Opptjent egenkapital	10 542	10 857	9 326
Minoritetsinteresser	163	190	157
<b>Egenkapital</b>	<b>19 129</b>	<b>19 456</b>	<b>17 921</b>
Utsatt skatt	2 802	2 952	2 021
Langsiktig ikke rentebærende gjeld og andre forpliktelser	914	981	889
Langsiktig rentebærende gjeld	17 313	23 839	17 925
Kortsiktig ikke rentebærende gjeld	5 067	5 229	5 063
Kortsiktig rentebærende gjeld	865	904	1 147
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>46 090</b>	<b>53 361</b>	<b>44 966</b>

## Finansielle nøkkeltall

	Definisjoner	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
Netto driftsmargin før restruktureringskostnader %	1	6,9	9,5	8,1
Netto driftsmargin etter restruktureringskostnader %	1	6,9	9,5	5,6
Brutto driftsmargin før restruktureringskostnader %	2	21,3	24,7	22,1
Brutto driftsmargin etter restruktureringskostnader %	2	21,3	24,7	19,6
Egenkapitalandel %	3	41,5	36,5	39,9
Egenkapitalandel ekskl. minoritetsinteresser %	4	41,1	36,1	39,5
Nto. rentebærende gjeld		17 434	21 869	18 204
Nto. rentebærende gjeld/egenkapital		0,91	1,12	1,02
Nto. rentebærende gjeld/egenkapital ekskl. minoritetsinteresser		0,92	1,14	1,02
Resultat pr. aksje etter skatt	5	2,19	1,07	8,79
Resultat pr. aksje - fullt utvannet		2,19	1,07	8,79
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	6	3,78	5,60	27,89
Kontantstrøm pr. aksje - fullt utvannet		3,78	5,60	27,89

### Definisjoner:

1: Netto driftsmargin = Driftsresultat : Driftsinntekter

2: Brutto driftsmargin = Driftsresultat før avskrivninger : Driftsinntekter

3: Egenkapitalandel = (Egenkapital + minoritetsinteresser) : Totalkapital

4: Egenkapitalandel ekskl. minoritetsinteresser = Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser : Totalkapital

5: Resultat pr. aksje etter skatt = Periodens resultat : Gjennomsnittlig antall aksjer

6: Kontantstrøm pr. aksje etter skatt = Kontantstrøm fra drift : Gjennomsnittlig antall aksjer

til selskapet. Utsiktene ble imidlertid redusert fra "stabile" til "negative". Nedgraderingen av utsiktene har ingen betydning for rentekostnadene på selskapets langsiktige gjeld eller kredittfasiliteter.

Investeringer i anlegg var på 187 millioner kroner i 1. kvartal 2003, og kan ventes å øke i de kommende kvartalene.

Ved utløpet av 1. kvartal hadde selskapet ca. 6,7 milliarder kroner i likviditetsreserver i form av langsiktige trekkrettigheter samt kontanter.

### AKSJEUTVIKLINGEN

En gang i året får selskapets ansatte samt medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen anledning til å kjøpe aksjer med 20% rabatt. I år ble det solgt 196 030 aksjer mot 270 290 aksjer på samme tidspunkt i fjor. Prisen var 73 kroner.

I første kvartal 2003 ble det omsatt 28,9 millioner Norske Skog-aksjer over Oslo Børs. Utenlandske aksjonærer eide ved utløpet av kvartalet 38% av selskapets aksjer. Aksjekursen var kroner 92,50 pr. 31. mars 2003. Dette tilsvarer en avkastning hittil i år på minus 10%, mens hovedindeksen ved Oslo Børs falt med 11%.

Norske Skog måler relativ avkastning over rullerende toårsperioder mot en referanseindeks bestående av konkurrenter, Oslo Børs hovedindeks og Morgan Stanley's verdensindeks for skogindustrielle selskaper. I toårsperioden 31.03.2001-31.03.2003 hadde Norske Skog en mindreakstning på 3 prosentpoeng mot referanseindeksen.

## Strategisk

Forbedringsprogrammet Improvement 2003 gjennomføres etter planen og begynner å gi resultater. Det er identifisert over 300 tiltak som vil bidra til lavere kostnader. Målet om å redusere kostnadene med minst 2 milliarder kroner innen 2004 står fast.

Prosjektet er nå overtatt av linjeorganisasjonen. Alle deler av Norske Skog er involvert i arbeidet og har fått ansvar for kvalitet og gjennomføring innen sine områder.

Det er innledet en prosess for salg av konsernets skogeiendommer i Midt-Norge.

### KVALITETSINVESTINGER

Norske Skog har besluttet å investere 260 millioner kroner i ombyggingen av papirmaskin PM4 ved Norske Skog Bruck, Østerrike. I tillegg skal 90 millioner kroner investeres i ombygging av papirmaskin PM6 ved Norske Skog Saugbrugs i Halden. Investeringene vil bedre papirkvaliteten, slik at fabrikkene fortsatt kan betjene de mest krevende papirkundene i Europa og USA. Dette bidrar til å styrke Norske Skogs posisjon som en av verdens ledende produsenter av magasinpapir av høy kvalitet. Begge disse prosjektene vil bli gjennomført i begynnelsen av 2004.

### AVTALE MED KLABIN AVVIKLET

Virksomheten i joint venture selskapet Norske Skog Klabin i Brasil ble avviklet 31. mars i tråd med den opprinnelige avtalen. I denne forbindelse har Norske Skog kjøpt ut avtalepartneren, noe som gir en goodwill på 164 millioner kroner. Beløpet er aktivert i balansen. Norske Skogs kunder i Brasil vil bli betjent gjennom leveranser fra Norske Skog Pisa i Brasil og Norske Skogs europeiske fabrikker.

