

ÅRSRAPPORT 2010

NORSKE SKOG

NORSK PAPIRTRADISJON

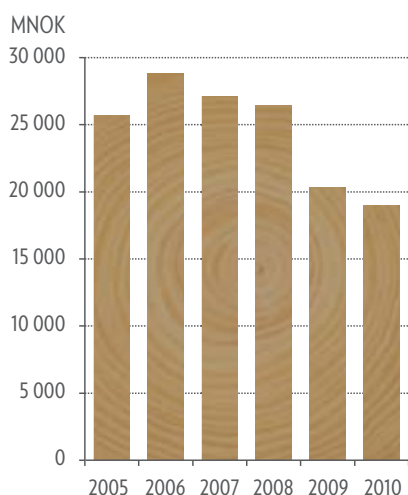


Norske Skog

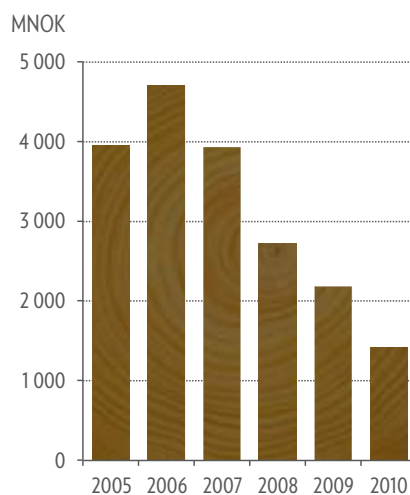
NØKKELTALL

	DEFINISJONER	2010	2009	2008	2007	2006	2005
RESULTAT							
Driftsinntekter		18 986	20 362	26 468	27 118	28 812	25 726
Brutto driftsresultat	1	1 413	2 185	2 723	3 932	4 704	3 957
Driftsresultat		-2 379	-1 325	-1 407	677	-2 527	630
Årsresultat		-2 469	-1 400	-2 765	-683	-3 017	-848
Årsresultat per aksje (NOK)		-12,97	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84	-5,98
KONTANTSTRØM							
Netto kontantstrøm fra driften		397	1 697	1 977	2 166	2 763	3 061
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		415	-587	2 289	-1 644	-498	-6 014
Kontantstrøm per aksje (NOK)		2,09	8,95	10,43	11,43	14,60	21,42
DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)							
Brutto driftsmargin	2	7,4	10,7	10,3	14,5	16,3	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital	3	-3,1	-1,2	0,3	3,0	3,6	2,8
Egenkapitalrentabilitet	4	-22,2	-10,9	-18,7	-4,0	-14,6	-4,1
Totalkapitalrentabilitet	5	-7,5	-3,1	-2,8	1,8	-4,7	-0,1
PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE							
Produksjon (1 000 tonn)		3 998	3 895	5 377	6 049	6 078	5 503
Leveranser (1 000 tonn)		4 013	3 894	5 412	6 027	6 106	5 437
Kapasitetsutnyttelse (%)		89	79	93	95	92	93
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
BALANSE							
Anleggsmidler		19 271	23 546	26 980	29 307	37 577	43 740
Omløpsmidler		10 027	9 609	18 211	13 953	7 653	8 293
Sum eiendeler		29 297	33 155	45 191	43 260	45 230	52 033
Egenkapital		10 183	12 015	13 632	15 957	18 550	22 679
Netto rentebærende gjeld	6	8 889	9 595	14 047	16 408	17 320	19 063
Gjeldsgrad	7	0,87	0,80	1,05	1,05	0,96	0,84

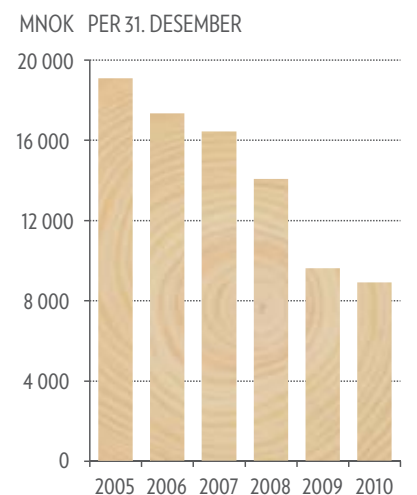
DRIFTSINNTEKTER



BRUTTO DRIFTSRESULTAT



NETTO RENTEBÆRENDE GJELD



DEFINISJONER NØKKELTALL

1. Brutto driftsresultat = Driftsresultat + Avskrivninger + Restruktureringskostnader + Andre gevinster og tap + Nedskrivninger
2. Brutto driftsmargin = Brutto driftsresultat : Driftsinntekter
3. Avkastning på sysselsatt kapital = Brutto driftsresultat etter avskrivninger : Gjennomsnittlig sysselsatt kapital
4. Egenkapitalrentabilitet = Årsresultat : Gjennomsnittlig egenkapital
5. Totalkapitalrentabilitet = Resultat før finanskostnader : Gjennomsnittlig totalkapital
6. Beregning av netto rentebærende gjeld er vist i note 26 til årsregnskapet for konsernet
7. Gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld : Egenkapital

NORSKE SKOGS VERDEN



PRODUKSJONSKAPASITET

TONN PER FORRETNINGSENHET 31.12.2010

	AVISPAPIR (INKL. FORBEDRET AVISPAPIR)	SC (MAGASINPAPIR)	LWC/MFC (MAGASINPAPIR)	SUM
Norske Skog Skogn, Norge	560 000			560 000
Norske Skog Saugbrugs, Norge		545 000		545 000
Norske Skog Follum, Norge	150 000		140 000	290 000
Norske Skog Golbey, Frankrike	620 000			620 000
Norske Skog Bruck, Østerrike	125 000		280 000	405 000
Norske Skog Walsum, Tyskland			435 000	435 000
Norske Skog Parenco, Nederland	125 000	140 000		265 000
Sum Europa	1 580 000	685 000	855 000	3 120 000
Norske Skog Albury, Australia	280 000			280 000
Norske Skog Boyer, Australia	270 000			270 000
Norske Skog Tasman, New Zealand	315 000			315 000
Sum Australasia	865 000			865 000
Norske Skog Pisa, Brasil	185 000			185 000
Norske Skog Bio Bio, Chile	125 000			125 000
Sum Sør-Amerika	310 000			310 000
Norske Skog Singburi, Thailand	130 000			130 000
Sum Asia	130 000			130 000
Total kapasitet	2 885 000	685 000	855 000	4 425 000

Det er foretatt en ny vurdering av produksjonskapasiteten ved konsernets anlegg i løpet av andre halvår 2010, primært som følge av utviklingen i retning av lavere flatevekter.

INNHOOLD

2	Sammendrag og presentasjon	
	Nøkkeltall	2
	Produksjonskapasitet per forretningsenhet	3
	Norske Skog i 2010	4
	Ansvar for en bærekraftig industri	6
	Norske Skogs historie	9
	Markedsutviklingen 2010	10
	Styremedlemmer	12
	Konsernledelsen	13
14	Samfunnsansvar	
	Samfunnsansvar i Norske Skog	14
	Jordskjelvet i Chile	19
	Restaurering av den atlantiske regnskogen	21
	Evaluering av vår miljøstandard	23
	Bærekraftige råmaterialer	24
	Energiforbruk	27
	Norske Skogs utslipp av klimagasser	28
	Papir, e-media og miljø	29
	Forbedring av produksjonsprosessen	30
	Vannprofil Norske Skog	31
	Utslipp til luft og vann	32
	Investeringer, driftskostnader og transport	34
	Fabrikk tall 2010	36
	Rapportering om miljø og samfunnsansvar	39
40	Årsberetning og årsregnskap	
	Årsberetning	40
	Årsregnskap Norske Skog konsern	54
	Årsregnskap Norske Skogindustrier ASA	97
	Revisors beretning	110
	Erklæring fra styret og konsernsjef	112
114	Virksomhetsstyring	
	Virksomhetsstyring	114
	Aksjer og aksjekapital	118
	Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA	123

NORSKE SKOG I 2010

JANUAR

Sven Ombudstvedt tiltrådte som ny konsernsjef etter Christian Rynning-Tønnesen, som ble ny konsernsjef i Statkraft.

FEBRUAR

Norske Skog la frem svake resultater for fjerde kvartal 2009. Resultatet var preget av lav etterspørsel og rekordlave priser.

Jordskjelvet i Chile 27. februar rammet Norske Skog Bio Bio. Ingen av medarbeiderne ved papirfabrikken ble skadet. Fabrikken fikk noen skader, og driften sto ut april.

APRIL

Norske Skog avholdt generalforsamling. Tom Ruud ble gjenvalgt som leder av bedriftsforsamlingen. Alexandra Bech Gjerv, Helge Evju og Einar J. Greve ble valgt til nye styremedlemmer. Svein Erik Veie ble valgt til nytt styremedlem av de ansatte.

MAI

Norske Skog la frem resultater for første kvartal 2010. Høye priser på innsatsfaktorer sammen med et lavt prisnivå i Europa bidro til et svakt resultat.

Norske Skog Bio Bio var tilbake i normal produksjon etter jordskjelvet i februar.

JUNI

Norske Skog inngikk avtale med Elkem om salg av overskuddskraft for NOK 800 mill. Avtalen gjelder leveranse av 1,5 TWh årlig ut 2020 med leveringssted Sør-Norge hvor Norske Skog ikke lenger har behov for den.

OKTOBER

Carbon Disclosure Project kåret Norske Skog til det beste norske selskapet på klimarapportering og for åpenhet rundt våre klimautfordringer.

Norske Skog besluttet ikke å investere ytterligere kapital i Xynergo AS som arbeidet med utvikling av syntetisk biodrivstoff fra trevirke.

AUGUST

Norske Skog la frem resultater for andre kvartal. Resultatene viste en moderat forbedring i forhold til tidligere kvartaler, men var fortsatt svake på grunn av lave priser i Europa.

NOVEMBER

Norske Skog publiserte resultater for tredje kvartal som var på linje med tallene for andre kvartal. En liten økning i volum og noe høyere priser utenfor Europa bidro positivt. Men resultatene var fortsatt vurdert til å være lite tilfredsstillende.

SEPTEMBER

IKEA kåret Norske Skog til beste papirleverandør til IKEA-katalogen, en av verdens største publikasjoner.

Norske Skog Tasman i New Zealand fikk den høyeste utmerkelsen i New Zealand Forest Industries Training and Education National Awards 2010 for sin satsing på å forbedre selskapets prestasjoner gjennom å utvikle medarbeiderne.

DESEMBER

Norske Skog inngikk en langsiktig avtale med Statkraft om leveranse av 0,8 TWh elektrisk kraft per år til Norske Skog Skogn ut 2022.

DESIGN OG TRYKK

Design og layout av: Design Container AS

Trykk: Ålgård Offset AS

Papir: Norset 60 g/m² – Omslag Cyclus Print 200 g/m²

Foto: Norske Skog

ANSVAR FOR EN BÆREKRAFTIG INDUSTRI

2010 viste med all tydelighet at store endringer må til i papirindustrien. Det var fremdeles overkapasitet i markedet gjennom fjoråret, og behovet for konsolidering i industrien er åpenbar. Norske Skog snudde steinene på nytt for å avdekke ytterligere potensial for effektivisering og kostnadsreduksjoner. Fremover må også kundene bidra, gjennom kortere kontrakter og priser som gjenspeiler innsatsfaktorene i avis- og magasinpapir. Verden over bruker millioner av mennesker papir som sin eneste kilde til leseferdigheter og informasjon – hver dag. Norske Skog er stolt over å være en sentral aktør i denne viktige verdikjeden, og er beredt til å gjøre vår del av jobben for å sikre en bærekraftig papirindustri.

Ny teknologi har bidratt til endrede medievaner, men etterspørselen etter papir økte i 2010 i flere deler av verden selv om utfordringene i det europeiske markedet vedvarte. Papiravisene er på fremmarsj i fremvoksende økonomier, og trykket reklame er fremdeles en mye større reklamekanal enn internett. Papir er en enkel, effektiv og miljøvennlig kanal for å formidle informasjon.

Norske Skog posisjonerer seg for en sterkere rolle i en industri med interessante fremtidsutsikter. Konsernet gjennomførte også i 2010 tiltak for å redusere kostnader og gjeld. Kapasitetsutnyttelsen økte, spesielt mot slutten av året, og økende volumer ble

produsert med færre medarbeidere og til lavere kostnader enn året før. Kvartal for kvartal opplevde vi imidlertid at effekten av egne sparetiltak ble spist opp av fortsatt stigende priser på innsatsfaktorer samt valutaendringer. Likevel produserte Norske Skog gjennom fjoråret papir av den samme høye kvaliteten som konsernet alltid har vært kjent for. IKEA valgte magasinpapir fra Norske Skog til sin store katalog i Storbritannia, og kåret vårt papir til det beste blant sine leverandører.

Salg av overskuddskraft i 2010 og kontantstrøm fra driften bidro til å redusere netto rentebærende gjeld med syv hundre millioner kroner. Ytterligere prosesser for å selge eiendeler som er utenfor vår kjernevirksomhet ble igangsatt i 2010, og forventes å gi effekt i 2011. Vi går inn i det nye året med en styrket finansiell posisjon, og arbeidet for å oppnå økt finansiell handlefrihet fortsetter.

Norske Skog har vært gjennom flere krevende år. Organisasjonen har vist at vi evner å nå ambisiøse mål selv uten drahjelp fra markedet, og at vi evner å ivareta vårt samfunnsansvar også i vanskelige tider. I mitt første år som konsernsjef har jeg blitt kjent med en organisasjon preget av kompetanse, profesjonalitet og utrettelighet – egenskaper som blir nødvendige for å sørge for at vi kommer ut av 2011 som et enda sterkere selskap.

FEM HOVED- PRIORITERINGER:

- 1 - Restrukturering Europa
- 2 - Refinansiering
- 3 - Salg av ikke-driftsrelaterte eiendeler
- 4 - Forbedringstiltak og kostnadsbevissthet
- 5 - Juridisk restrukturering



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef





NORSKE SKOGS HISTORIE

Norske Skog ble etablert i 1962, men flere av konsernets nåværende fabrikker har vært i drift mye lenger. Frem til rundt 1990 vokste selskapet i Norge, med kjøp av virksomheter innenfor papirproduksjon, papirmasse og trebaserte byggevarer.

Gjennom 90-tallet ekspanderte Norske Skog internasjonalt, først ved bygging av fabrikk i Frankrike og senere ved kjøp av flere andre selskap innenfor avis- og magasinpapir verden over. Aktivitetene innenfor andre papirkvaliteter, markedsmasse og byggevarer ble solgt.

De siste årene har Norske Skog hatt svake resultater på grunn av overkapasitet og til dels lave priser på ferdigproduktene, mens det gjennomgående har vært høye priser på innsatsfaktorer. Som følge av dette har det vært nødvendig med kapasitetstilpasning gjennom stengninger, omfattende kostnadsreduksjoner, og salg av eiendeler for å redusere gjelden.

Norske Skog har i dag 14 hel- og deleide fabrikker i 11 land og er en av verdens største produsenter av trykkpapir til aviser, ukeblad, tidsskrifter og reklameformål. Norske Skog er notert på Oslo Børs og konsernet hadde ved årsskiftet 5 257 ansatte.

1962: Norske Skog ble etablert av norske skogeiere. Formålet var å utnytte tømmerressursene i Midt-Norge, og det ble bygget en avispapirfabrikk på Skogn som startet produksjon i 1966.

1970-1990: Ekspansjon i Norge, innenfor annen papirindustri, papirmasse og trebaserte byggevarer. Norske Skog fusjonerte med to andre selskap innenfor trykkpapirindustri.

1992: Oppstart av produksjon i Golbey i Frankrike, den første virksomheten utenfor Norge.

1996-1997: Kjøp av papirfabrikker i Østerrike og Den Tsjekiske Republikk.

1999: Global ekspansjon: Etablering av det felleseide selskapet PanAsia Paper.

2000: Salg av massefabrikker i Norge. Kjøp av Fletcher Paper på New Zealand, et selskap som hadde virksomhet i Australasia, Sør-Amerika, Kanada og Asia.

2001: Kjøp av fabrikker i Tyskland og Nederland. Omfattende restrukturering av virksomheten, og frasalg av aktiviteter utenfor det definerte kjerneområdet som var avis- og magasinpapir.

2006: Stengning av fem avispapirmaskiner, salg av aksjer i den kanadiske virksomheten.

2008: Salg av to fabrikker i Sør-Korea, salg av eiendom, stengning av to papirmaskiner i Europa.

2009: Salg av to fabrikker i Kina, stengning av en papirmaskin i Europa.

MARKEDSUTVIKLINGEN I 2010

I 2009 var det en kraftig reduksjon i etterspørselen etter avis- og magasinpapir i de fleste land, med bakgrunn i finanskrisen og også av mer strukturelle årsaker i flere modne markeder. Dette snudde i stor grad i 2010, med unntak av USA der etterspørselen etter avispapir fortsatte å gå ned. For verden totalt viser de foreløpige statistikkene at etterspørselen etter avispapir økte med rundt 1,5 prosent.

Markedsbalansen i Europa, Norske Skogs viktigste marked, ble vesentlig bedre gjennom 2010. Dette gjaldt både for avis- og magasinpapir og skyldes økt etterspørsel både lokalt og på eksportmarkedene. For avispapir ble det også gjennomført stengninger av kapasitet i tillegg til at importen fra Nord-Amerika gikk ned.

På lengre sikt er det grunn til å tro at avispapirforbruket i modne markeder som Vest-Europa og Australasia vil flate ut og gå nedover. Men det er lite sannsynlig at den sterke takten i etterspørselsfallet som man har sett gjennom mange år i USA vil komme til andre deler av verden, verken på kort eller mellomlang sikt. USA er på mange måter et unntak fra andre land når det gjelder bruk av media, med aviser som i stor grad er distribusjonskanal for reklame og der innhold og layout i liten grad er modernisert. Videre er det liten tradisjon for abonnement i USA, i motsetning til i mange europeiske land. I mange av landene i Asia, i Sør-Amerika og i Øst-Europa tror Norske Skog at det fortsatt er et godt potensial for vekst i avispapirforbruket.

Bruksområdene for magasinpapir, det vil si tidsskrifter, ukeblad og reklame, er mindre utsatt for strukturell nedgang enn dagsavisene. Det var en sterk etterspørselsøkning for magasinpapir i 2010, noe som bekrefter at denne type papir i større grad enn avispapir er direkte koblet til den økonomiske utviklingen og til reklamebudsjetter.

AVISAPAPIR

Europa: For standard avispapir var etterspørselen i 2010 om lag to prosent høyere enn i 2009. Det var størst vekst i Tyskland og Italia, mens blant annet Storbritannia hadde uendret etterspørsel. Importen fra Kanada til Europa var 25 prosent lavere enn i 2009, og som trend har denne importen blitt redusert de siste årene. Det var økt eksport fra Europa, primært fra Russland til Asia. Sammen med stengning av tre avispapirfabrikker medførte dette en høyere kapasitetsutnyttelse gjennom 2010, og for Norske Skogs vedkommende økte kapasitetsutnyttelsen fra 79 prosent i 2009 til 89 prosent i 2010.

Forbedret avispapir hadde en sterk etterspørselsvekst i 2010. Det lave prisnivået gjorde at det i en viss grad ble brukt forbedret avispapir i stedet for standardkvaliteten.

I 2009 ble etterspørselen etter avispapir i Europa redusert med rundt 14 prosent, og mot slutten av året var det stor overkapasitet i regionen. Men på grunn av årskontraktene ble prisen i 2009 liggende på et forholdsvis høyt nivå til tross for den reduserte etterspørselen. Prisenivået og overkapasiteten i 2009 gjorde at prisfallet ved begynnelsen av 2010 ble rundt 20 prosent.

Ved årsskiftet 2010/2011 er det relativt god balanse mellom tilbud og etterspørsel. Norske Skog har i stor grad inngått kvartalsvise prisavtaler for avispapir i Europa. Vi venter betydelige prisøkninger for 2011.

Norske Skogs produksjonskapasitet i Europa for standard avispapir er 1,36 millioner tonn, og for bokpapir og forbedret avispapir 0,22 millioner tonn. Til sammen utgjør dette 35 prosent av konsernets samlede produksjonskapasitet. Det er gjort en ny vurdering av kapasiteten i Europa med bakgrunn i redusert flatevekt, og ved Norske Skog Parenco vil det i 2011 delvis bli

produsert avispapir og delvis magasinpapir.

Asia: De fleste asiatiske land med unntak av Kina og Japan hadde økt etterspørsel etter avispapir i 2010, og i mange land var det en økning på ti prosent eller mer. For verdensdelen totalt viser foreløpige tall at etterspørselen økte med tre prosent, men det er grunn til å tro at kundelagrene har økt slik at underliggende forbruksvekst er noe lavere. Salgsprisene var stort sett økende gjennom 2010.

Norske Skogs virksomhet i regionen består av en fabrikk i Thailand med kapasitet 130 000 tonn, som er tre prosent av samlet produksjonskapasitet. I tillegg eier Norske Skog 33,65 prosent av en fabrikk i Malaysia.

Australasia: Basert på foreløpige tall økte etterspørselen etter avispapir i Australasia med omlag fire prosent i 2010, etter et sterkt fall i 2009. Med virkning fra juli 2010 ble det inngått nye kontrakter av fem års varighet med de største kundene, og under disse kontraktene ble det gjennomført prisøkning i andre halvår. Over 70 prosent av Norske Skogs produksjonsvolum i regionen blir solgt under de nye langsiktige kontraktene. Også i Australasia har det antakelig vært en viss økning i kundelager gjennom 2010.

Norske Skog er eneste produsent av avispapir i Australasia. Samlet produksjonskapasitet ved de tre fabrikkene er 865 000 tonn, og dette er 20 prosent av konsernets samlede kapasitet.

Sør-Amerika: Etterspørselen etter avispapir i Sør-Amerika økte med rundt 11 prosent i 2010, etter en reduksjon på 20 prosent i 2009. I likhet med de andre regionene utenfor Europa har det vært en økning i kundelagrene. I Norske Skogs to hovedmarkeder Brasil og Chile var det en etter-

spørselsøkning på 22 prosent i Brasil, mens Chile var omtrent uendret. Prisene i Sør-Amerika følger i store trekk Nord-Amerika, men ofte med tidsforskyvning. Dette skyldes stor import derfra, og gjennom 2010 var det økende priser målt i USD.

Norske Skog har i alt 310 000 tonn produksjonskapasitet i Sør-Amerika, som representerer syv prosent av total kapasitet.

MAGASINPAPIR

Etter et kraftig etterspørselsfall på rundt 17 prosent i Europa i 2009, ble det en økning på omlag seks prosent i 2010. Som i 2009 var det forskjellig utvikling for de to hovedkvalitetene, slik at for SC (ubestrøket papir) var det en liten nedgang i etterspørselen, mens den økte med 11 prosent for LWC (bestrøket papir). Årsaken til den bedre utviklingen for LWC, var at den tradisjonelle prisdifferansen mellom de to kvalitetene i stor grad ble gjenopprettet. I 2009 var det i deler av året stor prisdifferanse, som gjorde at kundene i noen grad konverterte til den rimeligere SC-kvaliteten. For begge magasinpapirkvalitetene var det sterke eksportmarkeder, slik at totale skipninger fra industrien i Europa økte med rundt 11 prosent.

Prisen på magasinpapir gikk ned fra begynnelsen av 2010, men målt i prosent var prisfallet langt mindre enn for avispapir. I andre halvår 2010 økte prisene, og det forventes ytterligere økninger i 2011.

Norske Skogs produksjonskapasitet for magasinpapir er 1,54 millioner tonn, som er 35 prosent av konsernets samlede kapasitet. Som nevnt under omtalen av avispapir i Europa ovenfor, vil Norske Skog Parenco fra og med 2011 også produsere magasinpapir.



STYREMEDLEMMER

EIVIND REITEN (57)



STYREMEDLEM OG STYRELEDER SIDEN 2009

Bosted: Oslo
Utdannelse: Cand. oecon. (sosialøkonom), Universitetet i Oslo
Stilling: Rådgiver
Tillitsvern: Styreleder AGR Group ASA, Backe Entreprenør Holding AS og Constructor Group AS. Styremedlem AS Backe

GISÈLE MARCHAND (52)



STYREMEDLEM SIDEN 2002, NESTLEDER SIDEN 2010

Bosted: Oslo
Utdannelse: Siviløkonom, Handelshøyskolen i København
Stilling: Adm. dir. Eksportfinans ASA
Tillitsvern: Styrets nestleder Fornebu Utvikling ASA og i Oslo Børs VPS Holding ASA. Styremedlem Oslo Børs ASA, Gjensidige Forsikring ASA, GIEK Kredittforsikring AS og Flyktningehjelpen

HALVOR BJØRKEN (56)



STYREMEDLEM SIDEN 2000

Bosted: Verdal
Utdannelse: Diverse jord- og skogbruksutdannelse
Stilling: Skogeier/bonde
Tillitsvern: Styreleder TGG. Styremedlem Midt-Norsk Tømmerimport og Forsknings- og utdanningsdepartementets utviklingsfond. Medlem av bedriftsforsamlingen Forsikringselskapet Skogbrand

HELGE EVJU (56)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

Bosted: Sandsvør i Kongsberg kommune
Utdannelse: Diverse jord- og skogbruksutdannelse
Stilling: Skogeier
Tillitsvern: Styreleder Viken Skog og Norges Skogeierforbund. Styremedlem Norsk Institutt for Skog og Landskap, og Norsk Landbruksamvirke

ALEXANDRA BECH GJØRV (45)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

Bosted: Oslo
Utdannelse: Cand. jur., Universitetet i Oslo
Stilling: Partner i Advokatfirmaet Hjort DA
Tillitsvern: Nestleder styret Norsk Rikskringkasting AS. Styremedlem Eidsiva Vekst AS

PAUL KRISTIANSEN (55)



STYREMEDLEM SIDEN 2009

Bosted: Halden
Utdannelse: Fagbrev prosessoperatør
Stilling: Linjefører i Norske Skog Saugbrugs
Tillitsvern: Hovedtillitsvalgt ved Norske Skog Saugbrugs, leder Norske Skogs konsernutvalg (KU), sekretær Europeisk samarbeidsutvalg (EWC), medlem av Global Works Council og seksjonsrådet i Fellesforbundet

INGE MYRLUND (41)



STYREMEDLEM SIDEN 2009

Bosted: Jevnaker
Utdannelse: Fagbrev i kjemi- og prosessfag, fagbrev treforedling, teknologiledelse fra Universitetet i Bergen
Stilling: Skiftleder Norske Skog Follum
Tillitsvern: Tillitsvalgt Foreningen for ledelse og teknikk ved Follum (FLT-LO), styremedlem og kasserer FLT-LO avd. 10 Ringerike og medlem av Norske Skogs konsernutvalg (KU)

SVEIN ERIK VEIE (38)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

Bosted: Skogn
Utdannelse: Prosessoperatør og industrimekaniker
Stilling: Leder Fellesforbundet avd. 461.
Tillitsvern: Nestleder i Norske Skogs konsernutvalg (KU), medlem Europeisk samarbeidsutvalg (EWC), medlem GEF, leder Fellesforbundets avdelingslederforum Nord-Trøndelag

INGRID WIİK (66)



STYREMEDLEM SIDEN 2005

Bosted: Bærum
Utdannelse: Cand. pharm., Universitetet i Oslo, MSc i biopharmacy, London University, MBA Handelshøyskolen BI
Stilling: Rådgiver
Tillitsvern: Styremedlem Biotech Pharmacon ASA, Algeta ASA og Diagenic ASA

EINAR JØRGEN GREVE (50)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

Bosted: Oslo
Utdannelse: Cand. jur., Universitetet i Oslo
Stilling: Daglig leder Cipriano AS
Tillitsvern: Styremedlem Eltek ASA, og Saga Tankers ASA. Styreleder-/medlem i en rekke unoterte selskaper

Fratrødt som styremedlem 1. mars 2011

KONSERNLEDELSEN

SVEN OMBUDSTVEDT (44)



KONSERNSJEF

I Norske Skog siden 2010

Bakgrunn:

2010 – Konsernsjef Norske Skog
2008 – 2009 Konserndirektør SCD SAS
2006 – 2008 Finans- og strategidirektør Yara International ASA
2003 – 2006 Konserndirektør oppstrømsoperasjoner Norsk Hydro ASA
2002 – 2003 Konserndirektør strategi Norsk Hydro ASA
1999 – 2002 Konserndirektør kommersielle aktiviteter og industriell restrukturering Hydro Agri
1995 – 1999 Direktør markedsstrategi og planlegging Hydro Agri
1991 – 1995 Diverse stillinger i Hydro-konsernet (Hydro Data, Hydro Aluminium, Hydro Agri)

Utdannelse: Bachelor i Business Administration fra Pacific Lutheran University, Washington og Master i International Management fra Thunderbird, Arizona

TERRY HAMILTON (48)



KONSERNLØSLEDER

EUROPA

I Norske Skog siden 2000

Bakgrunn:

2010 – Konserndirektør Europa
2009 – 2010 Konserndirektør Asia, Australasia og Sør-Amerika
2008 – 2009 Konserndirektør Asia og Australasia
2006 – 2008 Direktør Norske Skog Production System
2006 – Direktør drift og strategi Norske Skog PanAsia
2003 – 2005 Administrerende direktør PanAsia Paper, Thailand
2000 – 2003 Administrerende direktør Malaysian Newsprint Industries
1996 – 2000 Fabrikksjef Fletcher Challenge Crofton Pulp, Kanada
1987 – 1996 Drifts- og lederstillinger Fletcher Challenge, Kanada

Utdannelse: Bachelor Mechanical Engineering og Master Pulp and Paper Engineering

AUDUN RØNEID (54)



KONSERNLØSLEDER FINANS (CFO)

I Norske Skog siden 2008

Bakgrunn:

2008 – Finansdirektør Norske Skog
2007 – 2008 Finansdirektør Davie Yards Inc
2002 – 2007 Finansdirektør Jotun A/S
1999 – 2002 Økonomidirektør Kværner Oil and Gas Field Dev.
1998 – 1999 Finansdirektør Aker Yards
1994 – 1998 Økonomidirektør Kværner Ships Equipment
1992 – 1994 Økonomidirektør Kværner Eureka
1989 – 1991 Økonomisjef Mechanical Engineering Division Kværner
1984 – 1989 Regnskaps- og økonomisjef Kværner Rosenberg Verft

Utdannelse: Siviløkonom fra BI

JAN-HINRICH CLASEN (53)



KONSERNLØSLEDER KOMMERSIELLE AKTIVITETER

I Norske Skog 1992 – 1996 og 1999 –

Bakgrunn:

2010 – Konserndirektør kommersielle aktiviteter
2008 – 2010 Konserndirektør Europa
2006 – 2008 Fabrikksjef Norske Skog Walsum
2004 – 2006 Konserndirektør salg og markedsføring
2003 – 2004 Direktør avisepapir Europa
1999 – 2003 Konserndirektør og salgsdirektør PanAsia Paper, Singapore
1996 – 1998 Trykkerisjef for magasintrykkeri Ahrensburg, Axel Springer Verlag AG
1992 – 1996 Salgsdirektør magasinpapir

Utdannelse: Sivilingeniør og Doktor-Ing. fra Teknisk Universitet Clausthal

RUNE GJESSING (48)



KONSERNLØSLEDER (AUSTRALASIA, ASIA OG SØR-AMERIKA)

I Norske Skog siden 2002

Bakgrunn:

2010 – Konserndirektør Australasia, Asia og Sør-Amerika
2007 – 2010 Konserndirektør strategi Norske Skog
2006 – 2007 Direktør strategisk forretningsanalyse
2002 – 2006 Diverse stillinger i Norske Skog-konsernet (direktør investorrelasjoner, konsernsekretær, direktør controlling)
1998 – 2002 Aksjeanalytiker National Bank Financial (Kanada)
1992 – 1998 Finans- og markedsanalytiker Simons Consulting Group (Kanada)

Utdannelse: Bachelor i Wood Science fra University of British Columbia og MBA i finans og markedsføring fra Simon Fraser University

GAUTE HJELMBREKKE ANDREASSEN (35)



KONSERNLØSLEDER STRATEGI

I Norske Skog siden 2010

Bakgrunn:

2010 – Konserndirektør strategi
2007 – 2010 Direktør for strategi og forretningsutvikling Yara International ASA
2007 Konsulent The Boston Consulting Group
2005 – 2007 Prosjektleder Yara International ASA
2001 – 2005 Konsulent The Boston Consulting Group
2000 – 2001 Analytiker Morgan Stanley

Utdannelse: MSc of Economics og BA fra Norges Handelshøyskole samt grunn- og mellomfag i psykologi fra Universitetet i Bergen

SAMFUNNSANSVAR I NORSKE SKOG

Norske Skogs visjon er å være en ledende aktør i den globale papirindustrien. Dette er en ambisiøs visjon som krever at vi produserer og selger papir på en bedre og mer bærekraftig måte enn våre konkurrenter. Vi måler våre resultater på en rekke områder for å sikre en ledende posisjon i markedet.

Våre tre kjerneverdier åpenhet, ærlighet og samarbeid styrer vår adferd, våre beslutninger og aktiviteter i vårt daglige arbeid. Vi har en åpen kommunikasjon med våre interessenter for å fremme ansvarlige beslutninger og aktiviteter. Et viktig kommunikasjonsverktøy er publiseringen av årsrapporter. I 2010 reviderte vi våre Styrende Dokumenter, som beskriver prinsippene for våre beslutninger og aktiviteter innen helse og sikkerhet, miljø, ansatte, finansiell styring og rapportering, samt forretningspraksis. Konsernstandarder understøtter implementeringen av de Styrende Dokumentene. Videre har vi prosedyrer, rutiner, beste praksis-dokumenter osv for å sikre at vi stiller klare og praktiske forventninger for alle våre ansatte. Disse dokumenter er bindende for hele konsernet. Se illustrasjonen på neste side, og les våre Styrende Dokumenter på www.norskeskog.com.

ORGANISERINGEN AV ARBEIDET MED SAMFUNNSANSVAR I NORSKE SKOG

Norske Skogs konsernsjef har det overordnede ansvaret for selskapets resultater innen samfunnsansvar. For å oppnå konsekvent og velintegret innsats og resultater innen samfunnsansvar koordinerer Norske Skog aktiviteter og mål innen områdene forretningspraksis, helse og sikkerhet, ansatte, miljø og etterlevelse (compliance), i en sentral koordineringsgruppe.

MÅL FOR SAMFUNNSANSVAR

Norske Skog måler en rekke faktorer innen samfunnsansvar, på kort og lang sikt. Nedenfor presenteres noen resultater for 2010. Noen av målene er langsiktige mål. Resultatene diskuteres videre på de neste sidene.

Emne	Mål	Resultat	Kommentarer
	2010	2010	
Helse og sikkerhet			
- H1 ¹⁾	0	0,7	Forbedret fra 1,9 i 2009
- H2 ²⁾	22,2	12	Forbedret fra 35 i 2009
- Sykefravær ³⁾	3	3,7	Forbedret fra 4,0 i 2009
Miljø			
- Mengde sertifisert fiber, %	100	76	Forbedret fra 71 i 2009
- Miljøindeks	1,09	1,14	Forbedret fra 1,15 i 2009
- Klimagassreduksjon, %	25 (2020)	9,5	9,5% reduksjon fra basisåret 2006 (6% økning i 2010 pga økt produksjon)
Ansatte			
- Forretningspraksis ⁴⁾	Oppdatere	Oppdatert	Oppdaterte dokumenter godkjent av styret
- Styrende Dokumenter			
- Kartlegging samfunnsansvar	Utføre	Fullført	

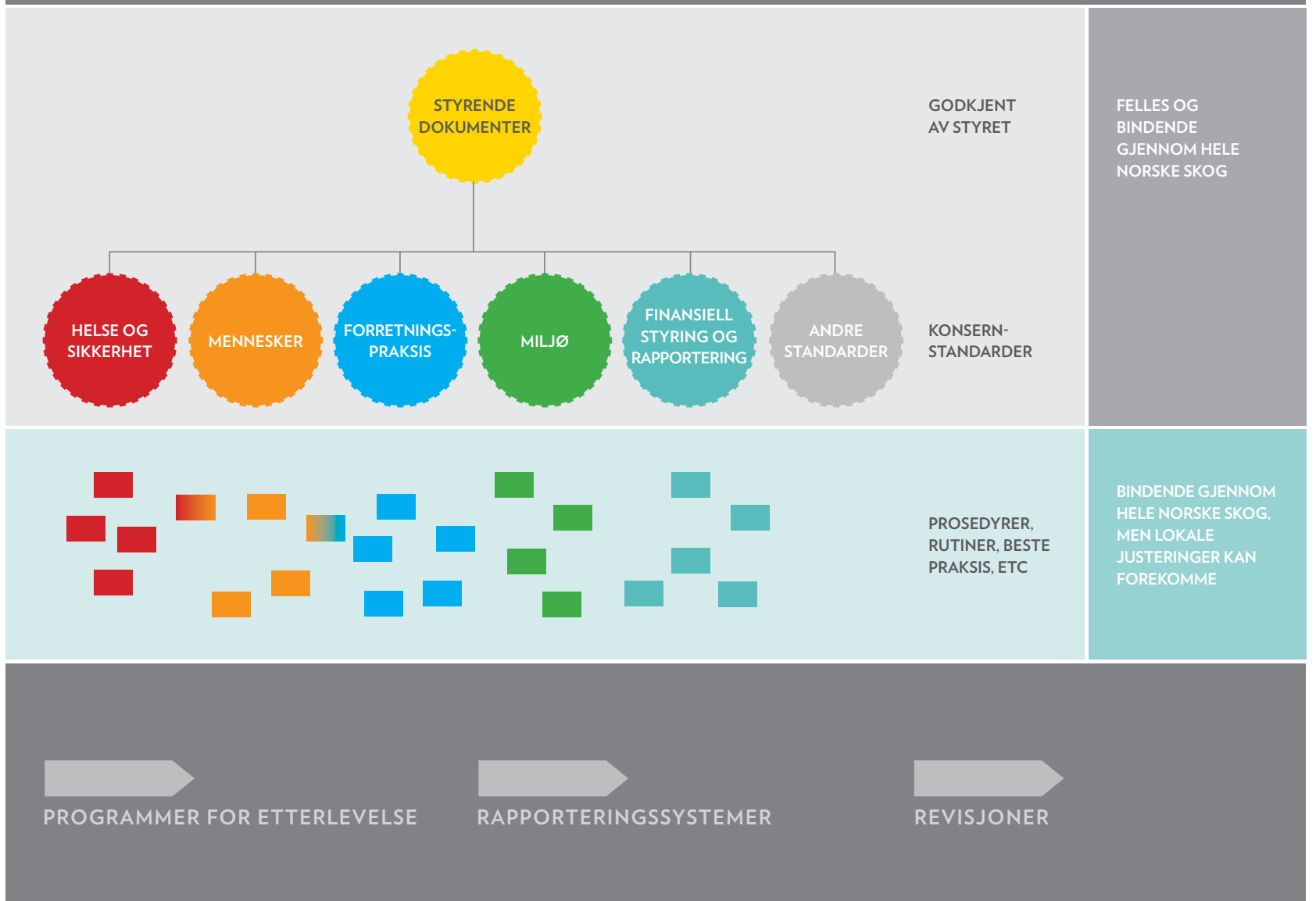
¹⁾ Skader med fravær per million arbeidstimer

²⁾ Antall skader med og uten fravær per million arbeidstimer

³⁾ Målet er at ingen enhet skal ha høyere sykefravær enn 3%

⁴⁾ Flere mål for forretningspraksis vil bli etablert i samarbeid med lokale enheter basert på utrulling og implementeringen av de reviderte Styrende Dokumentene

DOKUMENTSTRUKTUR NORSKE SKOG



LOKALT

De fleste av Norske Skogs aktiviteter i forbindelse med samfunnsansvar skjer lokalt. Hver enhetsleder har et operasjonelt ansvar for å oppnå de relevante målene for samfunnsansvar. Alle produksjonsenheter har dedikerte stillinger som tilrettelegger og følger opp resultater og tiltak i forbindelse med samfunnsansvar. Disse rapporterer direkte til enhetslederen og står i nær kontakt med kollegaer i den sentrale koordineringsgruppen. Salgskontorer og andre enheter er tilsvarende bundet av Norske Skogs krav til ansvarlig praksis og inngår også i koordineringen.

SENTRALT

Viktige oppgaver for den sentrale koordineringsgruppen for samfunnsansvar inkluderer

- utvikle og vedlikeholde konsernstandarder
- spesifisere og følge opp strategiske konsernmål
- sikre at forretningsenhetene og andre funksjonsenheter setter egne mål i samsvar med de strategiske konsernmålene
- gi støtte og assistanse til forretningsenhetene for å forbedre resultatene

ETTERLEVELSE

For å styrke det vedvarende arbeidet med etterlevelse av relevant regelverk ansatte Norske Skog i mars 2010 en person i full stilling som Compliance Officer. Compliance Officer rapporterer regelmessig til konsernledelsen og styret.

Risikoen for manglende etterlevelse har mange aspekter, herunder juridisk risiko, økonomisk risiko, risiko for uetisk adferd og ulike konsekvenser av svekket omdømme. Arbeidet med etterlevelse innebærer koordinert bruk av organisatoriske virkemidler, så som dokumenter, systemer, trening og lederutvikling, for å redusere disse risikoene. I løpet av 2010 har Norske Skog oppdatert sine Styrende Dokumenter. Utrulling og implementering skjer fra nyåret 2011. I arbeidet for å fremme etterlevelse legger Norske Skog avgjørende vekt på linjeorganisasjonens ansvar. Etterlevelse må skje der risikoen ligger, primært i produksjonen og i de kommersielle operasjonene med tilknyttede aktiviteter. Stabens ansvar er å legge til rette for og følge opp etterlevelse gjennom selskapets ledere.

Arbeidet med etterlevelse bygger på at Norske Skog har felles adferdsnormer for alle enheter og alle medarbeidere. Dette styrker kvaliteten på våre operasjoner, og fremmer vår forutsigbarhet og troverdighet overfor kunder, leverandører og øvrige partnere. På denne måten bidrar arbeidet for etterlevelse til å styrke selskapets posisjon.

De Styrende Dokumenter understreker at Norske Skog verken tolererer brudd på offentlig eller internt regelverk. I forlengelsen av dette tydeliggjør vi at overtredelser vil bli fulgt opp. Vi oppfordrer medarbeidere til å ta opp saker som bekymrer dem eller som de mener er kritikkverdige. For å styrke arbeidet med etterlevelse har Norske Skog videreutviklet sitt system for varsling. Utgangspunktet er at problemstillinger tas opp med nærmeste overordnede. Der dette er vanskelig, skal den ansatte kunne si fra gjennom vår kanal for varsling og møte en trygg prosess som varetar de ulike hensynene i saken. Ett eksempel på hvordan varsling kan skje, er å sende epost til compliance@norskeskog.com.

NORSKE SKOG OG LOKALSAMFUNN

Våre aktiviteter påvirker medarbeidere, leverandører, kunder og partnere i flere land, regioner, byer og lokalsamfunn. I sum har våre beslutninger og aktiviteter, produksjon og salg, en påvirkning på et mangfold av mennesker, grupper og selskap, både økonomisk og på andre måter. Vi erkjenner denne påvirkningen og den er en del av vårt beslutningsgrunnlag.

**AVTALE
MED MAORIENE**

I begynnelsen av året ble en prinsippavtale inngått mellom Norske Skog, Carter Holt Harvey og tre lokale maoristammer i New Zealand. Avtalen regulerer en formell møteplass utenfor myndighetenes konsesjonsprosesser for å håndtere miljøeffekter av fabrikkenes aktiviteter.

Dette er fordelingen av våre salgsinntekter fra produksjonen i Norske Skog i 2010:

- Kjøp av varer og tjenester: NOK 14,7 milliarder
- Investeringer i driften NOK 0,4 milliarder
- Lønn til ansatte NOK 1,5 milliarder
- Skatter og avgifter NOK 1,2 milliarder
- Finanskostnader og arbeidskapital NOK 1,1 milliarder

Oversikten viser at Norske Skog har stor samfunnsmessig betydning. Lenger nede i verdikjeden er vårt papir en kilde til inntekter for aviser og magasiner, med alle deres journalister og andre bidragsyttere, og en naturlig kilde til ideer for forretningsfolk og andre lesere over hele verden. Dette nettverket av berørte bedrifter, lokalsamfunn og enkeltpersoner genererer vesentlige verdier i offentlig og privat sektor, i tillegg til stabilitet og andre goder til berørte enkeltpersoner.

For å opprettholde og forbedre vår rolle i samfunnet, og for å vareta vår rolle som viktig arbeidsgiver, oppfordrer vi våre enheter til å være i forkant og åpne i sin kommunikasjon med lokale interessenter. Eksempler inkluderer rapporter til naboer og andre lokale interessenter, åpne dager for publikum for å fortelle om papirproduksjon, deltakelse i naturvern og studier av truede arter, støtte til lokale museer og arkeologiske utgravninger, deltakelse i idretts- og kulturarrangementer, støtte til veldedige organisasjoner og institusjoner som jobber med funksjonshemmede barn, i tillegg til integrering av innvandrere og funksjonshemmede gjennom jobbtrening. De fleste enhetene samarbeider nært med utdanningsinstitusjoner på forskjellige nivåer. Dette samarbeidet inkluderer besøk fra grunnskoler, videregående skoler, høyskoler og universiteter, samt studentstipender, lærlinger og traineer som jobber ved våre fabrikker eller i prosjektarbeid.

HELSE OG SIKKERHET

Helse og sikkerhet er høyeste prioritet for Norske Skog; 24 timer om dagen, syv dager i uken. En slik tankegang har i 2010 gitt gode resultater som ikke hadde vært mulige uten alle ansattes bidrag. Gode resultater skal videreutvikles til nye aktiviteter, som igjen leder til et ytterligere forbedret arbeidsmiljø. Vårt konsernprogram for helse og sikkerhet

”Take Care 24 Hours” videreutvikles kontinuerlig på fabrikknivå i samsvar med lokale krav og behov. Take Care 24 Hours vil naturlig nok måtte tilpasses alle våre ulike kulturer, men skal til enhver tid tilfredsstillende kravene i vår helse- og sikkerhetsstandard for internasjonale aktiviteter. Vårt mål er et trygt arbeidsmiljø hvor både helse og sikkerhet får den samme oppmerksomheten i planlegging og ved daglig drift av selskapet. Alle ansatte skal ta ansvar for å forbedre eget, kollegaers, besøkende og underleverandørers arbeidsmiljø i Norske Skog. Internt samarbeid ved hjelp av erfaringsoverføring og deling av beste praksis gjør oss i stand til å tilpasse forebyggende aktiviteter ved alle våre anlegg.

Gjennom aktivitetene i Take Care 24 Hours stimulerer og oppmuntrer selskapet til de samme holdningene og den samme adferden på jobb og i fritiden, for egne ansatte og deres familier. Noe av dette fikk vi erfare etter jordskjelvet ved fabrikk vår Bio Bio i Chile den 27.2.2010. Holdninger og pågangsmot hos våre ansatte gjorde oss i stand til å starte opp fabrikk etter ødeleggelsene etter oppsatt tidsplan og uten personskader. Ansatte stod sammen i en vanskelig tid og sørget for at skadene etter jordskjelvet kunne utbedres på en god måte.

Norske Skog hadde et sykefravær på 3,7% i 2010, mot 4% i 2009.

I 2010 hadde vi færre personskader med fravær enn noen gang tidligere og vi oppnådde et H1-nivå (skader med fravær per million arbeidstimer) på 0,7, sammenlignet med 1,9 i 2009. I sum betyr det at vi hadde totalt syv personskader med fravær i 2010. Dette resultatet danner et godt grunnlag for arbeid med å redusere risiko og kontrollere restrisiko. Ti av konsernets 13 heleide fabrikker hadde ikke skader med fravær i 2010, mot seks i 2009.

H2-frekvens, alle personskader med og uten fravær per million arbeidstimer, var 12 i 2010. Resultatet i 2009 var 35.

Flere års arbeid med å endre fokus fra reaktive indikatorer til proaktive initiativer gir gode resultater, som alle ansatte har bidratt til. Vi fortsetter arbeidet med å implementere nye aktiviteter og har nye initiativ klar

for de kommende år. Først ut er vårt reviderte, adferdsbasert observasjonsprogram, BBO, for alle ansatte.

ANSATTE

Norske Skog har høyt kvalifiserte og dedikerte medarbeidere på alle nivåer og i alle enheter. Den utfordrende utviklingen i papirindustrien har gjort nedbemanning og restrukturering til en uunngåelig konsekvens av kostnadskuttene i de seneste årene. Norske Skogs medarbeidere har likevel klart å beholde en positiv holdning og et høyt kompetansenivå. Vårt mål om å utvikle en organisasjon med forretningsorienterte, internasjonale og svært kompetente mennesker opprettholdes. På grunn av bedriftens situasjon får medarbeidere utfordrende oppgaver og betydelig ansvar. Strukturert opplæring på jobben og motiverende prestasjoner gir god karriereutvikling for medarbeiderne og de beste resultatene for selskapet. Dette sikrer at våre ansatte er attraktive arbeidstakere, og at Norske Skog er en attraktiv arbeidsgiver.

Norske Skog ser verdien av å ha en mangfoldig arbeidsstyrke, og all form for diskriminering grunnet kjønn, nasjonalitet, hudfarge eller etnisitet, religiøs eller politisk overbevisning, seksuell legning, fysisk funksjonshemming eller lignende faktorer er i strid med våre juridiske forpliktelser til likebehandling, i tillegg til at det truer selskapets interesser og mål. Våre ledere har et spesielt ansvar for å utvikle og veilede sine underordnede, og skal, gjennom synlig lederskap, vise hva som forventes av Norske Skogs medarbeidere og ledere. Våre ansattes representanter er aktive bidragsyttere i strategiske og større beslutninger og prosesser, i henhold til våre verdier åpenhet, ærlighet og samarbeid.

YOUNG READER

Samarbeidet mellom World Association of Newspapers (WAN) og Norske Skog var i 2010 inne i sitt åttende år, og har nådd bemerkelsesverdige resultater. Antall deltagende elever, lærere, skoler og nasjoner er jevnt økende, det samme er interessen og engasjementet hos avisutgivere verden over. Young Reader aktiviteter ble igangsatt i flere nye land i 2010.

EKSEMPLER PÅ AKTIVITETER

- I Kenya har unge flyktinger i en somalisk flyktingleir laget avis. Mens formålet med prosjektet er å lære dem det grunnleggende om journalistikk, etikk, ytringsfrihet og demokrati, er avisen også en viktig kilde til informasjon om forholdene i flyktingleiren.

- Under den fjerde Konferansen for arabisk pressefrihet i Beirut talte en gruppe lærere fra Jordan og Libanon for forleggere, redaktører, journalister og pressefrihetsforkjempere fra 25 land for å forklare avisers betydning i undervisningen.

- Brasilianske skolebarn har laget en avis om pressefrihet. Avisen er distribuert i skoleklassene, og vant førstepremie i WAN-IFRAs Pris for verdens skolars arbeid for pressefrihet.

Mer informasjon om Young Reader og initiativer for bruk av aviser i undervisningen kan finnes på <http://www.wan-press.org/nie/home.php>.

SAMFUNNSMESSIGE MÅL

- Oppmuntre barn til å bli gode samfunnsborgere, bedre deres lesekunnskaper og stimulere interessen for avislesing
- Bidra til å fremme ytringsfrihet og utvikling av nye demokratier
- Styrke avisenes rolle som utdanningsverktøy

FORRETNINGSMESSIGE MÅL

- Fremme salgsaktivitet gjennom økt goodwill og relasjonsbygging
- Styrke selskapets omdømme
- Bidra til å sikre avisenes kundegrunnlag hos nye generasjoner
- Bygge stolthet og engasjement internt

NØKKELTALL – ANSATTE 2010



Fabrikk/enhet	Antall ansatte ved utgangen av 2010			Gjennomsn. alder ord. ansatte	Gjennomsn. ansiennitet ord. ansatte	Kvinner i % av ord. ansatte
	Ordinære ansatte	Andre ansatte	Totalt			
Albury	197	19	216	44,7	13,7	5,1
Boyer	271	46	317	46,0	21,0	7,0
Tasman	295	30	325	48,3	18,8	9,8
Australia, annet	23	5	27	43,7	13,8	26,0
Singapore	7	-	7	42,4	8,5	86,0
Sum Australasia	793	100	892	46,4	18,0	8,8
Bio Bio	228	17	245	44,0	16,3	8,5
Pisa (inkl. Curitiba og Florestal)	275	67	342	39,0	19,0	10,0
Sum Sør-Amerika	503	84	587	41,3	17,8	9,3
Follum	336	28	364	45,6	21,2	10,5
Saugbrugs	544	78	622	46,0	23,0	8,0
Skogn	444	33	477	48,2	23,0	4,0
Hovedkontorfunksjoner	88	39	127	45,7	11,3	29,8
Sum Norge	1 412	178	1 590	46,6	21,8	8,7
Bruck	427	57	484	39,8	15,2	9,6
Parec	21	-	21	48,7	22,5	-
Golbey	409	26	435	44,0	15,0	13,3
Parenco	247	11	258	47,0	21,0	5,0
Walsum	471	43	514	47,0	23,0	7,6
Salgskontorer Europa og USA	115	2	117	42,7	8,8	63,9
Antwerpen	28	5	33	40,0	5,6	69,0
Sum Europa	1 718	144	1 861	44,1	17,6	13,7
Reparco	68	15	83	42,5	10,8	21,1
Sum Europa og Reparco	1 786	159	1 944	44,1	17,4	14,0
Thailand	244	-	244	42,0	14,0	27,1
Sum Asia	244	-	244	42,0	14,0	27,1
Sum	4 738	520	5 257	44,8	18,7	11,7



JORDSKJELVET I CHILE

Om morgenen 27. februar 2010 ble innbyggerne i flere byer i Chile vekket brått av et av de kraftigste jordskjelvene noensinne registrert i verden, 8,8 på Richters skala, etterfulgt av en tsunami. Jordskjelvets episenter lå bare noen kilometer unna Norske Skog Bio Bio fabrikk, sør for Bio Bio-elven, i byen San Pedro de la Paz. Broene over elven fikk omfattende skader og kun en bro kunne brukes delvis.

De ansatte ved fabrikk etablerte raskt en gruppe for å håndtere krisen. Aksjonsgruppen samlet informasjon om situasjonen for hver ansatt og deres familier, og vi var alle svært lettet da det viste seg at ingen ansatte eller familiemedlemmer hadde mistet livet.

Deretter vurderte gruppen skadene på fabrikk-anlegget, noe som var vanskelig på grunn av de

stadige etterskjelvene. Jordskjelvet skadet i hovedsak bygninger, og reparasjonsarbeidet ble hemmet av mangel på byggematerialer og fagarbeidere. Takket være høye ambisjoner og sterk vilje, startet likevel reparasjonene og oppryddingen mandag 8. mars. Alle arbeidere deltok med stor entusiasme og innsatsvilje, og man kunne se daglig fremgang. Det var med stor stolthet man nådde målet og kunne gjenoppta produksjonen 30. april.

Ingen aviser måtte stanse utgivelser på grunn av mangel på papir mens arbeidet pågikk. Vi holdt tett dialog med alle kundene for å forsyne dem med rimelige mengder uskadet papir fra lager, i tillegg til import fra andre Norske Skog-fabrikker og tredjeparter. Norske Skogs ansatte over hele verden samlet inn penger for å hjelpe sine kolleger ved Bio Bio. Pengene er brukt til å reparere husene til de ansatte

og våre leverandører og til å hjelpe lokalsamfunn som ble rammet av jordskjelvet.

GLORIA PEREIRA LUARTE

Gloria Pereira Luarte, se bildet ovenfor, var en av mange som mottok hjelp etter jordskjelvet. I 15 år har hun holdt husflidsklasser for konene til arbeidere ved Norske Skog Bio Bio. Hun bor svært nær havet, og ble rammet av tsunamien som etterfulgte jordskjelvet. Hun reddet livet ved å klamre seg til et tre, mens førsteetasje av huset hennes, inkludert alle husflidsverktøy og -materialer, ble ødelagt. Norske Skog er glade for å kunne erstatte sy- og broderingsmaskinene og andre ødelagte ting, og husflidsklassene går nå som før.



RESTAURERING AV DEN ATLANTISKE REGNSKOGEN

PÅ NORSKE SKOGS EIENDOM – SERRA NATIVA-PROSJEKTET

Den atlantiske regnskogen på den brasilianske atlantehavskysten, er et viktig område for biologisk mangfold og en kilde til ferskvann, ren luft og klimastabilitet for millioner av brasilianere. Den atlantiske regnskogen har tapt nesten 93% av sitt opprinnelige område i løpet av de siste 200 årene som følge av den økonomiske og sosiale utviklingen. Restaurering av den atlantiske regnskogen er en nøkkelstrategi for å reversere den nåværende oppstykkningen av skogen, og fremme langsiktig bevaring av det biologiske mangfoldet. Restaureringen av et område som dekker 1 300 hektar i delstaten Paraná i Sør-Brasil, er et stort miljøtiltak som gjennomføres av Norske Skog Pisa.

Restaureringsområdet i hjertet av den atlantiske regnskogen ligger rundt 300 kilometer fra byen Jaguariáiva, der Norske Skogs Pisa fabrikk ligger. Den 10 000-hektar store eiendommen ble kjøpt av Norske Skog i 2001 som en del av Pisas eiendeler.

Området er ikke egnet til gjenplantning på grunn av det ujevne terrenget og de rike hydrografiske karakteristikkene, samt dets miljømessige betydning. Statlige skogbruksprogrammer i 1960-årene førte til planting av furutrær midt i den naturlige regnskogen. Uten riktig forvaltning og innføringen av mer restriktive miljøforskrifter, vokste de fremmede artene ut av kontroll og utkonkurrerte den naturlige vegetasjonen. Det satte det rike biologiske mangfoldet i dette området i fare.

Planleggingen av Serra Nativa-prosjektet startet i 2005, mens iverksettingen startet offisielt i desember 2009 etter forhandlinger med miljøorganisasjoner og myndigheter som sørget for de nødvendige tillatelser. I den første fasen av prosjektet, som forventes fullført innen utgangen av 2011, blir alle furutrær fjernet fra området. Her anvendes tilpassede av-virkningsmetoder etter trærnes alder og plassering, slik at det blir minst mulig skade på den naturlige

skogen som blir igjen eller som er blitt tilbakeført. De store regnmengdene i den atlantiske regnskogen er den største utfordringen i denne fasen, ettersom det kan føre til forsinkelser i tidsplanen. I 2010 var 20% av furutrærne fjernet. I den andre fasen av prosjektet vil områdene uten furutrær bli overvåket i en seksårsperiode for å sikre at de fremmede treslagene er fullstendig utryddet.

De høye logistikkostnadene og furutrærnes alder hindrer bærekraftig bruk av denne skogen til papirproduksjon for Norske Skog Pisa. Trelast fra furutrærne i den atlantiske skogen selges derfor til nøye utvalgte kunder til bruk i sagbruk og lokale møbelfabrikker. Forskjellige måter å bruke området på etter at prosjektet er avsluttet vurderes. Serra Nativa-prosjektet støttes av brasilianske myndigheter og delstaten Paraná.



EVALUERING AV VÅR MILJØSTANDARD



Det er viktig for oss å identifisere våre miljøutfordringer, kontinuerlig forbedre vår miljøstandard i hele verdikjeden og rapportere åpent om våre resultater.

Hovedfokus i masse- og papirindustrien rettes mot fiberforsyning, energikilder og -bruk, klimagassutslipp, effektive produksjonsprosesser, samt hva som skjer med våre produkter når levetiden er over. Viktigheten av og vekten som legges på disse spørsmålene varierer på lokalt, regionalt og nasjonalt nivå.

Norske Skog henter kun trevirke fra bærekraftig forvaltede skoger. Vi benytter ikke råvarer fra kontroversielle områder. I Europa øker tilveksten i skogen i alle de landene hvor vi henter trevirke. I Sør-Amerika og Australasia får vi bare fersk fiber fra plantasjer. I Asia brukes kun returpapir som råmateriale.

Alle våre fabrikker har sporbarhets sertifikater for trevirkeleveransene. Alle våre leverandører arbeider i henhold til lokale regler og vi henter trevirket lokalt så langt det er mulig for å minimere utslippene fra transport. Vi foretrekker sertifiserte leverandører og vårt mål er at alt trevirke i våre produkter skal være sertifisert. Norske Skog bruker en kombinasjon av ferske fibre og returpapir som råmateriale, avhengig av lokale forhold. Begge kilder er nødvendige for å utnytte globale fiberressurser på en bærekraftig måte.

I en verden hvor det kreves stadig mer av begrensede naturressurser og økosystemene som produserer dem er det viktig at våre produksjonsprosesser er effektive og stadig forbedres. I tillegg til miljøforvaltningssystemer har Norske Skog utviklet en intern miljøindeks som setter mål for og

følger opp vårt arbeid for kontinuerlig å forbedre effektiviteten i ressursbruken og redusere våre utslipp. Det langsiktige målet er å drive innenfor det EU definerer som beste tilgjengelige teknologi. Vi har også implementert et vannprofilverktøy for å sammenligne, optimalisere og redusere vårt vannforbruk.

Klimaendringene er det globale miljøproblemet som får mest oppmerksomhet i dag. I 2007 satte Norske Skog et reduksjonsmål for klimagasser på 25% reduksjon i totale utslipp innen 2020. Utslippene av klimagasser varierer betydelig mellom våre fabrikker. Hovedårsaken til dette er variasjonen i energikilder som brukes til produksjon av både eksternt innkjøpt energi og energi produsert på fabrikkområdet. Innkjøpt energi er hovedsakelig elektrisitet som brukes til fiberprosessering og til å drive maskiner. Energi som produseres ved fabrikkene brukes i hovedsak til å tørke papir i produksjonslinjen. I mange tilfeller bruker vi samme energi flere ganger gjennom varmegjenvinningsystemer. Hovedstrategiene for å redusere utslippet av klimagasser omfatter reduksjon av energiforbruket og/eller å skifte ut kilden til energien vi bruker.

Den skogbaserte industrien har en unik posisjon når det gjelder miljø. Råmaterialet er fornybart, produktene er gjenvinnbare og både råmaterialene og produktene lagrer karbon. Bærekraftig forvaltede skoger vil absorbere karbondioksid fra forbrenningen av skogbasert materiale. På slutten av sin livssyklus kan produktene brukes til å produsere bioenergi, som er nøytralt i forhold til klimaendringer.

BÆREKRAFTIGE RÅMATERIALER



Skogbruk og bruk av treprodukter spiller en viktig rolle i arbeidet med å bekjempe klimaendringer. Hvis den skogbaserte verdikjeden skal være en del av klimaløsningen må skogbruket drives bærekraftig. Norske Skog har en rekke systemer og prosesser for å sikre at alt trevirke som brukes i Norske Skogs produkter kommer fra bærekraftig forvaltede skoger. Alle Norske Skogs fabrikker som benytter ferske fibre har sporbarhetssertifikater, Chain of Custody (CoC). I 2010 var den sertifiserte andelen av ferske fibre brukt i Norske Skogs fabrikker 76%. Dette representerer en økning på 5% sammenlignet med 2009.

FERSKE FIBRE

I 2010 forbrukte Norske Skog 2,2 millioner tonn ferske fibre. Vårt mål er å ha 100% sertifiserte fibre i våre produkter.

De globale hovedutfordringene i forbindelse med skogforvaltning er avskogingen i utviklingsland (som for øyeblikket står for 20% av verdens utslipp av klimagasser) og forringelse av arts mangfoldet gjennom skogsdrift i verneverdige områder. For å takle disse utfordringene må det sikres at mer av verdens skogareal forvaltes på en bærekraftig måte. Skogsertifisering er et viktig verktøy i denne sammenhengen.

I dag er bare en relativt liten del av verdens skoger sertifisert. De to viktigste globale sertifiserings-systemene er Forest Stewardship Council (FSC) og Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC). PEFC er i dag det dominerende sertifiseringssystemet, med et sertifisert skog-område som er omlag dobbelt så stort som området sertifisert i henhold til FSC. Norske Skog anser de to systemene som likeverdige bekreftelser på at de

skogressursene som vi og våre kunder er avhengige av forvaltes bærekraftig. Begge systemer er basert på inspeksjoner og revisjoner av uavhengige tredjeparter.

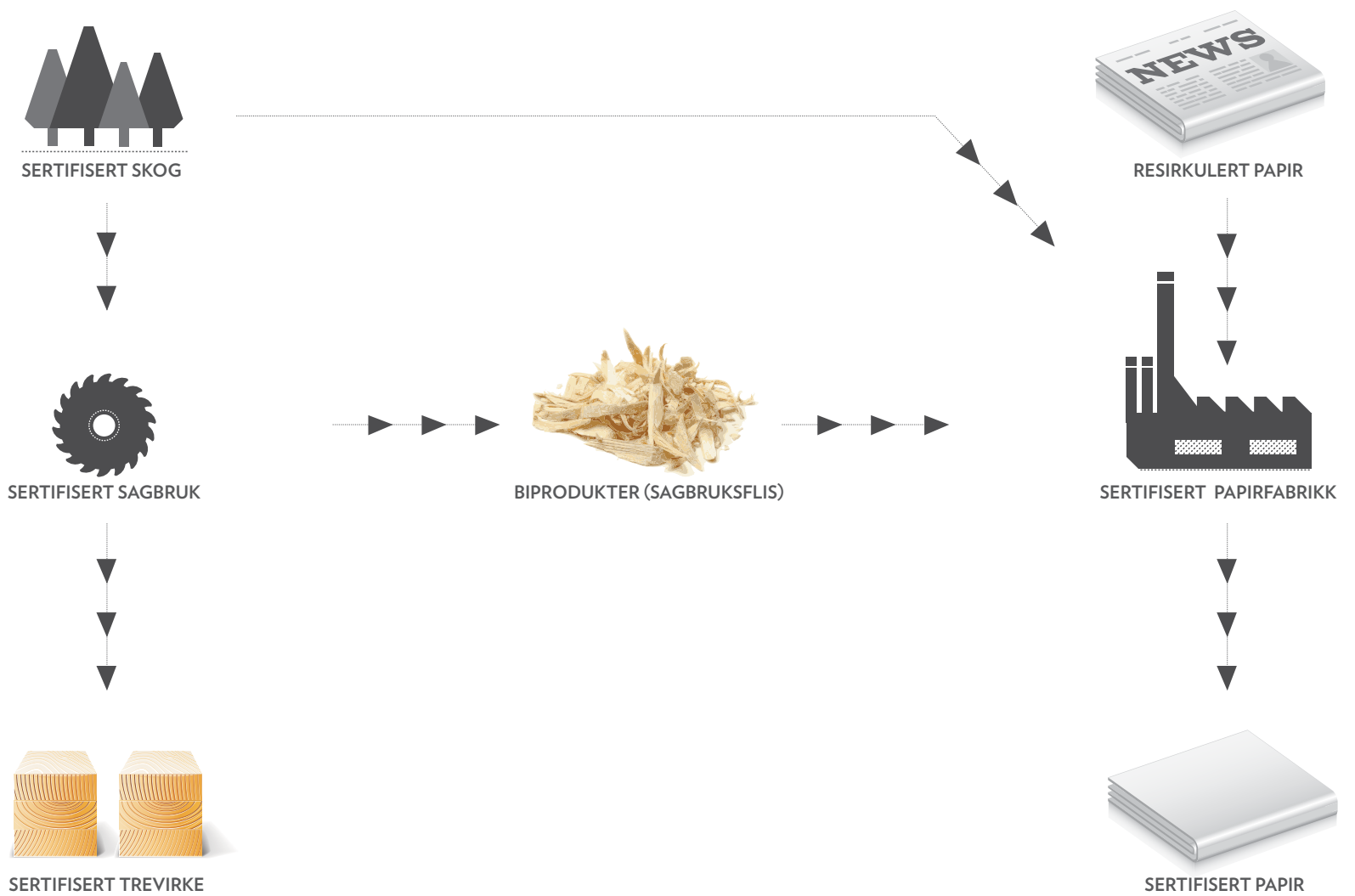
Vi erkjenner vårt ansvar som kjøper av trevirke gjennom våre globale innkjøpsregler, som sier at alt trevirke som brukes i vårt papir skal stamme fra bærekraftig forvaltede skoger.

Slike skoger defineres som:

- Sertifiserte skoger – vi anerkjenner systemene fra FSC og PEFC.
- Skoger som omfattes av en skriftlig erklæring som angir at de forvaltes i henhold til nasjonal lovgivning og regelverk

Norske Skog har ikke skogeiendommer av betydning. En svært liten andel av det trevirke vi benytter kommer fra våre egne skoger i Australia og Brasil. Muligheten for å oppnå økte andeler av sertifisert trevirke avhenger derfor i stor grad av beslutninger som tas av skogeierne. Det mest miljøvennlige innkjøp er leveranser fra lokale, sertifiserte skoger. I de europeiske landene hvor vi opererer er andelen sertifiserte skogsområder 64%, 62% PEFC-sertifisert og 1,8% FSC-sertifisert. Mange kunder ønsker kun papir basert på FSC-sertifisert trevirke. Etter vår mening er det viktigste at trevirket er sertifisert.

Alle Norske Skog-enheter som kjøper ferske fibre har sporbarhetssertifikater. Valget av sertifiserings-system (FSC, PEFC eller begge) er en lokal beslutning som treffes av fabrikkene. Sertifiseringssystemet som brukes i de skogene eller plantasjene hvor fabrikkene kjøper trevirke er avgjørende.



SERTIFISERING AV FERSKE FIBRE GJENNOM VERDIKJEDEN

For skogeiere finnes det systemer for bærekraftig skogforvaltning (SFM, Sustainable forest management). Videre i verdikjeden baserer skogproduktforhandlere seg på sporbarhetsertifisering (CoC, Chain of Custody). Sporbarhet er viktig for å sikre ansvarlige innkjøp, og for å stanse ulovlig hogst. CoC-verktøy gjør det mulig å kontrollere og rapportere andelen av sertifiserte råmaterialer gjennom verdikjeden fra skog til ferdig produkt. CoC-systemer krever også ansvarlige innkjøp av ikke-sertifisert trevirke.

SAGBRUKSFLIS

Sagbruksflis, et biprodukt fra sagbruksprosessen, utgjorde 31% av vårt forbruk av ferske fibre i 2010. Tømmerandelen kommer fra både skoger (56%) og plantasjer (44%). I alle land der Norske Skog kjøper trevirke, unntatt Brasil, øker de skogkledde landarealene. I Brasil kommer Norske Skogs trevirkeleveranser kun fra plantasjer.

Norske Skog oppfordrer sine leverandører til å skaffe seg både SFM- og CoC-sertifisering. Disse sertifikatene dokumenterer våre ansvarlige innkjøp av trefibre.

RESIRKULERTE FIBRE

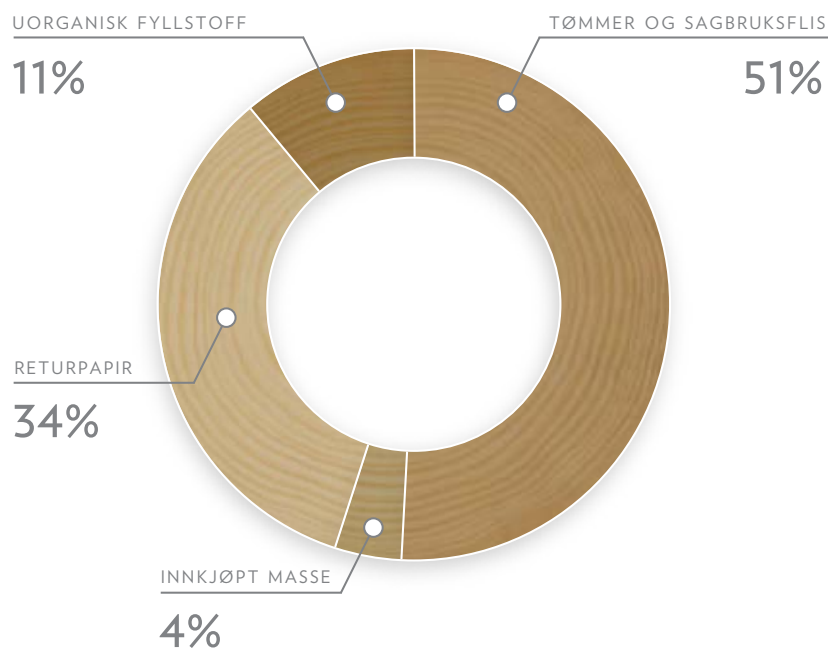
Returpapir er en viktig fiberkilde for Norske Skog. I 2010 utgjorde resirkulerte fibre 34% av råmaterialene i våre produkter. Fabrikker som anvender returpapir forbrukte 1,5 millioner tonn i 2010.

Noen kunder ønsker papir kun basert på returpapir. En verdikjede kun basert på returpapir er imidlertid ikke bærekraftig. Inntil én tredjedel av papiret som sendes ut på markedet går tapt i returpapirkretsløpet. Faktorer som kundebevissthet, avfallshåndtering, innsamlingssystemer og alternativt bruk av returpapir påvirker hvor stor andel som blir samlet inn. Strukturen og styrken i cellulosefibre som papiret består av brytes også ned etter gjentatt bruk. Fibre fra returpapir som ikke lenger egner seg for papirproduksjon avvises i masseprosessen i fabrikkene, og brukes for det meste som en fornybar energikilde. I Europa var gjenvinningsandelen for papir 70% i 2010, målet var 66%. For å gjøre returpapirverdikjeden bærekraftig må ferske fibre fra skoger, plantasjer eller biprodukter fra sagbruk tilføres.

Målt i volum er våre regioner med det største forbruket av returpapir kontinental-Europa og Asia. Våre fabrikker i Thailand og Nederland bruker returpapir som sitt eneste råmateriale. Hvilken type fiberkilde som brukes ved de forskjellige Norske Skog-fabrikkene, avhenger av tilgjengeligheten av råmaterialer, samt økonomiske vurderinger. Minimering av transportavstand og kostnader er stadig viktigere i både miljømessig og økonomisk forstand.

FORBRUK AV RÅSTOFF, 2010

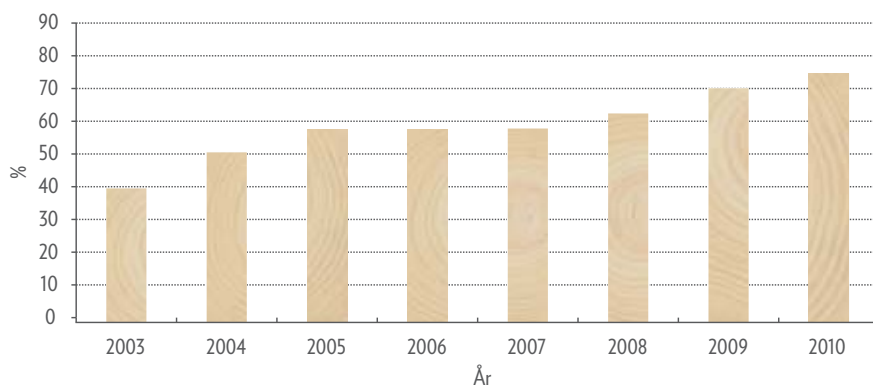
TOTALT 4,4 MILL TONN



RETURPAPIR I AVISPAPIRPRODUKSJON, 2010

Norske Skog Albury, Australia	33%
Norske Skog Bruck, Østerrike	92%
Norske Skog Golbey, Frankrike	62%
Norske Skog Parenco, Nederland	100%
Norske Skog Skogn, Norge	33%
Norske Skog Singburi, Thailand	100%

SERTIFISERT ANDEL AV FERSKE FIBRE 2003-2010 (%)



ENERGIFORBRUK

Norske Skog har omfattende programmer for kontinuerlig å redusere vår energibruk, og for å gjøre energiforbruket så miljøvennlig som mulig. Vi er en stor produsent av bioenergi.

Papirproduksjon er en energiintensiv prosess. Vi bruker energi hovedsakelig til to formål:

- å separere, prosessere og transportere fibre og vann (elektrisk energi)
- å levere prosessvarme og tørke papir (termisk energi)

Fabrikkene som prosesserer ferske fibre bruker det meste av elektrisiteten i den mekaniske omdannelsen av flis til fibre. Denne prosessen kalles TMP (termomekanisk masseprosess). Papirproduksjon med utgangspunkt i returpapir bruker mindre energi enn produksjon fra ferske fibre, fordi fibre fra resirkulert papir er lettere å separere enn fibre i trevirke. Bedriftens gjennomsnittlige energibruk per tonn papir var i 2010 sammenlignbart med 2009-nivået. Syv fabrikker hadde lavere eller tilsvarende energibruk per tonn papir i 2010 sammenlignet med 2009.

Elektrisitet utgjør omtrent halvparten av selskapets totale energiforbruk for papirproduksjon. De resterende energikildene i 2010 var fossilt brensel (16%), biobrensel (14%), varmegjenvinning fra TMP (9%) og øvrige kilder som geotermisk energi og innkjøpt damp (7%).

Det meste av elektrisiteten som brukes i våre fabrikker (92% i 2010) kjøpes fra nettet. Noen

fabrikker har kapasitet til å generere en andel av sitt elektrisitetsbehov selv, basert på biobrensel, vannkraft, naturgass eller geotermiske kilder.

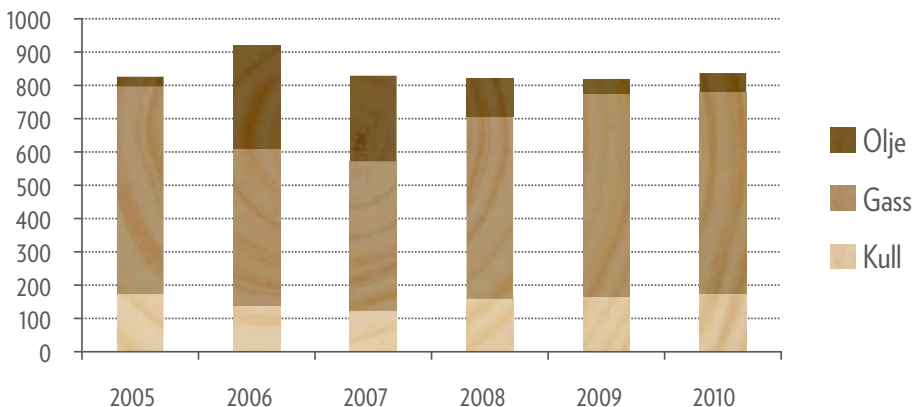
Norske Skog er en stor produsent av bioenergi. Organisk avfall fra produksjonsprosessen brukes som biobrensel såfremt mulig. Noen fabrikker kjøper også biobrensel fra eksterne leverandører.

Andelen fossilt brensel av totalenergien i 2010 lå på omtrent samme nivå som i 2009. 72% av det totale forbruket av fossilt brensel utgjøres av naturgass. Kull utgjør 21% av det fossile brenselforbruket, mens olje utgjør 7%.

Termisk energi brukes til varme og tørking av papir. I motsetning til elektrisk energi, genereres den termiske energien i de fleste tilfeller i fabrikkene. Kildene til denne energien inkluderer gjenvunnet varme fra den termomekaniske masseprosessen eller renselanlegg, forbrenning av fabrikkavfall, innkjøpt bioenergi, olje, gass eller kull. I enkelte tilfeller kan termisk energi leveres av en ekstern tredjepart utenfor fabrikkene, eller i form av geotermisk energi.

Andelen innkjøpt energi er nesten lik i alle geografiske regioner. Det er imidlertid vesentlige forskjeller mellom regioner når det gjelder hvilke termiske energikilder som brukes. De søramerikanske fabrikkene bruker bioenergi og svært lite fossilt brensel. I Thailand bruker fabrikkene kun fossilt brensel. Fabrikkene i Australasia bruker i hovedsak fossilt brensel og geotermisk energi. I Europa bruker fabrikkene jevnstore andeler fossilt brensel, bioenergi og gjenvunnet varme fra produksjonen av termomekanisk masse fra ferske fibre.

FORBRUK AV FOSSILT BRENSSEL (kWh/TONN PAPIR)

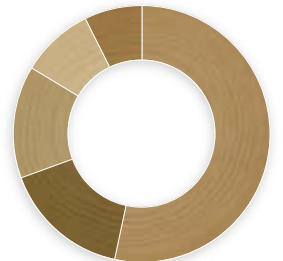


ENERGIFORBRUK FOR NORSKE SKOG FORDELT PÅ ENERGIKILDER

Totalt 15400 GWh; 3,85 MWh/tonn papir

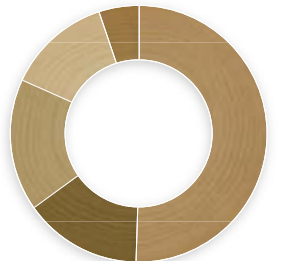
NORSKE SKOG

- INNKJØPT EL
- ANNET
- GJENVUNNET FRA TMP
- BIO
- FOSSILT



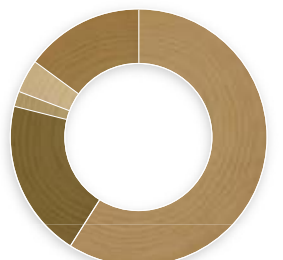
EUROPA

- INNKJØPT EL
- ANNET
- GJENVUNNET FRA TMP
- BIO
- FOSSILT



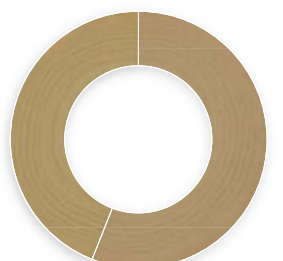
AUSTRALASIA

- INNKJØPT EL
- ANNET
- GJENVUNNET FRA TMP
- BIO
- FOSSILT



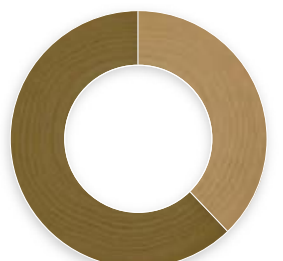
SØR-AMERIKA

- INNKJØPT EL
- BIO



ASIA

- INNKJØPT EL
- FOSSILT



NORSKE SKOGS UTSLIPP AV KLIMAGASSER

I følge FNs klimapanel er det nødvendig med store og effektive reduksjoner i utslipp av klimagasser for å unngå betydelige negative effekter på naturen og menneskeheten. Som en stor industriaktør erkjenner Norske Skog sitt ansvar for å redusere utslippene av klimagasser i vår verdikjede. Vårt mål er å redusere våre utslipp med 25% sammenlignet med våre 2006-utslipp, innen år 2020. Per 2010 var våre utslipp 9,5% lavere enn i 2006.

Evnen til å håndtere klimaendringene på en effektiv måte er en av de viktigste utfordringene som land, regjeringer, næringslivet og folk flest står overfor i dag, og i tiårene fremover. Reduksjon i utslipp av klimagasser krever en overenskomst på globalt plan. Å forhandle frem en global overenskomst som er akseptabel både for utviklingslandene og industri-landene har vist seg vanskelig. Mens vi venter på politisk enighet om hvordan vi skal bekjempe klimaendringene, mener Norske Skog at industrien må erkjenne sitt ansvar, og spille en ledende rolle ved å redusere sine utslipp. Norske Skog har integrert utslippsreduksjon av klimagasser som en sentral del av vår forretningsstrategi. Vår beslutning om å redusere selskapets utslipp av klimagasser med 25% innen 2020, ble tatt i 2007. Vår viktigste reduksjonsstrategi er å redusere energiforbruket, endre energikilder og optimalisere bruk av prosess-kjemikalier og transport.

I vårt arbeid med å redusere utslipp av klimagasser, rapporterer vi på vårt reduksjonsmål for utslipp av klimagasser og vårt karbonfotavtrykk. Reduksjonsmålet er basert på WRI/WBCSD Greenhouse Gas Protocol Pulp and Paper Workbook. Karbonfotavtrykket er basert på et verktøy utviklet av Confederation of the European Paper Industries (CEPI) i 2007. Fotavtrykket relaterer seg til produktene

vi lager og dekker hele verdikjeden, mens reduksjonsmålet er fokusert på papirproduksjonsprosessen og dekker bare Scope 1 og 2 som vist i figuren. Både Norske Skogs reduksjonsmål og vårt karbonfotavtrykk er basert på data for klimagassutslipp fra våre 13 heleide fabrikker.

I 2010 ble Norske Skog kåret til beste norske selskap av Carbon Disclosure Projects (CDP) nordiske rapport, som rangerte selskaper basert på deres klimaendringstrategier og rapportering av klimagassutslipp. 2010 var det tredje året Norske Skog deltok i Carbon Disclosure Project og var representert i Carbon Disclosures Leadership Index.

VÅRT REDUKSJONSMÅL

Norske Skogs målsetting for reduksjon av klimagasser dekker:

- Direkte utslipp (omtalt som "Scope 1" i klimagassprotokollen) fra forbrenning av fossilt brensel i kjeler, kombinerte varme- og kraftanlegg, infrarødt tørkeutstyr, mobilt maskineri og annet utstyr på fabrikkområdet.
- Indirekte utslipp ("Scope 2") fra elektrisitet og varme fra eksterne kilder.

Basert på omfanget angitt over og utslippsberegningssprosessene, slapp Norske Skog ut 2,52 millioner tonn CO₂-ekvivalenter (omfatter CO₂, CH₄ og N₂O) fra fossilt brensel i 2010. Utslippene av klimagasser per tonn papir fra våre nåværende fabrikker ble redusert med 1%, men de totale utslippene økte med 6% i 2010 sammenlignet med utslippene i 2009. Dette skyldes økt papirproduksjon. Omlag 70% av våre klimagassutslipp kom fra energi innkjøpt fra eksterne kilder.

Den totale utslippsreduksjonen per 2010, sammenlignet

med det reviderte basisåret 2006, er 9,5%.

Klimagassutslipp som kommer fra forbrenning av biobrensel/organisk avfall regnes som karbonnøytralt. Direkte utslipp av biologisk lagret CO₂ fra forbrenning av organisk restavfall som trevirke og bark, anslås til 834 000 tonn.

VÅRT KARBONFOTAVTRYKK

Det beregnede karbonfotavtrykket omfatter utslipp fra:

- produksjon av masse og papir
- innkjøpt strøm og varme
- leveranse av trevirke og returpapir
- produksjon av andre råvarer og brensel
- transport, unntatt transport til slutt kunder som beregnes i hvert enkelt tilfelle
- karbon lagret i papirprodukter (biogen karbon) rapporteres separat.

Det gjennomsnittlige globale karbonfotavtrykket for papir produsert av Norske Skogs fabrikker var 796 kg fossile CO₂-ekvivalenter per tonn papir. Dette er en reduksjon på 2,3% sammenlignet med 2009. Det er estimert at 1233 kg biogen CO₂ per tonn papir ligger lagret i produktet.

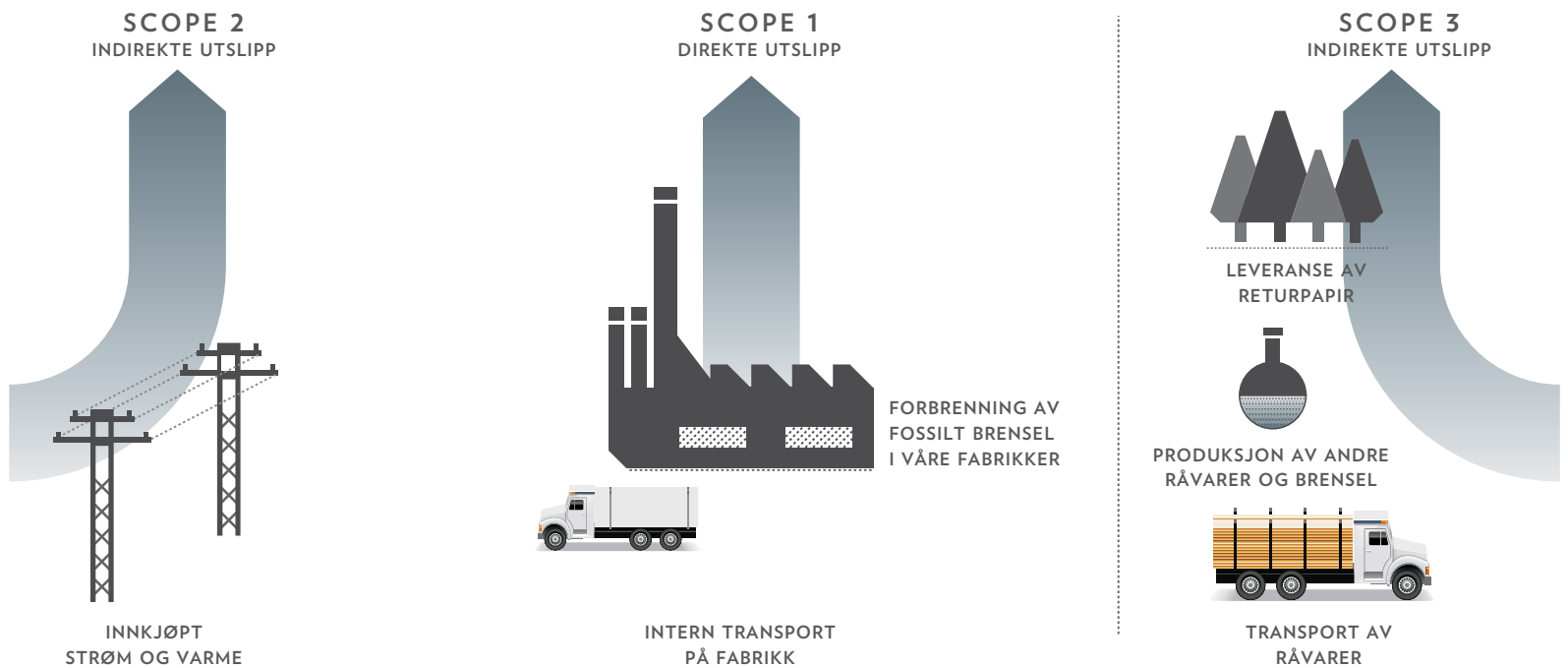
Fotavtrykket varierer betydelig mellom fabrikker og regioner, avhengig av hvordan elektrisiteten produseres og hvilket brensel man bruker for å produsere varme. Utslippene per tonn produsert papir varierer mellom 557 kg CO₂-ekvivalenter/tonn papir i Europa og 1615 kg CO₂-ekvivalenter/tonn i Australasia.

NORSKE SKOGS KLIMAGASSUTSLIPP, 2010

Direkte (Scope 1) utslipp	CO ₂	CH ₄	N ₂ O	CO ₂ -ekviv.
	1 000 tonn	1 000 tonn	1 000 tonn	1 000 tonn
Direkte utslipp fra produksjonsutstyr	762	26	4	764
Direkte utslipp intern transport	10	0	1	10
Totalt direkte utslipp	772	26	5	774
Indirekte (Scope 2) utslipp	CO ₂	CH ₄	N ₂ O	CO ₂ -ekviv.
	1 000 tonn	1 000 tonn	1 000 tonn	1 000 tonn
Indirekte utslipp fra innkjøpt elektrisitet og varme	1 747	0	0	1 747
Totalt fossil baserte utslipp (direkte og indirekte)	2 519	26	5	2 521
CO ₂ utslipp fra forbrenning av biomasse *	834			

* tømmer og barkavfall

UTSLIPP AV KLIMAGASSER

CO₂CH₄N₂O

VÅRT REDUKSJONSMÅL

VÅRT KARBONFOTAVTRYKK

UTSLIPP FORBUNDET MED TRANSPORT AV FERDIG PRODUKT BEREGNES TIL DEN ENKELTE KUNDE

PAPIR, E-MEDIA OG MILJØ

Det er en trend i tiden at vi skal slutte å bruke papir og gå over til elektroniske medier for å spare miljøet. Men er det riktig at elektroniske medier er mer miljøvennlige enn papir? Ved en slik sammenligning er det bærerne av informasjonen som må sammenlignes. Svaret må derfor bygge på fakta for hele verdikjeden for både papir og elektronisk utstyr.

Den viktigste råvaren til papir er trevirke fra fornybare skoger. Alt trevirke som benyttes i Norske Skogs produkter kommer fra bærekraftige skoger og plantaser. Papir kan gjenvinnes og gjenbrukes mange ganger. Gjenvinningsgraden er 70% i Europa. Når fibrene ikke lenger kan benyttes til papirproduksjon kan de brukes som bioenergi og erstatte fossilt brensel. Bruk av lokale trevirkekilder er viktig for å redusere miljøpåvirkningen fra råvaretransporten.

Råvarene til elektronisk utstyr er ikke fornybare. Metalldelene kommer fra gruvedrift og metallproduksjon, mens plastdelene kommer fra olje. Gjenvinningsgraden av elektronisk utstyr er lav, og

mange komponenter lar seg ikke gjenbruke eller resirkulere. Vi bytter våre elektroniske "duppeditter" ofte. Med liten grad av gjenvinning og resirkulering fører dette til et stort avfallsproblem. I USA kastes mellom 30 og 40 millioner PC-er årlig.

Et argument for å slutte med papir er å stoppe avskogingen. I Vest-Europa har skogvolumet økt med 30% siden 1950 og det øker hvert år. Skogeiere i Europa fortsetter å plante skog fordi det finnes kunder for tømmeret. Uten treforedlings- og trebearbeidende industri hadde vi ikke hatt det skogvolumet vi har i dag. Utenfor Europa bruker Norske Skog tømmer fra plantaser eller returpapir som råmateriale. Vi bidrar derfor ikke til avskoging.

Et annet argument for å slutte med papir er klimagassutslippene. Klimagassutslippene fra papirets livssyklus kommer vesentlig fra energibruken i papirproduksjonen. Klimagassutslippene fra elektroniske medier kommer vesentlig fra bruken, det vil si ved produksjonen av strømmen

som driver elektronisk utstyr. En svensk undersøkelse¹⁾ sammenlignet klimagassutslippene ved daglig lesing av en trykket avis med lesing av den samme avisen elektronisk. Det viste seg at klimagassutslippene var av samme størrelsesorden. Forskjellene var avhengig av hvor lenge man leste på nett. En undersøkelse fra Harvard-universitetet²⁾ i USA har funnet at klimagassutslippet fra ca 15 internettsøk tilsvarer utslippet fra produksjon av en trykket avis.

Elektroniske medier har fordeler på flere områder. Vi tror på en fremtid for både elektroniske medier og papir, og det er behov for en bedre balanse i dialogen mellom representanter for mediene. Hovedmotivet for dem som uttaler seg er i mange tilfeller mer økonomisk enn miljømessig. Lettvinte miljøargumenter som ikke er basert på fakta bidrar ikke til å bedre dialogen.

¹⁾ Moberg et al 2007

²⁾ Dr. Alex Wissner-Gross, Harvard University

KONTINUERLIG FORBEDRING AV PRODUKSJONSPROSESSEN

Norske Skogs miljøprinsipper forplikter oss til kontinuerlig forbedring av miljøresultatene ved våre fabrikker.

Ønsket om å måle den kontinuerlige forbedringen i våre fabrikker og i selskapet som helhet på både kort og lang sikt førte til at vi innførte en miljøindeks (E-indeks) for flere år siden. E-indeksen er en del av fabrikkens rapportering til konsernledelsen og styret. I tillegg til å være et viktig rapporteringsverktøy, gir det oss muligheten til å

- etablere og revidere mål for fabrikkene
- identifisere og utpeke områder som trenger ytterligere investeringer
- vise miljøforbedringer som skyldes prosessendringer eller investeringer.

Fabrikkens resultater måles i indeksen mot en standard som bør være oppnåelig med beste tilgjengelige teknologi (BAT) eller beste praksis (som beskrevet i EUs IPPC referansedokument). En indeksverdi på 1,0 eller lavere indikerer at fabrikk har en miljøstandard

som tilfredsstillende de ambisiøse nivåene som kan oppnås gjennom beste tilgjengelige teknologi eller beste praksis. Målene er spesifikke for hver fabrikk og er en funksjon av alder, teknologi, investeringshistorie og driftsresultater.

Miljøindeksen for hele selskapet beregnes som et gjennomsnitt av hver fabrikk indekseresultat vektet etter produksjonsvolumer.

Tabellen nedenfor viser målene for 2010 og 2011 for de ulike parametrene som er inkludert i E-indeksen, samt resultatene som er oppnådd i løpet av de siste tre årene for vår nåværende fabrikkportefølje. Disse tallene er et produksjonsvektet gjennomsnitt for alle fabrikkene. I 2010 nådde syv fabrikker sine egne E-indeksmål, og selskapet E-indeksresultat forbedret seg sammenlignet med 2009. Selskapets ambisiøse mål ble imidlertid ikke oppnådd. Produkt og produksjonsendringer vil påvirke E-indeksresultatene både for den enkelte fabrikk og for selskapet totalt.