## Drift og marked

### PRODUKSJONSBEGRENSNINGER

Det var nødvendig å gjennomføre produksjonsbegrensninger også i 1. kvartal. På grunn av valuta- og kostnadsforholdene tas produksjonsinnskrenkningene i Europa i første rekke ved de norske fabrikkene. En av papirmaskinene ved Norske Skog Union ble midlertidig tatt ut av drift i mars og forventes å starte opp igjen i 2. halvår 2003. En avispapirmaskin i Brasil (Norske Skog Klabin), med en årlig kapasitet på 130 000 tonn, ble permanent tatt ut av drift 1. april.

Aktivitetsnivået i verdens trykkpapirmarkeder var ved utløpet av 1. kvartal i hovedsak uendret fra 4. kvartal i fjor, sett bort fra normale sesongmessige variasjoner. Markedene var preget av lav aktivitet og usikkerhet i verdensøkonomien. En avventende holdning hos annonsørene påvirker situasjonen for trykte media og deres behov for papir.

Samlet produksjon av avis- og magasinpapir, inklusive 50% andel av Pan Asia Paper, var 1 285 000 tonn

i 1. kvartal 2003. Dette tilsvarer 88% av kapasiteten i ett kvartal. Samlede leveranser utgjorde 1 225 000 tonn, mot 1 080 000 tonn i samme periode i fjor. Økningen av både produksjon og leveranser skyldes hovedsakelig meget lave volumer i 1. kvartal 2002.

### EUROPA - AVISPAPIR

#### HOVEDTALL:

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	mill.kr	1 786	1 857	7 556
Driftsres.	mill.kr	124	177	643
Br. driftsmarg.	%	20,5	23,2	21,2
Nto. driftsmarg.	%	6,9	9,5	8,5
Leveranser	1000t	490	436	1 914
Prod/kapasitet	%	85	79	86

Driftsinntektene fra avispapirvirksomheten i Europa ble redusert med 71 millioner kroner i 1. kvartal eller 4% sammenlignet med tilsvarende periode i 2002. Driftsresultatet ble redusert med 53 millioner kroner. Årsavtalene for leveranser av avispapir til Europa i 2003 innebærer en prisnedgang i lokal valuta på 7-11%. Målt i norske kroner er gjennomsnittsprisene 15% lavere enn i 1. kvartal 2002. Gevinster ved krafthandel på 111 millioner kroner inngår i driftsresultatet for virksomhetene i Europa.

Etterspørselen etter avispapir i Europa er fortsatt svak og på nivå med 1. kvartal i 2002. Det er ingen umiddelbare tegn til bedring. Økte leveranser til markeder utenfor Europa gir høyere distribusjonskostnader. Gjennomsnittlig prisnivå for gjenvunnet papir var i hovedsak på samme nivå i 1. kvartal 2003 som i 4. kvartal 2002, men lavere innsamling ga prisøkninger i mars.

### EUROPA - MAGASINPAPIR

#### HOVEDTALL:

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	mill.kr	1 561	1 491	6 531
Driftsres.	mill.kr	184	136	546
Br. driftsmarg.	%	24,5	22,6	20,9
Nto. driftsmarg.	%	11,8	9,1	8,4
Leveranser	1000t	314	258	1 230
Prod/kapasitet	%	93	81	87

Driftsinntektene fra magasinpapir var 70 millioner kroner eller 5% høyere i 1. kvartal 2003 enn i tilsvarende periode i 2002. Driftsresultatet økte med 48 millioner kroner. Det er i hovedsak økte volumer som bidrar

til resultatfremgangen. Gevinster ved krafthandel inngår med 32 millioner kroner i driftsresultatet.

Etterspørselen etter magasinpapir i Europa har økt marginalt fra 1. kvartal i 2002 til 1. kvartal 2003. Forholdsvis god etterspørsel etter magasinpapir i USA, spesielt for bestrøkte kvaliteter, ga økt eksport. Samlede leveranser fra europeiske magasinpapirprodusenter er 7% høyere enn det lave nivået i samme periode i fjor. Prisene for magasinpapir i Europa, målt i lokal valuta, ligger 4-5% under nivået i 4. kvartal 2002.

## SØR-AMERIKA

### HOVEDTALL:

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	mill.kr	254	305	1 107
Driftsres.	mill.kr	13	12	-9
Br. driftsmarg.	%	29,9	32,1	25,2
Nto. driftsmarg.	%	5,3	4,1	-0,8
Leveranser	1000t	77	68	326
Prod/kapasitet	%	93	91	90

Driftsinntektene i Sør-Amerika er redusert med 51 millioner kroner eller 17% i forhold til 1. kvartal 2002. Driftsresultatet er på samme nivå, selv om belastning av engangskostnader ved avvikling av driften ved Norske Skog Klabin ga negativ brutto driftsmargin ved denne fabrikken. Dette reflekterer høy effektivitet og god kostnadsposisjon ved de to andre fabrikkene i regionen. Målt i norske kroner er gjennomsnittlig salgspris 27% lavere enn i 1. kvartal 2002. Markedene for avis- og magasinpapir er fortsatt svake, men prisene er stabile på et lavt nivå.

Fra og med 2. kvartal 2003 vil markedsandelen i Sør-Amerika bli opprettholdt ved eksport fra Europa.