MILJØINDEKS

	Oppnådd 2008	Oppnådd 2009	Oppnådd 2010	Mål 2010	Mål 2011
Utslipp prosessvann (m ³ /tonn)	17,2	19,3	18,7	18,0	17,7
KOF (kg/tonn)	5,90	5,37	4,79	4,56	4,53
Suspendert stoff (kg/tonn)	0,66	0,62	0,56	0,52	0,50
Nitrogenoksid (g/GJ)	93	93	106	98	106
Avfall til deponi (kg/tonn)	22,2	20,4	21,4	19,3	19,5
Totalt energiforbruk (GJ/tonn)	12,41	12,5	12,56	12,6	12,57
Miljøindeks	1,12	1,15	1,14	1,09	1,08

NØKKELTALL

FOR NORSKE SKOGS HELEIDE
FABRIKKER, 2010

Forbruk av råmateriale

Tømmer	3 812 000 m ³
Sagbruksflis	1 728 000 m ³
Returpapir	1 482 000 tonn
Innkjøpt masse	168 000 tonn
Uorganiske fyllstoffer	517 000 tonn

Energi

Elektrisitet	8 850 GWh
Varme	6 500 GWh

Utslipp til vann

Utslipp av prosessvann	75 millioner m ³
Organisk materiale (KOF)	19 200 tonn
Suspendert stoff (TSS)	2 230 tonn
Fosfor (Tot-P)	42 tonn

Utslipp til luft

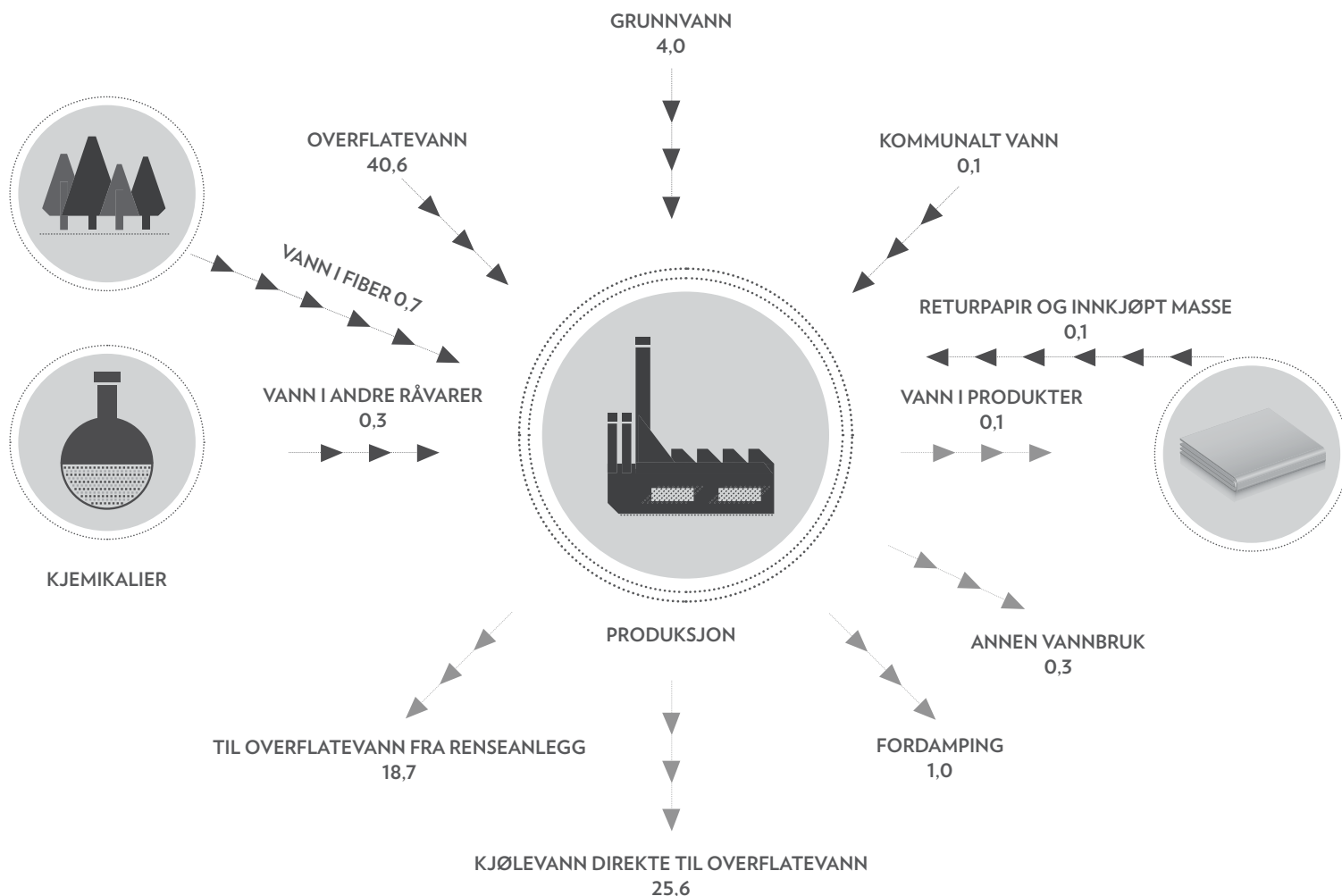
CO ₂ -ekvivalenter (direkte)	774 000 tonn
SO ₂	492 tonn
NO _x	1 467 tonn

Produksjonsavfall

Slam (tørt)	478 000 tonn
Bark	151 000 tonn
Annet	40 000 tonn

Produkter

Avispapirkvaliteter	2 640 000 tonn
Magasinpapir	1 358 000 tonn



VANNPROFIL FOR NORSKE SKOG

GLOBALT GJENNOMSNITTLIG VANNFORBRUK m³/ TONN PAPIR

Det totale vannforbruket pr tonn papir ble redusert med 5,7% i 2010 sammenlignet med forbruket i 2009. 96% av vannet som tas inn i fabrikkene går tilbake til elver og innsjøer.

Vannmangel er ikke et tema i skogområdene som forsyner Norske Skog eller i områdene hvor våre fabrikker ligger. Tørke var tidligere et problem i området rundt Albury i Australia.

Figuren viser Norske Skogs vannprofil for 2010. Profilen er utarbeidet ved å studere inntak og utslipp av vann fra konsernets 13 heleide fabrikker, og den representerer et gjennomsnitt for selskapet.

VANNFORSYNING

Hoveddelen av ferskvannet (88,5%) som kommer inn til Norske Skogs fabrikker, kommer fra overflatekilder. Ytterligere 8,8% kommer fra grunn-

vannskilder og en relativt liten andel på 0,2% kommer fra kommunal vannforsyning.

Vann kommer også inn i produksjonsprosessen gjennom råvarene som kjøpes inn. Fiberbaserte råvarer, som trevirke, flis, resirkulerte fibre og innkjøpt masse, utgjør omtrent 1,5% av vanninntaket. Råvarer som ikke er fiberbaserte, som kjemikalier og damp, utgjør det gjenstående.

VANNBRUK

Hoveddelen av vannet som kommer inn i våre fabrikker (56%) benyttes som kjølevann og er ikke en del av produksjonsprosessen. Det brukes til kjøling av maskineri og utstyr som produserer elektrisitet eller damp og/eller som brukes til produksjon av tremasse og papir. Kjølevann trenger ikke rensing før det slippes ut.

Avhengig av fabrikk kan kjølevann

- gjenbrukes som prosessvann
- kombineres med prosessvann før rensing og slippes ut med avløpsvannet
- kombineres med prosessvann etter rensing og slippes ut som et kombinert utslipp
- slippes ut separat som eget kjølevannutslipp

Vann som benyttes i masse- og papirproduksjonsprosesser (prosessvann) utgjør omtrent 41% av det totale vanninntaket.

De aller fleste fabrikkutslipp går til elver og innsjøer etter å ha blitt renset. Ingen utslipp går til grunnvann.

Ikke alt prosessvann som brukes i papirproduksjon går tilbake til elver og innsjøer. Omtrent 4% blir enten returnert til atmosfæren som vandamp, lagret i produktene eller gjenbrukt til vanning av skogplantasjer og jordbruksområder.

UTSLIPP TIL LUFT OG VANN

Produksjon av masse og papir krever bruk av råmaterialer og energi. Norske Skogs miljøprinsipper krever at vi bruker disse ressursene på en effektiv måte og kontinuerlig reduserer våre utslipp.

FAST AVFALL OG UTSLIPP TIL LUFT

Utslipp til luft kommer hovedsakelig fra energi-produksjon, og storparten av det faste avfallet kommer fra prosessering av fibre (trevirke eller returpapir) og fra rensing av avløpsvann (fibre og biologisk slam). De fleste av våre fabrikker har sine egne kjeler eller forbrenningsovner for produksjon av termisk energi fra dette faste avfallet. Fossilt brensel i form av naturgass, olje og kull kan også brukes. Utslippene til luft fra disse aktivitetene består for det meste av karbondioksid, partikler, svoveldioksid og nitrogenoksider. En rekke teknologier anvendes for å redusere og kontrollere disse utslippene. Askerester kommer fra forbrenning av fast brensel.

Utslipet av svoveldioksid per tonn papir ble redusert med 19% sammenlignet med utslippet i 2009 på grunn av redusert bruk av fossilt brensel. Utslipet av NOx per tonn papir ble redusert med 7%.

Den totale mengden produksjonsavfall generert av konsernet i 2010 var 669 000 tonn tørrvekt. Dette er en økning på 87 000 tonn sammenlignet med 2009. Denne økningen skyldes i hovedsak økt produksjon av slam fra renseanleggene for avløpsvann på grunn av økt papirproduksjon i 2010. 186 000 tonn aske ble dannet ved forbrenning i 2010, en økning på 4 200 tonn sammenlignet med 2009.

Restavfall fra produksjonen brukes eller avhendes på en rekke måter som vist i figuren. Når det er mulig

brukes produksjonsavfall til produksjon av energi til masse- og papirproduksjonsprosessen. I 2010 ble 72% av avfallet benyttet som biobrensel. Annet restavfall, som for eksempel aske, brukes i betong- eller murstensproduksjon, eller i veibygging. Gjenbruk i landbruket er også en mulighet for noen typer aske og organiske materialer. Deler av produksjonsavfallet blir deponert i avfallsdeponier. Mange av fabrikkene deltar i prosjekter for å finne alternative metoder for gjenbruk av biprodukter fra produksjonsprosessene.

Vårt mål er å fortsette reduksjonen av mengden spesialavfall fra produksjonen. Spesialavfall utgjorde 675 tonn i 2010, 14% mindre enn i 2009. Omtrent 56% av spesialavfallet var spillolje. Spesialavfall håndteres i henhold til nasjonale regler, vanligvis gjennom myndighetsgodkjente oppsamlingssystemer.

UTSLIPP TIL VANN

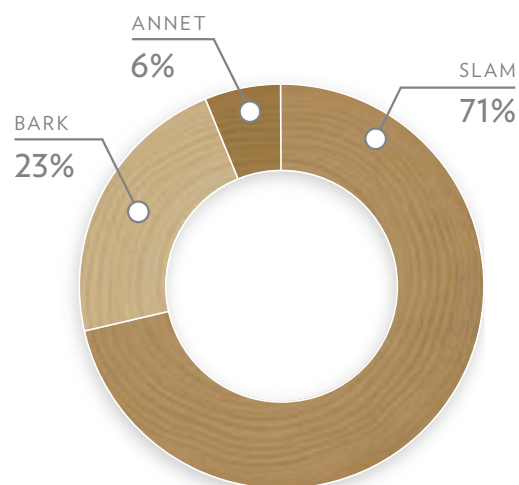
Generelt brukes og gjenvinnes vann flere ganger gjennom masse- og papirproduksjonsprosessen før det går til en rekke renseprosesser. Disse renseprosessene fjerner faste partikler og oppløst organisk materiale, slik at vannet trygt kan slippes ut i naturen igjen.

Vannforbruket i produksjonsprosessen per tonn papir var 3,2% lavere i 2010 sammenlignet med 2009. Utslipet av organisk stoff, suspendert materiale og fosfor per tonn produsert papir ble redusert med henholdsvis 15%, 10% og 14% sammenlignet med 2009. Utslipet av nitrogen til vann økte med 7,4% sammenlignet med 2009. Forskjellene i utslipp fra et år til det neste kan skyldes mange forhold. Prosessforbedringer, utstyrsbruk, produksjonsforhold og produktendringer påvirker resultatene.

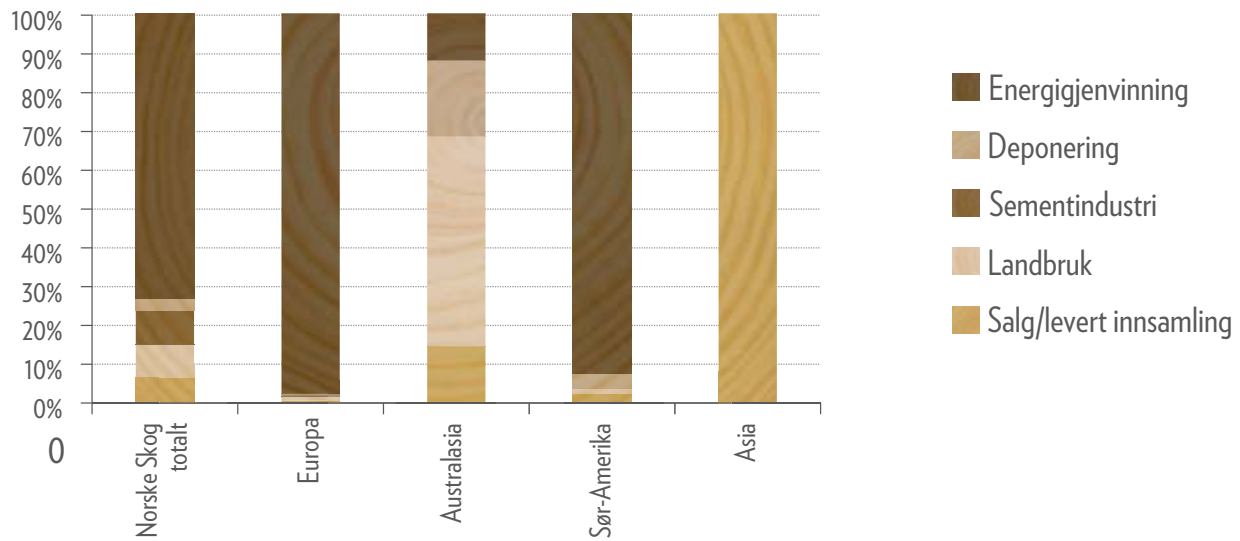
Norske Skog bruker ikke klorholdige blekemidler i noen av våre fabrikker. Klorerte organiske forbindelser genereres derfor ikke, og AOX omfattes ikke av vår utslippsrapportering.

I løpet av 2010 rapporterte fabrikkene Norske Skog Pisa og Norske Skog Albury overskridelser av utslippstillatelsene for vannkvalitet til myndighetene.

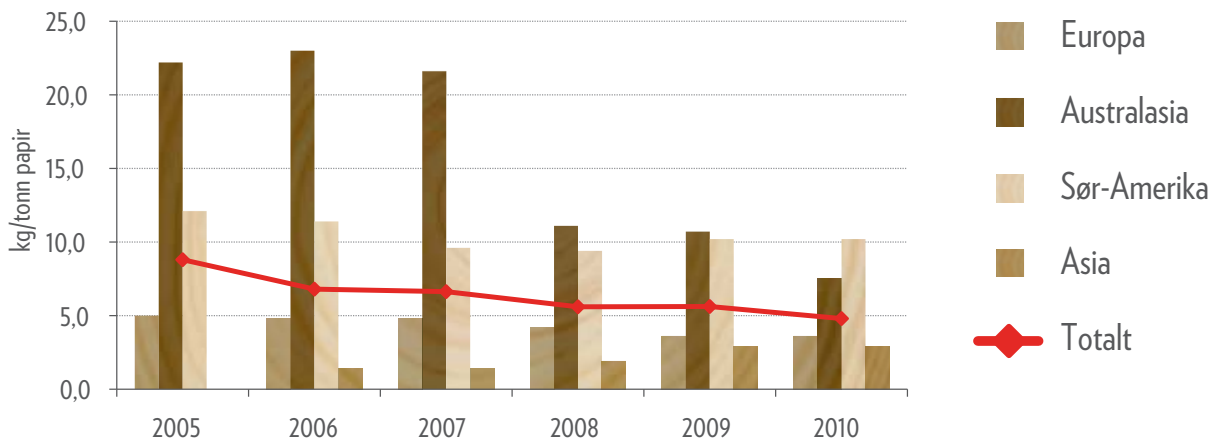
PRODUKSJONS AVFALL, 2010



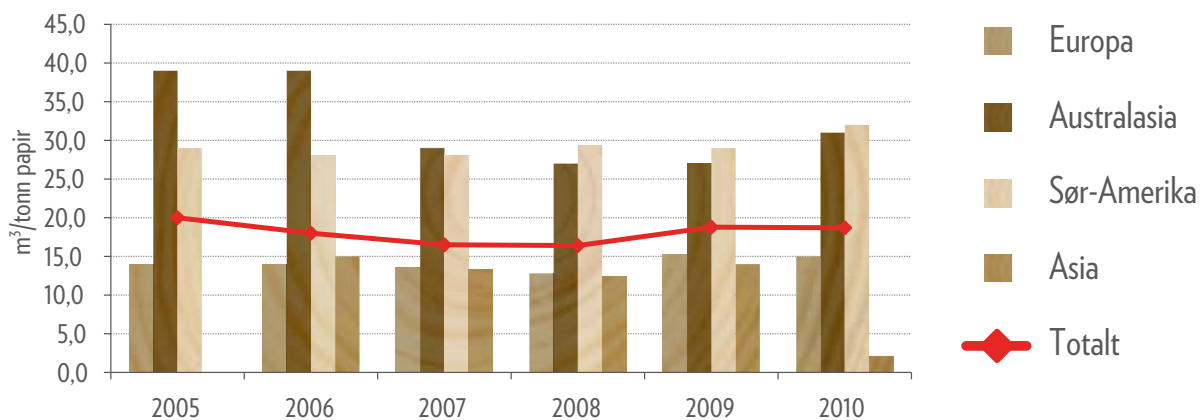
DISPONERING AV AVFALL FRA FABRIKKENE, 2010



UTVIKLINGEN I UTSLIPP AV ORGANISK STOFF (KOF) PER TONN PAPIR FOR PERIODEN 2005-2010



UTVIKLINGEN I UTSLIPP AV AVLØPSVANN PER TONN PAPIR FOR PERIODEN 2005-2010



MILJØRELATERTE INVESTERINGER, DRIFTS- KOSTNADER OG TRANSPORT

MILJØRELATERTE INVESTERINGER

I løpet av 2010 ble det investert NOK 59 millioner i miljøformål ved våre fabrikker. Dette er en reduksjon på 74% sammenlignet med 2009. Reduksjonen skyldes selskapets økonomiske situasjon.

Mesteparten av investeringene gikk til tiltak for å spare energi og rense avløpsvann. De fleste fabrikkene har implementert mindre miljøtiltak som en del av sine kontinuerlige forbedringsprogrammer.

Presentasjoner av miljørelaterte investeringer dekker ofte kun utgiftssiden. Selv om en del investeringer gjøres for å møte endringer i regelverket, gjøres en stor andel av investeringene også for å oppnå forretningsmessig eller finansiell gevinst. For eksempel vil investeringer i nytt utstyr eller teknologi som reduserer vannforbruk også redusere energibruken gjennom reduksjon i vannvolumet som pumpes, varmes opp eller behandles. Investeringer i avfallshåndteringssystemer gjøres ofte for å forbedre avfallets egnethet for forbrenning og varmegjenvinning. Forbedringer i den kjemiske behandlingen har ofte en gunstig effekt på helse og sikkerhet.

MILJØRELATERTE DRIFTSKOSTNADER

Våre miljørelaterte driftskostnader utgjorde til sammen NOK 294 millioner i 2010, tilsvarende omtrent NOK 74 per tonn ferdig produkt. Kostnaden per tonn ferdig produkt ble redusert med 7% i forhold til 2009. Kjemikalier brukt i renseanlegg og avvanning av slam utgjorde 31% av de miljørelaterte driftskostnadene, mens lønnskostnader og vedlikehold utgjorde henholdsvis 17% og 12%. Statlige skatter og forskjellige andre utgifter forbundet med drift og kontroll av renseanlegg og avfallshåndtering utgjorde det resterende.

TRANSPORT

Norske Skog har som målsetning å ha effektive logistikksystemer for mottak av varer og distribusjon av ferdigprodukter. Effektive systemer er viktig for å redusere transportrelaterte klimagassutslipp. Optimalisering av våre logistikksystemer gjennomføres i samarbeid med våre transportleverandører.

Transport av råmaterialer

Den mest miljøvennlige kilden til trevirke er leveranser fra lokale og sertifiserte skoger, fordi det reduserer

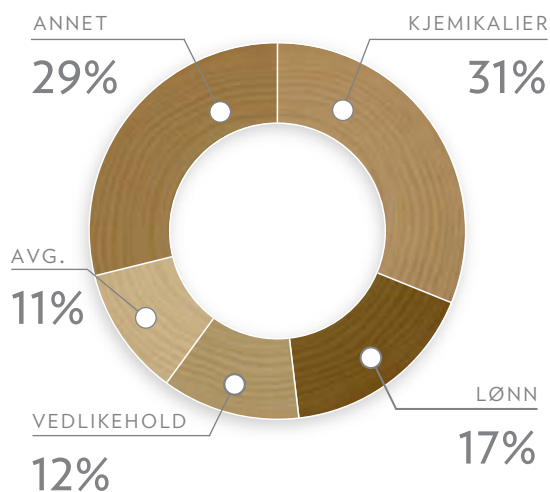
transportavstanden. Returpapir er en global råvare, men de samme miljøhensyn gjelder ved innkjøp av returpapir. På konsernnivå er lastebiltransport den dominerende transportmetoden for råvarer, med over 83% av transporten inn til våre anlegg i 2010. Skips- og togtransport utgjorde henholdsvis 7% og 10%.

Transport av produkter

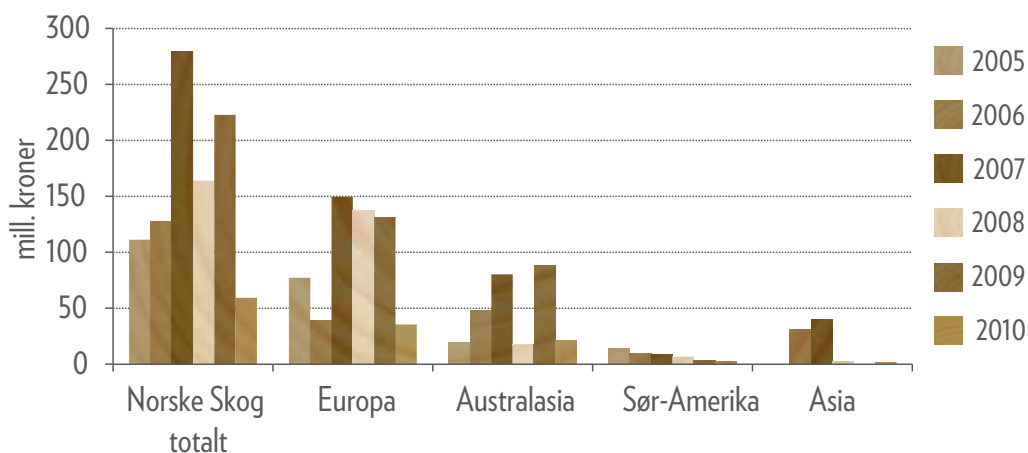
I 2010 transporterte vi 4,0 millioner tonn papir til våre kunder. Andelen av de forskjellige metodene som brukes for å transportere ferdige produkter skiller seg fra leveransene av råmaterialer fordi en stor del av papiret eksporteres.

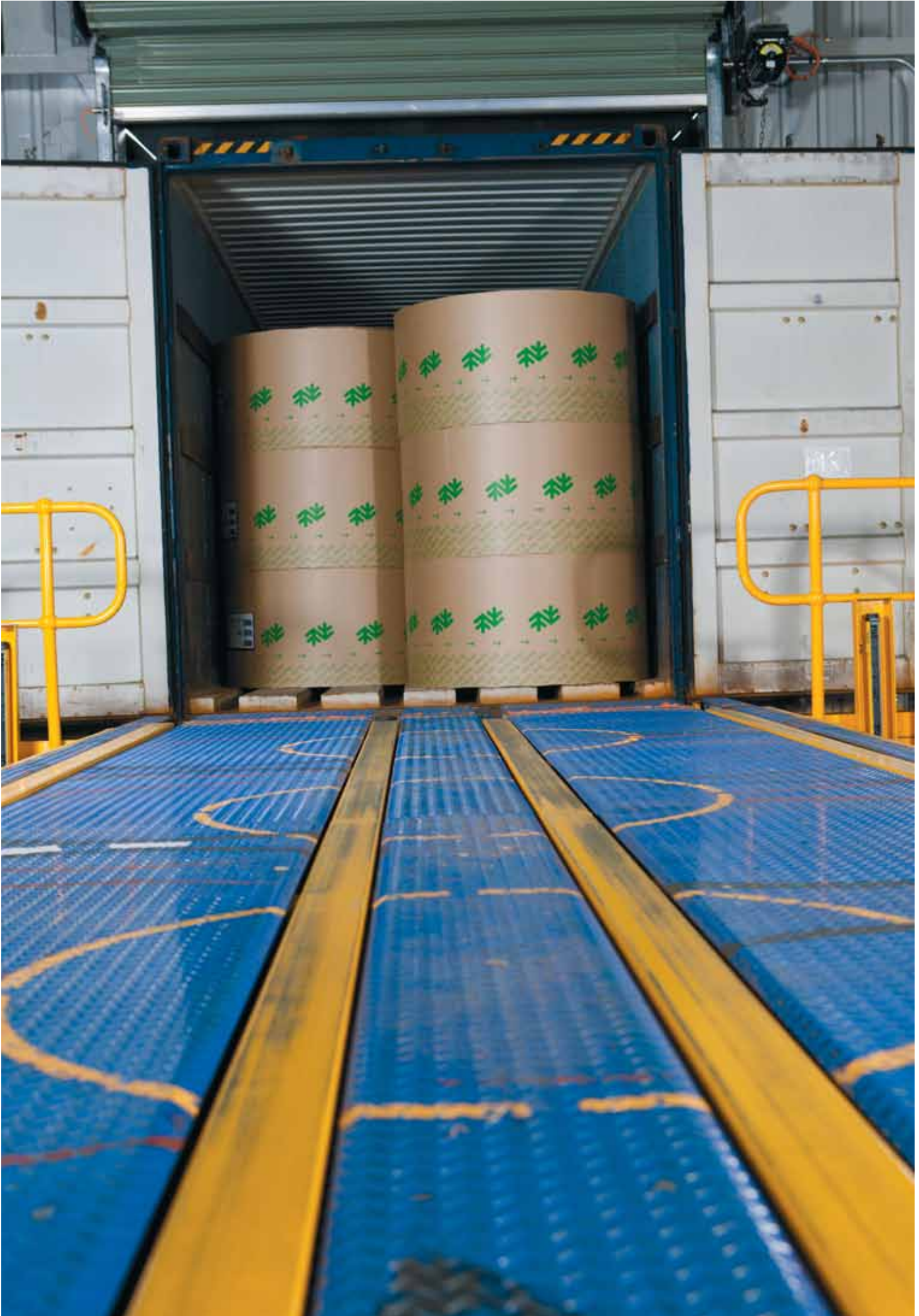
På konsernnivå var det liten endring i transportmetodene sammenlignet med 2009. Lastebiltransport er fortsatt den dominerende distribusjonsmetoden, med 50% (45% i 2009). Transport med tog og båt, henholdsvis 20% og 30%, er også viktig for å transportere produktene til våre kunder.

MILJØRELATERTE DRIFTSKOSTNADER FORDELT PÅ KOSTNADSART, 2010



MILJØRELATERTE INVESTERINGER 2005 - 2010





FABRIKKTALL 2010

		Bruck	Follum	Golbey	Parenco	Saugbrugs
Produksjon						
Papir	tonn	371 738	258 115	592 831	242 428	462 384
Forbruk						
Tømmer	1 000 m ³	199	547	234	0	611
Sagbruksflis	1 000 m ³	0	65	316	0	66
Returpapir	1 000 tonn	214	0	487	314	0
Innkjøpt masse	1 000 tonn	23	4	0	0	50
Pigmenter og fyllstoffer	1 000 tonn	94	42	19	11	155
El-energi	MWh/tonn	1,17	2,78	1,65	1,16	2,82
	GWh	436	718	978	280	1 302
Varme ¹⁾	GJ/tonn	4,80	7,24	4,85	5,64	5,54
	TJ	1 782	1 869	2 875	1 367	2 562
Utslipp til vann						
Utslipp av prosessvann	m ³ /tonn	13,3	19,2	9,4	15,2	18,0
Vannforbruk	1000 m ³	4 954	4 549	5 569	3 682	8 307
Organisk materiale (KOF)	kg/tonn	2,7	7,7	1,6	2,7	4,0
	tonn	1 004	1 982	949	655	1 859
Suspendert stoff (SS)	kg/tonn	0,2	0,5	0,1	0,1	0,3
	tonn	83	135	71	14	129
Fosfor (tot-P)	g/tonn	4,1	6,5	11,5	12,2	10,4
	tonn	1,5	2,0	7,0	3,0	5,0
Luftutslipp						
CO ₂ -ekv. (fossilt) (direkte)	tonn/tonn	0,55	0,01	0,04	0,72	0,02
CO ₂ -ekv. (fossilt) (indirekte)	tonn/tonn	0,05	0,02	0,12	0,07	0,02
CO ₂ -ekv. (fossilt) (totalt)	1000 tonn	222	7	98	192	19
Avfall ²⁾						
Avfall til deponi	kg/tonn	0,0	12,0	0,7	0,1	19,4
	tonn	0	3 010	399	26	8 974
Miljøstyring ³⁾						
Miljøstyringssystem	Sertifikat	ISO/EMAS	ISO	ISO	ISO	ISO
CoC-systemer	Sertifikat	PEFC/FSC	PEFC/FSC	PEFC/FSC	PEFC	PEFC/FSC
Skogsertifisering ⁴⁾						
Sertifisert (PEFC eller FSC)	%	86	85	67	0 ⁵⁾	88

¹⁾ Inkluderer gjenvunnet varme fra produksjonsprosessen

²⁾ Organisk og uorganisk produksjonsavfall

³⁾ ISO = ISO 14001, EMAS = EUs frivillige "fellesskapsordning" for miljøstyring og miljørevisjon

⁴⁾ Av mengden tømmer, sagbruksflis og innkjøpt masse

⁵⁾ 100% resirkulert fiber, PEFC sertifisert

⁶⁾ 100% resirkulert fiber

Skogn	Walsum	Albury	Boyer	Tasman	Bio Bio	Pisa	Singburi
472 046	411 091	267 656	258 308	294 385	95 320	153 088	118 325
537	0	366	569	181	217	352	0
194	458	30	48	497	0	54	0
197	0	112	0	0	0	0	146
3	64	0	4	2	7	10	0
23	159	0	5	10	1	0	0
2,34	1,93	2,64	2,98	3,31	2,34	2,96	0,88
1 103	794	706	769	974	223	453	104
5,33	6,22	7,06	7,45	6,87	4,57	7,86	5,09
2 516	2 557	1 890	1 924	2 022	436	1 203	602
17,6	14,6	9,1	31,4	50,1	35,0	30,7	17,0
8 307	6 003	2 438	8 118	14 748	3 335	4 694	2 016
4,0	4,4	2,9	11,8	7,9	14,0	7,8	2,9
1 888	1 813	782	3 048	2 334	1 333	1 194	341
0,6	0,2	0,2	2,2	2,3	1,4	0,04	0,2
264	83	41	568	683	137	6	18
14,8	7,6	2,1	18,1		68,0	11,0	8,7
7,0	3,0	0,5	5,0		6,5	1,7	1,0
0,02	0,06	0,25	0,82	0,00	0,13	0,01	0,37
0,02	1,29	2,35	0,36	0,67	0,93	0,15	0,50
17	553	696	304	197	90	24	102
32,8	0,0	8,6	78,9	47,5	27,3	5,1	223,0
15 450	2	2 303	20 383	13 983	2 603	779	26 382
ISO PEFC/FSC	ISO/EMAS PEFC/FSC	ISO PEFC	ISO PEFC	ISO FSC	ISO PEFC	ISO FSC	ISO
79	89	56	87	53	49	88	0 ⁶⁾

REVISORS UTTALELSE

TIL LEDELSEN I NORSKE SKOG

Vi har gjennomgått informasjonen om miljø presentert i Norske Skogs årsrapport for 2010, sidene 20–39 ("Rapporten"). Rapporten er avgitt av selskapets ledelse. Vår oppgave er, med grunnlag i vårt arbeid, å uttale oss om Rapporten.

Vi har basert vårt arbeid på den internasjonale standard for attestasjonsoppdrag, ISAE 3000 "Assurance Engagements other than Audits and Reviews of Historical Financial Information", utgitt av International Auditing and Assurance Standards Board. Formål og omfang av vårt arbeid er avtalt med selskapets ledelse og omfatter de forhold som det er konkludert på nedenfor.

Basert på vurdering av vesentlighet og risiko, har vårt arbeid omfattet analyser og intervjuer, samt en stikkprøvemessig gjennomgang av underliggende dokumentasjon for de forhold som omfattes av

oppdraget. Vi har utført det arbeid som vi mener har vært nødvendig for å kunne avgi vår uttalelse med moderat grad av sikkerhet. Ved slik kontroll oppnås lavere sikkerhet enn om vi hadde utført arbeid av samme omfang som ved en revisjon.

KONKLUSJONER

Vi har gjennom vårt arbeid ikke fått kjennskap til vesentlige forhold som gir oss grunn til ikke å anta at:

- Rapporten omhandler de miljøforhold som er de vesentligste på konsernnivå.
- Norske Skog har etablert rutiner for innsamling, sammenstilling og kvalitetskontroll av miljødata fra fabrikkene for bruk i Rapporten, som beskrevet på side 39.
- Den samlede informasjon fremkommet som et resultat av rutinene nevnt ovenfor er konsistent med de miljødata som er rapportert fra fabrikkene og informasjonen er hensiktsmessig presentert i Rapporten.
- Miljøinformasjon for 2010 fra et utvalg av to besøkte fabrikk (Norske Skog Skogn og Norske Skog Golbey), var rapportert i henhold til rutinene nevnt ovenfor og data rapportert er konsistent med den underliggende dokumentasjon som ble forelagt oss.
- Norske Skogs praksis for miljørapportering samsvarer i all hovedsak med GRIs rapporteringsprinsipper og den GRI Indeks tabell som det er henvist til på side 39 reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor informasjon relevant for elementer og indikatorer i GRI Sustainability Reporting Guidelines finnes i Norske Skogs årsrapport for 2010. Tabellen med UN Global Compact prinsippene, som det er henvist til på side 39, reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor relevant informasjon for de enkelte prinsippene finnes i Norske Skogs årsrapport for 2010.

Oslo, 2. mars 2011
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Preben J. Sørensen
Statsautoriseret revisor
(Corporate Responsibility)



RAPPORTERING OM MILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Miljørapporten inneholder informasjon som Norske Skog mener dekker de vesentligste miljøforhold langs verdikjeden knyttet til selskapets virksomhet. Miljødata for 2010 omfatter heleide papirfabrikker som inngikk i selskapet 31.12.2010. Miljødata er innsamlet fra fabrikkene gjennom etablerte rapporteringsrutiner. Disse omfatter månedlig standardisert rapportering for de mest sentrale miljødata samt en standardisert innsamling av tilleggsinformasjon på årlig basis. Den månedlige rapporteringen omfatter produksjon, forbruk av råstoff, energibruk, utslipp og avfall. Data fra denne rapporteringen sammenstilles av miljøansvarlig på konsernnivå i standardiserte månedsrapporter til konsernledelse og kvartalsvis til styret.

Grunnlag og metode for beregning av klimagassutslipp og miljøindeks er beskrevet på sidene 28 og 30. Tallene i miljørapporten er sammenstilt og bearbeidet med sikte på å oppnå en mest mulig enhetlig og hensiktsmessig presentasjon av data. Selv om det er lagt stor vekt på å sikre at opplysningene er fullstendige og korrekte, kan det være noe usikkerhet knyttet til deler av tallmaterialet.

Som ledd i det å ha en åpen kommunikasjon om miljøforhold, skal vår miljørapport være etterrettelig og kvalitetssikret. Miljørapporten har derfor i en årrekke blitt gjennomgått av revisjonsselskapet Deloitte. Det er vår oppfatning at en slik gjennomgang gir økt troverdighet til rapporten. Internt i Norske Skog oppnås i tillegg bedre sikkerhet for at opplysninger og data i miljørapporten er basert på informasjon som er innsamlet og behandlet på systematisk måte og at nødvendig dokumentasjon foreligger.

Norske Skog støtter også arbeidet for å komme frem til en global standard for rapportering av bærekraftig utvikling. Vi bruker derfor Global Reporting Initiative (GRI) sine retningslinjer for rapportering om bærekraft som et verktøy i vårt arbeid med rapportering om miljø og sosialt ansvar. Vår rapporteringspraksis er, etter eget syn, i all hovedsak i samsvar med GRIs rapporteringsprinsipper. På våre hjemmesider (www.norskeskog.com/gri.aspx) finnes en egen GRI tabell, med henvisning til hvor i årsrapporten relevant informasjon om de ulike elementene og hovedindikatorerne i GRI kan finnes. Etter vår mening tilfredsstiller vår rapportering for 2010 retningslinjenes nivå B.

Norske Skog er forpliktet til å bidra til en bærekraftig utvikling. Vi har signert UN Global Compact og er medlem av Global Compact Nordic Network (GCNN), hvor deltakere fra Danmark, Finland, Norge og Sverige diskuterer felles utfordringer og implementeringen av de ti prinsippene i UN Global Compact. På våre hjemmesider (www.norskeskog.com/globalcompact.aspx) finnes en egen UN Global Compact tabell, med henvisning til hvor i årsrapporten relevant informasjon om de ti prinsippene kan finnes.

ÅRSBERETNING

Verdensøkonomien stabiliserte seg i 2010 etter den globale finanskrisen, men var gjennom året fortsatt preget av usikkerhet i enkelte markeder. I papirmarkedet var det redusert etterspørsel etter avis- og magasinpapir i USA, mens det var positiv markedsutvikling i Europa og øvrige deler av verden. Lave priser i Europa kombinert med høye kostnader for innsatsfaktorer, bidro til at også 2010 ble et krevende år for Norske Skog. En rekke tiltak ble gjennomført for å redusere gjeld og faste kostnader. Effektivisering av drift og økt kapasitetsutnyttelse hadde effekt, spesielt mot slutten av året, men selskapets økonomiske resultater var utilfredsstillende gjennom hele 2010. Arbeidet med å styrke Norske Skogs finansielle posisjon vil ha høy prioritet også i 2011. Det samme gjelder posisjonering av konsernet for å ta en aktiv rolle i en forventet konsolidering i industrien.

NORSKE SKOG I 2010

Resultat-, markeds- og kostnadsutvikling i 2010 ble i store trekk som forventet da styret vurderte utsiktene for året.

Det var økt etterspørsel etter avis- og magasinpapir i de fleste land og regioner der Norske Skog har virksomhet, men på grunn av fortsatt fall i USA økte verdens etterspørsel etter avis- og magasinpapir likevel med bare omlag 1,5% i 2010. På grunn av stengninger både i Europa og i Nord-Amerika var det betydelig høyere kapasitetsutnyttelse i industrien, og for Norske Skogs vedkommende økte den fra 79% i 2009 til 89% i 2010.

Til tross for økt etterspørsel og stengning av kapasitet var det et meget lavt prisnivå gjennom hele 2010 på avis- og magasinpapir i Europa. Dette skyldes at prisavtaler gjaldt for hele året. For magasinpapir i Europa økte prisene i andre halvår. I Australasia ble det inngått nye leveranseavtaler med de største kundene, med varighet på fem år. Under disse avtalene ble det gjennomført en mindre prisøkning fra og med andre halvår. I andre deler av verden var det stort sett et økende prisnivå på avis- og magasinpapir.

Prisen på de viktigste innsatsfaktorene viste en klart stigende trend gjennom 2010. Dette gjaldt spesielt for returpapir og markedsmasse, men i noen

grad også for tømmer og energi. Prisøkningene på innsatsfaktorene er til en viss grad motvirket av effektiviseringstiltak blant annet på energi. Norske Skog har gjennomført en rekke tiltak for å redusere de faste kostnadene gjennom nedbemanning og annen rasjonalisering.

Norske Skog er eksponert mot valutaendringer, først og fremst i den norske virksomheten. Som gjennomsnitt for 2010 var norske kroner betydelig sterkere mot alle de viktigste valutaene som inngår i eksportinntektene. Dette medførte en viss negativ resultat effekt, men ga ikke vesentlige utslag i finanspostene.

Sum eiendeler ifølge balansen ble redusert med NOK 3,9 milliarder i 2010. Hovedårsakene var at investeringene var vesentlig lavere enn avskrivningene, og redusert verdi på porteføljen av energikontrakter. Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 706 millioner i 2010. Reduksjonen var i hovedsak knyttet til oppgjør for salg av overskuddskraft. Gjeldsgraden (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,87 per 31. desember 2010, mot 0,80 året før.

TILTAK FOR BEDRE LØNNSOMHET OG GJELDSREDUKSJON

I 2008 fullførte Norske Skog et program for å forbedre konsernets samlede kostnadsposisjon med tre milliarder kroner på årsbasis sammenlignet med basisåret 2005. I 2009 ble det initiert et forbedringsprogram (CIP), der målet var å gi en positiv resultat effekt på en milliard kroner i 2010. Effekten av programmet og andre tiltak i 2009 fikk full effekt i 2010. Ved utgangen av 2010 var kostnadene redusert med NOK 900 millioner kroner. Faste kostnader per år var rundt 4,3 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Norske Skog fokuserte i 2010 på ytterligere tiltak for å redusere faste kostnader og øke kontantstrømmen, herunder blant annet effektivisering av innkjøps- og logistikkfunksjoner og lavere investeringsnivå.

Reduksjonen i total kapasitet sammenlignet med 2009 skyldtes stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Parenco og salg av to fabrikker i Kina.

Den norske kronen var sterk mot de fleste valutaene ved årsskiftet 2010/2011. Som gjennomsnitt for 2010 sammenlignet med 2009 var norske kroner 8% sterkere mot EUR, 5% sterkere mot USD og 4% sterkere mot GBP.

Arbeidet med å styrke den finansielle posisjonen vil ha høy prioritet også i 2011. Konsernet vil fortsette arbeidet med salg av eiendeler for å oppnå ytterligere gjeldsreduksjon. Norske Skog er i dialog med långivere om refinansiering av gjeld som forfaller i 2011 og 2012.

ANERKJENNELSE FOR KVALITET, MILJØRAPPORTERING OG MEDARBEIDERTUTVIKLING

Norske Skog legger stor vekt på å ha en omfattende og transparent miljørapportering samt på å utvikle medarbeidere. I 2010 har Norske Skog mottatt flere priser som anerkjenner dette arbeidet.

IKEA kåret i 2010 Norske Skog til beste leverandør av papir til IKEA-katalogen. Publikasjonen er blant verdens største. IKEA begrunnet utmerkelsen med Norske Skogs miljøprofil og miljøresultater, i tillegg til produktkvaliteten.

Carbon Disclosure Project (CDP) rangerte i 2010 Norske Skog som det beste norske selskapet på klimarapportering og åpenhet omkring klimautfordringer selskapet har. Dette er tredje gangen Norske Skog kvalifiserer seg til Carbon Disclosure Leadership Index, som omfatter de 10% beste nordiske selskapene uavhengig av bransje.

Norske Skog Tasman i New Zealand fikk den høyeste utmerkelsen i New Zealand Forest Industries Training and Education National Awards 2010, for sin satsing på å forbedre selskapets prestasjoner gjennom å utvikle medarbeiderne.

REGNSKAPSKOMMENTARER

SAMMENLIGNBARHET

Det ble ikke gjort endringer i Norske Skogs fabrikkstruktur gjennom 2010, og produksjonskapasiteten

for hele året var 4 483 000 tonn. Tilsvarende tall for hele 2009 var 4 947 000 tonn, og reduksjonen skyldes stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Parenco i juni 2009 og salg av to fabrikker i Kina med regnskapsmessig virkning fra henholdsvis 1. juli og 1. november 2009.

RESULTATREGNSKAP OG KONTANTSTRØM

Norske Skogs driftsinntekter i 2010 var NOK 19 milliarder (NOK 20,4 milliarder i 2009). Leveransevolumene var litt høyere i 2010 enn i 2009, og årsaken til reduksjonen i driftsinntekter er først og fremst langt lavere priser både for avisepapir og magasinpapir i Europa.

Brutto driftsresultat var NOK 1 413 millioner i 2010 (NOK 2 185 millioner). I brutto driftsresultat for 2010 inngår reversering av forskjellige avsetninger med en inntekt på i alt NOK 286 millioner. Disse reverseringene er i hovedsak knyttet til pensjoner og miljø. Avskrivningene i 2010 var NOK 1 991 millioner (NOK 2 465 millioner). Reduksjonen skyldes i hovedsak virksomheter som ble solgt i løpet av 2009, og dessuten er det en mindre effekt fra ny vurdering av forventet økonomisk levetid ved fabrikkene i Australasia. Brutto driftsresultat etter avskrivninger, men før restruktureringskostnader, andre gevinster og tap og nedskrivninger, ble minus NOK 578 millioner i 2010 (minus NOK 280 millioner).

Restruktureringskostnader i 2010 utgjorde NOK 57 millioner (NOK 396 millioner) og gjelder for begge årene avsetninger til sluttvederlag med videre på stengte enheter og i forbindelse med generell nedbemanning. Andre gevinster og tap i 2010 var minus NOK 1 578 millioner (gevinst på NOK 1 233 millioner), og i begge årene var hoveddelen av beløpet knyttet til verdiendring på konsernets kraftportefølje. Nedskrivninger utgjorde NOK 165 millioner i 2010 (NOK 1 883 millioner). Det meste av nedskrivningene i 2010 gjelder Norske Skog Singburi i Thailand, mens nedskrivningene i 2009 blant annet omfattet to fabrikker i Europa og størstedelen av tapene ved salg av to fabrikker i Kina. Driftsresultatet etter spesielle poster nevnt ovenfor var minus NOK 2 379 millioner i 2010 (minus NOK 1 325 millioner).



Netto finansposter i 2010 var minus NOK 924 millioner (inntekt på NOK 280 millioner i 2009). Netto rentekostnader inklusive renteinstrumenter var NOK 753 millioner i 2010 (NOK 914 millioner) og reduksjonen skyldes i hovedsak at netto rentebærende gjeld som i gjennomsnitt for 2010 var rundt NOK 1,8 milliarder lavere enn i 2009. Valutaposter totalt, i hovedsak realiserte og urealiserte gevinster/tap fra valutasikring var minus NOK 136 millioner i 2010 (gevinst på NOK 1 097 millioner i 2009). Valutagevinstene i 2009 hadde sammenheng med at norske kroner ble sterkere gjennom dette året, og Norske Skog har det meste av sine lån i fremmed valuta. Finanspostene i 2009 inkluderte også gevinst ved tilbakekjøp av egne obligasjoner med NOK 284 millioner.

Det var en skatteinntekt i resultatregnskapet for 2010 på NOK 851 millioner (skattekostnad på NOK 380 millioner i 2009). Skatteinntekten i 2010 har sammenheng med et resultat før skatt på minus NOK 3 320 millioner.

Nettoresultatet etter skatt i 2010 var minus NOK 2 469 millioner (minus NOK 1 400 millioner). Resultatsvekkelsen på rundt NOK 1 milliard er omtrent det samme som svekkelsen i driftsresultatet, idet høyere finanskostnader motvirkes av lavere skattekostnad. Resultat per aksje i 2010 var minus NOK 12,97 (minus NOK 6,36).

Kontantstrøm fra drift, fratrukket betalte finansposter og skatt, var NOK 397 millioner i 2010 (NOK 1 697 millioner). Reduksjonen i kontantstrøm skyldes primært svakere driftsresultat. I 2010 er det dessuten foretatt betaling av restruktureringskostnader som var avsatt i 2009. Betalte skatter er positiv med NOK 67 millioner i 2010 på grunn av tilbakebetaling av kildeskatt i Kanada. Kontantstrøm per aksje var NOK 2,09 i 2010 (NOK 8,95).

BALANSE

Sum eiendeler var NOK 29 297 millioner per 31. desember 2010 mot NOK 33 155 millioner per 31. desember 2009. Reduksjonen på NOK 3 858 millioner skyldes primært at investeringene var lavere enn avskrivningene, og at verdien på energiporteføljen ble redusert. Anleggsmidler var NOK 19 271 millioner per 31. desember 2010 mot NOK 23 546 millioner per 31. desember 2009. Reduksjonen skyldes forholdene nevnt ovenfor, og i tillegg er noen eiendeler reklassifisert fra anleggsmidler til omløpsmidler i forbindelse med pågående salgsprosess. Balanseførte investeringer i varige driftsmidler var NOK 478 millioner i 2010

(NOK 683 millioner), og dette er i hovedsak vedlikeholdsinvesteringer for begge årene. I tillegg er det kjøpt aksjer i et fransk energiselskap i forbindelse med langsiktig energikontrakt for Norske Skog Golbey med NOK 66 millioner.

Omløpsmidler var NOK 10 027 millioner per 31. desember 2010 mot NOK 9 609 millioner per 31. desember 2009. Økningen skyldes reklassifisering som nevnt ovenfor, og dessuten er likvide midler økt med NOK 199 millioner gjennom året slik at de utgjorde NOK 4 440 millioner per 31. desember 2010.

Langsiktig gjeld var NOK 13 875 millioner per 31. desember 2010 mot NOK 17 316 millioner per 31. desember 2009. Hovedårsaken til reduksjonen er at gjeldsforfall i 2011 med i alt NOK 1 958 millioner er reklassifisert til kortsiktig gjeld, dessuten er utsatt skatt redusert som følge av positiv skattekostnad i resultatregnskapet. Relativt store gjeldsforfall i 2011 er på samme måte hovedforklaringen til at kortsiktig gjeld økte fra NOK 3 824 millioner per 31. desember 2009 til NOK 5 240 millioner per 31. desember 2010.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 706 millioner gjennom 2010 og utgjorde NOK 8 889 millioner per 31. desember 2010. Det var ingen vesentlige lånetransaksjoner i 2010.

Egenkapitalen eksklusive minoritetsinteresser var NOK 10 161 millioner per 31. desember 2010 mot NOK 11 987 millioner per 31. desember 2009. Reduksjonen kommer i det vesentlige fra negativt årsresultat. Egenkapital per aksje var NOK 54 per 31. desember 2010 mot NOK 63 per 31. desember 2009. Norske Skogs finansielle stilling er nærmere omtalt i det etterfølgende avsnittet i beretningen.

Styret bekrefter at årsberetningen og årsregnskapet gir et rettvise og riktig bilde av selskapets økonomiske stilling, og at forutsetningene for fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet er avlagt i samsvar med dette.

FINANSIELL POSISJON

Finansielt har 2010 vært nok et krevende år for Norske Skog. Et relativt høyt gjelds nivå kombinert med svak inntjening, har krevet et sterkt fokus på de finansielle utfordringer selskapet står overfor. Norske Skog har gjort en rekke tiltak for å motvirke effekten av vanskelige markedsforhold. Særlig har det vært arbeidet med kostnadsreduksjoner og streng prioritering av investeringsmidler. Disse

tiltakene har gjort at Norske Skog har opprettholdt positiv kontantstrøm fra driften til tross for betydelige prisreduksjoner på avis- og magasinpapir i Europa, kombinert med kostnadsøkninger for viktige innsatsfaktorer. I tillegg har salg av eiendeler bidratt til ytterligere gjeldsreduksjoner. Ved utgangen av året utgjorde Norske Skogs netto rentebærende gjeld NOK 8 889 millioner, sammenlignet med NOK 9 595 millioner per 31.12.09. Bestrebelsene på å redusere gjelden fortsetter også i 2011.

Det er et mål at gjennomsnittlig løpetid på låneporteføljen skal være mer enn fem år. Ved utgangen av 2010 var gjennomsnittlig løpetid 5,1 år.

Til tross for at den gjennomsnittlige løpetiden på gjeldsporteføljen er tilfredsstillende, har Norske Skog et refinansieringsbehov knyttet til låneforfall i 2011 og 2012, og disse forfallene er nær hverandre i tid. Konsernet hadde ved utgangen av 2010 en kontantbeholdning på NOK 4 440 millioner, som er mer enn tilstrekkelig til å dekke avdragene for 2011. Norske Skog er i dialog med finansinstitusjoner for vurdering av ulike finansieringsløsninger.

Norske Skogs banklåneavtaler inneholder krav til finansielle nøkkeltall. Netto egenkapital (definert som egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) skal minimum utgjøre NOK 9 milliarder, og forholdet mellom gjeld og egenkapital (gjeldsgrad) skal ikke overstige 1,4. Norske Skog oppfylte disse kravene per 31. desember 2010. Konsernet er fortsatt eksponert for brudd i disse nøkkeltallskravene, men forventer at dette i så fall vil kunne håndteres gjennom en refinansiering inneværende år.

Norske Skog har kredittrating fra Moody's og Standard & Poor's. Ved årsskiftet var kredittratingen fra Moody's B2 med negative utsikter. Ratingen fra Standard & Poor's var B- med negative utsikter.

FORSLAG TIL UTBYTTE

Med bakgrunn i svak inntjening og selskapets finansielle stilling, anbefaler styret at det ikke utdeles utbytte for regnskapsåret 2010.

VIRKSOMHETEN I SEGMENTENE

Norske Skogs rapporteringsstruktur består av hovedsegmentene avispapir, magasinpapir, energi og annen virksomhet. Fra og med 2010 er hovedsegmentet Avispapir inndelt i de to geografiske regionene Europa og utenfor Europa, mens salgskontorer og øvrige administrative enheter inngår i Avispapir – Annen virksomhet.

HOVEDSEGMENT AVISPAPIR

Segmentet omfatter Norske Skogs produksjon og salg av avispapir. Produksjonskapasiteten i 2010 var 3,1 millioner tonn, som tilsvarte 69% av den samlede kapasiteten i konsernet.

Driftsinntektene i 2010 var NOK 11 535 millioner (NOK 13 073 millioner i 2009) og brutto driftsresultat var NOK 1 059 millioner (NOK 1 684 millioner). Som følge av lave priser hadde virksomheten i Europa et meget svakt år med null i brutto driftsresultat, mens virksomheten utenfor Europa hadde en viss bedring i driftsresultatet på grunn av god utvikling i Australasia. Produserte og solgte volumer var omtrent uendret i 2010 sammenlignet med 2009, men når det tas hensyn til at to fabrikker i Kina var inkludert i store deler av 2009, er det en betydelig økning. Kapasitetsutnyttelsen var 89% i 2010 mot 79% i 2009.

AVISPAPIR EUROPA

Regionen omfatter papirfabrikkene Norske Skog Skogn, Norske Skog Golbey og Norske Skog Parenco, dessuten én av papirmaskinene ved Norske Skog Follum og én av papirmaskinene ved Norske Skog Bruck. Produksjonskapasiteten i 2010 var 1 763 000 tonn, som er 39% av Norske Skogs samlede kapasitet. Som omtalt annet sted i årsrapporten er det i andre halvår 2010 gjort en ny vurdering av kapasiteten, primært på grunn av utviklingen i retning av lavere flatevekter. Det vises i den forbindelse til tabellen på side 3.

Driftsinntektene i 2010 var NOK 5 642 millioner (NOK 6 199 millioner), og brutto driftsresultat i 2010 var null (NOK 779 millioner). Produserte og solgte volumer økte med omlag 11%, og kapasitetsutnyttelsen var 89% i 2010 mot 75% i 2009. Målt i Euro var salgsprisen på avispapir i Europa over 20% lavere i 2010 enn i 2009, og dette er hovedårsaken til det meget svake resultatet. Det var også noe prisøkning på innsatsfaktorer, spesielt returpapir, men dette ble i noen grad motvirket av reduserte faste kostnader.

Markedsbalansen for avispapir i Europa ble gradvis bedret gjennom 2010, som følge av at etterspørselen økte med rundt 2%, kapasiteten ble redusert som følge av stengninger og handelsstrømmene til og fra Europa utviklet seg positivt.

AVISPAPIR UTENFOR EUROPA

Regionen omfatter Norske Skogs avispapirvirksomhet

i Australasia, Sør-Amerika og Asia med totalt 1 320 000 tonn produksjonskapasitet, som er 30% av konsernets samlede kapasitet. Av dette er 880 000 tonn i Australasia, 310 000 tonn i Sør-Amerika og 130 000 tonn i Asia. Tallene for 2010 er ikke direkte sammenlignbare med 2009 på grunn av at de to fabrikkene i Kina ble solgt i løpet av 2009.

Driftsinntektene i 2010 var NOK 5 617 millioner (NOK 5 896 millioner), og brutto driftsresultat var NOK 1 065 millioner (NOK 881 millioner). Det aller meste av driftsresultatet i 2010 kom fra virksomheten i Australasia, hvor det i 2010 ble inngått nye femårskontrakter for størstedelen av salgsvolumene. Virksomheten i Sør-Amerika hadde svakt resultat, i hovedsak på grunn av langvarige produksjonsproblemer ved Norske Skog Pisa i Brasil og sterk lokal valuta. Norske Skog Bio Bio i Chile ble rammet av jordskjelv i februar 2010, men etter oppstart i mai har fabrikken hatt normal produksjon. Kapasitetsutnyttelsen for virksomhetene utenfor Europa var 90% i 2010 mot 82% i 2009.

Etterspørselen etter avisepapir utenfor Europa økte med omlag 5% i 2010 sammenlignet med 2009, og den største økningen var i Sør-Amerika. Det antas at det har vært en viss økning av kundelagrene.

MAGASINPAPIR

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Walsum, dessuten én papirmaskin ved Norske Skog Follum og én papirmaskin ved Norske Skog Bruck. Samlet produksjonskapasitet i 2010 var 1,4 millioner tonn, hvorav ubestrøket magasinpapir var 550 000 tonn og bestrøket magasinpapir 850 000 tonn. Segmentet utgjør 31% av konsernets samlede produksjonskapasitet.

Driftsinntektene i 2010 var NOK 6 288 millioner (NOK 6 272 millioner) og brutto driftsresultat NOK 305 millioner (NOK 689 millioner). Prisene på magasinpapir falt i begynnelsen av 2010, men økte igjen i andre halvår. Som gjennomsnitt for 2010 var prisene betydelig lavere enn i 2009. Resultatet er også påvirket negativt av økte kostnader, først og fremst for kjemisk papirmasse. Kapasitetsutnyttelsen var 89% i 2010 mot 79% i 2009.

Etterspørselen etter bestrøket magasinpapir i Europa økte med 11% i 2010, mens det var en reduksjon på 1% for ubestrøket magasinpapir. Denne forskjellen må sees i sammenheng med utviklingen i 2009

da etterspørselen etter ubestrøket papir falt langt mindre enn bestrøket. Det er en betydelig eksport av magasinpapir fra Europa, og eksportmarkedene var sterke i 2010.

ENERGI

Segmentets ordinære virksomhet omfatter primært kjøp og videresalg av energi til de norske fabrikkene og til Norske Skog Pisa i Brasil. Regnskapsmessig blir kjøp av kraft til disse fabrikkene ført som en materialkostnad i segmentet, og med videresalg til kontraktspris. Øvrig omsetning er salg til eksterne parter av overskuddskraft som Norske Skog har i Norge og i Brasil. Overskuddskraften i Norge skyldes stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Follum sommeren 2008 og stengning av Norske Skog Union i 2006. Salg av overskuddskraft i perioder med høy pris i spotmarkedet ga et brutto driftsresultat i 2010 på NOK 150 millioner (minus NOK 18 millioner). På grunn av ny kontraktsstruktur fra og med 1.1.2011 forventes det ikke et brutto driftsresultat av betydning i energisegmentet fremover.

I tillegg til resultatet fra den ordinære virksomheten som nevnt ovenfor, omfatter driftsresultatet under IFRS også verdiendringer på kraftkontrakter og innebygde derivater. Kontraktene tas inn i balansen i henhold til IAS 39, som betyr at verdien består av differansen mellom antatt markedspris og kontraktspris over kontraktens løpetid, neddiskontert til nåverdi. Konsernet har balanseførte kontrakter i Norge, Brasil og New Zealand. Verdien kan svinge betydelig fra kvartal til kvartal på grunn av endringer i forventet fremtidig kraftpris, og blir også påvirket av endringer i valuta, prisindekser og neddiskonteringssats. Driftsresultatet under IFRS var minus NOK 1 543 millioner i 2010 (gevinst på NOK 972 millioner i 2009). Verdien av de balanseførte kontraktene var omlag NOK 3 milliarder per 31. desember 2010.

ANNEN VIRKSOMHET

Annen virksomhet omfatter ufordelte konsernkostnader og virksomhet innenfor handel med returpapir med videre. Brutto driftsresultat i segmentet var minus NOK 100 millioner i 2010 (minus NOK 170 millioner). Segmentet omfatter også det heleide datterselskapet Xynergo AS. Dette selskapet ble opprettet i 2008 med formål å utvikle produksjon av biodrivstoff basert på trevirke, og handel med biomasse. Høsten 2010 ble det besluttet at Norske Skog ikke skal investere ytterligere kapital i selskapet, og det ble startet en prosess med avvikling av aktiviteten innenfor biodrivstoff.

KOSTNADSUTVIKLING

Konsernets samlede kostnader (eksklusive avskrivninger) var NOK 17,6 milliarder i 2010 mot NOK 18,2 milliarder i 2009. Av totale kostnader i 2010 var det 76% variable kostnader og 24% faste kostnader. Tilsvarende fordeling i 2009 var 73% variable og 27% faste kostnader, og endringen i 2010 gjenspeiler i hovedsak at kapasitetsutnyttelsen økte fra 79% til 89%.

VIRKE

Norske Skogs virkesforbruk i form av rundtømmer og sagbruksflis var rundt 5,5 millioner m³ i 2010 (5,2 millioner m³). Fordelingen på geografiske regioner var 36% i Norge, 22% på det europeiske kontinentet og samlet 42% i Australasia og Sør-Amerika. Virke utgjorde 12% av samlede betalbare kostnader i 2010. Virkesprisene i Europa var generelt økende i Europa i 2010, og har sammenheng med etterspørsel til bioenergiformal og det sterke markedet for kjemisk papirmasse. Norske Skog har langsiktige innkjøpsavtaler med prisreguleringsklausuler i Norge, og kjøper virke under langsiktige avtaler også i Australasia og i Sør-Amerika.

RETURPAPIR OG KJEMISK PAPIRMASSE

Norske Skogs forbruk av returpapir var 1,5 millioner tonn i 2010, hvorav 1,2 millioner tonn i Europa. For kjemisk papirmasse som primært brukes i produksjonen av magasinpapir var forbruket rundt 170 000 tonn. Disse to innsatsfaktorene utgjorde henholdsvis 11% og 4% av samlede betalbare kostnader i 2010.

Både returpapir og kjemisk papirmasse hadde kraftig prisøkning gjennom 2010. For begge vedkommende var kostnadsøkningen i stor grad drevet av sterk etterspørsel fra Kina.

ENERGI

Energi er den største enkeltkostnaden for Norske Skog, og den utgjorde omlag 23% av samlede betalbare kostnader i 2010. Rundt 2/3 av energikostnadene er innkjøpt elektrisk kraft. Energiforbruket i 2010 var 15 400 GWh (14 600 GWh). Av volumet i 2010 var 8 800 GWh elektrisk kraft, 500 GWh var egengenerert varmeenergi og 6 100 GWh var innkjøpt varmeenergi.

Rundt 75% av konsernets elektrisitetsforbruk kjøpes under langsiktige kontrakter som er inngått i Norge, Frankrike, Sør-Amerika, Australia og New Zealand. I 2010 ble det inngått nye langsiktige kontrakter for det meste av kraftforbruket ved Norske Skog Skog

og for omlag 1/3 av kraftforbruket ved Norske Skog Golbey. Konsernets eksponering mot spotprisene i kraftmarkedet er i hovedsak i kontinental-Europa, der det var forholdsvis høye priser i deler av 2010.

FASTE KOSTNADER

Det har i lang tid vært en prioritert oppgave å redusere de faste kostnadene og derigjennom øke kontantstrømmen. Hovedelementene de siste to årene har vært stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Parenco, nedbemanning ved fabrikanlegg og hovedkontor og andre kostnadsreduksjoner blant annet innenfor vedlikehold. Når spesielle poster knyttet til inntektsføring av pensjons- og miljøavsetninger holdes utenfor, var nivået på de faste kostnadene ved slutten av 2010 rundt NOK 4,3 milliarder. Arbeid med ytterligere kostnadsforbedringer skal fortsette i 2011, og det legges opp til et nivå på de faste kostnadene på omlag NOK 4 milliarder ved slutten av 2011.

MALAYSIAN NEWSPRINT INDUSTRIES (MNI)

Norske Skog eier 33,65% av MNI, som eier den eneste avispapirfabrikken i Malaysia. Norske Skog benytter egenkapitalmetoden ved konsolidering av MNI, og dette innebærer at Norske Skogs andel av MNIs resultat etter skatt tas inn i resultatregnskapet under linjen "Andel resultat tilknyttede selskaper". Dessuten blir det foretatt avskrivning av en merverdi i konsernregnskapet. I 2010 utgjorde resultatandelen minus NOK 20 millioner, mot inntekt på NOK 19 millioner i 2009.

HELSE OG SIKKERHET

Norske Skog har en målsetning om null skader blant våre medarbeidere. Helse og sikkerhet er den enkelte forretningsenhets ansvar, men alle enheters resultater og innsats innenfor helse og sikkerhet følges opp fra hovedkontoret. Alle nestenulykker og skader rapporteres i et globalt system, og erfaringer fra hver enkelt hendelse deles med hele organisasjonen. Norske Skog hadde i 2010 et sykefravær på 3,7%. I 2009 var sykefraværet 4,0%. H-verdien, som representerer skader med fravær per million arbeidstimer, var 0,7 i 2010. Dette er den laveste H-verdien som noen gang er registrert i konsernets historie og det laveste for hele bransjen. Følgende ni fabrikker hadde null skader med fravær i 2010: Norske Skog Boyer, Norske Skog Bruck, Norske Skog Follum, Norske Skog Parenco, Norske Skog Pisa, Norske Skog Saugbrugs, Norske Skog Singburi, Norske Skog Tasman og Norske Skog Walsum. Det var en

svært god utvikling gjennom 2010 idet H-verdien i kalenderåret 2009 var 1,9.

Den 23. februar 2011 inntraff en tragisk dødsulykke ved Norske Skog Golbey som følge av påkjørsel av en lastetruck. Det er iverksatt undersøkelser for å kartlegge årsaken til ulykken.

FORSKNING OG UTVIKLING

Norske Skogs forsknings- og utviklingsarbeid gjøres ved de enkelte forretningsenhetene og gjennom samarbeid med eksterne forskningsinstitusjoner. Arbeidet koordineres av Norske Skogs heleide datterselskap NSI Focus AS, som bidrar til å utnytte synergieffekter og læringsmuligheter på tvers av organisasjonen.

Norske Skog brukte NOK 8 millioner på forskning og utvikling i 2010 og benytter seg blant annet av den norske ordningen "Skattefunn" til finansiering av forskningsaktiviteter. Aktivitetene er blant annet fokusert på optimalisering i bruken av mekanisk masse og masse fra resirkulert papir i produksjonen. Det er også gjennomført studier av nye produktmuligheter basert på selskapets nåværende produksjonsutstyr. Rundt en tredel av forsknings- og utviklingsarbeidet er initiert fra konsernets sentrale ledelse, mens resten drives gjennom initiativ fra fabrikkene. Norske Skog er også involvert i en rekke prosjekter for å bedre trykkeprosesser hos våre kunder. Kostnader til forskning og utvikling aktiveres ikke.

ORGANISASJON, LEDELSE OG MEDARBEIDERE

KONSERNLEDELSEN

Konsernledelsen i Norske Skog består av Sven Ombudstvedt (konsernsjef), Audun Røneid (konserndirektør for finans – CFO), Terry Hamilton (konserndirektør for Europa), Jan-Hinrich Clasen (konserndirektør for kommersielle aktiviteter), Rune Gjessing (konserndirektør for Australasia, Asia og Sør-Amerika) og Gaute Hjelmbrække Andreassen (konserndirektør for strategi). Ombudstvedt tiltrådte som konsernsjef 1. januar 2010, etter Christian Rynning-Tønnesen, mens Andreassen tiltrådte i mars 2010. Samtidig ble ansvaret for personal og organisasjon lagt til forretningsområdene, og ansvaret for virksomheten i Europa ble delt mellom konserndirektør for Europa og konserndirektør for kommersielle aktiviteter.

MEDARBEIDERE

Norske Skog hadde 5 257 ansatte ved utgangen av 2010. Ved utgangen av 2009 var antallet 5 668 ansatte.

LIKESTILLING, KJØNNSBALANSE OG MANGFOLD

Papirindustrien har tradisjonelt hatt få kvinnelige medarbeidere. Andelen kvinner i Norske Skog har vært stabil på rundt på 10-12% i mange år.

Norske Skogs styre består av syv aksjonærvalgte medlemmer og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Blant de aksjonærvalgte medlemmene er det tre kvinner og fire menn. Representantene for de ansatte er alle menn. Det gis unntak for krav om kjønnsbalanse for ansattevalgte styremedlemmer i selskaper med en total kvinneandel på mindre enn 20%. Norske Skog oppfyller med dette kravet til kjønnsbalanse i styrer for norske allmennaksjeselskaper.

Norske Skog er et globalt selskap som ser verdien av en internasjonal sammensatt konsernadministrasjon. Tre nasjonaliteter er for tiden representert i selskapets konsernledelse. Norske Skog arbeider for øket bevissthet om at diskriminering basert på kjønn, rase eller overbevisning ikke bare er brudd på lover og regler, men også er i strid med selskapets interesser om mangfold, våre etiske standarder og vår globale avtale med Fellesforbundet og ICEM om utvikling av gode arbeidsbetingelser. Selskapet etterlever formålet og bestemmelsene i diskriminerings- og tilgjengelighetsloven og har tidligere deltatt i prosjektet Female Future. Noen av selskapets fabrikker har dessuten egne likestillingsutvalg.

LØNNSFASTSETTELSE OG INSENTIVPROGRAM FOR LEDENDE ANSATTE

I henhold til bestemmelsene i allmennaksjeloven § 6-16 a, legges styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledende ansatte lagt frem for generalforsamlingen. En oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte fremgår av note 13 til konsernregnskapet. Konsernledelsen har et insentivprogram med godtgjørelse basert på Norske Skog-aksjens relative avkastning sammenlignet med et relevant utvalg selskaper. Ordningen er redegjort for under kapitlet om aksjer og aksjekapital et annet sted i årsrapporten.

STYRET

Styret i Norske Skog består av Eivind Reiten (leder), Gisèle Marchand (nestleder), Alexandra Bech Gjørsv, Halvor Bjørken, Helge Evju, Ingrid Wiik og tre ansattevalgte representanter Paul Kristiansen, Inge Myrlund og Svein Erik Veie. Bech Gjørsv, Evju, Greve og Veie ble valgt av bedriftsforsamlingen den 22. april 2010. I tråd med verdipapirhandelloven har

Einar J. Greve fratrådte som styremedlem i Norske Skogindustrier ASA med virkning fra 1. mars 2011.

Det er avholdt 12 styremøter siden forrige generalforsamling, seks møter i revisjonsutvalget og fire møter i kompensasjonsutvalget.

RISIKOSTYRING

Driftsmessig var 2010 et krevende år, preget av lave priser på avis- og magasinpapir i Europa kombinert med kostnadsøkninger på viktige innsatsfaktorer. Styret er holdt løpende oppdatert om konsernets finansielle utvikling, med særlig fokus på marked og likviditet. Styret har mottatt jevnlig oppdateringer av de finansielle prognosene for konsernet, samt andre forhold som har betydning for konsernets finansielle stilling. Norske Skog foretar en årlig Enterprise Risk Management evaluering, som er basert på rapporter fra samtlige driftsenheter og nøkkelfunksjoner. Denne rapporten fremlegges for styret og inngår i arbeidet med konsernets risiko-håndtering.

Den viktigste risikoeksponeringen er knyttet til priser og salgsvolum på avis- og magasinpapir, samt kostnadene for viktige innsatsfaktorer som tømmer, returpapir og energi.

Etterspørselen etter avis- og magasinpapir påvirkes både av konkurranse fra elektroniske medier og den generelle konjunktursituasjonen. Dette har medført betydelig overkapasitet de siste årene med vedvarende pris- og marginpress. Finanskrisen førte til vesentlig lavere annonsevolumer i 2009, med sterk nedgang i forbruket av avis- og magasinpapir i så godt som alle geografiske markeder. Dette resulterte i sterkt reduserte priser for 2010, spesielt i Europa.

Ettersom Norske Skogs virksomhet er nærmest utelukkende konsentrert om produksjon av treholdig trykkipapir, er konsernet eksponert for markedsutviklingen innenfor dette segmentet. Fordelingen mellom avis- og magasinpapir gir likevel en viss produktmessig diversifisering, og selskapets virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia gir noe geografisk diversifisering. Dette har vært viktig i 2010 hvor virksomheten utenfor Europa har hatt relativt stabile resultater og god kontantstrøm. Norske Skog har i tillegg stengt kapasitet, konvertert deler av avis-papirproduksjonen til høyere papirkvaliteter, solgt eiendommer og overskuddskraft og gjennomført omfattende kostnadsreduksjoner. På denne måten

har selskapet i noen grad klart å oppveie svake markedsforhold. Lønnsomheten er imidlertid svak, og det er nødvendig at denne bedres fremover. Dette vil i stor grad avhenge av at det oppnås god balanse mellom tilbud og etterspørsel etter avis- og magasinpapir.

Norske Skog har i liten grad egne skog- og fiberressurser. Tilgangen på disse innsatsfaktorene er i stor grad dekket gjennom langsiktige kontrakter. Konsernet har langsiktige virkeskontrakter i Norge, for enkelte anlegg i Europa, samt i Australasia og Sør-Amerika som sikrer langsiktig, stabil råvaretilgang for forretningsenhetene der. Kontraktene inneholder prisklausuler som stabiliserer prisene noe. Returpapir kjøpes av fabrikkene basert på lokale kontrakter og skjer hovedsaklig til markedspriser. Returpapirprisene har vist store svingninger de siste årene og har generelt vært økende, særlig på grunn av høy etterspørsel fra produsenter i Asia.

Energi sikres primært gjennom langsiktige kraftkontrakter. I Norge, Sør-Amerika og Australasia er det inngått langsiktige kontrakter som dekker mesteparten av forventet forbruk. Disse kontraktene reduserer også svingningene i energikostnadene. Det er et krav under IFRS at kontrakter som inneholder innebygde derivater skal verdsettes, enten sammen med hele kontrakten eller separat. Balanseverdien av energikontraktene utgjør omlag NOK 3 milliarder ved utgangen av 2010. Endringer i balanseverdiene blir ført over resultatregnskapet og kan medføre store resultatsvingninger på grunn av stort volum og kontraktslengde. Disse regnskapsmessige effektene har imidlertid ikke effekt på kontantstrømmen. I tillegg avdekkes noe av energieksponeringen gjennom finansielle sikringskontrakter, primært terminkontrakter. Dette gjelder spesielt kontinental-Europa. Den finansielle risikostyringen omfatter i hovedsak valuta, renter og likviditetsrisiko.

Norske Skog har inntekter og kostnader fordelt på ulike valutaer, og endringer i valutakurser kan derfor ha stor påvirkning på konsernets resultat og kontantstrøm. Konsernet håndterer denne risikoen gjennom et aktivt sikringsprogram. Konsernet sikrer store deler av forventet kontantstrøm i utenlandsk valuta rullerende for de neste 12 månedene. Formålet er å skape bedre forutsigbarhet i konsernets kontantstrøm. For kontantstrømsikringen benyttes terminkontrakter og opsjoner. Kontantstrømsikringen begrenses for land med kapitalrestriksjoner.

Siden konsernet har en betydelig andel av sine bokførte eiendeler utenfor Norge vil valutasingninger også kunne påvirke bokført egenkapital og gjeldsrelaterte nøkkeltall. Balansen sikres i hovedsak ved å tilpasse valutammensetningen på låneporteføljen til valutafordelingen på eiendeler og kontantstrøm. Norske Skog har primært gjeld i euro, amerikanske dollar og australske dollar, som alle er valutaer hvor konsernet har positiv underliggende kontantstrøm. I tillegg til låneopptak i utenlandsk valuta benyttes instrumenter som korte terminkontrakter og lengre bytteavtaler for valuta. På denne måten dempes svingningene på egenkapital og gjeldsrelaterte nøkkeltall.

Norske Skog betaler hovedsakelig fast rente på konsernets lån for å sikre god forutsigbarhet i rentebetalingene, noe som vurderes som hensiktsmessig når det ellers er press på konsernets resultat og kontantstrøm. Fordelingen mellom fast og flytende rente styres gjennom underliggende låneopptak og ved bruk av rentesikringsavtaler. Likviditets- og refinansieringsrisiko er et viktig område. Svak lønnsomhet kombinert med en internasjonal finanskrise har gjort det krevende å skaffe finansiering til akseptable vilkår. Selskapet har arbeidet målrettet for å redusere gjelden gjennom salg av eiendeler. I tillegg har konsernet arbeidet for å redusere likviditetsrisikoen ved å holde en høy kontantbeholdning og en langsiktig avdragsprofil på gjelden. Ved årsskiftet utgjorde konsernets kontantbeholdning NOK 4,4 milliarder.

Norske Skog foretar kredittvurdering av alle motparter for finansiell handel. Disse motpartene består først og fremst av internasjonale banker og kravet er at disse skal ha en kredittrating på minimum A-. Basert på ekstern rating og andre interne vurderinger, fastsettes individuelle rammer for kreditteksponering. Det foretas også vurdering av motparter i langsiktige kontraktsforhold. Norske Skog foretar kredittvurdering av konsernets kunder. Her fastsettes interne kreditt-rammer på bakgrunn av informasjon innhentet fra eksterne kilder og kredittvurderingsselskaper. Norske Skog har lave tap på kundefordringer.

Konsernets skadeforsikringer styres sentralt gjennom et veletablert forsikringsprogram. Se for øvrig omtale

av konsernets risikoforhold i note 8 i konsernets årsregnskap og konsernets virksomhetsstyring i årsrapporten under eierstyring og selskapsledelse.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

Norske Skogs aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976. I 2010 ble det i alt omsatt 444,1 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, mot 527,5 millioner aksjer i 2009. Som gjennomsnitt ble hver aksje omsatt 2,4 ganger i 2010.

Kursen på Norske Skogs aksjer den 30. desember 2010 var NOK 13,85 mot NOK 9,41 den 4.1.2010, som representerte en kursøkning på 47% gjennom året. Høyeste kurs i 2010 basert på sluttkurser var NOK 14,35 den 28. desember, og laveste kurs var NOK 6,82 den 25. mai.

Per 31. desember 2010 var aksjekapitalen i Norske Skog NOK 1 899 456 260, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Alle aksjene har like rettigheter. Det var ingen endringer i selskapets aksjekapital gjennom 2010, og det eksisterer ingen fullmakter for styret til å utvide aksjekapitalen. Ved begynnelsen av 2010 eide Norske Skog 231 493 egne aksjer. I mai 2010 ble det kjøpt 100 000 aksjer, og solgt 289 631 aksjer til ansatte i forbindelse med aksjesalgprogrammet. Norske Skogs egenbeholdning per 31. desember 2010 var 41 862 aksjer. Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil ti prosent av utestående aksjer.

Største norske enkeltaksjonær per 31. desember 2010 var Viken Skog med en eierandel på 5,7%. Skogeier-samvirket i Norge eide i alt 13,3%. Utenlandsandelen var 36% per 31. desember 2010, mot 25% ved forrige årsskifte. De utenlandske aksjonærene er i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker, og basert på innhentede opplysninger er det ingen av dem som eier over fem prosent.

Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 24 779 aksjonærer per 31. desember 2010, hvorav 1 291 hadde adresse utenfor Norge.

NORSKE SKOG OG SAMFUNNET

Norske Skogs forretningsenheter representerer ofte en stor del av arbeidsplassene i sine lokalsamfunn.

I tillegg til å bidra med arbeidsplasser både direkte og indirekte, samarbeider våre enheter nært med lokale myndigheter for å bidra også på andre områder i samfunnet. Den enkelte forretningsenhet har et selvstendig ansvar for god kommunikasjon med relevante interessenter i sitt nærmiljø.

Norske Skog ser på samfunnsansvar som en integrert del av virksomheten. Relasjoner med omverdenen er basert på kjerneverdiene ærlighet, åpenhet og samarbeid. Konsernet og forretningsenhetene skal være bevisst sin rolle i samfunnet. En åpen dialog med eksterne og interne interessenter vektlegges, i tillegg til respekt for lokale kulturer og tradisjoner.

Norske Skog vies stor oppmerksomhet i Norge, hvor konsernet er notert på Oslo Børs og har sitt hovedkontor og tre fabrikker. Forståelse for konsernets strategi og disposisjoner er viktig, og relasjoner med norske myndigheter, fagbevegelsen og andre målgrupper prioriteres høyt.

INTERNREVISJON

Selskapets internrevisjon har en viktig oppgave i å kontrollere at arbeids- og beslutningsprosesser foregår i henhold til lover og regler i de respektive land samt i henhold til selskapets egne beslutninger og krav til etisk forretningsførsel. Det gjennomføres jevnlig internrevisjoner av selskapets virksomheter. Rapportene fra revisjonene inneholder status for etterlevelse, forbedringer siden foregående revisjon og kartlegging av områder som må forbedres eller endres. Rapportene fremlegges rutinemessig for konsernledelsen og styrets revisjonsutvalg. Årlige revisjonsrapporter behandles i selskapets styre, sammen med administrasjonens anbefalinger til forbedringer.

RETURPAPIR

Norske Skog brukte 1,5 millioner tonn returpapir i 2010. Bruk av returpapir er en viktig del av konsernets energi- og klimaarbeid. Returpapir krever mindre energi for produksjon av nytt papir enn tømmer og gir dermed lavere utslipp av klimagasser.

KJØP AV TREVIRKE

Norske Skog prioriterer innkjøp av tømmer og flis

fra sertifisert skogsdrift. Selskapets innkjøpspolitikk er at alt trevirke skal komme fra bærekraftig skogbruk. Alle Norske Skogs forretningsenheter har sporbarhets-sertifikater for dokumentasjon av opprinnelsen til trevirket.

ENERGI, AVFALL OG UTSLIPP

Norske Skog har som mål å redusere miljøbelastningen fra egne virksomheter til et minimum. Selskapet har som mål at de samme miljøstandardene også skal gjelde for deleide selskaper og selskapets leverandører.

Alle Norske Skogs forretningsenheter skal operere innenfor nasjonale lover og regelverk. Det har i 2010 ikke forekommet alvorlige brudd på lover, regler eller konsernets egne standarder. Norske Skog setter i mange tilfeller høyere miljømål enn det nasjonale og lokale myndigheter krever.

Det ble generert 669 000 tonn tørt avfall fra driften i 2010, mot 582 000 tonn i 2009. Av dette ble 72% utnyttet som bioenergi. Selskapet produserte 2 100 GWh bioenergi i 2010.

KLIMAGASSUTSLIPP

Norske Skog har besluttet å redusere sine klimagassutslipp med 25% fra 2006 til 2020. Reduksjonsmålet inkluderer direkteutslipp av klimagasser fra papirproduksjonen og indirekte utslipp fra produksjon av innkjøpt strøm og varme. Målet skal nås gjennom en kombinasjon av energisparing og bruk av alternative energikilder. Klimagassutslippene per tonn papir fra Norske Skogs fabrikker ble redusert med 1%, men totalutslippet økte 6% i 2010 på grunn av økt produksjon. Den totale utslippsreduksjonen av klimagassutslipp per 2010 er 9,5% sammenlignet med basisåret 2006.

MILJØINVESTINGER

Norske Skog gjennomførte miljøinvesteringer for NOK 59 millioner i 2010, primært for å spare energi og rense avløpsvann.

MILJØSERTIFISERING

Alle Norske Skogs forretningsenheter er miljøsertifisert etter ISO 14001.

MILJØRAPPORTERING

Norske Skog har høye mål for miljøarbeidet, både på konsern- og enhetsnivå. Det settes tydelige miljømål for hver enkelt produksjonsenhet, og selskapet har rutiner for intern rapportering av miljøresultater. Den eksterne miljørapporteringen er basert på åpenhet, noe konsernet har fått mye anerkjennelse for.

Norske Skog ble i 2010 kåret til det beste norske selskapet på klimaendingsstrategier og rapportering av klimagassutslipp av det internasjonale Carbon Disclosure Project (CDP). CDP representerer 475 investorer på verdensbasis og rangerer selskapene i en årlig rapport basert på rapportering av utslipp og utslippsreducerende tiltak.

Norske Skog støtter arbeidet med å etablere en global standard for rapportering av bærekraftig utvikling. Konsernets årsrapport utarbeides i henhold til Global Reporting Initiative (GRI). Vi rapporterer også om vårt arbeid for prinsippene i UN Global Compact.

ICEM

ICEM-avtalen er en global avtale som skal sikre ansattes rettigheter. Norske Skog har undertegnet avtalen, som er inngått med Fellesforbundet og den internasjonale kjemi-, energi-, og fabrikkarbeiderføderasjonen, ICEM.

GLOBALE FORA FOR TILLITSVALGTE

Norske Skog har globale og regionale fora for tillitsvalgte. Dagens ordning ble opprettet i 2004, og reguleres av en egen avtale mellom konsernledelsen og selskapets tillitsvalgte. De fleste regionale foraene har avholdt et møte hver i 2010.

UN GLOBAL COMPACT

Norske Skog undertegnet UN Global Compact-avtalen i 2003. Virksomheter som undertegner forplikter seg til å etterleve prinsipper for menneskerettigheter, ansattes rettigheter, miljø og anti-korrupsjonsarbeid.

SAMARBEIDSPROSJEKTER

Gjennom et samarbeid med World Association of Newspapers (WAN) bidrar Norske Skog til lese- og skriveopplæring blant barn over store deler av

verden. Programmet kalles Young Reader. Aviser og magasiner danner utgangspunktet for undervisningen. Norske Skog sponser også WANs initiativ til utvikling av fremtidsrettede avisprodukter. Prosjektet kalles Shaping the Future of the Newspaper, og gjennomføres i samarbeid med avisutgiverne og andre aktører i industrien.

HENDELSER ETTER 31. DESEMBER 2010

SALG AV EIENDOM I NORGE

Norske Skog inngikk avtale om salg av Klosterøya (Skien, Norge) til et konsortium bestående av Conceptor Eiendomsutvikling AS og Bratsberg Gruppen AS den 12. januar 2011. Norske Skog har etter nedleggelsen av Union fabrikk brukt betydelige ressurser på opprydding og utvikling av Klosterøya, og styret anser det som en god løsning at andre nå tar over den videre utviklingen av Klosterøya. Norske Skog har i lang tid samarbeidet med lokale myndigheter og næringsliv med å utvikle bynære bo-, nærings- og friluftsarealer. Norske Skog har i løpet av 2010, inklusive Klosterøya, solgt eiendom i Norge for ca NOK 280 millioner.

BRANN VED NORSKE SKOG SAUGBRUGS

Den 2. februar 2011 ble det termomekaniske masseanlegget, som forsyner papirmaskinene ved Norske Skog Saugbrugs, skadet i brann. Ingen ansatte ble skadet i hendelsen. Brannen har forårsaket store skader i det elektriske kabelanlegget og massefabrikken. All produksjon ved fabrikkens tre papirmaskiner ble stanset som følge av brannen. I ettertid er en papirmaskin (PM4) startet opp igjen og har nå en normal produksjon på 10 000 tonn per måned. Norske Skog Saugbrugs vil ha et produksjonstap på 30-35 000 tonn per måned (PM5 og PM6). Normal produksjon ved disse maskinene vil først kunne påregnes i slutten av juni 2011. Norske Skog Saugbrugs har en årlig produksjon på 550 000 tonn SC magasinpapir og sysselsetter 600 personer. Granskningsarbeidet er ikke avsluttet når dette skrives. Norske Skog har forsikringsdekning som begrenser det totale tapet til egenandelene.

UTSIKTER FOR 2011

Styret understreker at det er knyttet stor usikkerhet

til vurdering av fremtidsutsiktene. Etter et meget svakt resultat i 2010 ventes det en forbedring i 2011. Prisnivået på avispapir i Europa forventes å bli høyere i 2011 enn i 2010, og Norske Skog har i stor grad inngått kvartalsvise prisavtaler i stedet for de årsavtalene som tidligere har vært praktisert. Det er ikke alle kontraktene som har prisregulering fra årets begynnelse, og i første kvartal 2011 vil en del av Norske Skogs avispapirtonnasje i Europa bli solgt til priser som gjaldt i 2010. Også for magasinpapir i Europa vil det bli høyere priser, men prisøkning målt i prosent vil være lavere enn for avispapir. I Australasia forventes et stabilt prisnivå.

Det er grunn til å regne med høyere priser på de fleste innsatsfaktorene, og dette vil til en viss grad motvirke den positive resultateffekten fra høyere priser i Europa. Det forventes ikke brutto driftsresultat av noe omfang i energisegmentet i 2011.

Selv om det forventes økt resultat og kontantstrøm i 2011, vil lønnsomheten fortsatt være utilfredsstillende. Styret i Norske Skog mener at konsolidering av trykkpapirindustrien vil være positivt for industriens samlede lønnsomhet og selskapenes evne til å gi langsiktig konkurransedyktig avkastning på kapitalen.

NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Morselskapet i konsernet, Norske Skogindustrier ASA, utgjør i all hovedsak konsernets virksomhet i Norge. Papirvirksomheten består av åtte papirmaskiner ved fabrikkanleggene på Skogn i Levanger, Saugbrugs i Halden og Follum på Hønefoss. Sammenlignet med 2009 har det i 2010 vært en betydelig volumøkning både med tanke på produserte og solgte tonn. I 2010 ble det solgt totalt 1 210 000 tonn papir fra de norske fabrikkene, mens tilsvarende tall for 2009 utgjorde 1 059 000 tonn. Grunnet lavere salgspriser per tonn og kostnadsøkning på innsatsfaktorer har brutto driftsresultat gått ned sammenlignet med 2009. Dette gjelder selv om lønnskostnader og andre driftskostnader er redusert med henholdsvis NOK 178 millioner og NOK 161 millioner som følge av bemanningsreduksjoner og øvrige kostnadsutt. Av reduksjonen i lønnskostnader utgjør NOK 122 millioner engangseffekter knyttet til avkortning og opphør av selskapets ytelsesbaserte

pensjonsordning og lukking av gammel AFP-ordning med virkning fra 31. desember 2010. Selskapet har samtidig gått over til en innskuddsbasert pensjonsordning for alle ansatte under 52 år.

Selskapet har gjennomført kvartalsvise vurderinger av gjenvinnbart beløp i løpet av 2010. Resultatet av disse vurderingene er at det er foretatt reversering av nedskrivninger med NOK 852 millioner knyttet til Norske Skog Skogn og NOK 402 millioner knyttet til Norske Skog Follum. Dette knytter seg til nedskrivninger som ble foretatt i 2007. Reverseringene kommer som en følge av endrede forutsetninger knyttet til prisen på energi og forventet økonomisk levetid. Det vises til omtale i note 4 til konsernregnskapet for ytterligere omtale av beregning av gjenvinnbart beløp. Avskrivningskostnaden har gått ned fra NOK 431 millioner i 2009 til 346 millioner i 2010 som en følge av endringer i forventet gjenværende økonomisk levetid. Endringene i forventet økonomisk levetid ble gjennomført med virkning fra 1. januar 2010.

Norske Skog har inngått energikontrakter for et volum som er høyere enn forventet fremtidig behov til eget bruk. Verdiendring på energikontrakter i Norge som ikke er til eget bruk påvirker resultatregnskapet til morselskapet på tilsvarende måte som konsernregnskapet. Norske Skog inngikk i juni 2010 avtale om salg av overskuddskraft i Sør-Norge for NOK 800 millioner. Salget omfatter en årlig leveranse av 1,5 TWh fra 1. januar 2011 frem til 31. desember 2020. Den solgte kraften hadde leveringssted i Sør-Norge hvor Norske Skog ikke trenger kraften til egen virksomhet. Salget medførte et regnskapsmessig tap på NOK 382 millioner. Ved utgangen av 2010 er verdien av de norske energikontraktene redusert med NOK 1 487 millioner siden utgangen av 2009. Dette skyldes i stor grad salg av 1,5 TWh og at totalt volum har blitt redusert med ett år. Verdien av selskapets energikontrakter inngår på regnskapslinjene andre anleggsmidler og andre omløpsmidler, mens verdiendringer og realiserte gevinster og tap knyttet til salg inngår på regnskapslinjen andre gevinster og tap.

Netto finanskostnader i 2010 utgjør NOK 846 millioner. I denne posten inngår nedskrivning av balanseført

verdi av aksjer i datterselskap med NOK 760 millioner og utbytte fra datterselskap med NOK 824 millioner. Nedskrivning av aksjer i datterselskap kommer som en følge av reduserte verdier av underliggende eiendeler. I tillegg inngår netto rentekostnader på NOK 1 079 millioner og positive valutaeffekter på NOK 202 millioner i netto finanskostnader.

Netto kontantstrøm fra driften i morselskapet var negativ med NOK 739 millioner i 2010. I dette beløpet inngår finansielle utbetalinger med NOK 532 millioner. Netto økning i arbeidskapital på NOK 217 millioner og utbetalinger knyttet til sikringer ved kjøp av energi på NOK 110 millioner har bidratt til den negative kontantstrømmen fra driften. I tillegg har den regnskapsmessige gevinsten fra lukking/avkortning av selskapets ytelsesbaserte pensjonsordning og opphør av gammel AFP-ordning ingen kontantstrømeffekt.

Ved utgangen av 2010 hadde Norske Skogindustrier ASA 1 590 ansatte. 138 av disse er kvinner. Sykefraværet var 4,7% i 2010.

DISPONERING AV RESULTATET I MORSELSKAPET

Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA (morselskapet) i 2010 ble minus NOK 429 millioner som i sin helhet er belastet annen innskutt egenkapital. Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjorde per 31. desember 2010 NOK 3 087 millioner.

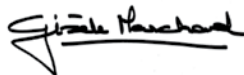
INNSATSEN I 2010

Arbeidet med å øke konsernets lønnsomhet gjennom kostnadsreduksjoner, bemanningsreduksjoner og optimalisering av driften har pågått i hele 2010. Antall ansatte i konsernet er redusert med 400 personer i 2010. Tiltakene i 2010 bekrefter verdien av kreative initiativ og gjennomføringsevne i organisasjonen og et godt samarbeid med de ansattes organisasjoner. Styret vil takke hver enkelt medarbeider for innsatsen i 2010.

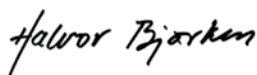
OXENØEN BRUG, 2. MARS 2011 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



Eivind Reiten
Styreleder



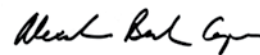
Gisèle Marchand
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjørv
Styremedlem



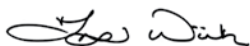
Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrslun
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef



ÅRSREGNSKAP
NORSKE SKOG KONSERN

ÅRSREGNSKAP NORSKE SKOG KONSERN

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	2010	2009	2008
Driftsinntekter	3	18 986	20 362	26 468
Distribusjonskostnader		-1 856	-1 749	-2 340
Forbruk av råvarer og lignende		-11 539	-11 445	-15 771
Beholdningsendringer		-31	-132	-176
Lønn og andre personalkostnader	13	-2 709	-3 100	-3 381
Andre driftskostnader	15	-1 438	-1 751	-2 077
Brutto driftsresultat		1 413	2 185	2 723
Avskrivninger	4	-1 991	-2 465	-2 623
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-578	-280	100
Restruktureringskostnader	17	-57	-396	-221
Andre gevinster og tap	18	-1 578	1 233	-502
Nedskrivninger	4	-165	-1 883	-785
Driftsresultat		-2 379	-1 325	-1 407
Andel resultat tilknyttede selskaper	21	-17	25	30
Finansposter	5	-924	280	-1 402
Resultat før skatt		-3 320	-1 019	-2 779
Skattekostnad	19	851	-380	13
Årsresultat		-2 469	-1 400	-2 765
Majoritetens andel av årsresultatet		-2 462	-1 205	-2 715
Minoritetens andel av årsresultatet	23	-6	-194	-50
Ordinært/utvannet resultat per aksje (NOK)	24	-12,97	-6,36	-14,33

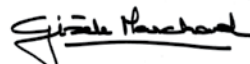
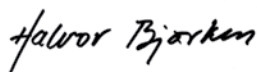
INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

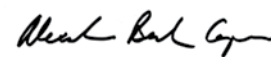
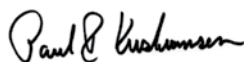
MILLIONER KRONER	2010	2009	2008
Årsresultat	-2 469	-1 400	-2 765
Andre innregnede inntekter og kostnader			
Omregningsdifferanser	532	-1 742	2 221
Skattekostnad på omregningsdifferanser	-26	30	217
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	162	1 770	-2 406
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	-22	-130	-113
Kontantstrømsikring	0	44	-78
Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet	0	-155	722
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	17
Andre poster	-9	-1	-18
Skattekostnad på andre poster	0	-34	0
Andre innregnede inntekter og kostnader	637	-218	562
Innregnede inntekter og kostnader	-1 832	-1 618	-2 203
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-1 828	-1 377	-2 214
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-4	-241	11

BALANSE

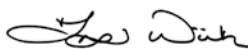
MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	19	137	128	73
Andre immaterielle eiendeler	4	160	208	287
Varige driftsmidler	4	15 909	17 561	25 139
Andeler i tilknyttede selskaper	21	209	228	295
Andre anleggsmidler	10	2 856	5 420	1 186
Anleggsmidler		19 271	23 546	26 980
Beholdninger	20	2 013	2 003	2 703
Fordringer	10	2 397	2 511	3 885
Kontanter og kontantekvivalenter	26	4 440	4 241	6 036
Andre omløpsmidler	20	1 177	853	5 587
Omløpsmidler		10 027	9 609	18 211
Sum eiendeler		29 297	33 155	45 191
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		12 303	12 302	12 310
Opptjent egenkapital	24	-2 143	-315	1 052
Minoritetsinteresser	23	22	28	269
Egenkapital		10 183	12 015	13 632
Pensjonsforpliktelser	14	559	665	644
Utsatt skatt	19	923	1 836	1 588
Langsiktig rentebærende gjeld	11	11 717	13 892	18 820
Annen langsiktig gjeld	22	676	922	2 226
Langsiktig gjeld		13 875	17 316	23 277
Kortsiktig rentebærende gjeld	12	1 954	355	2 339
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 074	3 196	4 999
Betalbar skatt	19	32	35	89
Annen kortsiktig gjeld	20	180	237	855
Kortsiktig gjeld		5 240	3 824	8 282
Sum gjeld		19 115	21 140	31 559
Sum egenkapital og gjeld		29 297	33 155	45 191

OXENØEN BRUG, 2. MARS 2011 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA


Eivind Reiten
Styreleder

Gisèle Marchand
Styrets nestleder

Halvor Bjørken
Styremedlem

Helge Evju
Styremedlem

Alexandra Bech Gjørv
Styremedlem

Paul Kristiansen
Styremedlem

Inge Myrlund
Styremedlem

Svein Erik Veie
Styremedlem

Ingrid Wiik
Styremedlem

Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	NOTE	2010	2009	2008
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		18 920	21 144	26 639
Utbetalinger til driften		-18 070	-18 734	-23 574
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger ¹⁾		-520	-548	-727
Betalte skatter		67	-166	-361
Netto kontantstrøm fra driften		397	1 697	1 977
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investering i varige driftsmidler	3	-411	-580	-1 283
Salg av varige driftsmidler		168	45	618
Mottatt utbytte		0	68	30
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle utbetalinger		-112	-2	-127
Salg av selskapsandeler og andre finansielle innbetalinger		770	-117	3 051
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		415	-587	2 289
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Opptak av lån		53	4 753	1 511
Nedbetalinger av lån		-465	-6 901	-2 533
Salg/kjøp av egne aksjer		1	-1	-3
Ny egenkapital		1	0	9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-409	-2 149	-1 016
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		-204	-915	1 059
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		199	-1 954	4 309
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar	26	4 241	6 195	1 886
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember	26	4 440	4 241	6 195
Avstemning av netto kontantstrøm fra driften				
Resultat før skatt		-3 320	-1 019	-2 779
Avskrivninger/nedskrivninger	4	2 156	4 348	3 408
Andel resultat tilknyttede selskaper	21	17	-25	-30
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		-147	-17	-322
Betalte skatter		67	-166	-361
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer		-67	783	172
Endring beholdninger		4	335	-73
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld		-182	-525	343
Finansposter uten kontanteffekt		404	-828	675
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekter, valutaeffekter og annet ²⁾		1 465	-1 189	945
Netto kontantstrøm fra driften		397	1 697	1 977

¹⁾ For 2010 var finansielle utbetalinger NOK 850 millioner og finansielle innbetalinger NOK 330 millioner. I 2009 var finansielle utbetalinger NOK 1 039 millioner og finansielle innbetalinger NOK 491 millioner. I 2008 var finansielle utbetalinger NOK 1 277 millioner og finansielle innbetalinger NOK 541 millioner.

²⁾ Gevinst/tap på energikontrakter utgjorde for 2010, 2009 og 2008 henholdsvis NOK -1 582 millioner, NOK 963 millioner og NOK -64 millioner. For 2008 inkluderer beløpet også det regnskapsmessige tapet ved salg av to fabrikker i Sør-Korea på NOK 606 millioner.