## AUSTRALASIA

### HOVEDTALL:

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	mill.kr	890	954	3 807
Driftsres.	mill.kr	97	193	546
Br. driftsmarg.	%	29,4	38,2	31,3
Nto. driftsmarg.	%	10,9	20,2	14,2
Leveranser	1000t	202	188	826
Prod/kapasitet	%	90	88	88

Driftsinntektene i Australasia er redusert med 64 millioner kroner tilsvarende 7% sammenlignet med 1. kvartal 2002. Driftsresultatet i 1. kvartal 2003 var 96 millioner kroner lavere enn i samme periode i fjor, men 11 millioner kroner høyere enn i 4. kvartal 2002. Driftsresultatet er påvirket av en prisreduksjon på 7% på avispapir i Australia 1. juli 2002. Prisreduksjonen er delvis veiet opp av en prisoppgang på New Zealand med 3% fra 1. januar 2003. Volummessig har det vært en god utvikling i Australia hittil i år.

## PANASIA

### HOVEDTALL:

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	mill.kr	572	618	2 688
Driftsres.	mill.kr	81	132	562
Br. driftsmarg.	%	26,2	34,1	32,2
Nto. driftsmarg.	%	14,2	21,4	20,9
Leveranser	1000t	147	130	628
Prod/kapasitet	%	83	75	87

Norske Skog eier 50% av PanAsia. Selskapets forholdsvis andel av driftsinntektene var 46 millioner kroner og 7% lavere enn i 1. kvartal 2002. Driftsresultatet var 51 millioner kroner lavere. Utviklingen skyldes generelt svakere markeder og noe høyere råstoffkostnader.

Økte leveranser utenfor hjemmemarkedene i Korea og Kina førte til lavere gjennomsnittspriser enn i 1. kvartal 2002. Prisene i hjemmemarkedene var stabile i lokal valuta.

## NORSKECANADA <sup>1)</sup>

		1/03	1/02	2002
Driftsinnt.	CAD mill.	386	324	1 482
Driftsres.	CAD mill.	-36	-43	-123
Br. driftsmarg.	%	3,1	-	3,8

Norske Skog har en eierandel på 30,6% i NorskeCanada. Produsenter i Nord-Amerika har annonsert en prisøkning på avispapir på USD 50 til USD 530 pr. tonn. Prisøkningen er under gjennomføring.

Etterspørselen etter avispapir økte med 4% i USA i 1. kvartal, trolig påvirket av forventninger om prisøkning.

## Gode resultater innen helse og sikkerhet

Helse og sikkerhet har høyeste prioritet, også i perioder med omstillinger. Norske Skog Union i Skien kunne ved utgangen av mars markere ett år uten skader med fravær.

Selskapet som helhet hadde en H-verdi på 3,6 i første kvartal (antall skader med fravær pr. million arbeidstimer). Dette er det beste resultat som er registrert noen gang. I 2002 hadde Norske Skog en H-verdi på 4.

## Utsiktene fremover

Nedgangen i forbruket av avis- og magasinpapir synes å ha stoppet opp. Den usikre politiske og økonomiske situasjonen gjør det vanskelig å si noe konkret om når en positiv utvikling vil starte. En bedring er avhengig av den økonomiske utviklingen i USA og andre regioner og dermed vekst i annonsemarkedet.

For å tilpasse seg etterspørselen i markedet, vil Norske Skog fortsatt gjennomføre nødvendige produksjonsbegrensninger.

Improvement 2003 gjennomføres som planlagt og forventes å redusere kostnadene med 1 milliard kroner i inneværende år.

Lysaker, 7. mai 2003

Styret i Norske Skogindustrier ASA

<sup>1)</sup> 100% av NorskeCanada i henhold til canadiske regnskapsprinsipper.

# Tall for områdene

## DRIFTSINNEKTER

Millioner kroner	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
<b>Europa</b>			
Avispapir	1 786	1 857	7 556
Magasinpapir	1 561	1 491	6 531
<b>Sum Europa</b>	<b>3 347</b>	<b>3 348</b>	<b>14 087</b>
<b>Sør-Amerika</b>			
Avispapir	254	305	1 107
<b>Australasia</b>			
Avispapir	890	954	3 807
<b>Asia</b>			
Avispapir	572	618	2 688
<b>Øvrig virksomhet</b>			
Øvrig virksomhet i Norge	128	179	682
Andre inntekter	442	352	1 249
<b>Sum øvrig virksomhet</b>	<b>570</b>	<b>531</b>	<b>1 931</b>
Staber/Elimineringer	-78	-80	-149
<b>Sum konsern</b>	<b>5 555</b>	<b>5 676</b>	<b>23 471</b>

## DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER

Millioner kroner	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
<b>Europa</b>			
Avispapir	366	431	1 604
Magasinpapir	383	338	1 363
<b>Sum Europa</b>	<b>749</b>	<b>769</b>	<b>2 967</b>
<b>Sør-Amerika</b>			
Avispapir	75	98	281
<b>Australasia</b>			
Avispapir	261	365	1 197
<b>Asia</b>			
Avispapir	150	211	865
<b>Øvrig virksomhet</b>			
Øvrig virksomhet i Norge	4	31	105
Andre inntekter	-	-	-
<b>Sum øvrig virksomhet</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>105</b>
Staber/Elimineringer	-56	-73	-217
<b>Sum konsern</b>	<b>1 183</b>	<b>1 401</b>	<b>5 198</b>

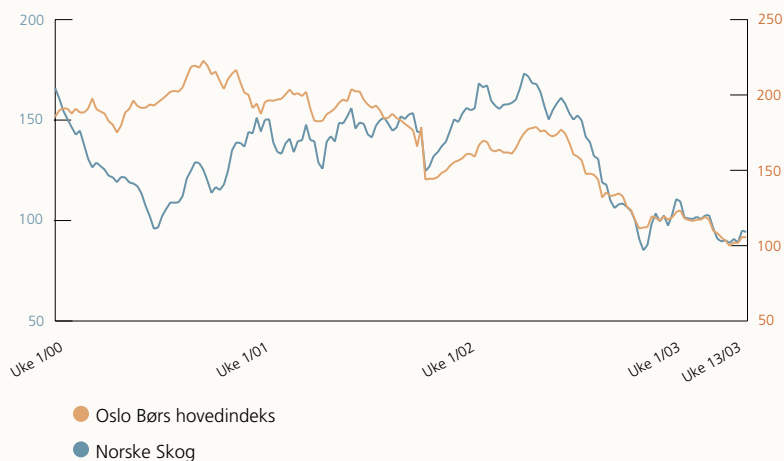
# Norske Skog-aksjen

Nøkkeltall	Januar - Mars 2003				Pr. 07.05 2003			
	02.01.03	31.03.03	Høy	Lav	For- tjeneste pr. aksje	Bokført EK pr. aksje	Kurs	Børs verdi mill. kr.
<b>Kr.</b>	<b>102,50</b>	<b>92,50</b>	<b>105,00</b>	<b>86,50</b>	<b>2,19</b>	<b>143,00</b>	<b>105,00</b>	<b>13 979</b>

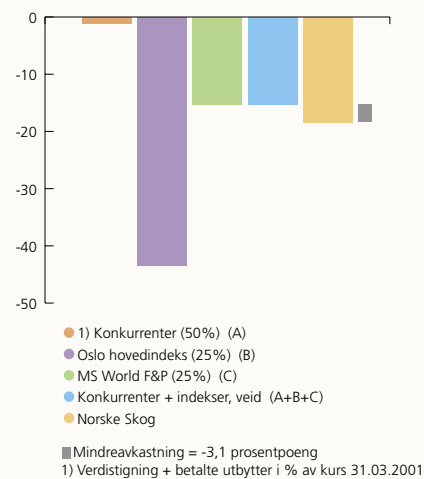
## DRIFTSRESULTAT

Millioner kroner	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
<b>Europa</b>			
Avispapir	124	177	643
Magasinpapir	184	136	546
<b>Sum Europa</b>	308	313	1 189
<b>Sør-Amerika</b>			
Avispapir	13	12	-9
<b>Australasia</b>			
Avispapir	97	193	546
<b>Asia</b>			
Avispapir	81	132	562
<b>Øvrig virksomhet</b>			
Øvrig virksomhet i Norge	-6	17	47
Andre inntekter	-	-	-
<b>Sum øvrig virksomhet</b>	-6	17	47
Staber/Elimineringer	-113	-131	-429
Restruktureringskostnader	0	0	-600
<b>Sum konsern</b>	380	536	1 306

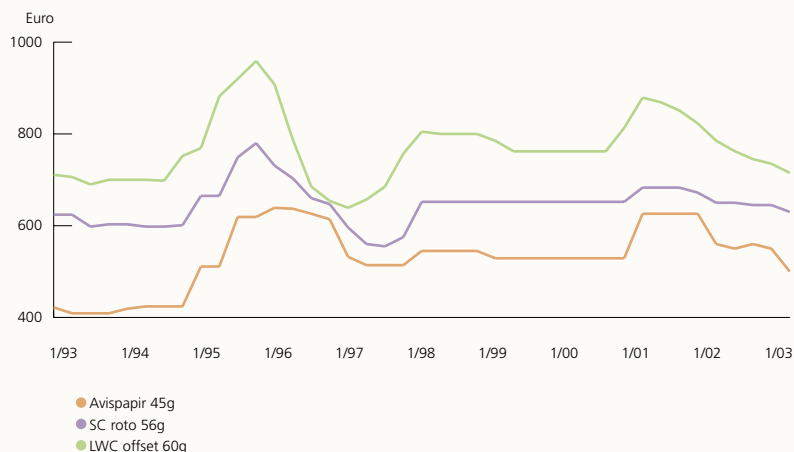
### Aksjekursutvikling 2000-2003



### Avkastning til aksjonærene (TSR) 31.03.2001-31.03.2003



### Prisutvikling avis, SC, LWC - Tyskland





## PRODUKSJON PR. PRODUKT/OMRÅDE

1 000 tonn	Jan-Mars 03	Jan-Mars 02	2002
<b>Europa</b>			
Avispapir	485	445	1 925
Magasinpapir	349	295	1 267
<b>Sør-Amerika</b>			
Avispapir	87	85	332
<b>Australasia</b>			
Avispapir	213	208	832
<b>Asia</b>			
Avispapir	151	137	635
<b>Norske Skog totalt</b>			
Sum avispapir	936	875	3 724
Sum magasinpapir	349	295	1 267
<b>Sum trykkpapir</b>	<b>1 285</b>	<b>1 170</b>	<b>4 991</b>

## Kvartalsresultat for konsernet

Millioner kroner	1/03	4/02	3/02	2/02	1/02	4/01	3/01	2/01	1/01
Driftsinntekter	5 555	6 082	5 815	5 898	5 676	6 618	6 940	8 163	8 633
Driftsresultat før avskrivninger	1 183	1 194	1 134	1 468	1 401	1 731	2 021	2 130	2 537
Avskrivninger	803	762	822	842	865	839	773	854	857
Driftsres. før restrukt.kostn.	380	432	312	626	536	892	1 248	1 276	1 680
Restruktureringskostnader	-	-600	-	-	-	-	-	-	-
Driftsresultat	380	-168	312	626	536	892	1 248	1 276	1 680
Resultat før skattekostnad	710	-52	-62	677	243	748	923	869	1 354
Majoritetens andel	290	374	182	465	141	532	628	536	798