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sikringsbøkerføring	Andre egenkapitalreserver	Sum før minoritet	Minoritetsinteresser	Sum
Egenkapital 1. januar 2008	12 310	3 354	1 305	-1 377	15 592	365	15 957
Innregnede inntekter og kostnader	0	-2 733	-2 641	3 160	-2 214	11	-2 203
Utbytte	0	0	0	0	0	-2	-2
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	-1	-1	0	-1
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	-15	-15	-105	-120
Egenkapital 31. desember 2008	12 310	621	-1 335	1 766	13 363	269	13 632
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 205	1 684	-1 857	-1 377	-241	-1 618
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	1	0	1
Egenkapital 31. desember 2009	12 302	-583	349	-81	11 987	28	12 015
Innregnede inntekter og kostnader	0	-2 462	140	494	-1 828	-4	-1 832
Endringer i beholdning egne aksjer	2	0	0	0	2	0	2
Endret eierandel i datterselskaper	0	-2	0	3	1	-3	-2
Egenkapital 31. desember 2010	12 303	-3 048	489	416	10 161	22	10 183

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

Norske Skogindustrier ASA (selskapet) og dets datterselskaper (konsernet) produserer, distribuerer og selger publikasjonspapir. Publikasjonspapir inkluderer avispapir og magasinpapir.

Konsernet har 14 hel- og deleide fabrikker på fire kontinenter.

Norske Skogindustrier ASA er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Lysaker utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 2. mars 2011.

Alle tall er presentert i millioner norske kroner dersom ikke annet er angitt. Som følge av avrundingsregler vil det kunne forekomme at tallene i en eller flere kolonner ikke summerer.

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av konsernregnskapet til Norske Skogindustrier ASA. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

Konsernregnskapet er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med følgende modifikasjoner: verdiregulering av biologiske eiendeler, finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi over resultatet.

Konsolideringsprinsipper

a) Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderer effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert gevinst mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres med mindre transaksjonen gir indikasjon på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

b) Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt der konsernet har mellom 20% og 50% av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper innregnes i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost.

Anvendelse av egenkapitalmetoden innebærer at konsernets prosentvise andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres på linjen Andel resultat tilknyttede selskaper, og tillegges balanseført verdi av investeringene sammen med andel av innregnede inntekter og kostnader i det tilknyttede selskapet. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har påtatt seg en forpliktelse eller avgitt garantier for det tilknyttede selskapets forpliktelser.

Konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres. Det samme gjelder for urealiserte tap med mindre transaksjonen tilsier nedskrivning av den overførte eiendelen.

c) Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere

Transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer i datterselskaper fra ikke-kontrollerende eiere føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Når konsernet ikke lenger har kontroll, måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i innregnede inntekter og kostnader til dette selskapet behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i innregnede inntekter og kostnader reklassifiseres til resultatet.

Segmentrapportering

Rapporteringspliktige segmenter

Konsernets virksomhet er inndelt i tre driftssegmenter: avispapir, magasinpapir og energi. Segmentet avispapir er ytterligere inndelt i to geografiske regioner. Driftssegmenter presentert i eksternrapporteringen rapporteres på samme måte som ved internrapportering til selskapets øverste beslutningstaker. Selskapets

øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser til og vurdering av inntjening i driftssegmentene, er definert som konsernledelsen.

Regnskapsprinsipper anvendt i segmentrapporteringen

Innregning, måling og klassifisering anvendt i segmentrapporteringen er konsistent med de prinsipper som anvendes for konsernets konsoliderte resultat og balanse. Norske Skog har av hensyn til å gjøre segmentrapporteringen transparent ikke benyttet valgadgangen i IFRS 8 til å anvende ulike prinsipper i segmentrapporteringen og konsernrapporteringen.

Prestasjonsmåling

Konsernet måler driftssegmentenes prestasjoner ut i fra deres brutto driftsresultat (justert EBITDA) og brutto driftsresultat etter avskrivninger (justert EBIT). I disse to størrelsene inngår ikke inntekter og kostnader som anses ikke å vedrøre den normale virksomheten i segmentet, herunder restruktureringskostnader, nedskrivninger, gevinst og tap ved salg av anleggsmidler samt endringer i virkelig verdi på enkelte energikontrakter og biologiske eiendeler.

Konserninterne transaksjoner

Driftsinntekter rapportert per driftssegment omfatter salg både til eksterne parter og til andre segmenter. Salg til andre segmenter er eliminert i konsernregnskapet. Alle salg mellom driftssegmenter skjer til priser satt på armlengdes avstand på samme måte som ved salg eller overføring til eksternt part.

Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet utarbeides i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske området der enheten opererer (funksjonell valuta). Unntaket fra dette er konsernets virksomhet i Sør-Amerika hvor USD er funksjonell valuta. Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK), som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til enhetens funksjonelle valuta ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinst eller tap ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter i utenlandsk valuta til kursen på balansedagen, resultatføres. Dersom valutaposisjonen sikringsbokføres og anses som sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet, føres gevinster og tap som en del av innregnede inntekter og kostnader.

Valutagevinster og tap som relaterer seg til oppgjør av kundeordringer/leverandørgjeld og urealiserte gevinster/tap knyttet til disse, blir presentert som henholdsvis driftsinntekter/forbruk av råvarer og lignende.

Valutagevinster og tap som relaterer seg til oppgjør av andre poster blir presentert som finansposter. Valutagevinster og tap som relaterer seg til låneopptak, kontanter og kontant-ekvivalenter blir presentert i resultatregnskapet som finansinntekter eller finanskostnader.

c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsernenheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen til konsernet regnes om på følgende måte:

- i. Balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
- ii. Resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs for regnskapsperioden
- iii. Omregningsdifferanser føres direkte mot innregnede inntekter og kostnader og presenteres som andre egenkapitalreserver i egenkapitalen.

Omregningsdifferanser på nettoinvestering i utenlandsk virksomhet og finansielle instrumenter utpekt som sikring av slike investeringer føres direkte som del av innregnede inntekter og kostnader og som andre egenkapitalreserver i egenkapitalen. Ved salg av hele eller deler av utenlandsk virksomhet føres den tilhørende omregningsdifferansen fra innregnede inntekter og kostnader over resultatet som en del av gevinsten eller tapet ved salget.

Goodwill og virkelig verdi av eiendeler og gjeld ved oppkjøp av en utenlandsk enhet tilordnes den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler består hovedsakelig av fabrikker, maskiner og kontorlokaler. Alle varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Dersom forventede utgifter overstiger forventede verdier tillegges netto forpliktelse til driftsmiddelets anskaffelseskost og en avsetning innregnes som forpliktelse i balansen.

Låneutgifter som er direkte knyttet til kvalifiserende driftsmidler balanseføres som en del av anskaffelseskost på det aktuelle driftsmidlet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital på kjøpstidspunktet, som skyldes sikring av kontantstrøm i utenlandsk valuta ved kjøp av driftsmidler.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet,

og utgiften kan måles pålitelig. Regnskapsført beløp knyttet til utskiftede deler resultatføres. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdsutgifter føres over resultatet i den perioden kostnadene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives lineært, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid.

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, vurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp.

Gevinst og tap ved salg av driftsmidler resultatføres under Andre gevinster og tap, og utgjør forskjellen mellom salgpris fratrukket salgskostnader og balanseført verdi.

Biologiske eiendeler

Biologiske eiendeler måles ved førstegangsinnregning og på hver balansedag til virkelig verdi med fradrag for estimerte omsetningsutgifter, unntatt i tilfellet der virkelig verdi ikke kan måles på en pålitelig måte. En gevinst eller et tap som oppstår ved førstegangsinnregning, og ved en endring i virkelig verdi, inkluderes i resultatet for den perioden der gevinsten eller tapet oppstår. Når virkelig verdi ikke kan måles på en pålitelig måte, måles den biologiske eiendelen til anskaffelseskost fratrukket eventuell akkumulert avskrivning og eventuelle akkumulerte tap ved verdifall.

Immaterielle eiendeler

a) Goodwill

Goodwill er forskjellen mellom anskaffelseskost ved kjøp av virksomhet og virkelig verdi av konsernets andel av netto identifiserbare eiendeler i virksomheten på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskap er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill testes årlig for verdifall og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av nedskrivninger. Nedskrivning på goodwill reverseres ikke. Gevinst eller tap ved salg av en virksomhet inkluderer balanseført verdi av goodwill vedrørende den solgte virksomheten.

For senere testing av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper som forventes å få fordeler fra oppkjøpet hvor goodwill oppsto.

b) Patenter og lisenser

Patenter og lisenser har begrenset utnyttbar levetid og regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag av avskrivninger. Patenter og lisenser avskrives etter den lineære metode over forventet utnyttbare levetid

c) Programvare

Kjøpt programvare regnskapsføres til anskaffelseskost (inkludert utgifter til å få programmene operative) og avskrives over forventet utnyttbar levetid. Utgifter til vedlikehold av programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper. Utgifter direkte forbundet med utvikling av identifiserbar og unik programvare som eies av konsernet og hvor det er sannsynlig at økonomiske fordeler er høyere enn utgiftene inklusive neste års forventede utgifter, balanseføres som immateriell eiendel. Direkte utgifter omfatter personalkostnader for programutviklingspersonell og en andel av tilhørende faste kostnader. Balanseført egenutviklet programvare avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid og goodwill avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseførte verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgskostnader og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

Anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg

Anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) blir klassifisert som holdt for salg når balanseført beløp i hovedsak vil bli realisert ved en salgstransaksjon og et salg er vurdert som svært sannsynlig. Måling skjer til det laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgskostnader.

Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, utlån og fordringer, finansielle eiendeler tilgjengelige for salg og holdt til forfall investeringer. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for handelsformål og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å føre til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige pris-svingninger, eller dersom ledelsen velger å klassifisere den i denne kategorien. Derivater klassifiseres også som holdt for

handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen. Ikke-finansielle råvarekontrakter hvor råvaren kan konverteres til kontanter og kontrakten ikke er til eget bruk er innenfor rammen av det som omfattes av IAS 39. Slike kontrakter behandles som derivater etter IAS 39. Norske Skog har i dag energikontrakter i Norge og Sør-Amerika som ikke oppfyller kriteriene for eget bruk i henhold til IAS 39.5. Kontraktene må derfor behandles som derivater og regnskapsføres til virkelig verdi, med verdiendringer over resultatet (se også note 7, 8 og 9). Råvarekontrakter innenfor IAS 39 klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forventes å bli realisert senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler.

b) Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen.

c) Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg er ikke-derivate, finansielle eiendeler som man velger å plassere i denne kategorien eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. De inkluderes i anleggsmidlene så sant ledelsen ikke har til hensikt å selge investeringen innen 12 måneder fra balansedagen.

d) Holdt til forfall investeringer

Holdt til forfall investeringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med faste eller forutsigbare betalinger og faste forfall som konsernets ledelse har en positiv intensjon om å holde til forfall. Konsernet holder ikke slike eiendeler.

Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Konsernet klassifiserer derivater som inngår i en sikring som enten:

- a) en sikring av virkelig verdi av fastrentelån (virkelig verdisikring);*
- b) en sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet (sikring av nettoinvestering);*
- c) derivater til virkelig verdi over resultatet.*

Ved inngåelse av sikringstransaksjonen dokumenterer konsernet

sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Konsernet dokumenterer også hvorvidt derivatene som benyttes er effektive i å utligne endringene i virkelig verdi eller kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved sikringens inngåelse og løpende i sikringsperioden.

Regnskapsføringen av derivater følger intensjonen med den underliggende kontrakten. På det tidspunktet en kontrakt er inngått, defineres den som en sikringskontrakt eller en handelskontrakt. Norske Skog benytter sikringsbokføring på store deler av den økonomiske sikringsporteføljen.

a) Virkelig verdisikring

Endringer i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer som sikring og som er effektive, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi knyttet til den sikrede risikoen på den tilhørende sikrede eiendel eller forpliktelse. Den ineffektive delen av sikringsforholdet føres som rentekostnad i finansposter. Dersom sikringen ikke lenger oppfyller kriteriene for sikringsbokføring, vil regnskapsført effekt av sikringen for sikringsobjekter som føres til amortisert kost, amortiseres over perioden frem til instrumentets forfall. Sikringsinstrumenter som termineres før forfall blir behandlet på samme måte. Dersom underliggende sikringsobjekt realiseres eller kjøpes tilbake før forfall, vil en eventuell tilhørende sikringsreserve/amortisert kost føres mot resultatregnskapet i et én mot én forhold.

b) Sikring av nettoinvestering

Gevinst og tap på sikringsinstrumentet som relaterer seg til den effektive delen av sikringen føres i innregnede inntekter og kostnader; gevinst og tap som relaterer seg til den ineffektive delen regnskapsføres umiddelbart over resultatregnskapet som finansposter. Samlet tap eller gevinst i egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet når den utenlandske virksomheten blir solgt eller avvirket.

c) Derivater til virkelig verdi over resultatet

Enkelte derivater kvalifiserer ikke til sikringsbokføring. Endringer i virkelig verdi på derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring resultatføres.

Virkelig verdi av noterte investeringer er basert på markedsverdi. Hvis markedet for en finansiell eiendel ikke er aktivt, vil konsernet beregne virkelig verdi ved hjelp av ulike verdsettelsesmetoder. Disse inkluderer bruk av nylige transaksjoner, referanse til andre lignende instrumenter, og diskontert kontantstrømsanalyser som er definert til å reflektere spesifikke forhold ved utsteder (se også note 9).

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, veksler og lignende

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, veksler og lignende som klassifiseres som finansielle eiendeler til virkelig verdi gjennom resultatregnskapet verdsettes til virkelig verdi basert på markedsverdien.

Konter og kontantekvivalenter

Konter og kontantekvivalenter inkluderer konter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide investeringer med forfall innen tre måneder. Trukket kassakreditt er presentert sammen med kortsiktige lån og forpliktelser i balansen.

Varelager

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av FIFO-metoden eller gjennomsnittlig anskaffelseskost. For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til materialforbruk, direkte lønnsutgifter, andre direkte utgifter og indirekte produksjonsutgifter (basert på normal kapasitet). Lånekostnader medregnes ikke. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket kostnader for ferdigstilling og salg.

Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrukket avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive bevis for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs og utsettelse og mangler ved betalinger ansees som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventede kontantstrømmer, diskontert med effektiv rente.

Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lånet til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid. Honorarer knyttet til etablering av trekkrettigheter balanseføres i påvente av låneopptak dersom

det er sannsynlig at lån blir trukket opp. Honoraret føres deretter som del av anskaffelseskost på lånet. Dersom det ikke anses sannsynlig at hele eller deler av trekkrettigheten blir trukket opp balanseføres honoraret som forskuddsbetalte likviditetstjenester og kostnadsføres over perioden rettigheten gjelder for.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

Obligasjonslån

Verdien av obligasjonslån i balansen er redusert med verdien av egne obligasjoner. Beløp over eller under amortiserte kostnader ved tilbakekjøp resultatføres i den perioden tilbakekjøpet foretas.

Betalbar og utsatt skatt

Skattekostnaden i konsernet består av betalbar skatt beregnet ut i fra periodens skattepliktige inntekt i konsernselskapene, periodens endring i utsatt skatt, samt korreksjoner av skatt for tidligere perioder. Skatt blir resultatført, bortsatt fra når den relaterer seg til poster som er ført mot innregnede inntekter og kostnader eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfellet, blir skatten også ført mot innregnede inntekter og kostnader eller direkte mot egenkapitalen.

Skattekostnaden er beregnet i samsvar med de skattemessige lover og regler som er vedtatt, eller i hovedsak vedtatt av skattemyndighetene på balansedagen. Det er lovverket i de land der konsernets datterselskaper eller tilknyttede selskap opererer og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregning av skattepliktig inntekt.

Utsatt skatt avsettes fullt ut etter gjeldsmetoden på basis av midlertidige forskjeller oppstått mellom bokførte og skattemessige verdier på eiendeler og gjeld i konsernselskapene. Utsatt skatt er også beregnet på midlertidige forskjeller knyttet til investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, med unntak av enheter hvor konsernet kan kontrollere reverseringen av forskjellene, og det er sannsynlig at forskjellen ikke vil reversere i overskuelig fremtid.

Utsatt skattefordel bokføres som eiendel dersom det kan forventes at fremtidige skattepliktige inntekter kan utnyttes mot skattereduserende midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd. Utsatt skattefordel avregnes mot utsatt skattegjeld innenfor et skatteregime dersom lokal skattelovgivning gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte**a) Pensjonsforpliktelser**

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjons-

ordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger, eller betalt over drift. Konsernet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen, alternativt en statsobligasjonsrente dersom slike renter ikke finnes.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover det største av 10% av verdien av pensjonsmidlene eller 10% av pensjonsforpliktelsen, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

Endringer i pensjonsplanens ytelser kostnadsføres eller inntektsføres løpende i resultatregnskapet, med mindre rettighetene etter den nye pensjonsplanen er betinget av at arbeidstakeren blir værende i tjeneste i en spesifisert tidsperiode (opptjeningsperioden). I dette tilfellet amortiseres kostnaden knyttet til endret ytelse lineært over opptjeningsperioden.

Ved innskuddsplaner, betaler konsernet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad for den perioden betaling gjelder. Forskuddsbetalte innskudd bokføres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

b) Aksjebasert avlønning

Konsernet har et langsiktig insentivprogram hvor kriterier for tildeling av syntetiske aksjer til konsernledelsen blir knyttet til

aksjekursutviklingen i forhold til en definert gruppe av børsnoterte papirprodusenter. Programmet innebærer kontantvederlag dersom opsjonene utøves. Forpliktelsens virkelige verdi måles på balansedagen og på oppgjørstidspunktet. Se også note 13.

c) Bonusplaner

Konsernet regnskapsfører en avsetning for bonusplaner der det foreligger kontraktmessige forpliktelser eller der det foreligger en praksis som skaper en selvpålagt forpliktelse.

Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, nedstengninger, restruktureringer og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, når det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

Restruktureringskostnader er kostnader som ikke kan knyttes til konsernets løpende drift. Disse omfatter for eksempel kostnader i forbindelse med utbetaling av sluttvederlag, førtidspensjonering eller andre ordninger for ansatte som sies opp, eksterne kostnader i forbindelse med rådgivning, opplæring og assistanse med å finne ny jobb, eksterne kostnader til advokater og rådgiver i forbindelse med nedbemanningsprosessen, og termineringsgebyr på leiekontrakter. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

Lønn som er opptjent mens den ansatte fortsatt bidrar til konsernets løpende drift blir ikke klassifisert som en restruktureringskostnad. Dette inkluderer for eksempel lønn som er betalt i oppsigelsesperioden og hvor den ansatte jobber hele denne perioden, eller bonus som er opptjent mens den ansatte fortsetter å bidra til løpende drift. Slike kostnader blir bokført som vanlige lønnskostnader. Kostnader i forbindelse med forbedringstiltak er hovedsakelig vanlige driftskostnader, med mindre disse er tidligere klassifisert som restruktureringskostnader.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av tidens løp føres som finanskostnad.

Inntektsføring

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer og rabatter. Konserninternt salg elimineres. Konsernets inntekt består i det vesentligste av salg av varer, og prinsippet for inntektsføring er det samme for avisepapir og magasinpapir.

Inntektsføring skjer på det tidspunktet hvor det vesentlige av gevinst- og tapspotensialet knyttet til eiendelen har gått over til kjøper. Dette vil variere ut i fra den enkelte kundes leveringsbetingelser og vil kunne være i hele intervallet fra varene er ferdig produsert til varene er levert hos kunde.

Konsernets leveringsbetingelser baseres på Incoterms 2000, som er de offisielle reglene for tolkning av handelsbetingelser utgitt av Det Internasjonale Handelskammer. Tidspunkt for inntektsføring er i stor grad avhengig av disse leveringsbetingelsene. Konsernets salg dekkes av følgende hovedkategorier av betingelser:

- "D" betingelser, hvor konsernet leverer varene til kjøper på et bestemmelsessted som de har blitt enige om, vanligvis kjøpers lokaler. Salgstidspunktet er når varene er levert til kjøper. Dersom kunden faktureres før varene blir levert, blir salget inntektsført kun hvis kjøperen har overtatt det vesentligste av gevinst- og tapspotensialet knyttet til varene.
- "C" betingelser, hvor konsernet inngår fraktavtale og betaler for ekstern transport av varene, men konsernet bærer ikke lengre noe ansvar for varene i det de leveres til fraktfører i henhold til kontraktsbetingelsene. Salgstidspunktet er når varene overrekkes til fraktføreren som har kontrakt med selger.
- "F" betingelser, hvor kjøper inngår fraktavtale og betaler for transporten. Salgstidspunktet er når varene leveres til fraktføreren som har kontrakt med kjøper.

Mottatt utbytte

Utbytte inntektsføres på det tidspunktet konsernet får rettighet til utbetalingen.

Renteinntekter

Renteinntekter inntektsføres basert på lånenes effektive rente. Dette er den renten som medfører at nåverdien av fremtidige kontantstrømmer knyttet til utlånet tilsvarer dets netto balanseførte verdi.

Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler kostnadsføres lineært over leieperioden.

Leieavtaler knyttet til varige driftsmidler hvor konsernet i hovedsak innehar all risiko og avkastning knyttet til eierskapet, blir klassifisert som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler

balanseføres til det laveste av driftsmiddelets virkelig verdi ved inngåelsen av leieavtalen og nåverdien av de kontraktsfestede leiebetalinger. Leiebetalinger fordeles mellom finanskostnad og avdrag på leieforpliktelsen oppført i balansen, slik at rentabiliteten blir konstant over gjenværende leieperiode. Det innleide anleggsmidlet avskrives basert på de samme prinsipper som øvrige anleggsmidler. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i annen langsiktig gjeld. Dersom leieperioden er kortere enn anleggsmidlets økonomiske levetid og det ikke er sannsynlig at konsernet kjøper eiendelen ved leieperiodens slutt, vil eiendelen bli avskrevet over leieperioden.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd resultatføres som inntekt over nødvendige perioder for å sammenstilles med kostnadene de er ment å kompensere for. Offentlige tilskudd i form av erstatning for tap som allerede er påløpt eller i form av direkte finansiell støtte uten sammenheng med fremtidige kostnader inntektsføres i perioden de blir tildelt.

Offentlige tilskudd relatert til eiendeler blir presentert i balansen enten som en utsatt inntekt eller som en reduksjon av kostprisen på eiendelene tilskuddet er relatert til. Resultatføringen skjer da enten som fremtidige periodevise inntektsføringer eller som fremtidige periodevise reduksjoner av avskrivninger.

Utslippskvoter

Det finnes ingen regnskapsstandard eller tolkning innenfor IFRS som omhandler regnskapsføring av utslippstillatelser eller fornybare energi-sertifikater. Mottatte utslippsrettigheter innregnes i balansen som immaterielle eiendeler til markedsverdien på datoen rettighetene er gitt. Forskjellen mellom virkelig verdi og det nominelle beløpet betalt for utslippskvoter blir innregnet i balansen som offentlig tilskudd (utsatt inntekt).

Utslipp innregnes i resultatregnskapet som forbruk av råvarer og lignende, og det offentlige tilskuddet (utsatt inntekt) inntektsføres samtidig med utslippskostnadene. Ubrukte kvoter (utsatt inntekt) og benyttede kvoter blir avregnet mot den balanseførte immaterielle eiendelen når de enkelte avtalene om utslippsrettigheter utløper.

Hvis den mottatte rettigheten er tilstrekkelig til å dekke foretakets utslipp, vil det ikke være netto kostnad eller netto inntekt i resultatregnskapet. Dersom det er nødvendig å gå til markedet og få flere rettigheter, blir disse kostnadsført til markedsverdi på kjøpstidspunktet.

Hvis antall rettigheter overstiger faktisk forbruk, vil overskuddet bli solgt i markedet. Gevinsten fra salget presenteres som Andre gevinster og tap. Utslippsrettigheter som blir solgt på forskudd inntektsføres i takt med faktisk forbruk som en driftskostnad.

Utbytte

Utbytte klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

Viktige regnskapsestimater og antagelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antagelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. Estimater og antagelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

a) Estimert verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler
Konsernet gjennomfører periodiske tester for å vurdere verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. Gjenvinnbart beløp fra eiendeler eller kontantgenererende enheter er fastsatt som den høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel eller en kontantgenererende enhet. Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater.

Konsernets kontantgenererende enheter er Europa avisopapir, Europa magasinopapir (light weight coated (LWC)), Australasia avisopapir, Sør-Amerika avisopapir, Saugbrugs (super calendered (SC)), Follum magasinopapir og Singburi avisopapir. Balanseført verdi av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler innenfor de kontantgenererende enhetene måles mot bruksverdien av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler innenfor disse enhetene. En eventuell fremtidig endring i sammensetningen av konsernets kontantgenererende enheter vil kunne medføre endringer i bruksverdiene innenfor kontantgenererende enheter som igjen vil kunne medføre fremtidige verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler.

Kalkulasjonene av bruksverdien på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler innenfor de kontantgenererende enhetene baserer seg på estimerte diskonterte kontantstrømmer. Kontantstrømmen estimeres individuelt i inntil ti år for hver kontantgenererende enhet basert på dennes forventede økonomiske levetid. Salgspriser og priser på innsatsfaktorer er basert på ledelsesgodkjente kortsiktige prognoser i de to første årene og deretter overgang til prognoser for langsiktige priser. Forventet verdi av drift utover ti år fastsettes som en terminalverdi basert på bransjegjennomsnittet for Enterprise Value/EBITDA, men justert for det enkelte anleggs tekniske kvalitet og horisont på kontantstrøm.

Prognoser for langsiktige priser er et estimert likevektsnivå for priser som de minst kostnadseffektive fabrikkene i bransjen trenger for å overleve over en konjunktursyklus. Bare den

kapasitet som er nødvendig for å dekke markedets behovet inngår i analysen. Endringer i prognoser og langsiktige prisforutsetninger vil gi seg utslag i endrede verdier på kontantstrømmene og således også i bruksverdiene innenfor de kontantgenererende enhetene. Vesentlige endringer i prognoser og priser kan således medføre fremtidige verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler. Avkastningskravet som benyttes ved neddiskonteringen av fremtidig kontantstrøm er avgjørende for beregnet verdi på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler. En fremtidig økning av avkastningskravet ved neddiskontering av fremtidig kontantstrøm vil isolert sett gi en lavere bruksverdi som igjen vil kunne medføre verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler.

b) Årlig vurdering av gjenværende levetid på varige driftsmidler
Konsernet gjennomfører årlige vurderinger av gjenværende levetid på varige driftsmidler. En økning eller reduksjon av gjenværende levetid vil få effekt på fremtidige avskrivninger.

c) Avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser
Konsernets avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene vil kunne medføre en endring i avsetningen og kostnader for konsernet.

d) Restverdi på produksjonsutstyr og nedstengningsavsetninger
Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi på balansedagen etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Dersom estimerte utgifter overstiger estimerte restverdier, tillegges netto forpliktelse til driftsmiddelets anskaffelseskost og en avsetning innregnes som en forpliktelse i balansen. Konsernet foretar en gjennomgang av restverdi på produksjonsutstyr ved avslutningen av hvert regnskapsår. Restverdien er påvirket av kortsiktige endringer i forutsetningene, for eksempel underliggende metallpris. En endring i restverdi vil kunne få effekt på fremtidige avskrivninger. Avsetningen for nedstengningskostnader er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn.

e) Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter
Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsf forholdene på balansedagen. Se note 9 for mer informasjon.

f) Pensjoner
Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger av flere ulike faktorer som er bestemt av en rekke aktuarmessige forutsetninger. Forutsetningene som benyttes ved beregning av netto pensjonskostnad (inntekt) inkluderer diskonteringsrenten. Endringer i disse forutsetningene vil påvirke balanseført verdi av pensjonsforpliktelsene.

Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

Konsernet har i 2010 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

IFRS 5 Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet (endret)

Endringen presiserer krav til tilleggsopplysninger knyttet til anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg eller avviklet virksomhet. I tillegg er det en klargjøring av at eiendeler og gjeld i datterselskap som er holdt for salg skal klassifiseres som holdt for salg selv om ikke-kontrollerende eierandel beholdes. Endringene påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.

IFRS 8 Segmentrapportering (endret)

Det er ikke lenger krav om å vise totale eiendeler for hvert segment med mindre slik informasjon rapporteres til foretakets øverste beslutningstakere. Endringen er hensyntatt i note 3 Driftssegmenter, og påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.

IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap (revidert)

Endringen i standarden innebærer at effekten av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser skal føres i egenkapitalen hvis det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill, gevinster eller tap. Denne standarden spesifiserer også regnskapsførselen når kontroll opphører. Enhver gjenværende interesse i enheten blir målt til virkelig verdi, og gevinst eller tap blir resultatført. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 36 Verdifall på eiendeler (endret)

Endringen klargjør at den største kontantgenererende enheten (eller grupper av enheter) som goodwill skal allokere til ved testing for verdifall er et driftssegment slik som definert i IFRS 8 Segmentrapportering. Endringen har ikke påvirket regnskapet.

IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling (endret)

Det ble innført en rekke endringer i IAS 39, ingen av disse har hatt vesentlig påvirkning på regnskapet:

- Opsjon til å betale tilbake lån tidlig skal ikke skilles ut som innebygd derivat dersom långiver kompenseres for tapt rente
- En presisering av at effekt av kontantstrømsikring skal resultatføres over sikringsperioden
- En klargjøring av sikring ved bruk av interne kontrakter

IFRIC 9 Revurdering av innebygde derivater og IAS 39 Finansielle Instrumenter – innregning og måling

Endringen krever at alle finansielle instrumenter omklassifisert ut av kategorien "til virkelig verdi over resultatet", blir vurdert for eksistens av innebygde derivater på tidspunkt for omklassifisering. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IFRIC 16 Sikring av netto investering (endret)

Endringen fjerner restriksjon på hvilke foretak i et konsern som

kan være eier av et sikringsinstrument. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

Nye fortolkninger og endringer i publiserte standarder

Nedenfor er listet nye fortolkninger og endringer i publiserte standarder som ikke er trådt i kraft og hvor tidlig anvendelse er tillatt, men ikke pliktig. Konsernet har ikke implementert disse i 2010.

IAS 24 Opplysninger om nærstående parter (revidert)

Endringen medfører lettelse i informasjonskravene knyttet til transaksjoner med offentlige nærstående parter. I tillegg klargjøres definisjonen av nærstående parter. Endringen er pliktig for regnskapsår som starter på eller etter 1. januar 2011 og forventes ikke å ha vesentlig effekt på de noteopplysningene som konsernet eller morselskapet skal gi fremover.

*IFRIC 14, IAS 19 – Forskuddsbetaling**av minimumskrav til finansiering (endret)*

Endringen innebærer at en forskuddsbetaling av tilskudd i enkelte tilfeller blir bokført som en eiendel istedenfor en kostnad. Endringen er pliktig for regnskapsår som starter på eller etter 1. januar 2011 og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

IFRIC 19 Konvertering av gjeld til egenkapital

Fortolkningen klargjør den regnskapsmessige behandlingen når en reforhandling medfører at utestående forpliktelser konverteres helt eller delvis til egenkapitalinstrumenter. IFRIC 19 krever at det skal beregnes en gevinst eller tap ved reforhandlingen. Fortolkningen gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. juli 2010 og forventes ikke å ha en vesentlig effekt på regnskapet.

IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysning (endret)

Endringen innfører nye informasjonskrav knyttet til fraregning av finansielle eiendeler. Endringen gjelder for årsregnskap som begynner 1. juli 2011 eller senere, og forventes ikke å ha vesentlig effekt på noteopplysningene. Endringene er ennå ikke godkjent av EU.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

Den nye standarden erstatter bestemmelsene om klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i gjeldende IAS 39. Konsernet og morselskapet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9. Standarden gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2013, men er ennå ikke godkjent av EU.

Diverse endringer knyttet til det årlige forbedringsprosjektet 2010

Endringene inkluderer en rekke mindre endringer i følgende standarder og fortolkninger som kan være relevante for konsernet, men som ikke forventes å ha en vesentlig effekt på regnskapet: IFRS 7, IAS 1, IAS 27 og IAS 34. Endringene i IAS 27 gjelder for

regnskapsår som starter 1. juli 2010 eller senere mens de øvrige gjelder for regnskapsår som starter 1. januar 2011 eller senere. Endringene er ennå ikke godkjent av EU.

3. DRIFTSSEGMENTER

Rapporteringspliktige segmenter

Konsernets virksomhet er inndelt i tre driftssegmenter: avispapir, magasinpapir og energi. Segmentinndelingen er basert på produkt og på den organisasjonsmessige strukturen anvendt i konsernets interne prestasjonsmåling og resursallokering. Segmentet avispapir er ytterligere inndelt i to geografiske regioner.

Norske Skog har ved utgangen av 2010 14 hel- og deleide papirfabrikker på fire kontinenter. Ved to av fabrikkene produseres det kun magasinpapir, to produserer både magasinpapir og avispapir og 10 produserer utelukkende avispapir. Segmentene avispapir og magasinpapir representerer aggregerte tall for de papirmaskinene som produserer de to papirkvalitetene.

Avispapir

Avispapirsegmentet omfatter produksjon og salg av papirkvaliteter som normalt har en gramvekt per kvadratmeter i intervallet 40-57 g/m². Papirkvaliteten benyttes blant annet i aviser og annonsebilag.

Magasinpapir

Segmentet Magasinpapir omfatter produksjon og salg av papirkvalitetene super calendered (SC), machine finished coated (MFC) og light weight coated (LWC). Disse papirkvalitetene anvendes i magasiner, kataloger og brosjyremateriell.

Energi

Energisegmentet omfatter kjøp og salg av energi til konsernets fabrikker i Norge og Brasil, salg av overskuddskraft i spotmarkedet og enkelte energikontrakter og innebygde derivater i energikontrakter verdsatt til virkelig verdi.

Salg av energi til fabrikkene og i spotmarkedet klassifiseres som driftsinntekt i energisegmentet, mens endringer i virkelig verdi på energikontrakter og innebygde derivater rapporteres under andre gevinster og tap.

Annen virksomhet

Virksomhet i konsernet som ikke inngår i noen av de tre omtalte driftssegmentene rapporteres som annen virksomhet. Dette omfatter konsernfunksjoner, investeringer i ikke-driftsrelatert eiendom, salg og sortering av returpapir samt kjøp og salg av trevirke.

Inntekter og kostnader ikke allokert til driftssegmenter

Norske Skog håndterer langsiktig gjeld, skatter, kontanter og kontantekvivalenter på konsernbasis. Følgelig presenteres finansposter og skattekostnader kun for konsernet sett som én enhet.

Konsernets investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsført i henhold til egenkapitalmetoden er i det alt vesentlige relatert til eierandelen på 33,7% i Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd. Investeringen er omtalt nærmere i note 21 investeringer i tilknyttede selskaper.

Betydelige kundeforhold

Norske Skog hadde i 2010 et totalt salg av magasin- og avispapir på 4 013 000 tonn, hvorav salg til konsernets største kunde utgjorde omlag 460 000 tonn.

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

2010	AVISPAPIR	MAGASIN-PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	11 535	6 288	2 218	2 154	-3 209	18 986
Distribusjonskostnader	-1 108	-632	0	-116	0	-1 856
Forbruk av råvarer og lignende	-6 761	-3 889	-2 064	-1 588	2 763	-11 539
Beholdningsendringer	6	-35	0	-1	0	-31
Lønn og andre personalkostnader	-1 617	-854	0	-238	0	-2 709
Andre driftskostnader	-996	-573	-4	-310	446	-1 438
Brutto driftsresultat	1 059	305	150	-100	0	1 413
Avskrivninger	-1 421	-520	0	-49	0	-1 991
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-363	-215	150	-150	0	-578
Restruktureringskostnader	-43	-5	0	-9	0	-57
Andre gevinster og tap	44	7	-1 693	64	0	-1 578
Nedskrivninger	-165	0	0	0	0	-165
Driftsresultat	-527	-214	-1 543	-95	0	-2 379
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	98	95	49	28		100

2009	AVISPAPIR	MAGASIN-PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	13 073	6 272	1 736	2 064	-2 783	20 362
Distribusjonskostnader	-1 076	-579	0	-94	0	-1 749
Forbruk av råvarer og lignende	-7 136	-3 374	-1 752	-1 465	2 283	-11 445
Beholdningsendringer	-118	-16	0	3	0	-132
Lønn og andre personalkostnader	-1 813	-995	0	-292	0	-3 100
Andre driftskostnader	-1 244	-618	-2	-386	500	-1 751
Brutto driftsresultat	1 684	689	-18	-170	0	2 185
Avskrivninger	-1 775	-645	0	-45	0	-2 465
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-91	44	-18	-215	0	-280
Restruktureringskostnader	-360	-34	0	-2	0	-396
Andre gevinster og tap	201	0	990	41	0	1 233
Nedskrivninger	-1 833	-49	0	0	0	-1 883
Driftsresultat	-2 083	-39	972	-175	0	-1 325
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	99	98	38	34		100

2008	AVISPAPIR	MAGASIN-PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	17 933	7 244	1 549	3 663	-3 920	26 468
Distribusjonskostnader	-1 512	-710	0	-118	0	-2 340
Forbruk av råvarer og lignende	-10 657	-4 051	-1 512	-2 977	3 426	-15 771
Beholdningsendringer	-140	-16	0	-19	0	-176
Lønn og andre personalkostnader	-1 996	-991	0	-393	0	-3 381
Andre driftskostnader	-1 525	-660	1	-386	494	-2 077
Brutto driftsresultat	2 102	816	37	-231	0	2 723
Avskrivninger	-2 116	-460	0	-48	0	-2 623
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-14	356	37	-279	0	100
Restruktureringskostnader	-201	-3	0	-17	0	-221
Andre gevinster og tap	-731	-2	-24	255	0	-502
Nedskrivninger	-1 791	1 000	0	7	0	-785
Driftsresultat	-2 737	1 352	12	-34	0	-1 407
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	100	100	36	25		100

DRIFTSINTEKTER PER MARKED

Fordelingen av driftsinntekter per marked er basert på kundenes lokalisering.

	2010	2009	2008
Norge	1 693	1 447	1 186
Resten av Europa	10 276	10 439	12 977
Nord-Amerika	826	451	1 210
Sør-Amerika	1 311	1 416	1 976
Australasia	3 801	3 763	3 678
Asia	887	2 578	5 279
Afrika	193	269	162
Sum driftsinntekter	18 986	20 362	26 468

INVESTERINGER I VARIGE DRIFTSMIDLER KNYTTET TIL DRIFTEN

	2010	2009	2008
Avispapir	319	421	987
Magasinpapir	52	93	218
Energi	0	0	0
Annen virksomhet	39	66	78
Sum	411	580	1 283

BEHOLDNINGER

Beholdninger omfatter råvarer, varer i arbeid, ferdigvarer og annet driftsmateriell.

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Avispapir	1 230	1 169	1 722
Magasinpapir	744	782	896
Energi	0	0	0
Annen virksomhet	40	53	85
Sum	2 013	2 003	2 703

VARIGE DRIFTSMIDLER PER GEOGRAFISK REGION

Tabellen nedenfor viser varige driftsmidler henført til Norge, hvor morselskapet er hjemmehørende, og til de øvrige geografiske regioner hvor konsernet har virksomhet. Allokeringen er basert på produksjonsmidlenes lokalisering.

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Norge	3 571	3 983	4 314
Resten av Europa	4 820	5 825	9 451
Asia	388	520	3 203
Australasia	5 396	5 326	5 496
Sør-Amerika	1 177	1 349	1 921
Virksomhet ikke allokert til regioner	556	558	754
Sum	15 909	17 561	25 139

4. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	GOODWILL	LISENSER OG PATENTER	ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2008	5 682	118	240	6 040
Tilgang i perioden	0	0	182	182
Avgang i perioden	-171	-8	-108	-287
Overført fra anlegg under utførelse	0	0	0	0
Omregningsdifferanser	166	19	47	232
Anskaffelseskost 31. desember 2008	5 677	129	361	6 167
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	5 624	85	199	5 908
Avskrivninger i perioden	0	8	15	23
Nedskrivninger i perioden	0	0	8	8
Avgang i perioden	-171	-4	-73	-248
Omregningsdifferanser	166	15	8	189
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	5 619	104	157	5 880
Balanseført verdi 31. desember 2008	58	25	204	287
Anskaffelseskost 1. januar 2009	5 677	129	361	6 167
Tilgang i perioden	0	0	72	72
Avgang i perioden	0	-8	-193	-201
Overført fra anlegg under utførelse	0	2	50	52
Omregningsdifferanser	7	-11	-39	-43
Anskaffelseskost 31. desember 2009	5 684	112	251	6 047
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	5 619	104	157	5 880
Avskrivninger i perioden	0	6	19	25
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0
Avgang i perioden	0	-8	-48	-56
Omregningsdifferanser	7	-12	-5	-10
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	5 626	90	123	5 839
Balanseført verdi 31. desember 2009	58	22	128	208
Anskaffelseskost 1. januar 2010	5 684	112	251	6 047
Tilgang i perioden	0	0	62	62
Avgang i perioden	0	-3	-94	-97
Overført fra anlegg under utførelse	0	2	0	2
Omregningsdifferanser	0	0	6	6
Anskaffelseskost 31. desember 2010	5 684	111	225	6 020
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2010	5 626	90	123	5 839
Avskrivninger i perioden	0	5	20	25
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0
Avgang i perioden	0	-3	-8	-11
Omregningsdifferanser	0	-2	9	7
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2010	5 626	90	144	5 860
Balanseført verdi 31. desember 2010	58	21	81	160

Goodwill avskrives ikke. Lisenser, patenter og andre immaterielle rettigheter avskrives lineært over en periode fra fem til 20 år.

GOODWILL SPESIFISERT PER VIRKSOMHETSKJØP	OPPKJØPSÅR	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Norske Skog Golbey	1995	58	58	58

VARIGE DRIFTSMIDLER	BIOLOGISKE EIENDELER	MASKINER OG ANLEGG	TOMTER OG FAST EIENDOM	DRIFTS-LØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2008	323	46 640	11 245	1 080	1 165	60 453
Tilgang i perioden	24	65	14	10	1 069	1 182
Avgang i perioden	0	-3 866	-1 627	-71	-527	-6 091
Nedstengningsavsetning	0	341	120	0	0	461
Overført fra anlegg under utførelse	0	597	200	27	-824	0
Omregningsdifferanser	32	5 343	1 306	163	160	7 004
Anskaffelseskost 31. desember 2008	379	49 120	11 258	1 209	1 043	63 009
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	67	26 622	4 551	812	0	32 052
Avskrivninger i perioden	3	1 890	621	86	0	2 600
Nedskrivninger i perioden	0	1 430	1	0	346	1 777
Reversert nedskrivning i perioden	0	-1 000	0	0	0	-1 000
Verdiendring i perioden	51	0	0	0	0	51
Avgang i perioden	0	-1 302	-385	-63	0	-1 750
Omregningsdifferanser	-14	3 424	609	121	0	4 140
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	107	31 064	5 397	956	346	37 870
Balanseført verdi 31. desember 2008	272	18 056	5 861	253	697	25 139
Anskaffelseskost 1. januar 2009	379	49 120	11 258	1 209	1 043	63 009
Tilgang i perioden	23	204	35	3	418	683
Avgang i perioden	-5	-3 557	-576	-56	-42	-4 236
Nedstengningsavsetning	0	-1 141	-137	0	0	-1 278
Overført fra anlegg under utførelse	0	591	83	10	-736	-52
Omregningsdifferanser	-7	-3 821	-1 093	-127	-41	-5 089
Anskaffelseskost 31. desember 2009	390	41 396	9 570	1 039	642	53 037
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	107	31 064	5 397	956	346	37 870
Avskrivninger i perioden	1	1 916	460	63	0	2 440
Nedskrivninger i perioden	0	1 961	240	12	42	2 255
Reversert nedskrivning i perioden	0	-372	0	0	0	-372
Verdiendring i perioden	-54	0	0	0	0	-54
Avgang i perioden	0	-3 433	-110	-55	-42	-3 640
Omregningsdifferanser	10	-2 425	-511	-97	0	-3 023
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	64	28 711	5 476	879	346	35 476
Balanseført verdi 31. desember 2009	326	12 685	4 094	160	296	17 561
Anskaffelseskost 1. januar 2010	390	41 396	9 570	1 039	642	53 037
Tilgang i perioden	8	192	50	5	223	478
Avgang i perioden	-13	-415	-173	-80	0	-681
Nedstengningsavsetning	0	-37	-140	0	0	-177
Overført til eiendeler holdt for salg	0	-7	-142	0	-2	-151
Reklassifisering	0	140	-140	0	0	0
Overført fra anlegg under utførelse	12	509	174	5	-702	-2
Omregningsdifferanser	41	652	-144	-26	15	538
Anskaffelseskost 31. desember 2010	438	42 430	9 055	943	176	53 042
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2010	64	28 711	5 476	879	346	35 476
Avskrivninger i perioden	1	1 686	242	37	0	1 966
Nedskrivninger i perioden	0	147	45	0	0	192
Reversert nedskrivning i perioden	0	319	0	0	-346	-27
Verdiendring i perioden	30	0	0	0	0	30
Overført til eiendeler holdt for salg	0	-3	-9	0	0	-12
Avgang i perioden	-11	-402	-121	-75	0	-609
Omregningsdifferanser	21	201	-84	-21	0	117
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2010	105	30 659	5 549	820	0	37 133
Balanseført verdi 31. desember 2010	333	11 771	3 506	123	176	15 909

Norske Skog har skogeiendommer i Australia og Brasil. Disse eiendommene er verdsatt til antatt salgverdi. Verdiendringene på skogeiendommene inngår i regnskapslinjen Andre gevinster og tap. Maskiner og anlegg avskrives over en periode fra tre til 25 år. Bygninger og annen fast eiendom avskrives over en periode fra tre til 33 år. Driftsløsøre og inventar avskrives over en periode fra tre til fem år. Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.

Balanseførte tildelte utslippskvoter og finansiell leasing sammen med periodiserte betalinger er forskjellen mellom sum tilgang i perioden og linjen Investering i varige driftsmidler knyttet til driften i kontantstrømpoppstillingen. I 2010 ble NOK 140 millioner vedrørende tidligere års reversering av nedstengningsavsetning flyttet fra tomter og fast eiendom til maskiner og anlegg.

Anleggsmidler holdt for salg

Norske Skog initierte i andre kvartal 2010 en salgsprosess knyttet til deler av konsernets ikke-driftsrelaterte eiendommer i Norge. Eiendommene hadde per 31. desember 2010 en balanseført verdi på NOK 139 millioner og ble i samsvar med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet* i balansen reklassifisert fra Varige driftsmidler til Andre omløpsmidler. Eiendommene er i segmentrapporteringen henført til Annen virksomhet. Det endelige salget har funnet sted i 2011 og er nærmere omtalt i note 29.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. En kontantgenererende enhets eller en eiendels gjenvinnbare beløp er den høyeste verdi av den kontantgenererende enhetens virkelige verdi fratrukket salgsutgifter og enhetens bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel eller en kontantgenererende enhet.

Nominell kontantstrøm estimeres i den valuta den vil oppstå. Nåverdien beregnes ved nediskontering basert på et veid avkastningskrav relevant for den kontantgenererende enheten eller den enkelte eiendel. Avkastningskravet til egenkapitalandelen i det veide avkastningskravet tar utgangspunkt i renten på ti års statsobligasjoner i den valuta som kontantstrømmen estimeres. Denne risikojusteres ut i fra Norske Skogs forretningsrisiko og i enkelte tilfeller en land-spesifikk risiko relevant for den kontantgenererende enheten, eller det enkelte driftsmiddel. Kostnaden knyttet til gjeldsandelene i det veide avkastningskravet er basert på gjennomsnittlig markedsrente for Norske Skog sine gjeldsforpliktelser. Ved beregning av bruksverdi ved utgangen av 2010 lå diskonteringsrenten etter skatt i intervallet fra 7,7% til 10,8% (8,5% til 11,7% i 2009). Beregningene er basert på kontantstrøm og avkastningskrav etter skatt. Netto nåverdi av framtidige kontantstrømmer etter skatt justeres for skatteeffekter for å komme frem til bruksverdi ved vurdering av nedskrivningsbehov.

Ved beregning av bruksverdi er konsernet inndelt i følgende kontantgenererende enheter: Europa avisepapir, Europa magasinpapir (light weight coated (LWC)), Australasia avisepapir, Sør-Amerika avisepapir, Saugbrugs (super calendered (SC)), Follum magasinpapir og Singburi avisepapir. Europa avisepapir, Australasia, Sør-Amerika og Singburi inngår i segmentet avisepapir, mens Europa (LWC), Follum magasinpapir og Saugbrugs inngår i segmentet magasinpapir. I de tilfeller flere fabrikker inngår i én kontantgenererende enhet, skyldes dette at produksjon kan flyttes mellom enhetene ut i fra hva som gir best lønnsomhet for konsernet totalt sett.

Kontantstrømmen estimeres individuelt i inntil ti år for hver kontantgenererende enhet basert på dennes forventede økonomiske levetid. Papirindustrien er en kapitalkrevende industri hvor investeringsbeslutninger blir gjort basert på prosjekter med lang tidshorison. Produksjonsmaskinene har lang teknisk levetid. Forventet gjenværende økonomisk levetid for de enkelte papirmaskinene danner grunnlaget for fastsettelsen av lengden på kontantstrøm perioden. Salgspriser og priser på innsatsfaktorer er basert på ledelsesgodkjente kortsiktige prognoser i de to første årene og deretter overgang til prognoser for langsiktige priser. De ledelsesgodkjente kortsiktige prognosene er basert på budsjetter fra fabrikkene oppdatert med de siste estimater for salgspriser og priser på innsatsfaktorer. Forventet verdi av drift utover ti år fastsettes som en terminalverdi basert på bransjegjennomsnittet for Enterprise Value/EBITDA, men justert for det enkelte anleggs tekniske kvalitet og horison på kontantstrøm. Vekstraten i terminalverdien er null.