## KVARTALSRESULTAT OMRÅDER

Millioner kroner	1/03	4/02	3/02	2/02	1/02	4/01	3/01	2/01	1/01
<b>Driftsinntekter</b>									
Europa	3 347	3 654	3 563	3 522	3 348	3 711	3 428	3 643	3 437
Nord-Amerika	-	-	-	-	-	-	1 154	1 930	2 371
Sør-Amerika	254	291	247	264	305	557	421	487	474
Australasia	890	942	911	1 000	954	1 074	1 062	1 096	1 241
Asia	572	681	698	691	618	759	561	519	595
Øvrig virksomhet	570	539	450	411	531	564	487	585	683
Staber/Elimineringer	-78	-25	-54	10	-80	-47	-173	-97	-168
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5 555</b>	<b>6 082</b>	<b>5 815</b>	<b>5 898</b>	<b>5 676</b>	<b>6 618</b>	<b>6 940</b>	<b>8 163</b>	<b>8 633</b>
<b>Driftsresultat før avskrivn.</b>									
Europa	749	692	651	854	769	900	1 186	1 228	1 141
Nord-Amerika	-	-	-	-	-	-	133	148	506
Sør-Amerika	75	81	56	45	98	230	175	209	211
Australasia	261	241	246	345	365	309	351	340	454
Asia	150	180	222	252	211	248	190	202	229
Øvrig virksomhet	4	40	16	18	31	34	30	56	46
Staber/Elimineringer	-56	-40	-57	-46	-73	10	-44	-53	-50
<b>Sum driftsres. før avskrivninger</b>	<b>1 183</b>	<b>1 194</b>	<b>1 134</b>	<b>1 468</b>	<b>1 401</b>	<b>1 731</b>	<b>2 021</b>	<b>2 130</b>	<b>2 537</b>
<b>Driftsresultat</b>									
Europa	308	268	203	405	313	562	902	932	851
Nord-Amerika	-	-	-	-	-	-	26	-31	334
Sør-Amerika	13	16	-10	-27	12	136	90	122	125
Australasia	97	86	93	174	193	132	180	158	255
Asia	81	115	139	177	132	154	126	153	183
Øvrig virksomhet	-6	26	1	3	17	19	15	38	26
Restruktureringskostnader	-	-600	-	-	-	-	-	-	-
Staber/Elimineringer	-113	-79	-114	-106	-131	-111	-91	-96	-94
<b>Sum driftsresultat</b>	<b>380</b>	<b>-168</b>	<b>312</b>	<b>626</b>	<b>536</b>	<b>892</b>	<b>1 248</b>	<b>1 276</b>	<b>1 680</b>

# Forbedringsprogrammet

-Vi vil fortløpende se resultater av Norske Skogs forbedringsprogram. Målet om å redusere kostnadene med minst 2 milliarder kroner innen utgangen av 2004 står fast. Dette slo konsernsjef Jan Reinås fast i sin orientering på Norske Skogs generalforsamling 10. april.

Reinås pekte på at Norske Skog i fjor for alvor fikk merke følgene av en nedgangskonjunktur, etter mange gode år. Han understreket imidlertid at selskapet har en solid finansiell posisjon og er godt rustet til å møte fremtiden.

- Vi utnytter lavkonjunkturen til å utvikle et sterkere og mer konkurransedyktig Norske Skog. Vi tåler en langvarig lavkonjunktur og er godt rustet til å møte ny vekst, sa Reinås.

På tross av lavkonjunktur har Norske Skog en sterk kontantstrøm fra drift. Selskapet nedbetalte gjeld med 2,4 milliarder kroner i 2002. I en periode med stadig svakere markeder har Norske Skog styrket sin finansielle posisjon og oppnådd sine måltall for soliditet, både når det gjelder forholdet mellom netto rentebærende gjeld og egenkapital (gearing) og egenkapitalandel.

Konsernsjefen pekte på at oppkjøp og global vekst de siste årene har gjort Norske Skog til et sterkere selskap. Særlig pekte han på den sterke posisjonen i Asia, hvor etterspørselen etter avisepapir økte med 7% selv i et år som 2002. Selskapet har stor tro på utviklingen i Asia også på lenger sikt. Kombinasjonen av høyt folketall, økende leseferdigheter og økonomisk vekst gir et stort vekstpotensial for Norske Skogs produkter.

Reinås fremhevet også at posisjonen som globalt selskap gir store muligheter for

kostnadsreduksjoner og effektivisering. Norske Skog lager ett produkt og benytter samme teknologi i alle fabrikker verden over. Dette er viktige forutsetninger i forbedringsprogrammet Improvement 2003, som nå gjennomføres i hele selskapet.

- Vi har et godt utgangspunkt for å strømlinjeforme og standardisere innenfor salg, produksjon, innkjøp og andre fellesfunksjoner. Ved å overføre beste praksis og etablere standardiserte løsninger gjennom hele selskapet, kan vi oppnå betydelig effektivisering og kostnadsreduksjoner. Vi ser optimistisk på fremtiden, sa Jan Reinås.

## Endringer i konsernets styrende organer

Generalforsamlingen vedtok den 10. april 2003 å endre vedtektene, slik at styret skal ha minimum syv, maksimum ti medlemmer. Valgkomiteens endringsforslag er begrunnet i behovet for å etablere effektive rammer for styrets arbeid, synliggjøre viktighet og ansvar samt tydeliggjøre kravene til styremedlemmenes engasjement. Ved vurdering av styrets størrelse og sammensetning, vil valgkomiteen og bedriftsforsamlingen til enhver tid måtte analysere selskapets behov.

Bedriftsforsamlingen valgte nytt styre den 10. april. I tråd med endring-

ene i vedtektene ble styret redusert. Nestformann Jon R. Gundersen og styremedlem Stig Johansen gikk ut av styret. Resten av det sittende styret ble gjenvalgt. Egil Myklebust tok over som nestformann i styret etter Gundersen.

Styret består nå av fem aksjonærvalgte medlemmer og to medlemmer valgt av de ansatte:

- Lars W. Grøholt, *styreformann*
- Egil Myklebust, *nestformann*
- Halvor Bjørken
- Øivind Lund
- Gisèle Marchand
- Kåre Leira
- Jan Vidar Grini

Oversikt over medlemmer av bedriftsforsamlingen, varamedlemmer, observatører og medlemmer av valgkomiteen etter valgene på generalforsamlingen 10. april, finnes på Norske Skogs hjemmeside ([www.norske-skog.com](http://www.norske-skog.com)).

Under generalforsamlingen og bedriftsforsamlingen ble det besluttet at honorarene til medlemmene av selskapets styrende organer ikke skal endres i år.

**Konsernsjef  
Jan Reinås  
understreket at  
Norske Skog har en  
solid finansiell posisjon.**

i rute



# Improvement 2003

Norske Skogs forbedringsprogram Improvement 2003 er i rute og gir resultater. Målet om å redusere selskapets kostnader med minst 2 milliarder kroner innen utgangen av 2004 står fast.

**N**orske Skog er et globalt selskap og sterkt fokusert på kjerneområdet treholdig trykkipapir. Dette gir et spesielt godt utgangspunkt for å strømlinjeforme og standardisere virksomheten og ta ut synergier.

Det er blant annet utviklet felles standard for hvordan fabrikkene skal organiseres og bemannes. Dette systemet øker mulighetene for å overføre kunnskap og gjennomføre "beste praksis" i hele selskapet.

## **BEMANNINGS-REDUKSJONER**

Den totale bemanningen i Norske Skog vil bli redusert med mer enn 1 200 personer.

Ved hovedkontoret på Oxenøen er de fleste endringene i administrative funksjoner nå kunngjort.

Basert på foreliggende planer har de fleste fabrikkene et mål om å ha ny organisasjonsstruktur på plass før juli. Hver fabrikk utarbeider trinnvis gjennomføringsplaner.

## **IT-PROSJEKTER**

Som et ledd i Improvement 2003 skal Norske Skogs IT-organisering standardiseres og effektiviseres. Felles IT-løsninger kan til sammen redusere selskapets kostnader med ca. 150 millioner kroner i løpet av de nærmeste 18 månedene. Effektive IT-løsninger vil også gi kostnadsreduksjoner i andre deler av virksomheten.

I dag er det åtte forskjellige forretningsløsninger.

COMPASS er et prosjekt som vil gi alle Norske Skogs enheter i Europa én felles plattform. Dette er et høyt prioritert prosjekt, fordi mange andre forbedringstiltak forutsetter at COMPASS blir iverksatt. De nye løsningene skal være på plass i de europeiske enhetene i løpet av 2003.

Et annet prosjekt, HARLEY V 2, vil gi selskapet en global IT-infrastruktur, herunder én e-post løsning, fremfor åtte som selskapet har i dag. Målet er å gjennomføre prosjektet i



*Direktør for IT konsern, Bassim Haj.*

tredje kvartal i 2003.

Enterprise Performance Management (EPM) er et verktøy for styring av virksomheten på alle nivåer. EPM dekker prognoser, månedlig rapportering og analyser. Systemet gir ledelsen rask tilgang til dagsaktuell informasjon. Det er viktig at ledelsen i en syklisk næring kan fatte raske og korrekte beslutninger, slik at produksjon tilpasses endringer i markedssituasjonen. Det komplette systemet vil være i bruk fra januar 2004.

## **TRANSACTION SERVICE CENTERS**

Norske Skog har etablert to Transaction Service Centers (TSC) i henholdsvis Antwerpen (Belgia) og på Skogn (Norge), for å sentralisere og effektivisere administrative funksjoner som i dag er spredd på fabrikker og salgskontorer. Opprettelsen og bemanningen av TSC Antwerpen har startet.

Ansettelse ved TSC Skogn finner sted mellom juli og oktober.

## Investeringer styrker Norske Skogs posisjon

**N**orske Skog må som ledende produsent av treholdig trykkipapir produsere kostnadseffektivt og levere stabil kvalitet.

Norske Skog har beslut-

tet å investere 260 millioner kroner i ombygging av papirmaskinen PM4 ved Norske Skog Bruck, Østerrike, og 90 millioner kroner i ombyggingen av papirmaskinen PM6

ved Norske Skog Saugbrugs i Halden.

Investeringene vil forbedre papirkvaliteten, slik at fabrikkene fortsatt kan betjene de mest krevende papirkundene

i Europa og USA - også i fremtiden. Dette styrker Norske Skogs posisjon.

Ombyggingen av maskinene starter i begynnelsen av 2004.



Norske Skog og World Association of Newspapers (WAN) skal samarbeide om å utvikle programmer for bruk av aviser og magasiner i skoleundervisning over hele verden. Flere av prosjektene omfatter land hvor demokratisering har ført til bedre vilkår for den frie presse.