Prognoser for langsiktige priser er et estimert likevektsnivå for priser som de minst kostnadseffektive fabrikkene i bransjen trenger for å overleve over en konjunktursyklus. Bare den kapasitet som er nødvendig for å dekke markedets behov inngår i analysen. Tilsvarende det man finner for de fleste andre industrielle produkter viser papirprisene en synkende realpris på cirka 1-2% per år. Dette medfører at kontantstrømmen synker gradvis i de årene langsiktige priser anvendes.

Sensitivitet ved estimering av gjenvinnbart beløp

Estimering av gjenvinnbart beløp baserer seg på antagelser om fremtidig utvikling på en rekke områder. Dette vil blant annet være fremtidig utvikling i priser på ferdigvarer, salgsvolum, priser på innsatsfaktorer (virke, returpapir, energi, lønnsutvikling, etc.), investeringer i driftsmidler, valutakurser og renter. Dette innebærer at det vil hefte usikkerhet ved utfallet av beregningene. Norske Skog har gjennomført sensitivitetsanalyser hvor en har sett på hvilke konsekvenser ulike endringer i forutsetningene har på gjenvinnbart beløp. I forhold til det som er lagt til grunn i nåverdiestimeringene vil gjenvinnbart beløp være mest sensitivt i forhold til fremtidige endringer i priser på ferdigvarer, salgsvolum og valutakursutvikling. En reduksjon i salgsprisene og salgsvolum i kontantstrømperioden på 5% vil medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på i størrelsesorden henholdsvis NOK 7 400 millioner og NOK 2 600 millioner. Tilsvarende vil en svekkelse av USD på 5% medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på omlag NOK 900 millioner. En prisøkning på 5% på innsatsfaktorene virke, returpapir og energi vil redusere gjenvinnbart beløp med henholdsvis omkring NOK 900 millioner, NOK 800 millioner og NOK 1 700 millioner.

Nedskrivninger resultatført i 2010

Norske Skog har foretatt vurderinger av gjenvinnbart beløp ved hver kvartalsavslutning i løpet av 2010. Resultatet av disse vurderingene er at det er foretatt nedskrivninger av varige driftsmidler i Norske Skog Singburi i Thailand med NOK 150 millioner. Nedskrivningene kommer som en følge av lavere forventning til fremtidig inntjening (reduksjon i salgspris og høyere priser på returpapir). I tillegg er det foretatt nedskrivninger med NOK 42 millioner knyttet til Norske Skog Bio Bio i Chile. Nedskrivningene ved Norske Skog Bio Bio kom som en følge av jordskjelvet som rammet Chile i februar 2010.

Samtidig er det foretatt reversering av tidligere nedskrivninger ved Norske Skog Pisa i Brasil med NOK 27 millioner. Beløpet knytter seg til ferdigstilling av et bygg som ble fullt nedskrevet i 2008 i forbindelse med beslutningen om å stanse PM2 prosjektet. Senere ble det besluttet å ferdigstille bygget og det ble tatt i bruk i løpet av 4. kvartal 2010.

Forventet økonomisk levetid

Norske Skog har gjennomført sensitivitetsanalyser knyttet til endringer i forventet økonomisk levetid for konsernets papirmaskiner. Dersom forventet økonomisk levetid for konsernets papirmaskiner reduseres med ett år vil årlig avskrivningskostnad øke med i størrelsesorden NOK 200 millioner.

5. FINANSPOSTER

FINANSINNTEKTER	2010	2009	2008
Aksjeutbytte	1	1	1
Renteinntekter	75	91	135
Realiserte og urealiserte gevinster på valuta	406	2 078	686
Andre finansinntekter	7	267	322
Sum	489	2 437	1 144
FINANSKOSTNADER	2010	2009	2008
Rentekostnader	828	1 005	1 420
Realiserte og urealiserte tap på valuta	543	980	944
Andre finanskostnader	43	171	182
Sum	1 414	2 157	2 546
Netto finansposter	-924	280	-1 402

6. PANTEHEFTELSE

LÅN SIKRET MED PANT I FAST EIENDOM	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Andre pantelån	126	143	936
PANTSATTE ANLEGGSMIDLER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Varige driftsmidler	121	191	2 304

Norske Skogindustrier ASA og selskapets datterselskaper pantsetter prinsipielt ikke eiendeler utover en forhåndsdefinert maksimumsgrense som fremgår av låneavtaler med bankene. Pantelån ved utgangen av 2010 og 2009 relaterer seg til land- og skogområde ved Norske Skog Boyer, Australia. I 2008 utgjorde andre pantelån lån til Norske Skog sine fabrikker i Kina.

7. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Kategorier for finansielle eiendeler og forpliktelser

31. DESEMBER 2010	Note	Finans. eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Finans. eiendeler tilgjengelige for salg	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	10	2 598	102	66	89	2 856
Fordringer	10	0	2 312	0	85	2 397
Kontanter og kontantekvivalenter		0	4 440	0	0	4 440
Andre omløpsmidler	20	905	45	0	227	1 177
Sum		3 503	6 899	66	401	

	Note	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	11	0	11 717	0	11 717
Kortsiktig rentebærende gjeld	12	0	1 954	0	1 954
Annen langsiktig gjeld	20	190	0	487	676
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter			174	0	3 074
Annen kortsiktig gjeld	20	31	0	149	180
Sum			395	16 571	636

31. DESEMBER 2009	Note	Finans. eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Finans. eiendeler tilgjengelige for salg	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	10	5 207	96	0	117	5 420
Fordringer	10	0	2 481	0	30	2 511
Kontanter og kontantekvivalenter		0	4 241	0	0	4 241
Andre omløpsmidler	20	711	0	0	142	853
Sum		5 918	6 818	0	289	

	Note	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	11	0	13 892	0	13 892
Kortsiktig rentebærende gjeld	12	0	355	0	355
Annen langsiktig gjeld	20	172	0	750	922
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter			71	0	3 196
Annen kortsiktig gjeld	20	42	0	195	237
Sum			285	17 372	945

31. DESEMBER 2008	Note	Finans. eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Finans. eiendeler tilgjengelige for salg	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	10	930	25	0	231	1 186
Fordringer	10	0	3 869	0	16	3 885
Kontanter og kontantekvivalenter		0	6 036	0	0	6 036
Andre omløpsmidler	20	5 421	0	0	166	5 587
Sum		6 351	9 930	0	413	

	Note	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	11	0	18 820	0	18 820
Kortsiktig rentebærende gjeld	12	0	2 339	0	2 339
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter			710	0	4 999
Annen kortsiktig gjeld	20	538	0	316	855
Sum			1 248	25 448	316

FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
Derivater	5	5	205	205	916	916
Råvarekontrakter	2 590	2 590	4 992	4 992	0	0
Diverse andre anleggsmidler	260	260	223	223	270	270
Andre anleggsmidler	2 856	2 856	5 420	5 420	1 186	1 186
Kundefordringer	2 130	2 127	2 208	2 206	3 521	3 519
Andre fordringer	182	182	273	273	348	348
Forskuddsbetalt merverdiavgift	85	85	30	30	16	16
Fordringer	2 397	2 394	2 511	2 509	3 885	3 883
Kontanter og kontantekvivalenter	4 440	4 440	4 241	4 241	6 036	6 036
Derivater	279	279	275	275	413	413
Råvarekontrakter	626	626	436	436	4 849	4 849
Kortsiktige investeringer	45	45	0	0	159	159
Ikke-finansielle omløpsmidler	227	227	142	142	166	166
Andre omløpsmidler	1 177	1 177	853	853	5 587	5 587
Langsiktig rentebærende gjeld ¹⁾	11 717	10 152	13 892	11 008	18 820	12 492
Kortsiktig rentebærende gjeld ²⁾	1 954	1 960	355	355	2 339	2 320
Sum rentebærende gjeld	13 671	12 112	14 248	11 363	21 159	14 812
Derivater	35	35	75	75	0	0
Råvarekontrakter	155	155	97	97	0	0
Ikke-finansiell langsiktig gjeld	487	487	750	750	2 226	2 226
Annen langsiktig gjeld	676	676	922	922	2 226	2 226
Derivater	174	174	71	71	189	189
Leverandørgjeld	1 271	1 271	1 137	1 137	2 085	2 085
Skyldige skatter og avgifter	1 629	1 629	1 988	1 988	2 725	2 725
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	3 074	3 074	3 196	3 196	4 999	4 999
Råvarekontrakter	31	31	42	42	538	538
Ikke-finansiell kortsiktig gjeld	149	149	195	195	317	317
Annen kortsiktig gjeld	180	180	237	237	855	855

¹⁾ Virkelig verdi av langsiktige banklån er basert på kontantstrømmer neddiskontert ved bruk av swap-renten pluss noterte kredittbytteavtaler (CDS).

Virkelig verdi av utenlandske obligasjonslån er basert på prisindikasjoner fra banker. Virkelig verdi av norske obligasjonslån er basert på ligningsverdier per 1. januar 2011.

²⁾ Virkelig verdi av kortsiktig gjeld er lik balanseført verdi, ettersom effekten av neddiskontering vurderes som uvesentlig.

Det er knyttet usikkerhet til den beregnede virkelige verdi av rentebærende gjeld. Verdiberegningen er basert på anerkjente verdsettelsesprinsipper i henhold til IFRS, men er ikke nødvendigvis et estimat på den verdi konsernet må betale ved en eventuell innfrielse overfor långiverne.

I årsregnskapet for 2008 ble finansielle instrumenter (herunder energikontrakter og derivater) klassifisert som omløpsmidler i konsernregnskapet og selskapsregnskapet. Dette basert på en vurdering av at finansielle instrumenter som ble holdt for handelsformål i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling* skulle klassifiseres som omløpsmidler i balansen. I 2009 ble fortolkningen av IAS 39 endret slik at de generelle reglene for klassifisering i henhold til IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* også gjelder for finansielle instrumenter. Til grunn for vurderingen av om finansielle instrumenter er omløpsmidler eller anleggsmidler skal realiteten i forhold til hvorvidt de er holdt for salgformål og hvorvidt de reelt sett er kortsiktige legges til grunn. Som en følge av denne endringen ble det alt vesentlige av konsernets finansielle instrumenter (energikontrakter og derivater) reklassifisert fra omløpsmidler til anleggsmidler i 2009. For energikontraktene er det kun første års volum som er klassifisert som omløpsmidler.

8. FINANSIELL RISIKO OG SIKRINGSBOKFØRING

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Norske Skog er eksponert mot en variasjon av finansielle risikofaktorer gjennom konsernets driftsaktiviteter, herunder markedsrisiko (renterisiko, valutarisiko og råvarepriserisiko), likviditetsrisiko og kredittrisiko. Norske Skog streber etter å minimere tap og volatilitet i konsernets resultat som forårsakes av ugunstige markedsbevegelser. I tillegg overvåker og styrer Norske Skog finansiell risiko basert på interne retningslinjer og mandater igangsatt av ledelsen og godkjent av styret. Disse nedfelte retningslinjene inneholder prinsipper for generell risikostyring i tillegg til krav til styring av valutarisiko, renterisiko, likviditetsrisiko samt bruken av finansielle derivater og finansielle instrumenter som ikke er derivater. Overholdelse av retningslinjene og mandatene blir kontinuerlig overvåket. Det har ikke forekommet brudd på mandatene i 2010, 2009 eller 2008.

Markedsrisiko

a) Renterisiko

Målsetningen for styring av renterisiko er å sikre lavest mulig rentekostnad over tid innenfor akseptable risikorammer. I et utfordrende marked for avis- og magasinpapir har Norske Skog i dag sikret det meste av rentekostnadene ved primært å betale fast rente på selskapets låneforpliktelser.

RENTEBÆRENDE EIENDELER OG FORPLIKTELSER MED TILHØRENDE SIKRINGER

	31.12.2010			31.12.2009			31.12.2008		
	FLYTENDE	FAST	SUM	FLYTENDE	FAST	SUM	FLYTENDE	FAST	SUM
Rentebærende forpliktelser	4 479	8 901	13 381	4 834	9 063	13 897	9 029	11 268	20 297
Rentebærende eiendeler	-4 440	0	-4 440	-4 241	0	-4 241	-6 195	0	-6 195
Nettoeksponering før sikring	39	8 901	8 941	593	9 063	9 656	2 834	11 268	14 102
Sikring virkelig verdi	195	-195	0	195	-195	0	7 229	-7 229	0
Sikring kontantstrøm	0	0	0	0	0	0	-3 009	3 009	0
Nettoeksponering etter sikring	234	8 706	8 941	788	8 868	9 656	7 054	7 048	14 102

Alle beløp i tabellen er pålydende verdier. Summen av rentebærende forpliktelser vil derfor avvike fra den balanseførte summen på grunn av over-/underkurs, sikringsreserve og urealiserte effekter fra virkelig verdisikring (se note 11). Eksponeringen for flytende rente kalkuleres uten hensyn til mulig fremtidig refinansiering.

Renterisiko - virkelig verdisikring

Endringer i virkelig verdi på derivater som utpekes og kvalifiseres som virkelig verdisikringer i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter - innregning og måling*, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi av den sikrede eiendelen eller forpliktelsen som kan tilskrives den sikrede risiko. Markedsverdien av sikringsinstrumenter terminert før forfall blir værende i rentebærende gjeld som justering av amortisert kost inntil det underliggende sikrede objektet blir realisert.

ENDRING I VIRKELIG VERDI PÅ RENTEDERIVATER OG TILHØRENDE SIKRINGSOBJEKT

	2010	2009	2008
Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtaler	4	-2	768
Endringer i virkelig verdi av underliggende gjeld (sikringsobjekt)	-6	2	-759
Ineffektivitet ført over resultatregnskapet ¹⁾	1	0	-9

De fleste sikringsinstrumentene ble terminert i 2009.

¹⁾ Ineffektivitet inngår i finansposter i resultatregnskapet.

Sensitivitetsanalyse renter

I henhold til IFRS 7 *Finansielle instrumenter - opplysninger*, presenteres en sensitivitetsanalyse for renter som viser effektene ved endring i markedsrenten på rentekostnader og renteinntekter samt egenkapitalen hvor dette er aktuelt. Analysen er basert på følgende forutsetninger:

Gjeld med flytende rente som ikke er utpekt som sikringsobjekt i kontantstrømsikring er eksponert for endringer i markedsrenter. Det vil si at rentekostnaden eller renteinntekten fra et slikt instrument vil svinge basert på endringer i markedsrentene. Disse endringene blir inkludert i sensitivitetsanalysen. Resultatet er basert på en forventning om at alle andre faktorer holdes konstante.

Endringer i markedsrenten for gjeld med fast rente vil kun påvirke resultatet dersom de er målt til virkelig verdi. Fastrenteinstrumenter målt til amortisert kost vil således ikke representere en renterisiko definert i henhold til IFRS 7. Slike instrumenter vil derfor ikke påvirke sensitivitetsanalysen.

Endring i virkelig verdi for rentebytteavtaler, som er utpekt som virkelig verdisikring for konsernets fastrentegjeld, vil ikke påvirke sensitivitetskalkulasjonen for verken resultatet eller egenkapitalen. Som et resultat av virkelig verdisikring, vil endringene i virkelig verdi på rentebytteavtalene som regnskapsføres i resultatet i stor grad bli utlignet av motsatte endringer i virkelig verdi på underliggende sikringsobjekter. Potensiell ineffektivitet som stammer fra retrospektiv effektivitetstesting fra sikringsrelasjonen er ansett å være uvesentlig i denne analysen.

Endringer i virkelig verdi for rentederivater som ikke er utpekt som verken virkelig verdisikring eller kontantstrømsikring for konsernets forpliktelser og som derfor er vurdert til virkelig verdi gjennom resultatet, er tatt hensyn til i sensitivitetsanalysen. Valutaderivater vil kun til en meget begrenset grad påvirke sensitivitetsanalysen ved endringer i diskonteringsrenten. Resultatene er presentert netto etter skatt, beregnet med norsk lovfestet skattesats på 28%.

Sensitivitetsanalysen for renter er basert på et parallelt skift i rentekurven for hver relevant valuta Norske Skog er eksponert mot. Ved 50 basispunkter negativt/positivt parallelt skift i rentekurven for alle rentemarkeder blir netto resultat NOK 2 millioner lavere/høyere per 31. desember 2010 (NOK 0,2 millioner høyere/lavere per 31. desember 2009 og NOK 4 millioner høyere/lavere per 31. desember 2008). Endring i netto rentekostnader blir NOK 1 millioner og total endring i markedsverdien på derivatene bokført til virkelig verdi gjennom resultatet blir NOK -3 millioner. Sensitiviteten på netto resultat er lavere per 31. desember 2010 sammenlignet med 31. desember 2009 og 31. desember 2008 på grunn av lavere netto rentebærende gjeld per 31. desember 2010 samt at størrelsen på samlet flytenderentelån samstemmer mer med størrelsen på rentebærende kortsiktige eiendeler.

På grunn av termineringen av rentebytteavtalene i kontantstrømsikringsprogrammet, er det ingen sensitivitet fra renteendringer på egenkapitalen i 2010 og 2009. Egenkapitalen ville vært NOK 22 millioner lavere/høyere per 31. desember 2008 ved et 50 basispunkter negativt/positivt parallelt skift som et resultat av endring i markedsverdier på rentebytteavtaler utpekt som kontantstrømsikring på flytenderentelån.

b) Valutarisiko

Balanserisiko - netto investeringssikring

Konsernregnskapet avlegges i NOK. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanse omregnes fra funksjonell valuta til NOK. Allokering av eiendeler og gjeld i samme valuta er konsernets primære mål for å redusere balanserisiko. Dette betyr at gjeld trekkes opp i samme valuta som konsernet har netto eiendeler. Imidlertid er netto investeringssikringen organisert slik at gjelden skal trekkes opp i valuta hvor konsernet har netto positiv kontantstrøm.

I tillegg til gjeld, benyttes kombinerte valuta- og rentebytteavtaler og valutaterminkontrakter til sikring av netto investeringene i utenlandske datterselskaper.

Norske Skog sin netto investeringssikring er i henhold til IAS 39. Det betyr at gevinst eller tap på sikringsinstrumenter relatert til den effektive andelen av sikringen blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen og blir utlignet av omregningsdifferansen fra eiendelene i datterselskapene. Gevinst eller tap relatert til den ineffektive andelen blir regnskapsført i resultatet. Gevinst fra netto investeringssikring i 2010 var NOK 281 millioner hvorav NOK 162 millioner ble regnskapsført mot egenkapitalen (gevinst på NOK 2 776 millioner hvorav NOK 1 770 ble regnskapsført mot egenkapitalen i 2009 og tap på NOK -3 216 millioner hvorav NOK -2 405 millioner ble regnskapsført mot egenkapitalen i 2008). Ineffektiviteten var lavere i 2010 enn i 2009, fordi den delen av gjeldsporteføljen som ikke kvalifiserte til sikringsbokføring var mindre. Valutagevinster og -tap fra denne forpliktelsen blir regnskapsført direkte i resultatet som finansposter. I løpet av 2008 ble en akkumulert omregningsdifferanse på NOK 61 millioner overført til resultatet som følge av salget av fabrikkene i Sør-Korea. Videre ble det i 2009 ført en akkumulert omregningsdifferanse på NOK 20 millioner over resultatregnskapet som følge av salget av konsernets to fabrikker i Kina.

ENDRING I VIRKELIG VERDI AV DERIVATER OG ANDRE FINANSIELLE INSTRUMENTER UTPEKT SOM NETTO INVESTERINGSSIKRING

	2010	2009	2008
Endring i spot-verdi på finansielle instrumenter ¹⁾	281	2 776	-3 216
Den effektive andelen bokført i egenkapitalen	162	1 770	-2 405
Den ineffektive andelen bokført i resultatet	119	1 006	-811

¹⁾ Inkluderer endringen i verdien av valutaterminkontrakter, valutabytteavtaler og obligasjoner.

Transaksjonsrisiko valuta - kontantstrøm

Konsernet har inntekter og kostnader i ulike valutaer. De vesentligste valutaene i konsernet er NOK, EUR, USD, GBP, AUD og NZD. Transaksjonsrisiko oppstår som følge av at konsernet har forskjellig valutafordeling på inntekter og kostnader. Norske Skog beregner 12 måneders fremtidig kontantstrømsikring i hver valuta på rullerende basis. 0% til 100% av konsernets 12 måneders fremtidige kontantstrømsikring skal til enhver tid sikres med bruk av terminkontrakter og valutaopsjoner. Resultatet fra sikringen inngår i finansposter i konsernregnskapet. Norske Skog anvender ikke sikringsbokføring på den rullerende kontantstrømsikringen. Resultatet av sikringen på den rullerende kontantstrømsikringen ga en gevinst på NOK 58 millioner i 2010 (gevinst på NOK 490 millioner i 2009 og tap på NOK -316 millioner i 2008). Slike valutatap eller -gevinster vil over tid forventes å ha motpost i form av økt eller redusert brutto driftsresultat.

Utenlandsk valuta - sensitivitetsanalyse på finansielle instrumenter

Sensitivitetsanalysen på utenlandsk valuta beregner sensitiviteten av derivater og ikke-derivater som er finansielle instrumenter på nettoresultat og egenkapitalen basert på appresiering/depresiering av NOK mot relevante valutaer, alt annet konstant. Analysen baseres på flere forutsetninger, herunder:

Norske Skog består av enheter med ulik funksjonell valuta. Derivater og ikke-derivater som er finansielle instrumenter av monetær art, og som er i andre valutaer enn enhetens egen funksjonelle valuta, utgjør en valutakursrisiko på konsernets resultatregnskap. I tillegg vil egenkapitalen også være eksponert mot valutarisiko. Finansielle instrumenter nominert i enhetens funksjonelle valuta utgjør ingen valutarisiko og inngår ikke i denne analysen. I tillegg er ikke eksponeringen mot valutaomregningen av datterselskapenes resultatregnskap til konsernets presentasjonsvaluta tatt med. Sensitivitet på finansielle råvarekontrakter og innebygde derivater omtales separat under "Råvarerisiko".

Valutaderivater og utenlandsk gjeld som utpekes som netto investeringssikringer, og som kvalifiserer for sikringsbokføring i henhold til IAS 39, påvirker kun egenkapitalen. Andre valutaderivater som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet påvirker resultatregnskapet. Disse effektene stammer i hovedsak fra valuta derivater utpekt som sikringer av konsernets 12-måneders rullerende kontantstrømsikring samt fra finansielle forpliktelser utpekt som økonomiske nettoinvesteringssikringer, som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring i henhold til IAS 39.

Analysen omfatter andre finansielle instrumenter som ikke er derivater, herunder kontanter, leverandørgjeld, kundefordringer og låneopptak nominert i valuta ulik enhetens funksjonelle valuta.

Korrelasjonseffekter mellom valutaer er ikke medregnet. Tall er presentert etter skatt.

Per 31. desember 2010, dersom NOK hadde appresiert 10% mot alle de valutaene som konsernet har størst eksponering mot, ville resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 259 millioner høyere (NOK 300 millioner høyere per 31. desember 2009 og NOK 190 millioner høyere per 31. desember 2008). Dersom NOK hadde deprimert med 10% per 31. desember 2010 mot alle de valutaer som konsernet har størst eksponering mot, ville resultat etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 361 millioner lavere (NOK 324 millioner lavere per 31. desember 2009 og NOK 177 millioner lavere per 31. desember 2008). Resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter påvirkes ikke lineært på grunn av endringer i virkelig verdi på opsjoner. Sensitivitetsanalysen gir utslag i resultatregnskapet hovedsaklig på grunn av endringer i virkelig verdi av derivater utpekt som rullerende kontantstrømsikring samt gevinst/tap på valutaomregninger på EUR- og USD-nominerte lån der det ikke foretas sikringsbokføring. På grunn av at en relativt større andel av gjeld ikke blir sikringsbokført blir effekten på resultatregnskapet større i 2010 sammenlignet med 2009 og 2008.

Gitt en 10% appresiering/depresiering av NOK, vil egenkapitalen bli NOK 560 millioner høyere/lavere (NOK 606 millioner høyere/lavere per 31. desember 2009 og NOK 1 048 millioner høyere/lavere per 31. desember 2008) som et resultat av valutagevinst/-tap på finansielle instrumenter utpekt som netto investeringssikringer. Sensitiviteten på egenkapitalen inkluderer ikke ovennevnte effekter fra beregnet sensitivitet på resultatet.

c) Råvarerisiko

En betydelig del av Norske Skog sin globale etterspørsel etter råvarer blir dekket gjennom langsiktige kontrakter. Norske Skog benytter i liten grad finansielle instrumenter til sikring av disse kontraktene. Sikringsgraden representerer bytteforholdet mellom risikoeksponering og muligheten til å utnytte kortsiktige prisfall for profitt. Sikringsgraden blir regulert gjennom mandater godkjent av styret.

Noen av Norske Skog sine kjøps- og salgskontrakter defineres som derivater eller inneholder innebygde derivater som faller inn under virkeområdet til IAS 39. Disse derivatene blir vurdert til virkelig verdi i balansen med endring i verdi over resultatregnskapet. Råvarekontrakter er enten finansielle kontrakter i handels- eller sikringsformål, eller fysiske råvarekontrakter som ikke er regnet til eget bruk. Kategorien innebygde derivater omfatter fysiske råvarekontrakter som inneholder varierte elementer med derivategenskaper.

Virkelig verdi av råvarekontrakter reflekterer urealiserte gevinster eller tap og blir beregnet som differansen mellom markedspris og kontraktspris neddiskontert til nåverdi. Noen råvarekontrakter er bilaterale kontrakter eller innebygde derivater i bilaterale kontrakter det ikke eksisterer et aktivt marked for. Derfor blir verdsettelsesteknikker, med bruk av tilgjengelig markedsinformasjon, benyttet så mye som mulig. Teknikker som reflekterer hvordan markedet ville priset instrumenter brukes for ikke-aktive markeder.

Norske Skog sin portefølje av råvarekontrakter består i hovedsak av fysiske energikontrakter. Virkelig verdi av råvarekontrakter er derfor spesielt sensitiv mot fremtidige svingninger i energipris. Virkelig verdi av innebygde derivater i fysiske kontrakter avhenger av valuta og prisindekser.

I juni 2010 solgte Norske Skog overskuddskraft i Sør-Norge fra den langsiktige energikontrakten i Norge for NOK 800 millioner.

Sensitivitetsanalyse for råvarekontrakter

Mandater for handel og sikring er etablert for energiporteføljen. De fleste finansielle handels- og sikringsavtaler gjøres på Nord Pool, mens noe finansiell sikring også foregår bilateralt mot banker og handelsselskap. I beregningen av virkelig verdi av future- og termininstrumenter, benyttes prinsippet om at kontantoppgjør forekommer midtveis i perioden. Valutaeffekter oppstår når kontraktsverdier nominert i utenlandsk valuta omregnes til rapporteringsvaluta.

RÅVAREKONTRAKTER INNENFOR IAS 39

		VIRKELIG VERDI 31.12.2010	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Energipris	endring 25%	3 082	-2 501	2 497
Valuta	endring 10%	3 082	-518	518

Sensitivitetsanalyse for innebygde derivater

Det er vanlig med innebygde derivater i fysiske råvarekontrakter. De mest vanlige derivatene er prisindekser, herunder nasjonale konsumprisindekser og produsentprisindekser. Noen innebygde derivater inneholder opsjonselementer. Analysen under kombinerer alle indeksene til én prisindeks. Valutaeffekter oppstår når kontraktsverdier nominert i utenlandsk valuta omregnes til NOK.

INNEBYGDE DERIVATER

		VIRKELIG VERDI 31.12.2010	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10%	-53	-4	4
Prisindeks	endring 2,5%	-53	-10	-24

LIKVIDITETSRISIKO

Norske Skog påtar seg likviditetsrisiko i den grad betalinger av finansielle forpliktelser ikke korresponderer med konsernets kontantstrøm fra drift. For å motvirke slike effekter, fokuserer Norske Skog sin likviditetsrisikostyring på å råde over tilstrekkelig med kontanter og omsettelege verdipapirer, sikre tilgjengelig finansiering gjennom kommitterte trekkrettigheter samt i tillegg å kunne lukke markedsposisjoner ved behov. Videre fokuserer strategien for likviditetsrisikostyring på å maksimere avkastningen på overskuddet av kontanter samt å minimere kortsiktige lånekostnader og andre transaksjonskostnader. Styringen av likviditetsrisiko skjer på konsernnivå med unntak for land som har restriksjoner på kapitalflyten over landegrensene. I disse tilfellene styres likviditetsrisiko lokalt.

For å avdekke fremtidig likviditetsrisiko lager Norske Skog prognoser for kontantstrømmen på kort og lang sikt. Kontantstrømprøgnosen inneholder kontantstrømmer fra drift, investeringer, finansieringsaktiviteter og finansielle instrumenter. Konsernet hadde kortsiktige investeringer, kontanter og kontantekvivalenter på NOK 4 440 millioner per 31. desember 2010 (NOK 4 241 millioner per 31. desember 2009 og NOK 6 195 millioner per 31. desember 2008) og fullt benyttede trekkfasiliteter på NOK 3 125 millioner per 31. desember 2010 (fullt benyttede trekkfasiliteter på NOK 3 326 millioner per 31. desember 2009 og utrukne fasiliteter på NOK 3 946 millioner per 31. desember 2008). Se note 11 Rentebærende langsiktig gjeld for når fasilitetene forfaller.

Oversikten under viser forfall på finansielle forpliktelser som er kontrakter av derivat og ikke-derivat art, samt for andre finansielle instrumenter. Tallene i tabellen er kontantstrømmer som ikke er neddiskonterte. Videre er beløp som er benevnt i utenlandsk valuta omregnet til NOK ved bruk av sluttkurs den 31. desember. Disse beløpene består av leverandørgjeld, rente-betalinger og betaling av hovedstol på finansielle instrumenter som er derivater og ikke-derivater. Kontantstrøm fra lån med flytende rente beregnes ved å benytte renteterminstrukturen. Projekterte rentebetalinger baseres på forfallstabellen per 31. desember, uten å ta høyde for fremtidige refinansieringer og/eller andre endringer i porteføljen av forpliktelser. Alle andre kontantstrømmer baseres på posisjoner holdt av konsernet per 31. desember 2010.

For å håndtere likviditetsrisiko kan Norske Skog utstede nye aksjer, selge eiendeler for å redusere gjelden eller refinansiere lån som nærmer seg utløp.

FORFALL FOR FORPLIKTELSER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

31. DESEMBER 2010	0 - 6 MÅNEDER	6 - 12 MÅNEDER	2012-2013	2014-2015	> 2015
FINANSIELLE INSTRUMENTER, IKKE-DERIVATER					
Hovedstolutbetalinger på rentebærende gjeld	-122	-1 838	-3 873	-1 995	-5 318
Prosjekterte rentebetalinger på rentebærende gjeld	-578	-243	-1 117	-966	-2 062
Leverandørgjeld	-3 040	0	0	0	0
Sum	-3 740	-2 081	-4 991	-2 960	-7 380
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED NETTO OPPGJØR					
Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	17	22	-13	-3	1
Fremtidige rentebindingsavtaler	1	-4	0	0	0
Råvarekontrakter	-4	3	3	0	0
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED BRUTTO OPPGJØR					
Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-3 706	-1 422	-48	0	0
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	3 776	1 465	45	0	0
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-1 042	-25	-556	-258	0
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	984	14	463	209	0
Sum	26	53	-105	-52	1
Sum 2010	-3 713	-2 028	-5 096	-3 012	-7 379

31. DESEMBER 2009	0 - 6 MÅNEDER	6 - 12 MÅNEDER	2011-2012	2013-2014	> 2014
FINANSIELLE INSTRUMENTER, IKKE-DERIVATER					
Hovedstolutbetalinger på rentebærende gjeld	-88	-288	-5 947	-999	-6 575
Prosjekterte rentebetalinger på rentebærende gjeld	-597	-252	-1 516	-1 111	-2 510
Leverandørgjeld	-3 196	0	0	0	0
Sum	-3 881	-541	-7 463	-2 110	-9 085
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED NETTO OPPGJØR					
Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	-2	27	50	-4	-1
Fremtidige rentebindingsavtaler	0	1	1	0	0
Råvarekontrakter	6	-4	-3	0	0
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED BRUTTO OPPGJØR					
Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-2 968	-1 088	-598	0	0
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	3 136	1 132	650	0	0
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-241	-248	-1 552	-242	0
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	257	261	1 551	222	0
Sum	188	81	99	-24	-1
Sum 2009	-3 693	-459	-7 364	-2 134	-9 085

KREDITTRISIKO

Norske Skog foretar en kredittvurdering av alle motparter i finansielle handler. Kravet er at motparten minimum skal ha A- rate. På bakgrunn av kreditt-rating og interne vurderinger tildeles hver motpart en ramme for tillatt kreditteksponering. Overholdelse av rammen følges opp løpende med hensyn til urealiserte gevinster på finansielle instrumenter og finansielle plasseringer. Per 31. desember 2010 var alle motparter ratet A- eller høyere (uforandret fra 2009 og 2008). Den maksimale kredittisiko som oppstår fra finansielle instrumenter representeres ved balanseført verdi av finansielle eiendeler. Dette omfatter derivater med positiv markedsverdi med unntak av innebygde derivater. Innebygde derivater innebærer ikke kredittisiko, da disse derivatene ikke er forbundet med fremtidige kontantstrømmer.

Norske Skog sine rutiner for kredittstyring av kundefordringer og fullmakten til å selge er desentralisert til salgsleddet. Det anvendes et integrert kredittvurderingsprogram og man følger utviklingen av forfalte poster løpende.

9. DERIVATER

Virkelig verdi av derivater

Tabellene nedenfor klassifiserer finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike verdsettelsesmetodene betegnes som nivåer og er definert som følger:

Nivå 1: Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse.

Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) enn notert pris (brukt i nivå 1) for eiendelen eller forpliktelsen.

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke observerbare forutsetninger).

31. DESEMBER 2010	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUM
FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Derivater benyttet til handel	5	178	0	183
Derivater benyttet til sikring	0	106	0	106
Råvarekontrakter	0	12	3 202	3 214
Sum	5	296	3 202	3 503
FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Derivater benyttet til handel	0	-59	0	-59
Derivater benyttet til sikring	0	-149	0	-149
Råvarekontrakter	0	-8	-179	-187
Sum	0	-216	-179	-395

31. DESEMBER 2009	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUM
FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Derivater benyttet til handel	0	4	0	4
Derivater benyttet til sikring	0	429	0	429
Råvarekontrakter	0	150	5 278	5 428
Andre finansielle eiendeler	0	47	0	47
Sum	0	630	5 278	5 908
FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Derivater benyttet til handel	-36	-8	0	-44
Derivater benyttet til sikring	0	-137	0	-137
Råvarekontrakter	0	-2	-102	-104
Sum	-36	-147	-102	-285

Tabellen nedenfor viser endringene i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2010.

	EIENDELER	FORPLIKTELSER
Inngående balanse	5 278	-102
Investeringer i perioden	0	0
Vederlag fra salg i perioden ¹⁾	-800	0
Overføring til nivå 3	0	0
Overføring fra nivå 3	0	0
Gevinst eller tap ført i resultatet	-1 276	-77
Utgående balanse	3 202	-179

¹⁾ Salg i perioden består av vederlag fra salg av deler av en langsiktig energikontrakt. Gevinsten eller tapet knyttet til det realiserte volumet av kontraktene i nivå 3 resultatføres som Andre gevinster og tap.

Virkelig verdi av derivater som ikke handles i et aktivt marked (bilaterale derivater) beregnes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Rentebytteavtaler, valutabytteavtaler, fremtidige rentebindingsavtaler og valutaterminkontrakter verdsettes alle gjennom å estimere nåverdien av fremtidige kontantstrømmer. Valutaopsjoner verdsettes ved bruk av anerkjente modeller for opsjonsprising. Pengemarkedsrenter og swap-renter som noteres daglig benyttes for å beregne den risikofrie rentebanen som brukes til neddiskontering. Valutakurser som benyttes er noterte sluttkurs per 31. desember.

Virkelig verdi av råvarekontrakter innregnet i balansen blir beregnet ved bruk av priser fra aktive markeder når disse er tilgjengelige. I motsatt fall brukes prisprognoser fra anerkjente eksterne kilder. Råvarekontrakter som ikke oppfyller eget bruk kriteriet i IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling* innregnes i balansen og verdsettes på basis av samme prinsipper som finansielle kontrakter.

Noen av disse kontraktene er langsiktige energikontrakter. Ved beregning av virkelig verdi av innebygde derivater benyttes verdsettelsesteknikker der observerbare markedspriser ikke er tilgjengelige. Innebygde valutaopsjoner verdsettes ved bruk av en Black 76-modell, der noen antakelser blir foretatt i mangel av et aktivt og langsiktig opsjonsmarked.

I 2008 besluttet styret i Norske Skogindustrier ASA å stanse byggingen av papirmaskin nummer 2 ved Norske Skog Pisa i Brasil. Følgelig måtte den langsiktige energikontrakten verdsettes til virkelig verdi. Inntil da hadde kun de innebygde derivatene blitt verdsatt til virkelig verdi. Denne typen av behandling av kontrakter skyldes ekstraordinære forhold og skal ikke anses som praksis.

Da denne kontrakten ble verdsatt til virkelig verdi fantes det ikke noen verdi fra førstegangsinnregning som man trengte å bokføre. Endring i virkelig verdi skyldes kun endringer i faktorer som markedsaktører skulle ta hensyn til ved prisfastsettelse.

I samsvar med IFRS 7.27 presenteres følgende tabell som viser virkelig verdi av råvarekontrakter i nivå 3 gitt en endring i forutsetningene til et rimelig sannsynlig alternativ.

VIRKELIG VERDI AV DERIVATER I NIVÅ 3 GITT ET RIMELIG SANNSYNLIG ALTERNATIV

	31.12.2010	31.12.2009
EIENDELER		
Råvarekontrakter	3 218	4 941
FORPLIKTELSER		
Råvarekontrakter	-174	-97

Strømprisene for de langsiktige energikontraktene i Norge, Brasil og New Zealand er ikke direkte observerbare i markedet for hele lengden på kontraktene. En endring i prognosen til et rimelig sannsynlig alternativ ville medført en endring i virkelig verdi. For energikontraktene i Norge og New Zealand kunne et rimelig sannsynlig alternativ per 31. desember 2010 være å parallellforskyve den lange enden av kurven for de fremtidige prisene ned med 3%. For kontrakten i Brasil kunne et rimelig sannsynlig alternativ være å parallellforskyve den lange enden av kurven for de fremtidige prisene opp med 5%.

DERIVATER	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
SIKRING AV NETTOINVESTERING						
Valutaterminkontrakter	2	-27	91	-15	39	-2
Valutabytteavtaler	0	-5	0	-6	139	-22
Sum	2	-32	91	-21	178	-24
VIRKELIG VERDISIKRING ¹⁾						
Rentebytteavtaler	5	0	1	0	916	-33
Sum	5	0	1	0	916	-33
KONTANTSTRØMSIKRING ²⁾						
Rentebytteavtaler	0	0	0	0	0	-44
Sum	0	0	0	0	0	-44
ANDRE DERIVATER ³⁾						
Rentebytteavtaler	73	-64	154	-91	0	-76
Fremtidig rentebindingsavtaler	10	-13	1	-3	9	-15
Valutaopsjoner	30	-54	12	-19	127	-230
Valutaterminkontrakter	167	-43	175	-11	56	-288
Råvarekontrakter	3 202	-120	5 414	-103	4 844	-484
Innebygde derivater	14	-67	14	-35	5	-55
Sum	3 496	-361	5 770	-262	5 041	-1 148
SUM DERIVATER						
Rentebytteavtaler	78	-64	155	-91	916	-153
Fremtidig rentebindingsavtaler	10	-13	1	-3	9	-15
Valutaopsjoner	30	-54	12	-19	127	-230
Valutaterminkontrakter	169	-70	266	-26	95	-290
Valutabytteavtaler	0	-5	0	-6	139	-22
Råvarekontrakter	3 202	-120	5 414	-103	4 844	-484
Innebygde derivater	14	-67	14	-35	5	-55
Sum	3 503	-395	5 861	-283	6 135	-1 249

Tabellen ovenfor inkluderer kun derivater, og summen kan avvike noe sammenlignet med andre tabeller som viser finansielle eiendeler og forpliktelser.

¹⁾ Nominell hovedstol på underliggende gjeld i virkelig verdisikringen var NOK 200 millioner per 31.12.2010 (NOK 200 millioner per 31.12.2009 og NOK 7 549 millioner per 31.12.2008).

²⁾ Kontantstrømsikringen ble terminert i mars 2009 etter tilbakebetaling av en bankfasilitet på EUR 500 millioner.

³⁾ Inkluderer aktivt mandat-porteføljen, innebygde derivater i ikke-finansielle kontrakter, finansielle råvaresikringskontrakter, fysiske råvarekontrakter innenfor IAS 39 og rullerende kontantstrømsikring. Norske Skog benytter ikke sikringsbokføring for rullerende kontantstrømsikring eller for sikring av råvarekostnader. Disse kontraktene blir presentert til virkelig verdi over resultatet.

10. FORDRINGER OG ANDRE ANLEGGSMIDLER

	NOTE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
FORDRINGER				
Kundefordringer		2 241	2 304	3 681
Avsetning for tap på fordringer		-111	-96	-160
Andre fordringer		182	273	348
Forskuddsbetalt merverdiavgift		85	30	16
Sum		2 397	2 511	3 885
ANDRE ANLEGGSMIDLER				
Lån til ansatte		15	25	25
Langsiktige aksjeinvesteringer	25	69	10	14
Diverse langsiktige fordringer		88	71	91
Derivater	7	5	205	916
Råvarekontrakter	7	2 590	4 992	0
Pensjonsmidler	14	89	117	140
Sum		2 856	5 420	1 186

Konsernets rutiner for kredittstyring av kundefordringer er sentralisert. Kredittrisikoen på kundefordringer og andre kortsiktige fordringer blir løpende vurdert uavhengig av forfall. En stor del av konsernets salg er til store kunder hvor konsernet historisk sett har hatt lave tap. Sikkerhetsstillelse for utestående krav blir normalt ikke krevd.

ALDERSFORDELING AV KONSERNETS KORTSIKTIGE FORDRINGER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Ikke forfalt	2 098	1 792	3 390
0 til 3 måneder	302	618	459
3 til 6 måneder	10	74	52
Over 6 måneder	98	123	144
Sum ¹⁾	2 508	2 607	4 045

¹⁾ Inkluderer ikke avsetning for tap på fordringer. Maksimal kredittrisiko ved årsslutt er pålydende til de ovennevnte fordringspostene.

11. LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Obligasjonsgjeld	7 606	10 027	13 618
Gjeld til banker og kredittinstitusjoner	4 111	3 865	5 200
Sum	11 717	13 892	18 820
Rentebærende gjeld i NOK	2 062	1 823	1 050
Rentebærende gjeld i valuta	9 655	12 069	17 769
Sum	11 717	13 892	18 820

LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD PER VALUTA	VALUTABELØP 31.12.2010	NOK 31.12.2010	NOK 31.12.2009	NOK 31.12.2008
USD	414	2 424	4 300	7 453
EUR	900	7 028	7 498	10 025
NZD	13	59	110	107
AUD	24	144	162	41
CNY	0	0	0	144
Sum rentebærende gjeld i valuta	9 655	12 069	12 069	17 770
Rentebærende gjeld i NOK		2 062	1 823	1 050
Sum langsiktig rentebærende gjeld	11 717	13 892	13 892	18 820

Veid gjennomsnittlig rente per 31. desember 2010 var 5,9% (5,9% per 31. desember 2009 og 7,6% per 31. desember 2008).

AVDRAGSPLAN Kontraktmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2010	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2011	281	1 673	1 954
2012	3 185	655	3 840
2013	34	0	34
2014	34	924	958
2015	34	1 003	1 037
2016	33	0	33
2017	33	3 853	3 886
2018	33	0	33
2019	94	0	94
2020-2033	101	1 171	1 272
Sum	3 862	9 279	13 141

AVDRAGSPLAN Kontraktmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2009	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2010	377	0	377
2011	57	1 853	1 910
2012	3 382	655	4 037
2013	38	0	38
2014	37	924	961
2015	34	990	1 024
2016	34	0	34
2017	35	4 101	4 135
2018	35	0	35
2019	146	0	146
2020	36	0	36
2021	9	0	9
2033	0	1 155	1 155
Sum	4 220	9 677	13 897

Total gjeld i avdragsprofilen vil avvike fra balanseført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld, sikringsreserve og virkelig verdisikring. Per 31. desember 2010 er det en bokført underkurs på NOK 51 millioner i regnskapet mot en bokført underkurs på NOK 60 millioner per 31. desember 2009 og en bokført overkurs på NOK 9 millioner per 31. desember 2008. Over- eller underkursen amortiseres i resultatregnskapet over løpetiden på utstedte obligasjoner. Se note 6 for lån som er sikret med pant.

Som følge av terminering av store deler av virkelig verdisikringsporteføljen i første halvdel av 2009 ble det innberegnet et beløp i balansen. En sikringsreserve (utsatt inntekt) som beløper seg til NOK 338 millioner er inkludert i rentebærende gjeld per 31. desember 2010 (NOK 441 millioner per 31. desember 2009 og NOK 916 millioner per 31. desember 2008). Sikringsreserven utgjør ingen betalingsforpliktelse for konsernet, men vil bli amortisert i resultatregnskapet over løpetiden på den sikrede gjelden.

Urealiserte valutaeffekter på terminkontrakter og valutabytteavtaler har effekt på rentebærende gjeld. Dette vil også avvike fra balanseført gjeld. Per 31. desember 2010 økte denne effekten gjelden med NOK 236 millioner (ingen effekt per 31. desember 2009 og en reduksjon av langsiktig rentebærende gjeld på NOK 63 millioner per 31. desember 2008).

Norske Skog har en lånefasilitet på EUR 400 millioner (tilsvarende NOK 3 125 millioner) som forfaller i 2012. Fasiliteten var ved utgangen av 2010 fullt trukket (fullt trukket fasilitet på NOK 3 326 millioner per 31. desember 2009 og uttrukket fasilitet på NOK 3 946 millioner per 31. desember 2008).

Per 31. desember 2010 utgjør obligasjonslån i eget eie NOK 334 millioner på de norske obligasjonene (NOK 334 millioner per 31. desember 2009 og NOK 531 millioner per 31. desember 2008) og henholdsvis USD 125 millioner og EUR 7 millioner på de utenlandske obligasjonene (USD 308 millioner og EUR 7 millioner per 31. desember 2009 og USD 151 millioner og EUR 0 millioner per 31. desember 2008). Disse er trukket fra rentebærende gjeld i norske kroner.

Norske Skog har avgitt negativ pantsettelseserklæring ved langsiktige låneopptak. Banklånene inneholder også krav til nøkkeltall. Disse er:

- netto egenkapital (egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) på minimum NOK 9 000 millioner.
- netto rentebærende gjeld dividert på egenkapital må være maksimum 1,4.

Norske Skog oppfyller begge disse kravene. Obligasjonslånene inneholder ingen krav til finansielle nøkkeltall

12. KORTSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Kortsiktig gjeld til banker	281	355	1 617
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	1 673	0	722
Sum	1 954	355	2 339

Konsernet har ubenyttet kassekreditt på NOK 150 millioner per 31. desember 2010. Det er ikke knyttet begrensninger til trekkrettigheten.

13. LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

LØNNKOSTNADER	NOTE	2010	2009	2008
Lønn inkludert feriepenger		2 187	2 331	2 628
Arbeidsgiveravgift		424	503	504
Pensjonskostnader	14	-17	148	118
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader		115	118	131
Sum		2 709	3 100	3 381

ANTALL ÅRSVERK PER GEOGRAFISK REGION	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Europa	3 407	3 725	3 837
Sør-Amerika	587	556	574
Australasia	892	997	1 051
Asia	244	247	788
Konsernfunksjoner (hovedkontor)	127	143	176
Sum	5 257	5 668	6 426

Grunnlønn for konsernsjef Sven Ombudstvedt per 31. desember 2010 var NOK 4 000 000. Totalt mottok Sven Ombudstvedt NOK 4 204 000 i lønn og godtgjørelse for 2010.

Konsernsjefens pensjonsalder er 64 år. Ytelser for tidligpensjon og lønn over 12 G dekkes av egen ordning for konsernledelsen. Konsernsjefen er fra 1. januar 2011 medlem av bedriftens nye innskuddsbaserte pensjonsordning.

Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er seks måneder. Om det oppstår en situasjon hvor selskapet, eller den enkelte etter gjensidig forståelse bringer ansettelsesforholdet til opphør av hensyn til selskapets beste, garanterer selskapet utbetaling av grunnlønn i 18 måneder etter utløpet av oppsigelsestiden.

De årlige bonusavtaler for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen har en maksimal utbetaling tilsvarende 50% av grunnlønn. Grunnlaget for bonusmålene fastsettes årlig av henholdsvis styret og konsernsjef.

Godtgjørelsen til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis NOK 707 300 og NOK 3 364 700 i 2010.

Opplysninger om lederlønninger er gitt i note 9 til morselskapets regnskap.

LØNN OG BETINGELSER FOR KONSERNSJEF OG ØVRIGE MEDLEMMER AV KONSERNLEDELSEN

(i hele NOK 1 000)

I henhold til Oslo Børs sine anbefalte prinsipper for god virksomhetsstyring oppgis også opplysninger om lønn, naturalytelser med videre og bonus for hele konsernledelsen.