# Samarbeid med avis i skolen

Samarbeidet mellom Norske Skog og WAN løper foreløpig over fem år og har en samlet verdi på nær 13 millioner kroner. Konsernsjef Jan Reinås og direktør Timothy Balding fra WAN undertegnet avtalen 25. mars 2003.

WAN er en global organisasjon for 18 000 avis- og magasinutgivere i mer enn 150 land. Organisasjonen samler en overveiende del av Norske Skogs kunder.

## ØKE LESELYSTEN

Newspaper in Education (Avis i skolen) er en underorganisasjon av WAN. Avis i skolen utvikler programmer for å fremme analytiske ferdigheter og verdsettelse av avisenes rolle i et demokratisk samfunn. Programmene støtter lærere i undervisningen og øker barns evne til å forstå rettigheter og ansvar. Evnen til å håndtere negative følelser og løse konflikter er også endel av programmene, i likhet med toleranse og følsomhet for etniske og religiøse forskjeller.

Norske Skog og WAN har felles interesse i å stimulere unge mennesker til å etablere livslange lesevaner av aviser og magasiner. Det er viktig å redusere analfabetisme, støtte utdanning og informasjonsflyt slik at unge mennesker, spesielt i utviklingsland, bedre kan forstå samfunnet og demokratiet. En internasjonal undersøkelse, utført av WAN, viser at barn som lærer å lese og skrive fra aviser, har større sannsynlighet for å oppnå suksess senere i livet. Bruk av aviser og magasiner på et tidlig tidspunkt skaper sosialt bevisste unge mennesker.

## EN LYS FREMTID FOR AVISBRANSJEN

Direktør Timothy Balding fra WAN hevder at fremtiden for avisbransjen er lys. - Lesere ønsker seg analyser, kommentarer og dybdeinformasjon. Det får de ikke gjennom TV og radio. Etter 10 år med internett vet vi at folk ikke ønsker å tilbringe all sin tid foran en skjerm, sier Balding. Han understreker også at det totale antallet avisopplag er økende, ikke minst som følge av vekst i Asia.



Barn på Positive Ambiental School i Curitiba, Brasil, leser aviser.

# Ett år uten skader ved Union

Norske Skog Union feiret i slutten av mars ett år uten skader med fravær (H-verdi). Union hadde i 2002 den laveste H-verdien blant Norske Skogs europeiske fabrikker. I tillegg

har Union totalt sett redusert antallet uønskede hendelser. Fremgangen skyldes systematisk arbeid på mange felt.

Høy standard innen helse og sikkerhet har ikke bare en

verdi i seg selv. Økt trivsel og sikkerhet bidrar også til økt produktivitet.

Selv om Norske Skog er i en vanskelig situasjon med Improvement 2003 i fokus,

skal helse og sikkerhet fortsatt ha høyeste prioritet.

## www.norske-skog.com med nytt design

Nytt visuelt design som understøtter vårt kjerneområde: treholdig trykkipapir.

Medlemssenter - en passordbeskyttet tilgang for autoriserte brukere til informasjon og tjenester fra Norske Skog.

Nyhetsområdet inneholder informasjon om Norske Skog, oppdaterte pressemeldinger og interessante artikler og områder på våre internettsider.

Annonse link til ny og relevant informasjon.

NORSKE SKOG ON THE WEB

# Velkommen

MEMBER CENTRE LOGIN SEARCH Advanced

Site Map Contact Us Norske Skog

Updated March 31, 2003

**OM OSS**

## Norske Skogs verden

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

Norske Skog er listet på Oslo Børs.

[Klikk her for å lære mer om Norske Skog.](#)

**PRESSEMELDINGER**

10 April 2003 i [Norske Skogs forbedringsprogram er i rute](#)  
Norske Skogs forbedringsprogram er i rute og vil gi minst de varslede resultatforbedringene. Dette slo konsernsjef Jan Reinås fast i sin orientering til Norske Skogs Generalforsamling 10. april. - Vi vil fortløpende se resultater. Målsætningen om å redusere kostnadene med minst 2 milliarder kroner innen utgangen av 2004 står fast, sa Reinås.

07 April 2003 i [Norske Skog får høy klassifisering for miljø og sosialt ansvar](#)  
Norske Skog er nylig tatt opp i nye aksjeindekser for selskaper med spesielt høy standard innen miljø og sosialt ansvar.

02 April 2003 i [Salg av egne aksjer](#)

**INVESTOR INFORMASJON**

**Orientering av konsernsjef Jan Reinås på Norske Skogs Generalforsamling 10. april 2003**

I løpet av de siste tre år har Norske Skog gjennomført hovedpunktene i sin strategi: Vekst, internasjonalisering og konsentrasjon om kjernområdet trykkipapir.

[Les mer >>](#)

**MILJØ**

Norske Skogs strategi slår fast at selskapet skal kjennetegnes av en høy standard når det gjelder alle miljøforhold og bruk av naturressurser knyttet til virksomheten.

[Les mer >>](#)

**Stock Quotes**

15 minutes delay  
14.04.2003 12:24:08

Last	NOK 90.50
Change	NOK -1.50
High	NOK 90.50
Low	NOK 90.00
Volume	134527

**Norske Skog webbsider**

- English
- [Salgsnettverk](#)
- [Norske Skog i Europa](#)
- [Norske Skog i Australasia](#)
- [Norske Skog i Sør Amerika](#)
- [Norske Skog i Nord Amerika](#)
- [Norske Skog i Asia](#)

Hovedmenyen gjør det enkelt for våre brukere å finne frem på våre internettsider.

Oppdatert børsinformasjon.

Hurtiglinker til Norske Skogs verdensomspennende virksomhet.