	GRUNNLØNN PER 31.12.2010	NATURALYTELSER MED VIDERE I 2010 ¹⁾	BONUS 2010 ²⁾
Sven Ombudstvedt	4 000	204	0
Gaute Hjelmbrekke Andreassen	2 300	153	0
Rune Gjessing	2 100	146	445
Jan-Hinrich Clasen	2 140	176	439
Audun Røneid	2 330	181	599
Terry Hamilton	2 130	181	519

¹⁾ Inkluderer særskilte kompensasjoner, bilgodtgjørelse, fri telefon med videre.

²⁾ Basert på oppnådde resultater i 2009, utbetalt i 2010. Sven Ombudstvedt og Gaute Hjelmbrekke Andreassen tiltrådte i 2010 og fikk ikke utbetalt bonus i 2010.

LANGSIKTIG EIERSKAPSPLAN

Styret vedtok i 2007 nye prinsipper for det langsiktige incentivprogrammet hvor kriterier for tildeling av syntetiske aksjer til konsernledelsen ble knyttet til Total Shareholder Return (TSR - aksjekursutvikling inkludert utbytteutbetalinger), slik at denne må være bedre enn gjennomsnittet av en definert gruppe på 16 børsnoterte papirprodusenter inkludert Norske Skog, og positiv TSR for perioden som en absolutt forutsetning. Ordningen vil gi en uttelling på 30% dersom Norske Skog er bedre enn gjennomsnittet av referansegruppen og full uttelling dersom Norske Skog er i beste kvartil. Maksimal årlig tildeling er 35 000 syntetiske aksjer for konsernsjef, 17 500 for konsernledelsen for øvrig, dog maksimalt 1,25 ganger årslønnen i det aktuelle år. Minimum 50% av tildelingen må benyttes til aksjeervert som skal beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør én brutto årslønn. Utviklingen måles over treårsperioder, der en ny periode starter hvert år. Ordningen innebærer ingen utvanningseffekt.

Ordningen er blitt videreført i 2008, 2009 og ble videreført i 2010 med de endringer at full og maksimal årlig uttelling fra programmet ble fastsatt til NOK 4 millioner for konsernsjef og NOK 2 millioner for øvrige medlemmer av konsernledelsen istedenfor et visst antall aksjer, at kravet til kjøp av aksjer for eventuell tildeling ble knyttet til et samlet innehav av et visst antall aksjer (200 000 for konsernsjefen og 100 000 for de øvrige medlemmene av konsernledelsen), samt at antall selskaper i sammenligningsgruppen reduseres til 12 inklusive Norske Skog. Ordningen foreslås videreført i 2011.

YTELSER TIL STYREMEDLEMMER OG UTVALGSMEDLEMMER

(i hele NOK 1 000)

	LØNN	STYREHONORAR	HONORAR FOR UTVALGSARBEID
Eivind Reiten	0	520	6
Gisèle Marchand	0	323	78
Halvor Bjørken	0	285	40
Helge Evju	0	145	18
Aleksandra Bech Gjørsv	0	145	27
Einar Jørgen Greve	0	145	0
Paul Kristiansen	494	285	91
Inge Myrland	668	285	0
Svein Erik Veie	454	145	0
Ingrid Wiik	0	285	40
Stein-Roar Eriksen ¹⁾	419	140	0
Wenche Holen ¹⁾	0	140	25
Svein Rennemo ¹⁾	0	183	0

¹⁾ Tidligere styremedlemmer som gikk ut av styret i løpet av 2010.

HONORAR TIL REVISOR

(i hele NOK 1 000)

	MORSELSKAP	DATTER- SELSKAP REVIDERT AV MORSELSKAPETS REVISOR	DATTER- SELSKAP REVIDERT AV ANDRE REVISJONS- SELSKAP	SUM
Revisjonshonorar	2 600	5 839	376	8 815
Revisjonsrelaterte tjenester ¹⁾	14	280	0	294
Skattetjenester	37	135	0	172
Andre tjenester	0	7 172	0	7 172
Sum	2 651	13 426	376	16 453

¹⁾ Revisjonsrelaterte tjenester omfatter oppgaver som kun kan utføres av revisorer, slik som begrenset revisjon av delårsregnskap, avtalte kontrollhandlinger og lignende.

14. PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Norske Skog har ulike pensjonsordninger i henhold til lokale forhold og praksis i de landene konsernet har virksomhet. Totalt er 6 693 nåværende og tidligere ansatte dekket gjennom pensjonsavtaler. Av disse er 4 078 personer dekket av ytelsesplaner og 2 615 personer dekket av definerte innskuddsplaner.

BESKRIVELSE AV YTELSESPLANER

De mest sentrale vilkårene i Norske Skog sine tre vesentlige ytelsesplaner er gjengitt i tabellen nedenfor

	YTELSES- PROSENT	OPPTJENINGSTID	PENSJONS- ALDER	TIDLIG- PENSJON	ANTALL PERSONER
Norske Skogindustrier ASA	65	30	67	62	3 160
Norske Skog Parenco B.V.	70	40/37	65/62	60	258
Norske Skog Walsum GmbH	50-70	40	65-67	63	593

Pensjonsmidlene til pensjonsplanen i Norske Skogindustrier ASA forvaltes av et livsforsikringselskap og investeres etter generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringselskaper i Norge. Selskapet har med virkning fra 1. januar 2011 innført ny pensjonsordning, en innskuddsordning med 4% innskudd av lønn mellom 1 og 6 G (folketrygdens grunnbeløp) og 8% mellom 6 og 12 G. Videre ble tidligere hovedordning med pensjonsalder på 67 år lukket og omfatter ansatte født før 1. januar 1959.

Overgangen fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning i Norge skjedde med virkning fra 31. desember 2010 og ble således innregnet i årsregnskapet for 2010. Avkorting/oppgjør av den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble regnskapsført etter reglene om avkorting og oppgjør i henhold til IAS 19 *Ytelser til ansatte*. Alle ansatte født etter 1. januar 1959 ble overført til den nye innskuddsbaserte pensjonsordningen. For alle disse ble det gjennomført et oppgjør. Dette innebar at alle midler og forpliktelser i den ytelsesbaserte ordningen ble ansett for å være gjort opp.

Ny AFP-ordning for ansatte i Norge ble iverksatt med virkning fra 1. januar 2011. For 2010 gjaldt fortsatt den gamle AFP-ordningen. Endringen i AFP-ordningen er vurdert å være så omfattende at den skal klassifiseres som lukking av gammel ordning og etablering av ny ordning. Norske Skog resultatførte virkningen av lukking av gammel ordning i årsregnskapet for 2010. Ved utgangen av 2010 er det kun balanseført forpliktelser knyttet til de personer som per 31. desember 2010 har gått av med AFP-pensjon etter den gamle ordningen. Denne forpliktelsen består av Norske Skog sin 25%-andel av egne AFP-pensjonisters pensjon, samt et estimat på premie for årene 2011-2015. Denne premien skal dekke underfinansiering i den gamle AFP-ordningen. Premien må innbetales per ansatt uavhengig av det faktiske AFP-uttaket i Norske Skog. Norske Skog har estimert de fremtidige premieforpliktelsene for gammel AFP-ordning til å utgjøre NOK 15 millioner kroner per 31. desember 2010.

Pensjonsmidlene i Norske Skog Parenco B.V. er forvaltet og investert i henhold til generelle retningslinjer for nederlandske pensjonsselskaper.

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

Forventet avkastning på pensjonsmidlene er basert på historisk avkastning og sammensetningen av midlenes investeringsprofil.

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

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser, hvorav Norske Skog Walsum GmbH er den mest vesentlige. De øvrige usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer estimerte fremtidige forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, pensjoner til tidligere eiere av datterselskaper og toppleder- og styrepensjoner. Forpliktelsene knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livsforsikringselskap. Med virkning fra 31. desember 2010 ble det gjennomført avkorting og lukking av den ytelsesbaserte pensjonsordningen i Norske Skog Walsum GmbH. Avkortingene består i at lønnsutvikling fra 31. desember 2010 frem til pensjonering ikke lenger skal inngå i grunnlaget for de fremtidige pensjonsytelsene. Ordningen ble i tillegg lukket for nye medlemmer. Ansatte omfattet av avkorting/lukkingen har anledning til å delta i en nyetablert innskuddsbasert ordning. Finansiering av den nye innskuddsbaserte ordningen skjer i fellesskap av selskapet og de ansatte som velger å bli med i ordningen.

Virkningene av overgangen fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning for ansatte i Norge, lukking av gammel AFP-ordning i Norge og avkorting/lukking av den ytelsesbaserte pensjonsordningen i Norske Skog Walsum GmbH inngår i netto periodisert pensjonskostnad i konsernet for 2010 (resultatført avkorting/oppgjør).

FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN VED BEREGNING AV FREMTIDIGE YTELSESFORPLIKTELSE

	2010	2009	2008
Diskonteringsrente	3,7%	4,5%	3,8%
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,1%	5,7%	5,8%
Lønnsregulering	3,5%	4,3%	3,8%
G-regulering/inflasjon	3,8%	4,3%	3,8%
Pensjonsregulering	1,0%	3,0%	3,0%

Konsernets enheter kan fravike de ovennevnte beregningsforutsetningene dersom lokale forhold tilsier dette.

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD I KONSERNET

	2010	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	105	108	102
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	88	109	142
Pensjonskostnader fra innskuddsordninger	8	10	9
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-75	-101	-138
Periodisert arbeidsgiveravgift	14	9	11
Resultatført andel av planendring, AFP	8	5	-8
Resultatført avkorting/oppgjør	-176	0	0
Kostnadsført andel av estimatavvik	11	7	0
Netto periodisert pensjonskostnad	-17	148	118

Forventede utbetalinger til konsernets pensjonsordninger i 2011 utgjør NOK 80 millioner.

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE

FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Estimerte pensjonsforpliktelser	-1 543	-1 921	-2 319	-2 186	-2 006
Estimerte pensjonsmidler	1 475	1 692	2 122	2 347	2 080
Estimert netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-68	-229	-197	161	74
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	0	0
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	90	370	250	-159	-20
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	22	141	53	2	54
Periodisert arbeidsgiveravgift	-17	-54	-24	-36	-32
Pensjonsmidler i balansen	5	87	29	-34	22

USIKREDE PENSJONSORDNINGER

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Estimerte pensjonsforpliktelser	-504	-635	-452	-370	-455
Estimerte pensjonsmidler	0	0	0	0	0
Estimert netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-504	-635	-452	-370	-455
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	0	0
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	35	0	-58	-25	0
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-469	-635	-510	-395	-455
Periodisert arbeidsgiveravgift	-6	0	-22	0	0
Pensjonsforpliktelse i balansen	-475	-635	-532	-395	-455

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENE MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE

	NOTE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Balanseførte pensjonsmidler	10	89	117	140
Balanseførte pensjonsforpliktelser		-559	-665	-644
Netto pensjonsforpliktelser		-470	-548	-504
Netto usikrede pensjonsordninger		-475	-635	-532
Netto fullt og delvis sikrede pensjonsordninger		5	87	29

ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSENE FOR FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER

	2010	2009	2008
Balanse 1. januar	1 921	2 319	2 186
Tilgang/avgang selskaper	0	-271	-149
Periodens pensjonsopptjening	66	109	102
Periodens rentekostnad	66	109	142
Betalte pensjoner	-66	-53	-53
Aktuarmessige gevinster og tap	-32	-181	1
Avkorting/oppgjør	-284	0	0
Andre endringer	-96	39	12
Omregningsdifferanser	-32	-150	78
Balanse 31. desember	1 543	1 921	2 319

For 2010 er det estimert en avkastning på fondsmidler på NOK 75 millioner som er tillagt midlene. Faktisk avkastning på midlene i 2009 var NOK 60 millioner mot estimert NOK 101 millioner. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning er behandlet som estimatavvik.

ENDRING I PENSJONSMIDLENE FOR FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER

	2010	2009	2008
Balanse 1. januar	1 692	2 122	2 347
Tilgang/avgang selskaper	0	-207	-106
Avkastning på pensjonsmidler	75	101	138
Aktuarmessige gevinster og tap	-107	-210	-339
Innbetalinger	28	15	16
Avkorting/oppgjør	-202	0	0
Andre endringer	0	-13	-44
Omregningsdifferanser	-11	-116	110
Balanse 31. desember	1 475	1 692	2 122

Aktuarmessige gevinster og tap er korrigert tidligere år.

ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSE FOR USIKREDE PENSJONSORDNINGER

	2010	2009	2008
Balanse 1. januar	-635	-452	-270
Tilgang/avgang selskaper	0	0	0
Periodens pensjonsopptjening	-39	0	0
Periodens rentekostnad	-22	0	0
Aktuarmessige gevinster og tap	125	-305	-2
Utbetalinger	16	62	37
Avkorting/oppgjør	103	0	0
Andre endringer	-46	-20	48
Omregningsdifferanser	23	80	-69
Balanse 31. desember	-475	-635	-452

INVESTERINGSPROFIL FOR PENSJONSMIDLENE

	2010		2009		2008	
	MIDLER	FORDELING	MIDLER	FORDELING	MIDLER	FORDELING
Aksjer	280	19%	299	18%	318	15%
Obligasjoner	283	19%	421	25%	580	27%
Anleggsobligasjoner	258	18%	326	19%	177	8%
Eiendom	371	25%	408	24%	646	31%
Pengemarked	119	8%	134	8%	187	9%
Annet	164	11%	104	6%	214	10%
Balanse 31. desember	1 475		1 692		2 122	

15. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2010	2009	2008
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	-751	-838	-1 018
Markedsføringskostnader	-24	-27	-36
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader og lignende	-395	-456	-577
Tap på fordringer	-24	-29	-12
Operasjonelle leieavtaler	-102	-104	-107
Forskning og utvikling	-10	-17	-17
Endring i miljøavsetninger	107	13	-5
Diverse kostnader	-239	-292	-306
Sum	-1 438	-1 751	-2 077
Spesifikasjon av tap på fordringer			
Endelig konstaterte tap	-17	-9	-9
Innbetalt på avskrevne fordringer	0	0	2
Endring i avsetning for tap på fordringer	-7	-21	-5
Sum	-24	-29	-12

16. LEIEAVTALER

OPERASJONELLE LEIEAVTALER

Konsernet har i 2010 kostnadsført NOK 102 millioner relatert til operasjonelle leieavtaler. For 2009 og 2008 var tilsvarende tall henholdsvis NOK 104 millioner og NOK 107 millioner.

MINIMUMSBETALING KNYTTET TIL OPERASJONELLE LEIEAVTALER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Forfall innen 1 år	45	44	31
Forfall mellom 1 til 5 år	97	90	57
Forfall senere enn 5 år	4	5	6
Sum	146	139	94

FINANSIELLE LEIEAVTALER

Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der konsernet i hovedsak innehar all risiko og kontroll klassifiseres som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på driftsmidlene og nåverdien av den samlede minimumsleien. Den balanseførte verdien avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

MINIMUMSBETALING KNYTTET TIL FINANSIELLE LEIEAVTALER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Forfall innen 1 år	24	18	5
Forfall mellom 1 til 5 år	81	73	13
Forfall senere enn 5 år	154	70	0
Sum	259	161	18
Fremtidige finanskostnader på finansielle leieavtaler	-124	-38	0
Nåverdi av finansielle leieavtaler	135	123	18

NÅVERDI AV FINANSIELLE LEIEAVTALER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Forfall innen 1 år	10	12	5
Forfall mellom 1 til 5 år	30	51	13
Forfall senere enn 5 år	95	60	0
Sum	135	123	18
Driftsmidlenes balanseførte verdi 31. desember (maskiner og anlegg)	126	118	17

17. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

	2010	2009	2008
Nedbemanning og terminering av inngåtte kontrakter	57	186	30
Stengningskostnader	0	210	191
Sum	57	396	221

Restruktureringskostnader i 2010 på NOK 57 millioner påløp i hovedsak som konsekvens av omorganisering av konsernets europeiske salgsorganisasjon med NOK 29 millioner samt outsourcing av enkelte administrative funksjoner som belastet regnskapet med NOK 32 millioner i engangskostnader.

I 2009 besluttet Norske Skog å stenge én papirmaskin ved Norske Skog Parenco. Stengningskostnader relatert til dette, herunder sluttvederlag til overtallige, beløp seg til NOK 210 millioner. Nedbemanningskostnader samme år på NOK 186 millioner var i hovedsak relatert til Norske Skog Follum og konsernets virksomhet i Australasia, hvor antall ansatte ble redusert med henholdsvis 49 og 55 i løpet av året.

Nedbemanningskostnadene i 2008 på NOK 30 millioner var i det alt vesentlige knyttet til bemanningsreduksjonen ved konsernets hovedkontor. Stengningskostnadene samme år på NOK 191 millioner påløp i forbindelse med stengninger og kapasitetsreduksjoner ved konsernets anlegg i Tsjekia, Norge og Sør-Korea samt stans av PM2-prosjektet i Brasil.

18. ANDRE GEVINSTER OG TAP

	2010	2009	2008
Gevinst/tap fra avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler	147	17	-433
Verdiendring råvarekontrakter ¹⁾	-1 171	926	-589
Verdiendring innebygde derivater	-28	37	525
Verdiendring biologiske eiendeler	-40	54	-51
Andre realiserte gevinster og tap	-486	199	46
Sum	-1 578	1 233	-502

¹⁾ Langsiktige råvarekontrakter som ikke tilfredsstillende unntaket i IAS 39.5 om krav til eget bruk verdsettes til virkelig verdi.

Avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler

Gevinsten ved salg av varige driftsmidler i 2010 på NOK 147 millioner knyttet seg i hovedsak til salg av ikke-driftsrelatert eiendom og til tingskadeerstatningen relatert til jordskjelvet som rammet Chile og fabrikkene Norske Skog Bio Bio i første kvartal 2010.

I 2009 var gevinsten på NOK 17 millioner relatert blant annet til salgene av konsernets to fabrikker i Kina. I tillegg ble salgavtalen vedrørende Norske Skog Steti, som ble inngått i juli 2008, sluttført i januar 2009. Vederlaget fra disse salgene ble alle betalt med kontanter.

Konsernets vesentlige transaksjoner i 2008 omfattet salget av to papirfabrikker i Sør-Korea, salget av hovedkontoret i Norge og salg av diverse ikke-produksjonsrelaterte eiendommer. Netto gevinst fra salget av hovedkontoret var NOK 218 millioner, mens salget av de to fabrikkene i Sør-Korea medførte et regnskapsmessig tap på NOK 606 millioner, hvorav akkumulerte omregningsdifferanser i eierperioden utgjorde et tap på NOK 783 millioner.

Andre realiserte gevinster og tap

Andre realiserte gevinster og tap på minus NOK 486 millioner i 2010 var i hovedsak relatert til salg av 1,5 TWh i overskuddskraft i Sør-Norge. Salget medførte et regnskapsmessig tap før skatt på NOK 382 millioner.

19. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2010	2009	2008
Betalbar skatt	-123	-108	-363
Endring utsatt skatt	974	-272	376
Sum	851	-380	13

AVSTEMMING AV KONSERNETS SKATTEKOSTNAD	2010	2009	2008
Resultat før skatt	-3 320	-1 019	-2 779
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats - 28%	930	285	778
Differanse skattesats inn- og utland	90	-110	23
Resultat i tilknyttede selskap	-2	6	9
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	-3	-3	-123
Nye skatteregler og skattesatser	-5	0	0
Avhendelse av virksomhet ¹⁾	0	-329	-400
Justering tidligere år	7	61	9
Fremførbare underskudd som ikke kan utnyttes	-118	-326	-357
Andre poster	-47	36	75
Årets skattekostnad	851	-380	13

¹⁾ For 2009 gjelder beløpet salg av Norske Skog Steti, SNP Shanghai og Norske Skog Hebei. Ved salgene er det ikke innregnet noen skattefordel på regnskapsførte tap. For 2008 gjelder beløpet på NOK 400 millioner salg av to fabrikker i Sør-Korea, hvorav NOK 216 millioner gjelder betalt kildeskatt i Sør-Korea og NOK 184 millioner gjelder ikke innregnet utsatt skattefordel på regnskapsførte tap ved salget.

BETALBAR SKATTEFORPLIKTELSE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Norge	0	0	23
Resten av Europa	15	19	5
Utenfor Europa	17	16	61
Sum	32	35	89

UTSATT SKATT	2010	2009	2008
Netto utsatt skatt 1. januar	1 708	1 515	2 022
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	-974	272	-376
Salg av virksomhet	0	-80	-103
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	57	135	-121
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	0	0	9
Omregningsdifferanse	-5	-134	85
Netto utsatt skatt 31. desember	786	1 708	1 515

UTSATT SKATT - DETALJER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	1 161	1 261	2 184
Pensjoner	-50	-73	-55
Avsetninger og andre gjeldsposter	179	123	-82
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	1 062	1 585	1 552
Utsatt skatt kortsiktige poster	-15	-83	-96
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-1 550	-1 104	-1 988
Netto utsatt skatt	786	1 708	1 515

UNDERSKUDD TIL FREMFØRING PER REGION OG UTLØPSTIDSPUNKT 31.12.2010	NORGE	RESTEN AV EUROPA	UTENFOR EUROPA	SUM
2011	0	216	0	216
2012	0	233	0	233
2013	0	104	0	104
2014	0	91	0	91
2015	0	19	0	19
2016 og senere	0	637	0	637
Ubegrenset fremføringsadgang	3 171	2 389	1 259	6 820
Underskudd til fremføring	3 171	3 689	1 259	8 120
Underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet	0	-2 988	0	-2 988
Underskudd innregnet i utsatt skatt	3 171	701	1 259	5 131
Utsatt skattefordel	888	281	324	1 493

UNDERSKUDD TIL FREMFØRING PER REGION OG UTLØPSTIDSPUNKT 31.12.2009	NORGE	RESTEN AV EUROPA	UTENFOR EUROPA	SUM
2010	0	0	0	0
2011	0	230	0	230
2012	0	248	0	248
2013	0	111	0	111
2014	0	96	0	96
2015 og senere	0	562	0	562
Ubegrenset fremføringsadgang	2 384	1 756	1 028	5 168
Underskudd til fremføring	2 384	3 004	1 028	6 416
Underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet	-23	-2 730	-158	-2 911
Underskudd innregnet i utsatt skatt	2 361	274	870	3 505
Utsatt skattefordel	661	138	248	1 047

UNDERSKUDD TIL FREMFØRING PER REGION OG UTLØPSTIDSPUNKT 31.12.2008	NORGE	RESTEN AV EUROPA	UTENFOR EUROPA	SUM
2009	0	0	0	0
2010	0	0	0	0
2011	0	323	0	323
2012	0	294	610	904
2013	0	131	0	131
2014 og senere	0	242	0	242
Ubegrenset fremføringsadgang	3 860	2 535	1 223	7 618
Underskudd til fremføring	3 860	3 525	1 833	9 218
Underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet	-5	-1 516	-1 036	-2 557
Underskudd innregnet i utsatt skatt	3 856	2 008	797	6 661
Utsatt skattefordel	1 080	613	239	1 932

Konsernet har betydelige fremførbare underskudd i flere land. Disse fremførbare underskuddene er inkludert som en utsatt skattefordel i den utstrekning det forventes at tilstrekkelige inntekter vil genereres innenfor de tidsfrister som settes i hvert enkelt land. Tabellen ovenfor oppsummerer hvilke geografiske områder underskuddene skriver seg fra samt hvor stor andel av underskuddene som ikke er innregnet som utsatt skattefordel.

Det innregnes ikke utsatt skatt på urealiserte gevinster og tap knyttet til langsiktige lån i fremmed valuta som inngår i konsernets nettoinvestering. Samlet realisert skatteforpliktelse utgjør NOK 72 millioner per 31. desember 2010. Tilsvarende tall per 31. desember 2009 utgjorde NOK 203 millioner i urealisert skatteforpliktelse og per 31. desember 2008 NOK 396 millioner i urealisert skattefordel.

20. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

	NOTE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
BEHOLDNINGER				
Råvarer og annet driftsmateriell		1 038	1 018	1 415
Halvfabrikata		20	11	19
Ferdigvarer		955	974	1 269
Sum	3	2 013	2 003	2 703
ANDRE OMLØPSMIDLER				
Forskuddsbetalte kostnader		88	142	167
Anleggsmidler holdt for salg	4	139	0	0
Derivater	7	279	275	413
Råvarekontrakter	7	626	436	4 849
Kortsiktige investeringer	7	45	0	159
Sum		1 177	853	5 587
ANNEN KORTSIKTIG GJELD				
Råvarekontrakter	7	31	42	538
Avsetning utslippsrettigheter		46	35	83
Annen rentefri gjeld		103	160	233
Sum		180	237	855
ANNEN LANGSIKTIG GJELD				
Nedstengningsavsetning	22	92	250	1 651
Miljøavsetning	22	254	286	317
Utsatt inntektsføring av offentlig tilskudd		96	119	168
Annen langsiktig rentefri gjeld		234	267	90
Sum		676	922	2 226

21. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

SELSKAP	EIERANDEL 31.12.2010	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2010	ANDEL AV ÅRETS RESULTAT	OMREGNINGS- DIFFERANSER OG AVHENDEDE ENHETER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2009	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2008
Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd.	33,7%	178	-20	8	190	260
Andre tilknyttede selskaper		31	3	-10	38	35
Sum		209	-17	-2	228	295

Investeringer i tilknyttede selskaper innregnes i konsernregnskapet i henhold til egenkapitalmetoden. Andel av årets resultat vist ovenfor fremkommer som konsernets prosentvise andel av det tilknyttede selskapets resultat etter skatt justert for avskrivninger av mer-/mindreverdi allokert til investeringen på oppkjøpstidspunktet.

Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd.

Selskapet er hjemmehørende i Kuala Lumpur, Malaysia og er produsent av avisepapir. Basert på verdiene i selskapsregnskapet var omsetningen i 2010 MYR 504 millioner (2009 MYR 496 millioner i 2009 og MYR 614 millioner i 2008) og årsresultat på minus MYR 7 millioner (MYR 17 millioner i 2009 og MYR 35 millioner i 2008). Sum eiendeler utgjorde per 31. desember 2010 MYR 1 264 millioner (MYR 1 313 millioner per 31. desember 2009 og MYR 1 411 millioner per 31. desember 2008) og sum gjeld MYR 653 millioner (MYR 731 millioner per 31. desember 2009 og MYR 845 millioner per 31. desember 2008).

22. AVSETNINGER

	RESTRUKTURERINGS- AVSETNINGER	NEDSTENGINGS- AVSETNINGER	MILJØ- AVSETNINGER
Balanse 1. januar 2009	148	1 651	341
Endrede og nye avsetninger	396	-1 278	-17
Benyttede avsetninger	-185	0	-31
Endring i tidsverdi	0	69	16
Avhendet virksomhet	0	-89	0
Omregningsdifferanser	-20	-103	-23
Balanse 31. desember 2009	339	250	286
Endrede og nye avsetninger	57	-177	-70
Benyttede avsetninger	-338	0	-11
Endring i tidsverdi	0	13	17
Avhendet virksomhet	0	0	0
Omregningsdifferanser	32	7	32
Balanse 31. desember 2010	90	92	254

Restruktureringsavsetninger

Restruktureringsavsetningene per 31. desember 2010 forventes utbetalt i løpet av 2011 og er i balansen klassifisert som Annen kortsiktig gjeld. For ytterligere informasjon vises det til note 17.

Oppryddings- og nedstengningsavsetninger

Norske Skog gikk i 2009 over til en nettopresentasjon av restverdier og forpliktelser knyttet til opprydding og fjerning av driftsmidler. Etter endringen er restverdi for et driftsmiddel vurdert til forventet realisasjonsverdi etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Dersom forventede utgifter overstiger forventede verdier, tillegges netto forpliktelse til driftsmiddelets anskaffelseskost og en avsetning innregnes som forpliktelse i balansen. Endringen medførte i 2009 en reduksjon i regnskapsført verdi av varige driftsmidler og forpliktelser i balansen. For tidligere år er restverdier og tilhørende forpliktelser behandlet som separate poster i balansen.

Avsetninger knyttet til utgifter i forbindelse med opprydding ved fremtidig nedstengning av produksjonsenheter var per 31. desember 2010 NOK 92 millioner mot NOK 250 millioner per 31. desember 2009. Hele beløpet er klassifisert som en langsiktig forpliktelse i balansen og vil normalt først bli materialisert ved eventuelle fremtidige nedleggelse av virksomhet ved Norske Skog sine produksjonsenheter. Avsatte beløp er nåverdien av estimerte fremtidige utgifter basert på en langsiktig risikofri rentesats. Periodens endring i tidsverdi innregnes som finanspost i resultatregnskapet. Avsetningene og estimatendringene har motpost i balanseførte verdier av varige driftsmidler.

Diskonteringssetter og endringer i forutsetninger som inngår i beste estimat vil påvirke fremtidig balanseført verdi av nedstengningsforpliktelsen.

For å illustrere sensitiviteten vil en nedgang i fremtidig diskonteringssetts på ett prosentpoeng medføre en økt avsetning på omlag NOK 7 millioner med tilsvarende økning i fremtidige avskrivninger på varige driftsmidler.

Miljøavsetninger

Konsernets avsetning for miljøforpliktelser er i balansen presentert som Annen langsiktig gjeld. Avsetningen reflekterer beste estimat for fremtidige utgifter knyttet til opprydding av forurensning, og vil i hovedsak først bli materialisert i forbindelse med eventuelle nedleggelse av virksomhet ved Norske Skog sine produksjonsenheter. Skjerpede miljøkrav i områdene hvor Norske Skog driver sin virksomhet vil kunne medføre at deler av denne avsetningen materialiseres på et tidligere tidspunkt.

Balanseført avsetning representerer konsernets beste estimat på de enkelte forpliktelsene, og er neddiskontert til nåverdi basert på en langsiktig risikofri rente i de tilfeller tidsverdien er vesentlig. Diskonteringssetts og endringer i forutsetninger som inngår i forventet verdi vil påvirke fremtidig balanseført verdi av forpliktelsene. Dersom diskonteringssetts reduseres med ett prosentpoeng vil dette medføre en økt avsetning på omlag NOK 20 millioner. Endring i regnskapsestimater som ikke kan knyttes til en eiendel klassifiseres som en driftspost, mens endring i tidsverdi klassifiseres som finanspost.

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser utgjorde per 31. desember 2010 NOK 254 millioner mot NOK 286 millioner ved forrige årsskifte. Årets endring er i hovedsak relatert til Norske Skog Boyer, hvor avsetningen har blitt redusert med NOK 108 millioner.

23. MINORITETSINTERESSER

	2010	2009	2008
Minoritet 1. januar	28	269	365
Minoritetens andel av årsresultatet	-6	-194	-50
Endring i minoritetsandeler	-2	0	-105
Utbetalt utbytte til minoritetsinteressent	0	0	-2
Omregningsdifferanser	2	-46	61
Minoritet 31. desember	22	28	269

24. RESULTAT OG UTBYTTE PER AKSJE

	2010	2009	2008
Majoritetens andel av årsresultat i millioner NOK	-2 462	-1 205	-2 715
Veid gjennomsnittlig antall aksjer i 1 000	189 830	189 663	189 501
Resultat/utvannet resultat i NOK per aksje ¹⁾	-12,97	-6,36	-14,33

¹⁾ Det er ingen utvanningseffekt i 2010, 2009 og 2008.

Det ble ikke utbetalt utbytte for regnskapsårene 2009 og 2008. Styret foreslår at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2010. Utbyttevedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 14. april 2011.

25. AKSJER

AKSJER MEDTATT SOM ANLEGGSMIDLER	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (1 NOK 1 000)
AKSJER EID AV MORSELSKAPET				
Diverse aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			2 363
AKSJER EID AV KONSERNSELSKAP				
Exeltium SAS, Paris, Frankrike	EUR	174 504	4,78	65 166
Øvrige aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			1 895
Sum				67 061
Sum aksjer medtatt som anleggsmidler				69 424

AKSJER I DATTERSELSKAPER	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (1 NOK 1 000)
AKSJER I NORSKE DATTERSELSKAP EID AV MORSELSKAPET				
Follum Industripark AS, Hønefoss	NOK	110	100	14 020
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	1 054 371	100	2 004 371
Nornews AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Norsk Industrikraft AS, Lysaker	NOK	100	100	0
Norske Skog Eiendom AS, Lysaker	NOK	1 500	100	190 681
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	100	8 554
Norske Skog Kraft AS, Lysaker	NOK	100	100	0
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	100	12 364 196
nsiFocus AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Reparco Global Holding AS, Lysaker	NOK	100	100	120
Wood and Logistics AS, Lysaker	NOK	3 000	100	3 093
Xynergo AS, Hønefoss	NOK	1 800	100	18
Sum				14 585 253

AKSJER I UTENLANDSKE DATTERSELSKAP EID AV MORSELSKAPET				
Norske Skog Golbey SA, Golbey, Frankrike	EUR	137 388	100	1 153 153
Norske Skog France sarl., Paris, Frankrike	EUR	235	100	7 939
Norske Skog Belgium N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	480	100	3 235
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	99,9	493
Norske Skog Logistics N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	100	540
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	20 000	99,9	165 918
Norske Skog Österreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	35	100	360
Norske Skog Deutschland GmbH, Augsburg, Tyskland	EUR	520	100	10 063
Norske Skog Walsum GmbH, Duisberg, Tyskland	EUR	150 025	100	1 441 997
Norske Skog Holdings B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	170 100	100	323
Markproject Ltd., London, Storbritannia	GBP	300	100	3 105
Norske Skog (UK) Ltd., London, Storbritannia	GBP	100	100	2
Norske Skog (Ireland) Ltd., Clonmel, Irland	EUR	3	100	22
Norske Skog Jämtland AB, Trångsviken, Sverige	SEK	200	100	780
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	200	100	25
NSI Insurance A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	54 000	100	58 531
Norske Skog Italia SrL, Milano, Italia	EUR	10	95	84
Norske Skog Czech & Slovak Republic spol. s.r.o., Praha, Tsjekkia	CZK	400	100	112
Nornews Portugal Lda., Lisboa, Portugal	EUR	400	75	0
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	100	3 607
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	50	100	193
Norske Skog (Cyprus) Ltd., Paphos, Kypros	USD	1	95	0
Norske Skog Polska Sp. z o.o., Warszawa, Polen	PLN	50	100	110
Norske Skog Hungary Kft., Budapest, Ungarn	HUF	3 000	100	110
Norske Skog Adria d.o.o., Trzin, Slovenia	EUR	21	100	164
THP Paper Company, Seattle, USA	USD	0	100	0
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariáiva, Brasil	USD	95 912	99,9	887 441
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., Concepcion, Chile	USD	15 000	0,1	614
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd., Singapore	USD	723 322	100	4 297 989
Norske Skog Papers (Malaysia) Sdn. Bhd, Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	5 009	100	118 154
Sum				8 155 064
Sum aksjer i datterselskap eid av morselskapet				22 740 317

AKSJER I ANDRE DATTERSELSKAP EID AV KONSERNSELSKAP	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIERANDEL %
Norske Skog Forest Holdings AG, Zürich, Sveits	CHF	63 173	100
Norske Skog Holdings (Schweiz) AG, Zug, Sveits	CHF	100 100	100
Norske Skog Overseas Holdings AG, Zürich, Sveits	CHF	35 000	100
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	45	100
Norske Skog Parenco B.V., Renkum, Nederland	EUR	75 456	100
Parenco Finance B.V., Renkum, Nederland	EUR	18	100
Reparco Nederland B.V., Nijmegen, Nederland	EUR	227	100
Reparco Nijmegen B.V., Nijmegen, Nederland	EUR	18	100
Reparco Randstad B.V., Gravenhage, Nederland	EUR	14	100
Reparco Renkum B.V., Renkum, Nederland	EUR	18	100
Reparco Trading B.V., Nijmegen, Nederland	EUR	46	100
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	20 000	0,1
Norske Skog Papier Recycling GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	291	100
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	0,1
Nornews Portugal Lda., Lisboa, Portugal	EUR	400	25
Norske Skog Italia Srl, Milano, Italia	EUR	10	5
Reparco UK Ltd., Bolton, Storbritannia	GBP	5	100
Norske Skog Industries (UK) Ltd., London, Storbritannia	GBP	0	100
Eidsverket AS, Lysaker, Norge	NOK	620	100
Klosterøya AS, Lysaker, Norge	NOK	10 100	100
Oxenøen Eiendom AS, Lysaker, Norge	NOK	1 120	100
Ranheim Eiendomsutvikling AS, Lysaker, Norge	NOK	120	100
Norske Skog (Cyprus) Ltd., Paphos, Kypros	USD	1	5
Fletcher Paper Sales North America, Inc., Delaware, USA	USD	10	100
Forest Terminals Corporation, California, USA	USD	5	100
Norske Skog (USA) Inc. Southport, USA	USD	2 200	100
Norske Skog US Recovered Paper Inc., Pasadena, USA	USD	250	100
33027 Yukon Inc., British Columbia, Kanada	CAD	19 245	100
33038 Yukon Inc., British Columbia, Kanada	CAD	27 382	100
4159641 Kanada Inc.	CAD	1	100
4246799 Kanada Inc.	CAD	1 183 792	100
Crown Forest Holdings (1995) Inc., Whitehorse, Kanada	CAD	154 360	100
Crown Forest Industries Ltd., Whitehorse, Kanada	CAD	1 691 813	100
NS Industries Kanada Ltd., British Columbia, Kanada	CAD	567 380	100
Tasman Equipment Ltd., Vancouver, Kanada	CAD	1	100
Norske Skog CI Ltd., Georgetown, Cayman Island	CHF	13	100
Norske Skog (Australasia) Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	21 000	100
Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	0	100
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	223 000	100
Pan Asia Paper Trading Co. Pty. Ltd., Sydney, Australia	USD	5 000	100
Norske Skog Industries Australia Ltd., Sydney, Australia	AUD	0	100
Norske Skog Paper Mills (Australia) Ltd., Tasmania, Australia	AUD	7 539	100
Norske Skog Holdings (No.1) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Holdings (No.2) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Holdings (No.3) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	1	100
Norske Skog Capital (New Zealand) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	1	100
Norske Skog Tasman Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	600 000	100
Enerpar-Energias do Parana Ltda., Curitiba, Brasil	USD	11 143	99,8
Norske Skog Florestal Ltda., Jaguariaíva, Brasil	USD	41 817	99,8
Aamodt do Brasil Ltda., Jaguariaíva, Brasil	USD	1	99,8
Nórdica Energia Ltda., Curitiba, Brasil	USD	0	99,9
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., Concepcion, Chile	USD	15 000	99,9
Norske Skog Sales (Hong Kong) Ltd., Hong Kong, Kina	HKD	0	100
Norske Skog (Thailand) Company Ltd., Bangkok, Thailand	THB	1 083 750	94
Norske Skog PanAsia (Shanghai) Commercial Consulting Co. Ltd., Shanghai, Kina	CNY	1 126	67
Reparco Trading (Tianjin) Co., Ltd., Tianjin, Kina	CNY	2 051	100

26. KAPITALSTYRING

Norske Skog sitt mål med kapitalstyringen er å sikre muligheten til fortsatt drift, maksimere avkastningen på anvendt kapital samt forvalte kapitalen effektivt.

Alle store investeringer fordrer godkjenning av konsernets sentrale investeringsutvalg, som prioriterer investeringsalternativer basert på prosjektenes forventede avkastning, samt deres evne til å sikre stabil drift og overholdelse av sikkerhets- og miljøstandarder.

Konsernet følger opp kapitalstrukturen basert på gjeldsgrad som beregnes som netto rentebærende gjeld dividert på egenkapital. Netto rentebærende gjeld er beregnet som total rentebærende gjeld minus kontanter og kontantekvivalenter, gevinst virkelig verdisikring og sikringsreserve fra virkelig verdisikring. Beregningen er vist i tabellen nedenfor.

	NOTE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Rentebærende gjeld	11, 12	13 671	14 248	21 159
- Kontanter og kontantekvivalenter		4 440	4 241	6 195
- Gevinst virkelig verdisikring	8	4	0	916
- Sikringsreserve	11	338	411	0
Netto rentebærende gjeld		8 889	9 595	14 047
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser		10 161	11 987	13 362
Gjeldsgrad		0,87	0,80	1,05

27. BETINGEDE FORPLIKTELSER

Norske Skogindustrier ASA gjennomførte i 1998 en leietransaksjon med tre amerikanske investorer som innebar at papirmaskinene PM5 og PM6 ved Norske Skog Saugbrugs ble leid ut og leid tilbake. Avtalene med to av investorene ble terminert i desember 2008 og januar 2009. I august 2010 ble også avtalen mot den tredje og siste investoren avsluttet. Termineringen medførte bortfall av en betinget forpliktelse for mulig tap for investoren dersom Norske Skogindustrier ASA ikke kunne fullføre leieavtalen. Den betingede forpliktelsen utgjorde USD 20,8 millioner per 31. desember 2009. Utgifter knyttet til termineringen er i hovedsak ført mot avsatt garantiprovisjon. Den resultatmessige effekten er således meget beskjeden.

28. NÆRSTÅENDE PARTER

Alle transaksjoner med nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

Enkelte av Norske Skogindustrier ASA sine aksjonærer er skogeiere som leverer trevirke til selskapets produksjonsenheter i Norge. Av styrets medlemmer er Halvor Bjørken skogeier som leverer virke til selskapet på alminnelige markedsmessige betingelser. Alle kontrakter for levering av virke går via skogeierforeninger og -lag.

Det tilknyttede selskapet Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd. kjøper returpapir fra Reparco-selskaper i Norske Skog-konsernet. Sum kjøp i 2010 utgjorde NOK 20 millioner (NOK 15 millioner i 2009 og NOK 21 millioner i 2008) og sum kundefordringer utgjorde per 31. desember 2010 NOK 3 millioner (NOK 4 millioner per 31. desember 2009 og NOK 4 millioner per 31. desember 2008).

Ett av styremedlemmene, Alexandra Bech Gjørsv, ble partner i Advokatfirmaet Hjort DA i 2010. Norske Skogindustrier ASA kjøpte tjenester for NOK 148 000 fra dette firmaet i løpet av 2010.

Ingen styremedlemmer mottar godtgjørelse for sitt arbeid for selskapet fra andre enn selskapet.

29. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Salg av eiendom i Norge

Norske Skog inngikk den 12. januar 2011 avtale om salg av Klosterøya i Skien (Norge). Eiendommen ble overdratt til kjøper med virkning fra 15. februar 2011. Balanseført verdi av eiendommen utgjorde NOK 139 millioner per 31. desember 2010 og den var klassifisert på regnskapslinjen Andre omløpsmidler (anleggsmidler holdt for salg og avvirket virksomhet). Salgsprisen består av et fast og et variabelt element. Det variable elementet vil blant annet avhenge av fremtidig utbygging av området og er således beheftet med usikkerhet. Salget vil bli regnskapsført i første kvartal 2011 og regnskapsmessig gevinst er estimert til å utgjøre i størrelsesorden NOK 15-20 millioner.

Brann ved Norske Skog Saugbrugs

Den 2. februar 2011 ble det termomekaniske masseanlegget som forsyner papirmaskinene med fiber ved fabrikkene Norske Skog Saugbrugs i Halden (Norge) skadet i brann. Norske Skog Saugbrugs har en årlig produksjonskapasitet på 550 000 tonn super calendered magasinpapir, og det er 600 ansatte ved fabrikkene. Ingen ansatte ved fabrikkene ble skadet som følge av hendelsen. Selv om brannen raskt var under kontroll, forårsaket den betydelige skader i det elektriske kabelanlegget. All produksjon ved fabrikkene ble stanset som følge av brannen. I ettertid er en papirmaskin (PM4) startet opp igjen. Denne papirmaskinen produserer 10 000 tonn per måned. Normal produksjon ved de andre to maskinene (PM5 og PM6) vil først kunne påregnes i slutten av juni 2011, og Norske Skog Saugbrugs vil ha et produksjonstap på 30-35 000 tonn per måned. Eventuelle behov for permitteringer vil bli vurdert løpende. Granskningsarbeidet pågår for å finne årsaken til brannen. Skade på eiendom og driftsavbrudd er dekket av forsikring, med en egenandel begrenset oppad til NOK 25 millioner.



ÅRSREGNSKAP
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

ÅRSREGNSKAP NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	2010	2009	2008
Driftsinntekter	2	6 089	5 586	7 028
Distribusjonskostnader		-615	-562	-709
Forbruk av råvarer og lignende		-3 717	-2 960	-3 642
Beholdningsendringer		-58	94	-88
Lønn og andre personalkostnader	8	-874	-1 052	-1 199
Andre driftskostnader		-615	-776	-903
Brutto driftsresultat		211	332	486
Avskrivninger	3	-346	-431	-221
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-135	-99	266
Restruktureringskostnader		-6	-38	-37
Andre gevinster og tap	11	-809	-826	-76
Nedskrivninger	3	1 254	372	861
Driftsresultat		304	-592	1 013
Finansposter	5	-846	-1 620	-3 870
Resultat før skatt		-542	-2 212	-2 857
Skattekostnad	12	114	-468	1 024
Årsresultat		-429	-2 681	-1 834

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	2010	2009	2008
Årsresultat	-429	-2 681	-1 834
Andre innregnede inntekter og kostnader:			
Kontantstrømsikring	0	44	-78
Andre poster	1	1	3
Andre innregnede inntekter og kostnader	1	45	-75
Innregnede inntekter og kostnader	-428	-2 636	-1 909

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	12	92	45	124
Andre immaterielle eiendeler	3	49	68	8
Varige driftsmidler	3	3 553	2 483	2 834
Investering i datterselskaper	4	22 740	24 237	30 460
Andre anleggsmidler	14	6 811	6 067	3 966
Anleggsmidler		33 245	32 900	37 392
Beholdninger	13	704	760	673
Fordringer	14	1 212	1 144	1 746
Kontanter og kontantekvivalenter		3 847	3 690	5 252
Andre omløpsmidler	15	883	720	5 237
Omløpsmidler		6 644	6 314	12 908
Sum eiendeler		39 889	39 214	50 300
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		10 189	10 616	12 310
Opptjent egenkapital		0	0	941
Egenkapital	16	10 189	10 616	13 251
Pensjonsforpliktelser	8	186	272	211
Utsatt skatt	12	477	546	53
Langsiktig rentebærende gjeld	7, 14	22 443	22 816	31 396
Annen langsiktig gjeld		80	173	530
Langsiktig gjeld		23 185	23 807	32 191
Kortsiktig rentebærende gjeld	7, 14	1 871	1 456	1 144
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		4 635	3 275	3 673
Betalbar skatt	12	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld		9	60	42
Kortsiktig gjeld		6 515	4 791	4 859
Sum gjeld		29 700	28 599	37 049
Sum egenkapital og gjeld		39 889	39 214	50 300

OXENØEN BRUG, 2. MARS 2011 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Eivind Reiten
StyrelederGisèle Marchand
Styrets nestlederHalvor Bjørken
StyremedlemHelge Evju
StyremedlemAlexandra Bech Gjerv
StyremedlemPaul Kristiansen
StyremedlemInge Myrlund
StyremedlemSvein Erik Veie
StyremedlemIngrid Wiik
StyremedlemSven Ombudstvedt
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	NOTE	2010	2009	2008
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		5 930	5 948	6 856
Utbetalinger til driften		-6 134	-5 570	-6 396
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger ¹⁾		-532	-517	-542
Betalte skatter		-3	0	1
Netto kontantstrøm fra driften		-739	-139	-81
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler		-130	-212	-460
Salg av varige driftsmidler		22	13	53
Endring mellomværende med datterselskaper		836	1 179	4 779
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle utbetalinger		-47	-2	-21
Salg av selskapsandeler og andre finansielle innbetalinger		766	76	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		1 447	1 054	4 351
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Opptak av lån		1	4 669	0
Nedbetalinger av lån		-330	-6 414	-1 211
Salg/kjøp av egne aksjer		1	-1	-3
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-328	-1 744	-1 214
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		-223	-745	860
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		157	-1 574	3 916
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		3 690	5 264	1 348
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		3 847	3 690	5 264
Avstemning av netto kontantstrøm fra driften				
Resultat før skatt		-542	-2 212	-2 857
Avskrivninger/nedskrivninger	3	-908	59	-640
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		-19	9	-40
Betalte skatter		-3	0	1
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer		-160	361	-172
Endring beholdninger		56	-86	36
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld		-113	-209	74
Finansposter uten kontanteffekt		314	1 103	3 328
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekter, valutaeffekter og annet ²⁾		636	836	189
Netto kontantstrøm fra driften		-739	-139	-81

¹⁾ For 2010 var finansielle utbetalinger NOK 844 millioner og finansielle innbetalinger NOK 312 millioner. I 2009 var finansielle utbetalinger NOK 984 millioner og finansielle innbetalinger NOK 467 millioner. I 2008 var finansielle utbetalinger NOK 1061 millioner og finansielle innbetalinger NOK 519 millioner.

²⁾ Tap på energikontrakter utgjorde for 2010, 2009 og 2008 henholdsvis NOK 720 millioner, NOK 863 millioner og NOK 139 millioner.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar 2008		1 899	-6	3 355	7 062	12 310	2 851	15 161
Innregnede inntekter og kostnader		0	0	0	0	0	-1 909	-1 909
Endringer i beholdning av egne aksjer		0	3	0	-3	0	-1	-1
Egenkapital 31. desember 2008		1 899	-3	3 355	7 059	12 310	941	13 251
Innregnede inntekter og kostnader		0	0	0	0	0	-2 636	-2 636
Endringer i beholdning av egne aksjer		0	1	0	-9	-8	9	1
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital		0	0	0	-1 686	-1 686	1 686	0
Egenkapital 31. desember 2009		1 899	-2	3 355	5 364	10 616	0	10 616
Innregnede inntekter og kostnader		0	0	0	0	0	-428	-428
Endringer i beholdning av egne aksjer		0	2	0	-2	0	2	2
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital		0	0	0	-426	-426	426	0
Egenkapital 31. desember 2010	16	1 899	0	3 355	4 936	10 189	0	10 189

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til Regnskapsloven § 3-9. Dette innebærer at selskapet følger vurderingsreglene gitt i IFRS, mens Regnskapsloven og god regnskapskikk i Norge er lagt til grunn med hensyn til hvilken informasjon som skal vises i noter.