## Nytt navn i konsernledelsen



Rob Lord (44) er utnevnt til konserndirektør for Australasia med virkning fra 3. mars 2003. I sin nye stilling har Lord det driftsmessige ansvaret for salg og markedsføring, og for fabrikkene i regionen. I tillegg vil han representere Norske Skog overfor regionale interessegrupper og følge opp aktuelle forretningsmuligheter i området.

Lord har hatt en rekke ledende stillinger innen treforedlingsindustrien i Australasia, før han fikk ansvaret for Norske Skogs salg og markedsføring i Australasia i 2000. Han er utdannet lærer, har eksamen i treforedlingsindustri, en Bachelor of Science og en mastergrad i business administration.

## Aksjesalg til ansatte

Alle ansatte i Norske Skog-industrier ASA og datterselskaper i og utenfor Norge får en gang i året tilbud om å kjøpe aksjer til rabatterte pris. Tilbudet omfatter også medlemmer av styret og bedriftsforbudsansatte.

Totalt var det 1 033 ansatte som deltok i årets aksjesalg mot 1 807 i 2002. I år ble det handlet 196 030 aksjer mot 270 290 aksjer i fjor. Aksjene ble kjøpt for 73 kroner. I 2002 var prisen 133 kroner.

## Best på kommunikasjon til markedet

I år som i fjor er Norske Skog det beste norske selskapet på informasjon til finansmarkedet.

Det svenske analysebyrået Regi Research & Strategy har i samarbeid med Geelmuyden.Kiese gjennomført en undersøkelse av Investor Relations i norske bedrifter. De har kartlagt hvilke fakto-

rer analytikerne mener er viktigst og spurt bedriftene om det samme. Undersøkelsen er foretatt på bakgrunn av selskapenes pressemeldinger, års- og kvartalsrapporter, hjemmesider på Internett, ledelsens tilgjengelighet og ærlighet, tilliten til konsernsjefen og de som er ansvarlige for Investor Relations.

- Det er gledelig at Norske Skog scorer høyt på slike undersøkelser. Dette betyr at selskapets kjerneverdier - åpenhet, ærlighet og samarbeid - også gjenspeiles i vårt omdømme i finansmarkedet, sier direktør Jarle Langfjæran, som er ansvarlig for Investor Relations i Norske Skog.

## Vinner på miljø og sosialt ansvar

Norske Skog er nylig tatt opp i nye aksjeindekser for selskaper med spesielt høy standard innen miljø og sosialt ansvar.

Ethibel er en ledende europeisk forskningsinstitusjon innenfor bærekraftig utvikling og sosialt ansvarlig forretningsdrift, basert i Brussel. Institusjonen foretar hvert år omfattende undersøkelser av flere hundre selskaper. De som presterer best blir inkludert i "Ethibel Investment Register"

og "Ethibel Sustainability Indexes". Norske Skog er nå tatt opp i begge disse kategoriene.

Registrene og indeksene benyttes av et økende antall internasjonale banker og investeringsfond, som investerer i selskaper med høy standard innen miljø og sosiale forhold.

Storebrand tildelte nylig Norske Skog "best-in-class"-merket som kvalifiserer til investeringer i Storebrand Principle Funds. Dette

merket tildeles den tredjedel av selskapene i Morgan Stanleys verdensindeks som rangeres høyest ut fra samfunnsansvarlige og miljømessige kriterier innen hver bransje.

Fra før er Norske Skog tatt opp i andre lignende aksjeindekser, blant annet FTSE4Good Global Index.



## Avvikling av Norske Skog Klabin

Virksomheten i joint-venture selskapet Norske Skog Klabin i Brasil ble avsluttet 31. mars, i overensstemmelse med den opprinnelige avtalen. Papirmaskinen, med en kapasitet på 130 000 tonn avispapir, er nå levert tilbake til Klabin, som heretter vil produsere emballasjepapir.

Norske Skog har utviklet gode kunderelasjoner i Brasil. Selskapets eksisterende kundeforhold og markedsandeler

vil bli opprettholdt gjennom produksjon ved Norske Skog Pisa i Brasil og ved eksport fra Norske Skogs fabrikker i Europa.

Norske Skog Klabin var starten på Norske Skogs aktivitet i Sør-Amerika. Gjennom Norske Skog Klabin og senere oppkjøpet av Norske Skog Pisa, har selskapet oppnådd en posisjon som eneste produsent av avispapir i Brasil. Norske Skog

er uten sammenligning den største produsenten i denne verdensdelen.

Sør-Amerika er et svært interessant vekstområde. På lengre sikt har Norske Skog en intensjon om å bygge en ny papirmaskin ved fabrikkene i Pisa. En slik investering vil utnytte den eksisterende infrastrukturen ved fabrikkene og dessuten dra fordel av furuvirke fra plantasjene i nærheten.

### Mer informasjon på internett

Det er mer informasjon om Norske Skog på [www.norske-skog.com](http://www.norske-skog.com). Her finnes blant annet: alle resultatrapporter • pressemeldinger • presentasjoner til aksjemarkedet

• basisinformasjon om konsernets organisasjon, ledelse og virksomhet • informasjon om fabrikker, produkter og markeder • informasjon om miljøspørsmål



## Norske Skogindustrier ASA

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

[www.norske-skog.com](http://www.norske-skog.com)

**Design & Trykk:**  
Vestfjorden Grafisk AS

**Foto:**  
Bård Gudim  
Håvard Solerød

**Forside:**  
Barn og unge over hele verden tar del i undervisningsopplegg levert av avis i skolen. Bildet viser barn av ansatte ved Norske Skog Bio Bio i Chile.  
Foto: Håvard Solerød.