Vurderingsreglene for Norske Skogindustrier ASA er de samme som beskrevet i note 2 til konsernregnskapet, med unntak for aksjer i datterselskaper som i selskapsregnskapet er vurdert i henhold til kostmetoden.

Årsregnskapet ble vedtatt av selskapets styre den 2. mars 2011.

Alle tall er presentert i millioner norske kroner dersom ikke annet er angitt. Som følge av avrundingsregler vil det kunne forekomme at tallene i en eller flere kolonner ikke summerer.

2. DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

Norske Skogindustrier ASA sin virksomhet omfatter salg av varer og tjenester til de geografiske regionene Europa, Nord-Amerika, Sør-Amerika, Australasia, Afrika og Asia.

	2010	2009	2008
Norge	1 577	930	790
Resten av Europa	3 636	4 001	5 522
Nord-Amerika	701	490	173
Sør-Amerika	24	50	209
Australasia	34	0	23
Asia	69	57	263
Afrika	49	59	47
Sum	6 089	5 586	7 028

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjorde i 2010 NOK 300 millioner. Tilsvarende tall i 2009 og 2008 var henholdsvis NOK 336 millioner og NOK 1 082 millioner.

3. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

IMMATERIELLE EIENDELER	LISENSER OG PATENTER	ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2008	30	142	172
Tilgang i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	-4	-69	-73
Anskaffelseskost 31. desember 2008	26	73	99
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	23	128	151
Avskrivninger i perioden	2	4	6
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	0	-66	-66
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	25	66	91
Balansført verdi 31. desember 2008	1	7	8
Anskaffelseskost 1. januar 2009	26	73	99
Tilgang i perioden	0	19	19
Avgang i perioden	0	-37	-37
Overført fra anlegg under utførelse	2	50	52
Anskaffelseskost 31. desember 2009	28	105	133
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	25	66	91
Avskrivninger i perioden	1	10	11
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	0	-37	-37
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	26	39	65
Balansført verdi 31. desember 2009	2	66	68
Anskaffelseskost 1. januar 2010	28	105	133
Tilgang i perioden	0	8	8
Avgang i perioden	0	-12	-12
Anskaffelseskost 31. desember 2010	28	101	129
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2010	26	39	65
Avskrivninger i perioden	1	14	15
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	0	0	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2010	27	53	80
Balansført verdi 31. desember 2010	1	48	49

Lisenser, patenter og andre rettigheter avskrives lineært over en periode fra fem til 20 år.

VARIGE DRIFTSMIDLER	MASKINER OG ANLEGG	TOMTER OG FAST EIENDOM	DRIFTS- LØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2008	11 034	3 299	348	302	14 983
Tilgang i perioden	194	9	0	190	393
Avgang i perioden	-36	-228	-43	0	-307
Nedstengningsavsetning	153	40	0	0	193
Overført fra anlegg under utførelse	102	155	9	-266	0
Anskaffelseskost 31. desember 2008	11 447	3 275	314	226	15 262
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	10 942	2 143	290	0	14 983
Avskrivninger i perioden	81	101	33	0	215
Nedskrivninger i perioden	45	94	0	0	139
Reversert nedskrivning i perioden	-1 000	0	0	0	-1 000
Avgang i perioden	-31	-228	-42	0	-301
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	10 037	2 110	281	0	12 428
Balanseført verdi 31. desember 2008	1 410	1 165	33	226	2 834
Anskaffelseskost 1. januar 2009	11 447	3 275	314	226	15 262
Tilgang i perioden	101	19	0	89	209
Avgang i perioden	-20	-4	-43	0	-67
Nedstengningsavsetning	-302	-154	0	0	-456
Overført fra anlegg under utførelse	152	82	2	-288	-52
Anskaffelseskost 31. desember 2009	11 378	3 218	273	27	14 896
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	10 037	2 110	281	0	12 428
Avskrivninger i perioden	286	111	23	0	420
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0	0
Reversert nedskrivning i perioden	-372	0	0	0	-372
Avgang i perioden	-20	0	-43	0	-63
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	9 931	2 221	261	0	12 413
Balanseført verdi 31. desember 2009	1 447	997	12	27	2 483
Anskaffelseskost 1. januar 2010	11 378	3 218	273	27	14 896
Tilgang i perioden	89	31	0	78	198
Avgang i perioden	-86	-18	-18	0	-122
Nedstengningsavsetning	0	-48	0	0	-48
Reklassifisering	140	-140	0	0	0
Overført fra anlegg under utførelse	26	12	4	-42	0
Anskaffelseskost 31. desember 2010	11 547	3 055	259	63	14 924
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2010	9 931	2 221	261	0	12 413
Avskrivninger i perioden	264	62	5	0	331
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0	0
Reversert nedskrivning i perioden	-974	-280	0	0	-1 254
Avgang i perioden	-83	-18	-18	0	-119
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2010	9 138	1 985	248	0	11 371
Balanseført verdi 31. desember 2010	2 409	1 070	11	63	3 553

Maskiner og anlegg avskrives lineært over en periode fra tre til 25 år. Bygninger og annen fast eiendom avskrives lineært over en periode fra tre til 33 år. Driftsløsøre og inventar avskrives lineært over en periode fra tre til fem år. Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.

Balanseførte tildelte utslippskvoter og finansiell leasing sammen med periodiserte betalinger er forskjellen mellom sum tilgang i perioden og linjen Investering i varige driftsmidler knyttet til driften i kontantstrømpoppstillingen. I 2010 ble NOK 140 millioner vedrørende tidligere års reversering av nedstengningsavsetning flyttet fra tomter og fast eiendom til maskiner og anlegg.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. En kontantgenererende enhets eller en eiendels gjenvinnbare beløp er den høyeste verdi av den kontantgenererende enhets virkelige verdi fratrukket salgsutgifter og enhetens bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel eller en kontantgenererende enhet.

Nominell kontantstrøm estimeres i den valuta den vil oppstå. Nåverdien beregnes ved neddiskontering basert på et veid avkastningskrav relevant for den kontantgenererende enhet eller den enkelte eiendel. Avkastningskravet i egenkapitalen i det veide avkastningskravet tar utgangspunktet i renten på ti års statsobligasjoner i den valuta som kontantstrømmen estimeres. Denne risikojusteres ut i fra Norske Skog sin forretningsrisiko og i enkelte tilfeller en landspesifikk risiko relevant for den kontantgenererende enhet, eller det enkelte driftsmiddel. Kostnaden knyttet til gjeldsandelens i det veide avkastningskravet er basert på gjennomsnittlig markedsrente for Norske Skog sine gjeldsforpliktelser.

Selskapet har gjennomført kvartalsvise vurderinger av gjenvinnbart beløp i løpet av 2010. Resultatet av disse vurderingene er at det er foretatt reversering av nedskrivninger med NOK 852 millioner knyttet til Norske Skog Skogn og NOK 402 millioner knyttet til Norske Skog Follum. Dette knytter seg til nedskrivninger som ble foretatt i 2007. Reverseringene skyldes endringer i prisen på energi og endringer i forventet økonomisk levetid.

Det vises til note 4 til konsernregnskapet for ytterligere informasjon vedrørende forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp.

4. NEDSKRIVNING AKSJER I DATTERSELSKAP

	2010	2009	2008
Norske Treindustrier AS	-800	-2 100	996
Norske Skog Steti a.s.	0	0	-43
Norske Skog Holdings B.V.	-130	-1 545	0
Norske Skog Pisa Ltda.	-300	0	100
Norske Skog Walsum GmbH	-170	-511	0
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	640	-2 582	-1 653
Sum	-760	-6 738	-600

Nedskrivninger eller reverseringer av tidligere års nedskrivninger av aksjer i datterselskap er gjennomført med utgangspunkt i balanseført verdi vurdert opp mot verdi på underliggende eiendeler og gjeld. Nedskrivninger og reverseringer inngår i regnskapslinjen Finansposter. Aksjer i datterselskap og andre aksjer er spesifisert i note 25 til konsernregnskapet.

5. FINANSPOSTER

	NOTE	2010	2009	2008
Mottatt utbytte		824	3 285	1 561
Renteinntekter		101	233	296
Rentekostnader		-1 180	-1 394	-1 939
Valutaeffekter		202	2 987	-3 436
Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	4	-760	-6 738	-600
Andre finansposter		-33	7	248
Sum		-846	-1 620	-3 870

6. DERIVATER

DERIVATER	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
SIKRING AV NETTOINVESTERING						
Terminkontrakter	2	-27	91	-15	39	-2
Valutabytteavtaler	0	-5	0	-6	139	-22
Sum	2	-32	91	-21	178	-24
VIRKELIG VERDISIKRING ¹⁾						
Rentebytteavtaler	5	0	1	0	916	-33
Sum	5	0	1	0	916	-33
SIKRING AV KONTANTSTRØM ²⁾						
Rentebytteavtaler	0	0	0	0	0	-44
Sum	0	0	0	0	0	-44
ANDRE DERIVATER ³⁾						
Rentebytteavtaler	73	-64	154	-91	0	-76
Fremtidige rentebindingsavtaler	10	-13	1	-3	9	-15
Valutaopsjoner	30	-54	12	-19	127	-230
Terminkontrakter	161	-43	175	-11	56	-288
Råvarekontrakter	2 374	0	3 895	-36	4 740	-17
Innebygde derivater	0	0	0	0	0	0
Sum	2 648	-174	4 237	-160	4 932	-626
SUM DERIVATER						
Rentebytteavtaler	78	-64	155	-91	916	-153
Fremtidige rentebindingsavtaler	10	-13	1	-3	9	-15
Valutaopsjoner	30	-54	12	-19	127	-230
Terminkontrakter	163	-70	266	-26	95	-290
Valutabytteavtaler	0	-5	0	-6	139	-22
Råvarekontrakter	2 374	0	3 895	-36	4 740	-17
Innebygde derivater	0	0	0	0	0	0
Sum	2 655	-206	4 328	-181	6 026	-727

¹⁾ Inkludert i regnskapslinjen Andre anleggsmidler. Pålydende verdi for underliggende gjeld til virkelig verdisikring var NOK 200 millioner per 31.12.2010 (NOK 200 millioner i per 31.12.2009 og NOK 7 549 millioner i per 31.12.2008).

²⁾ Kontantstrømsikringen ble avvirket i mars 2009 i forbindelse med nedbetaling av bankfasiliteten på EUR 500 millioner.

³⁾ Inkluderer aktivt mandat-porteføljen, innebygde derivater i ikke-finansielle kontrakter, finansielle råvaresikringskontrakter og fysiske råvarekontrakter innenfor IAS 39 og rullerende kontantstrømsikring. Norske Skog benytter ikke sikringsbokføring for rullerende kontantstrømsikring eller for sikring av råvarekostnader. Disse kontraktene blir presentert til virkelig verdi over resultatet. Virkelig verddivurdering av derivater er omtalt nærmere i note 2 og note 9 til konsernregnskapet.

7. AVDRAGSPLAN RENTEBÆRENDE GJELD

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31. DESEMBER 2010

	GJELD BANK	OBLIGASJONSLÅN	SUM
2011	13	1 673	1 686
2012	3 150	655	3 805
2013	25	0	25
2014	25	924	949
2015	25	1 003	1 028
2016	25	0	25
2017	25	3 853	3 878
2018	25	0	25
2019	25	0	25
2020-2033	38	1 171	1 209
Sum	3 376	9 279	12 655

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31. DESEMBER 2009

	GJELD BANK	OBLIGASJONSLÅN	SUM
2010	58	0	58
2011	25	1 853	1 878
2012	3 351	655	4 006
2013	25	0	25
2014	25	924	949
2015	25	990	1 015
2016	25	0	25
2017	25	4 101	4 126
2018	25	0	25
2019	25	0	25
2020	25	0	25
2033	0	1 155	1 155
Sum	3 634	9 677	13 311

I avdragsplanen inngår gjeld i utenlandsk valuta til dagskurs. Lån som benyttes som sikringsinstrument for sikring av nettoinvesteringer i utenlandsk valuta er i balansen vurdert til historisk kost. Se for øvrig note 11 langsiktig rentebærende gjeld til konsernregnskapet.

8. LØNSKOSTNADER, PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

LØNSKOSTNADER	2010	2009	2008
Lønn inkludert feriepenger	676	673	801
Arbeidsgiveravgift	187	236	235
Pensjonskostnader	-57	76	58
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader	68	67	105
Sum	874	1 052	1 199

Selskapet er etter Lov om obligatorisk tjenstepensjon pliktig å ha tjenstepensjonsordning. Foretakets pensjonsordning oppfyller kravene i Lov om obligatorisk tjenstepensjon. Note 13 til konsernregnskapet gir utfyllende informasjon om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte samt opplysninger om revisjonshonorar.

ANTALL ÅRSVERK	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Norske Skogindustrier ASA	1 590	1 679	1 813

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD	2010	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	50	64	60
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	54	60	68
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-51	-66	-78
Periodisert arbeidsgiveravgift	7	9	11
Kostnadsført andel av planendring AFP	-2	-2	-2
Resultatført avkorting/oppgjør	-122	0	0
Kostnadsført andel av estimatavvik	7	11	-1
Netto periodisert pensjonskostnad	-57	76	58

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENS FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I SELSKAPETS BALANSE

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Estimerte pensjonsforpliktelser	-1 044	-1 614	-1 691
Estimerte pensjonsmidler	908	1 124	1 164
Estimert netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser	-136	-490	-527
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-26	271	360
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser	-162	-219	-167
Periodisert arbeidsgiveravgift	-24	-53	-44
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	-186	-272	-211
Balanseførte pensjonsmidler	0	0	0

Ytterligere opplysninger om forutsetninger lagt til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsene er gitt i note 14 til konsernregnskapet.

9. LEDERLØNNINGER

I samsvar med bestemmelsen i allmennaksjeloven § 6-16 a, jf. § 5-6 tredje ledd, skal den ordinære generalforsamlingen behandle styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte for det kommende regnskapsåret. Styret vil for den ordinære generalforsamlingen fremlegge erklæringen til behandling og avstemming.

Styret i Norske Skogindustrier ASA har siden 2000 hatt et særskilt kompensasjonsutvalg som behandler spørsmål knyttet til kompensasjonen for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen. Ved fastsettelsen av de metoder som skal benyttes for vurdering av lønnsfastsettelse og eventuelle bonus-, opsjons- og andre insentivordninger, skal utvalget påse at kompensasjon og avlønning i størrelse og omfang reflekterer den enkelte ledende ansattes ansvar og plikter, samtidig som ordningene skal bidra til langsiktig verdiskapning for alle selskapets aksjonærer.

Fastlønn

Det er av styret ikke satt noen øvre eller nedre beløpmessige begrensninger for fastsettelse av fastlønn for ledende ansatte i selskapet for kommende regnskapsår. Det vises for øvrig til note 13 til konsernregnskapet.

Variable elementer

I tillegg til fastlønn har selskapet, for ytterligere å bidra til å skape samsvar mellom konsernledelsens prioriteringer og de strategier og mål for virksomheten som fastsettes av styret, følgende bonus- og insentivprogram:

Årlige bonusavtaler

Selskapet har i flere år praktisert bonusordninger for ledere og ansatte for å sikre at viktige forretningsmål gis tilstrekkelig prioritet. De årlige bonusavtalene for konsernledelsen har en maksimal utbetaling tilsvarende seks måneders lønn. Måltallene er basert på finansielle og operasjonelle kriterier.

Langsiktig insentivprogram

Formålet med selskapets langsiktige insentivprogram er å sikre et kontinuerlig høyt fokus på utvikling av aksjonærverdier. Styret vedtok i 2007 nye prinsipper for det langsiktige insentivprogrammet, hvor kriterier for tildeling av syntetiske aksjer for konsernledelsen er knyttet til Total Shareholder Return (TSR - aksjekursutvikling inkludert utbytteutbetalinger), slik at denne må være bedre enn gjennomsnittet av en definert gruppe på 16 børsnoterte papirprodusenter inkludert Norske Skog, og med positiv TSR for perioden som en absolutt forutsetning. Ordningen vil gi en uttelling på 30% dersom Norske Skog er bedre enn gjennomsnittet av referansegruppen og full uttelling dersom Norske Skog er i beste kvartil. Full årlig tildeling er 35 000 syntetiske aksjer for konsernsjef, 17 500 for konsernledelsen for øvrig, dog maksimalt 1,25 ganger årslønnen i det aktuelle år. Minimum 50% av tildelingen (etter skatt) må benyttes til aksjeervert som skal beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør én brutto årslønn. Utviklingen måles over treårsperioder, der en ny periode starter hvert år. Ordningen innebærer ingen utvanningseffekt. Ordningen er blitt videreført i 2008, 2009 og ble videreført i 2010 med de endringer at full og maksimal årlig uttelling fra programmet fastsettes til NOK 4 millioner for konsernsjef og NOK 2 millioner for øvrige medlemmer av konsernledelsen istedenfor et visst antall aksjer, at kravet til kjøp av aksjer for eventuell tildeling knyttes til et samlet innehav av et visst antall aksjer (200 000 for konsernsjefen og 100 000 for de øvrige medlemmene av konsernledelsen), samt at antall selskaper i sammenligningsgruppen reduseres til 12 inklusive Norske Skog. Ordningen er foreslått videreført i 2011.

Andre variable elementer

Ytterligere variable elementer inkluderer ordning med fast kjøregodtgjørelse, aviser, mobiltelefon og dekning av utgifter til bredbåndskommunikasjon i samsvar med etablerte standarder.

Pensjonsordninger

Norske Skogindustrier ASA har med virkning fra 1. januar 2011 gått over til en innskuddsbasert pensjonsordning, med 4% innskudd av lønn mellom 1 og 6 G (folketrygdens grunnbeløp) og 8% mellom 6 og 12 G. Tidligere hovedordning med pensjonsalder på 67 år og dekning på omlag 65% av lønn ved fratreden og 60% fra fylte 77 år, inkludert beregnet folketrygd, ble lukket 31. desember 2010 og omfatter ansatte født før 1. januar 1959 som ble ansatt i selskapet før lukkingen. Selskapet har en tilleggsdekning for lønn over 12 G samt tidligpensjonsordning for konsernledelsen med ytelser fra 64 til 67 år, tidligere benevnt som kollektive livrenter. Kollektive livrenter ble i 2007 besluttet avviklet med virkning fra 1. januar 2007 og erstattet med tilsvarende alderspensjonsytelser over drift, en uføreforsikring basert på tilsvarende ytelser som tidligere og ytelser til etterlatte erstattet med ny gruppelevsforikring tilsvarende én brutto årslønn. Medlemmer av konsernledelsen er ikke omfattet av denne gruppelevsforikringen da de har opprettholdt sin tidligere ordning som sikrer utbetaling på tre ganger årslønn, maksimalt 80 G.

Etterlønsordninger

Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er avtalt til seks måneder. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver eller ved gjensidig avtale om fratreden ytes en lønnsgarantiordning tilsvarende fastlønnen for 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

10. TAP PÅ KUNDEFORDRINGER

	2010	2009	2008
Konstaterte tap på kundefordringer	3	0	0
Innbetalt på avskrevne fordringer	0	0	1
Endring i avsetning for tap på fordringer	1	-2	0
Sum	4	-2	1

11. ANDRE GEVINSTER OG TAP

	2010	2009	2008
Gevinst/tap vedrørende salg av driftsmidler	19	9	40
Verdiendring råvarekontrakter ¹⁾	-342	-863	-139
Andre realiserte gevinster og tap	-486	28	23
Sum	-809	-826	-76

¹⁾ Langsiktige råvarekontrakter som ikke tilfredsstillir unntaket i IAS 39.5 om krav til eget bruk verdsettes til virkelig verdi.

12. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2010	2009	2008
Betalbar skatt	-3	0	0
Endring utsatt skatt	116	-468	1 024
Sum	114	-468	1 024
AVSTEMMING AV SELSKAPETS SKATTEKOSTNAD	2010	2009	2008
Resultat før skatt	-542	-2 212	-2 857
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats – 28%	152	619	800
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	136	811	352
Nedskrivning aksjer	-222	-1 944	-171
Justering tidligere år	1	19	-1
Andre poster	46	26	43
Årets skattekostnad	114	-468	1 024
UTSATT SKATT	2010	2009	2008
Netto utsatt skatt 1. januar	501	-71	762
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	-116	468	-1 024
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	0	103	191
Netto utsatt skatt/skattefordel (-) 31. desember	384	501	-71
UTSATT SKATT - DETALJER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	239	126	96
Pensjoner	-52	-76	-59
Avsetninger og andre gjeldsposter	35	-77	-198
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	1 066	1 512	1 271
Utsatt skatt kortsiktige poster	-40	22	8
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-862	-754	-998
Netto utsatt skatt	384	501	-71
UNDERSKUDD TIL FREMFØRING OG SKATTEKREDITTER	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Totalt fremførbart underskudd	2 817	2 461	3 282
Skattekreditt til fremføring	202	202	199
Netto fremførbare underskudd og skattekreditter	3 019	2 663	3 481
Utsatt skattefordel	862	754	998

13. BEHOLDNINGER

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Råvarer og annet driftsmateriell	342	338	345
Ferdigvarer	362	422	328
Sum	704	760	673

14. KONSERNMELLOMVÆRENDE/LÅN TIL FORETAK I SAMME KONSERN

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
KONSERNINTERNE UTLÅN			
Crown Forest Industries Ltd.	251	235	247
Norske Skog Industries Australia Ltd.	3 368	0	0
Norske Skog Holdings B.V.	780	1 000	1 429
Norske Skog Walsum GmbH	497	1 017	1 284
Øvrige konserninterne utlån	34	34	42
Sum	4 930	2 286	3 002
KONSERNMELLOMVÆRENDE			
Norske Skog Bruck GmbH	66	0	0
Klosterøya AS	103	90	41
Lysaker Invest AS	0	0	158
Nornews AS	13	11	9
Norske Skog Golbey SA	0	103	136
Norske Skog Holdings B.V.	361	225	185
Norske Skog US Recovered Paper Inc.	6	19	28
Norske Skog USA Inc.	0	0	133
Oxenøen Eiendom AS	0	0	3
Pisa Papel de imprensa SA	34	69	72
Reparco Netherland B.V.	0	10	21
Wood and Logistics AS	0	15	4
Øvrige konsernmellomværender	14	32	55
Sum	597	576	845

KONSERNINTERN LANGSIKTIG GJELD	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
4246799 Kanada Inc.	0	0	838
Lysaker Invest AS	58	57	55
Nornews AS	55	54	52
Norske Skog Bruck GmbH	0	0	564
Norske Skog Golbey SA	75	1 397	2 129
Norske Skog Holding AS	41	40	39
Norske Skog Industries (UK) Ltd	0	128	3 091
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	0	107	544
Norske Treindustrier AS	7 355	7 303	6 067
Norske Skog (Thailand) Company Ltd.	3 524	0	0
Sum	11 109	9 086	13 379

All konserntern langsiktig gjeld forfaller minimum 12 måneder etter regnskapsårets slutt. Majoriteten av disse postene har en vesentlig lengre løpetid

KONSERNINTERN KORTSIKTIG GJELD	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Klosterøya AS	0	1	0
Lysaker Invest AS	57	4	0
Norske Skog Asia Pacific Pte. Ltd.	0	0	22
Norske Skog Bruck GmbH	0	105	136
Norske Skog Deutschland GmbH	42	27	50
Norske Skog Eiendom AS	75	67	5
Norske Skog Golbey SA	187	280	169
Norske Skog Holding AS	9	11	14
Norske Skog Holland B.V.	13	11	18
Norske Skog Industries Australia Ltd.	888	536	410
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	225	22	0
Norske Skog Tasman Ltd.	181	125	87
Norske Skog UK Ltd.	28	23	40
Norske Skog Walsum GmbH	101	585	3
Norske Treindustrier AS	1 357	1 393	347
NSI Insurance A/S	0	33	0
Oxenøen Eiendom AS	196	213	245
Oxenøen Utvikling AS	0	0	67
Wood and Logistics AS	91	70	54
Øvrig konserntern kortsiktig gjeld	131	110	128
Sum	3 581	3 616	1 796

15. ANDRE OMLØPSMIDLER

	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Forskuddsbetalte kostnader	5	85	115
Derivater	832	635	5 110
Kortsiktige plasseringer	0	0	12
Kortsiktige investeringer	45	0	0
Sum	883	720	5 237

Hoveddelen av Norske Skog sine finansielle instrumenter (energikontrakter og derivater) ble reklassifisert fra omløpsmidler til anleggsmidler i 2009 (se note 7 til konsernregnskapet).

16. EGENKAPITAL

Aksjekapitalen per 31. desember 2010 var NOK 1 899 456 260, og bestod av 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Antall aksjer i eget eie var 41 862. Selskapet ervervet 100 000 aksjer i 2010. Totalt ble det avhendet 289 631 aksjer som del av selskapets aksjespareprogram for ansatte. Aksjene ble avhendet til kurs NOK 8,31.

I generalforsamling den 12. april 2007 ble det besluttet å overføre NOK 7 000 millioner fra selskapets overkursfond til annen innskutt egenkapital. Nedenfor er avvik mellom annen innskutt egenkapital og fri egenkapital spesifisert:

SPESIFIKASJON AV FRI EGENKAPITAL	31.12.2010
Annen innskutt egenkapital	7 000
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital	-2 112
Gevinst ved kjøp/salg egne aksjer	48
Annen innskutt egenkapital	4 936
Fond for urealiserte gevinster	-1 708
Utsatt skattefordel	-92
Balanseført forskning og utvikling	-49
Fri egenkapital	3 087

STØRSTE AKSJONÆRER ¹⁾	EIERANDEL %
Viken Skog BA	5,74
AT Skog BA	3,51
Folketrygdfondet	3,12
Skagen Vekst	2,96
Goldman Sachs & Co. – Equity, USA (NOM)	2,95
Skandinaviska Enskilda Banken, Sverige (NOM)	2,71
SEB Enskilda ASA	2,66
Varma Mutual Pension Insurance, Storbritannia	2,21
State Street Bank and Trust Co., USA (NOM)	1,90
Skagen Kon-Tiki	1,85
Allskog BA	1,82
Bank of New York Mellon, USA (NOM)	1,77
Uthalden AS	1,72
Astrup Fearnley AS	1,62
DnB NOR Bank ASA	1,33
Awilco Invest AS	1,21
AS Havlide	1,21
AS Herdebred	1,11
Citibank N.A. New York Branch, USA (NOM)	1,10
The Northern Trust Co., Storbritannia (NOM)	1,10

(NOM = Nomineekonti)

¹⁾ Aksjonærlisten er basert på VPS sitt aksjonærregister per 31. desember 2010. For en oversikt over aksjonærer på forvalterkonto (NOM), les mer under Virksomhetsstyring (aksjonærversikt side 122).

ANTALL AKSJER

AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Representanter valgt av aksjonærene

Tom Ruud, Oslo (leder)	410
Tom Rathke, Bergen (nestleder)	5 843
Emil Aubert, Porsgrunn	815 591
Ragnhild Borchgrevink, Bærum	711
Jens Nicolai Jenssen, Hommelvik	745
Mikael Løken, Elverum	12 000
Even Mengshoel, Ringsaker	860

Representanter valgt av de ansatte

Harald Bjerge, Norske Skog Saugbrugs	21 306
Trond Bjørken, Norske Skog Skogn	2 056
Stig A. Stene, Norske Skog Skogn	1 099

Ansattevalgte observatører

Kjetil Bakkan, Norske Skog Skogn	585
Jan Magnar Hansen, Norske Skog Saugbrugs	130

AKSJONÆRER I STYRET

Representanter valgt av aksjonærene

Eivind Reiten, Oslo (Styreleder) (0), Mocca Holding AS (37 914)	37 914
Gisèle Marchand, Oslo (Styrets nestleder)	838
Halvor Bjørken, Verdal	8 690
Helge Evju, Skollenborg	195
Alexandra Bech Gjerv, Oslo	6 000
Ingrid Wiik, Bærum	8 003

Representanter valgt av de ansatte

Paul Kristiansen, Norske Skog Saugbrugs	6 200
Svein Erik Veie, Norske Skog Skogn	501
Inge Myrlund, Norske Skog Follum	3 535

AKSJONÆRER I KONSERNLEDELSEN

Sven Ombudstvedt (1 805), Elle Holding AS (248 000)	249 805
Jan-Hinrich Clasen	8 972
Rune Gjessing	9 057
Terry Hamilton	5 996
Gaute Hjelmbrække Andreassen	17 700
Audun Røneid	6 914

17. GARANTIANSVAR

Det er ikke stilt garanti for datterselskapers gjeld per 31. desember 2010 (NOK 9 millioner per 31. desember 2009 og NOK 1 256 millioner per 31. desember 2008). Morselskapsgarantier beløper seg til NOK 322 millioner (NOK 337 millioner per 31. desember 2009 og NOK 409 millioner per 31. desember 2008).



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748 Sentrum
NO-0106 Oslo
Telefon 02316

Til generalforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, innregnede inntekter og kostnader, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, innregnede inntekter og kostnader, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet IFRS etter regnskapslovens § 3-9 for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Norske Skogindustrier ASA per 31. desember 2010, og



av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet IFRS etter regnskapsloven § 3-9.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norske Skogindustrier ASA per 31. desember 2010, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 2.mars 2011
PricewaterhouseCoopers AS

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erling Elsrud', written in a cursive style.

Erling Elsrud
Statsautorisert revisor

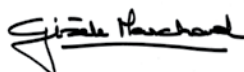
ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERN SJEF

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

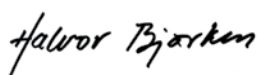
OXENØEN BRUG, 2. MARS 2011 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



Eivind Reiten
Styreleder



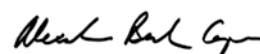
Gisèle Marchand
Styrets nestleder



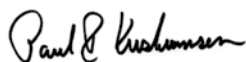
Halvor Bjørken
Styremedlem



Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjerv
Styremedlem



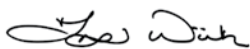
Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2010 for Norske Skogindustrier ASA og konsernet, og tiltrer styrets forslag til dekning av underskuddet.

Bedriftsforsamlingen tok styrets erklæring om lederlønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte til orientering.

OXENØEN BRUG, 10. MARS 2011 – BEDRIFTSFORSAMLINGEN I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



Tom Ruud
Leder



VIRKSOMHETS- STYRING 2010

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE I NORSKE SKOG

Norske Skog har som mål å skape konkurransedyktige aksjonærverdier i papirindustrien. Selskapet har etablert tydelige strategier og styringssystemer for å fremme oppnåelsen av dette målet. Overordnede strategiske føringer innebærer å produsere til lavest mulig kostnad, søke vekst som styrker fortjenesten og fokusere på kjernevirksomhet. Gode prinsipper for eierstyring og en klart definert ansvars- og rollefordeling mellom selskapets styrende organer er vedtatt av styret og basert på den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 2010, som kan finnes på www.nues.no og www.oslobors.no/ob/cg.

Norske Skogs virksomhet og strategiske valg er basert på kjerneverdiene åpenhet, ærlighet og samarbeid. I 2010 har selskapet oppdatert sine Styrende Dokumenter innenfor helse og sikkerhet, miljø, mennesker, finansiell styring og rapportering samt selskapets forretningspraksis. De oppdaterte Styrende Dokumenter er godkjent av styret og danner grunnlaget for etisk, lovlig og bærekraftig adferd i Norske Skog. Dokumentene tydeliggjør også hvordan Norske Skogs verdier skal ha praktisk betydning i konsernets daglige operasjoner, og hvordan vi utøver vårt samfunnsansvar. I tillegg viser de Styrende Dokumentene til selskapets ledelsesprinsipper og fullmaktsstruktur som rammebetingelser for beslutninger og aktiviteter.

VIRKSOMHET

Selskapets formål defineres i vedtektene: Å drive treforedlingsindustri samt virksomhet som står i forbindelse med dette. Dessuten kan selskapet ved aksjeinnskudd eller på annen måte delta i annen næringsvirksomhet. Norske Skog er en verdensledende aktør innen produksjon av treholdig trykkipapir og har sterkt fokus på å restrukturere og videreutvikle denne industrien.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Norske Skogs egenkapital er tilpasset selskapets mål, strategier og risikoprofil. Styret vurderer jevnlig selskapets utbytteprofil. Generalforsamlingen i 2010 ga fullmakt for en periode frem til neste ordinære generalforsamling til kjøp av egne aksjer med inntil 185 000 000 kroner i pålydende verdi, maksimalt 10% av utestående aksjer. Hensikten var primært viderealg til ansatte.

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Norske Skog har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme. Selskapets transaksjoner i egne aksjer skal, etter fullmakt gitt av generalforsamlingen, skje til notert børskurs.

FRI OMSETTELIGHET

Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er selskapets høyeste myndighet og ledes i henhold til vedtektene av bedriftsforsamlingens leder. Innkalling skjer innenfor allmennaksjelovens frister og retningslinjer. Valgkomitéens innstillinger vedlegges innkallingen. Innkallingen, saksdokumentene og fullmaktskjema gjøres samtidig tilgjengelig på www.norskeskog.com.

Det legges til rette for størst mulig fremmøte på selskapets generalforsamling. Påmeldingsfrist er tre dager før avholdelse. I 2010 var 33 prosent av aksjekapitalen representert ved fremmøte eller fullmakt på generalforsamlingen. Representasjon ved fullmektig gir anledning til å stemme over hver enkelt sak som skal behandles og kandidater som skal velges. Fullmakter kan ha såvel åpent som bundet mandat. Samtlige aksjonærer kan sette saker på generalforsamlingens agenda ved skriftlig melding til styret innen én måned før avholdelse. Behandling av saker som ikke er angitt i innkallingen

krever enstemmighet på generalforsamlingen. Under ordinær generalforsamling i 2010 var hele styret, selskapets revisor og samtlige av valgkomitéens medlemmer tilstede.

VALGKOMITÉEN

Norske Skog har vedtektsfestet en valgkomité bestående av fire medlemmer valgt av generalforsamlingen for ett år av gangen. Valgkomitéen innstiller kandidater til selskapets styrende organer, og honorarer for disse vervene. Komitéen søkes sammensatt slik at den på best mulig måte tar hensyn til aksjonærfelleskapets interesser. Valgkomitéen fremmer sin begrunnede innstilling av kandidater etter grundig analyse av selskapets behov og hensynet til bredest mulig ekspertise, kapasitet og mangfold.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Norske Skog har i samsvar med norsk lov en bedriftsforsamling bestående av 12 aksjonærvalgte medlemmer og seks medlemmer valgt av og blant de ansatte for ett år av gangen. De ansatte har i tillegg tre observatører. Bedriftsforsamlingen velger selv sin leder og nestleder for ett år av gangen. Majoriteten av selskapets utenlandske aksjonærer er mindre aktive i forbindelse med valg av medlemmer til de styrende organer. Skogeiersamvirket i Norge har tradisjonelt vært en stor aksjonær i selskapet og er fortsatt bredt representert i bedriftsforsamlingen. Bedriftsforsamlingen skal føre tilsyn med styrets og konsernsjefens forvaltning av selskapet

Styret har i dag ni medlemmer og er bredt sammensatt med henblikk på kompetanse, mangfold og hensynet til at det skal fungere som et godt team. Bedriftsforsamlingen velger styremedlemmer for ett år av gangen, jfr. vedtektenes § 5. Bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer velger aksjonærenes styreprerentanter, mens ansatterepreteranter velges av og blant Norske Skogs ansatte. Norske

Skog tilfredsstilte i 2010 de gjeldende krav for representasjon av begge kjønn blant aksjonærvalgte styremedlemmer.

Styrets medlemmer skal opptre uavhengig og slik at ingen oppnår urimelige fordeler. Selskapets styreinstruks fastsetter at medlemmer plikter å opplyse styret om eventuelle personlige og/eller vesentlige forretningsmessige relasjoner som kan være egnet til å stille spørsmål ved deres uavhengighet og objektivitet. Konsernsjefens fullmakter medfører at styret bare unntaksvis vil ha befatning med selskapets kontraktsforhold. Norske Skogs Styrende Dokumenter pålegger videre alle ansatte å søke å unngå interessekonflikter, samt å være åpne om eventuelle interessekonflikter.

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer er uavhengige av selskapets ledelse og vesentlige forretningsforbindelser, og flertallet av styrets aksjonærvalgte medlemmer er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Dette gjelder styremedlemmene Eivind Reiten, Gisèle Marchand, Alexandra Bech Gjørv og Ingrid Wiik. Styret arbeider uavhengig av selskapsledelsen, men konsernsjefen møter fast på styremøtene. Andre medlemmer av konsernledelsen møter ved behov. Styremedlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

STYRETS ARBEID

Styret fastlegger overordnede mål for selskapets strategiske utvikling og vurderer jevnlig visjon, mål og strategier. Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Styret viet i 2010 stor oppmerksomhet til selskapets strategiske utvikling, salg av eiendeler, lønnsomhetsforbedring og reduksjon av selskapets netto gjeld.

Styret blir løpende orientert om alle viktige sider ved konsernets virksomhet, inklusive helse-, miljø- og sikkerhetsrelaterte utfordringer (HMS)



samt samfunnsansvar. Styret blir jevnlig orientert om selskapets arbeid for å fremme etterlevelse av relevant regelverk. Styreinstruksen sikrer en klar ansvars- og rollefordeling mellom styret og administrasjonen. Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse. Valgkomiteén orienteres om konklusjonen av evalueringen. Styret har opprettet et revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg. I tillegg hvor styreleder ikke kan eller bør lede styrets arbeid overtar nestleder. Fremmøteprosenten for deltakelse på styremøtene i 2010 var 96%.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Norske Skog benytter et konserndekkende system for risikostyring basert på COSOs Enterprise Risk Management rammeverk (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Dette er et praktisk ledelsesverktøy for å identifisere, vurdere, håndtere og rapportere risiko.

Systemet baseres på at ledergruppene ved hver forretningsenhet og i utvalgte konsernfunksjoner årlig vurderer mulige risikofaktorer og utarbeider en risikorapport med forslag til handlingsplan. En samlet risikorapport fremlegges og behandles i konsernledelsen. Konsernsjefen fremlegger hvert år risikorapporten for selskapets styre, inklusive en beskrivelse av hvilke risikoreducerende tiltak som er iverksatt, samt potensielle nye risikoreducerende tiltak.

Konsernet har overordnede dokumenter som omfatter Styrende Dokumenter, varslingsprosedyrer, mandat for internrevisjonen, styreinstruks og fullmaktstruktur, samt rutiner for internkontroll over finansiell rapportering.

Norske Skogs systemer for internkontroll over finansiell rapportering bygger på kriteriene i COSOs Internal Control – Integrated Framework. Dette rammeverket består av fem komponenter: kontrollmiljø, risikovurdering, kontrollaktiviteter, informasjon og kommunikasjon, samt oppfølging. Rutiner for internkontroll over finansiell rapportering er definert i Norske Skogs økonomihåndbok og i en egen håndbok for regnskapsmessig periodeavslutning (Financial Closing Manual og Financial Closing Checklist). Konsernet benytter en standardisert modell for periodeavslutning som innebærer at alle kritiske prosesser i regnskaps-arbeidet er nøye beskrevet og ansvarsfordelingen klart definert, både med hensyn til utførelse, dokumentasjon og kontroll.

Oppfølgingen av selskapets rutiner for internkontroll finner sted gjennom ledelsens daglige aktiviteter. I tillegg sikres systemet gjennom jevnlig overvåking og testing utført av internrevisjonen. Styret har i 2010 videreført fokus på internkontroll og oppfølging av selskapets etiske retningslinjer.

Det er ansatt en Compliance Officer som tilrettelegger for at Norske Skogs ledere og medarbeidere etterlever relevante lover og regler, samt interne retningslinjer. Ansvar for etterlevelse ligger i linjen. Det er utarbeidet detaljerte prosedyrer for håndtering av misligheter og eventuell orientering til konsernsjefen og/eller styrets leder.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Godtgjørelse til styrets medlemmer fastsettes av bedriftsforsamlingen og reflekterer ansvar, kompetanse og tidsbruk. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmer. Se neste side for oversikt over godtgjørelser for konsernledelsen og tillitsverv.

GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE

Styret fastsetter lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef samt prinsipper for godtgjørelse til andre ledende ansatte etter innspill fra kompensasjonsutvalget. Kompensasjon og avlønning av ledere skal bidra til langsiktig verdiskapning for alle selskapets aksjonærer. Retningslinjer og prinsipper for lederlønnsfastsettelse og resultatavhengige insentivprogrammer, samt redegjørelse for den lederlønnspolitikken, som har vært ført i det foregående regnskapsåret, er gjenstand for særskilt behandling i generalforsamlingen.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapets Styrende Dokumenter krever at kommunikasjon omkring selskapets aktiviteter, ansvar og økonomiske forhold er åpen og korrekt, og sikrer likebehandling av aksjonærer og andre finansaktører. Kalenderoversikt over viktige finansielle hendelser finnes på konsernets hjemmeside (www.norskeskog.com). Utenom generalforsamlingen blir kontakt med aksjonærene forvaltet av selskapets administrasjon, som søker å ha en aktiv dialog med investormarkedet og andre relevante interessenter.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret har vedtatt prinsipper for sin opptreden ved en eventuell overtagelsessituasjon i samsvar med gjeldende anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Prinsippene fastsetter at styret ikke uten særlig grunn skal søke å hindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers er selskapets eksterne revisor og ansvarlig for finansiell revisjon av morselskapet og konsernregnskapet. Revisor møter fast i alle møter der styret behandler års- og kvartalsoppgjør. Styret og revisjonsutvalget har regelmessige samtaler med revisor uten at administrasjonen er til stede. Revisor drøfter årlig selskapets rutiner for internkontroll og styringssystemer med styret og revisjonsutvalget. Ekstern revisors honorar godkjennes av generalforsamlingen.

GODTGJØRELSER FOR KONSERNLEDELSEN OG TILLITSVERV I NORSKE SKOG

BEDRIFTSFORSAMLINGEN:

Honorarene fastsettes hvert år av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har en godtgjørelse på NOK 160 000 per år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på NOK 6 200 for hvert møte. Komitémøter honoreres med NOK 6 200 per møte. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer inklusive komitéarbeid i 2010 var NOK 707 300.

STYRET:

Honorarene fastsettes hvert år av bedriftsforsamlingen. Styreleder har en årlig godtgjørelse på NOK 530 000, styrets nestleder mottar NOK 380 000 og de øvrige styremedlemmer NOK 290 000. Utvalgsmøter honoreres med NOK 6 200 per møte. Sum utbetalt til styret, inklusive NOK 12 400 per møte til møtende vararepresentanter og i forbindelse med utvalgsarbeid var i 2010 NOK 3 364 700.

KONSERNSJEFEN OG KONSERNLEDELSEN:

Konsernsjefens lønn og øvrige vilkår forhandles av kompensasjonsutvalget og fastsettes av styret med involvering av selskapets generalforsamling i samsvar med gjeldende regler. Lønn og annen godtgjørelse (herunder opsjons-, bonusordninger og lån) til konsernsjef, samt øvrige opplysninger om pensjonsforhold og etterlønsavtale, finnes i konsernregnskapets note 13 og andre steder i årsrapporten.

Kompensasjonsutvalget gjennomgår prinsippene for lønnsfastsettelse og andre vilkår også for den øvrige konsernledelse. Det er nærmere redegjort for disse i sammenheng med konsernsjefens godtgjørelse andre steder i årsrapporten.

INTERNE STYRER:

Det betales ikke honorarer til ansatte i Norske Skog for styreverv i konsernselskaper. Likeledes vil honorar for tillitsverv i selskaper hvor Norske Skog har interesser tilfalle selskapet. Dette gjelder der ansatte har fått disse vervene i kraft av sin stilling i Norske Skog.

REVISJONSUTVALGET:

Revisjonsutvalgets leder godtgjøres med NOK 80 000 per år. Revisjonsutvalgets øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på NOK 53 000.

AKSJEKJØP FOR ANSATTE:

Styret har besluttet ikke å tilby ansatte i Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper som eies med mer enn 90 prosent å kjøpe rabatterte aksjer i 2011. I 2010 ble ansatte tilbudt kjøp av aksjer til rabattert pris. Aksjene ble betalt med trekk i lønn over 12 måneder. Ordningen omfattet også aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen og styret.

TILLITSVALGTES OG KONSERNLEDELSENS AKSJEINNEHAV I NORSKE SKOG:

Bedriftsforsamlingens medlemmer og observatører hadde ved utløpet av 2010 til sammen 870 304 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 71 914 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 298 444 aksjer.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

NORSKE SKOGS AKSJONÆRPOLITIKK

Aksjonærpolitikken er som følger:

- Norske Skogs mål er å gi en konkurransedyktig aksjonæravkastning.
- Norske Skogs aksjer skal være fritt omsettelige og basert på prinsippet om én aksje – én stemme.
- Utbyttepolitikken skal være konkurransedyktig og ansvarlig.
- Norske Skogs kapitalstruktur skal tilpasses selskapets strategi og forretningsrisiko.
- Styrets og ledelsens arbeid skal baseres på prinsippet om likebehandling av alle selskapets aksjonærer.

FORSLAG TIL UTBYTTE

Med bakgrunn i svak inntjening og selskapets finansielle stilling, anbefaler styret at det ikke utdeles utbytte for regnskapsåret 2010.

AKSJESPAREORDNING

Norske Skog har hatt en aksjespareordning siden 1996. Aksjene som selges, tas fra Norske Skogs egen beholdning. Ved aksjesalget i 2010 deltok 256 personer som i alt kjøpte 289.631 aksjer. Som følge av synkende oppslutning og på grunn av kostnadene relatert til programmet, er det besluttet at det ikke blir aksjesalg til ansatte i 2011.

LANGSIKTIG INSENTIVPROGRAM

Siden 2007 har Norske Skog hatt et langsiktig insentivprogram for konsernledelsen, basert på relativ aksjeavkastning. Utbetaling under dette programmet er avhengig av avkastningen (utbytte og kursutvikling) på Norske Skogs aksjer i forhold til en definert gruppe av børsnoterte selskap innenfor papirindustrien, inkludert Norske Skog. Ordningen vil gi uttelling dersom Norske Skog er i den beste halvparten av denne referansegruppen. I tillegg stilles det et absolutt krav om at avkastningen for Norske Skogs aksjer er positiv for perioden. En eventuell uttelling går i steg fra 30 prosent og når 100 prosent dersom Norske Skog er i beste kvartil. Utviklingen måles over treårsperioder, der en ny

periode starter hvert år. For den første perioden som gikk fra første kvartal 2007 til første kvartal 2010, var det ikke noen utbetaling. Det blir heller ingen utbetaling for den andre perioden, som gikk fra første kvartal 2008 til første kvartal 2011. De neste periodene startet i henholdsvis første kvartal 2009 og første kvartal 2010, og med mulig utbetaling i 2012 og 2013.

Maksimal utbetaling er fastsatt til NOK 4 millioner for konsernsjefen og NOK 2 millioner for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Av utbetalt nettobeløp må 50% brukes til å kjøpe Norske Skog-aksjer, inntil aksjebeholdningen når 200.000 aksjer for konsernsjefen og 100.000 aksjer for øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Det langsiktige insentivprogrammet har ingen utvanningseffekt.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

Norske Skogs aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976. I 2010 ble det i alt omsatt 444,1 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, mot 527,5 millioner aksjer i 2009. Som gjennomsnitt ble hver aksje omsatt 2,4 ganger i 2010.

Kursen på Norske Skogs aksjer den 30.12.2010 var NOK 13,85 mot NOK 9,41 den 4.1.2010. Høyeste kurs i 2010 basert på sluttkurser var NOK 14,35 den 28. desember, og laveste kurs var NOK 6,82 den 25. mai.

Per 31.12.2010 var aksjekapitalen i Norske Skog NOK 1 899 456 260, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Alle aksjene har like rettigheter. Det var ingen endringer i selskapets aksjekapital gjennom 2010, og det eksisterer ingen fullmakter for styret til å utvide aksjekapitalen.

Ved begynnelsen av 2010 eide Norske Skog 231 493 egne aksjer. I mai ble det kjøpt 100 000 aksjer, og solgt 289 631 aksjer til ansatte i forbindelse med

aksjesalgprogrammet. Norske Skogs egenbeholdning per 31.12.2010 var 41 862 aksjer. Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil ti prosent av utestående aksjer.

Største norske enkeltaksjonær per 31.12.2010 var Viken Skog med en eierandel på 5,7 prosent. Skogeiersamvirket i Norge eide i alt 13,3 prosent. Utenlandsandelen var 36 prosent per 31.12.2010, mot 25 prosent ved forrige årsskifte. De utenlandske aksjonærene er i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker, og basert på innhentede opplysninger er det ingen av dem som eier over fem prosent.

Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 24 779 aksjonærer per 31.12.2010, hvorav 1 291 hadde adresse utenfor Norge.

INFORMASJON TIL FINANSMARKEDET

Norske Skog har i mange år prioritert å gi relevant og rettidig informasjon til finansmarkedet. Rundt 20 norske og internasjonale firmaer følger Norske Skog og publiserer analyser om selskapet, både overfor egenkapital- og obligasjonsmarkedet. Oversikt over disse firmaene finnes på Norske Skogs hjemmeside.

FINANSKALENDER FOR 2011:

- 3. februar: Resultat for 4. kvartal 2010 og foreløpig regnskap for hele året
- 14. april: Generalforsamling
- 5. mai: Resultat for 1. kvartal 2011
- 4. august: Resultat for 2. kvartal 2011
- 3. november: Resultat for 3. kvartal 2011

AKSJERELATERTE NØKKELTALL

Definisjoner	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
Pålydende per aksje	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive egen eie (1 000 stk.)	189 904	189 663	189 501	189 412	189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	120 604	
Fortjeneste per aksje etter skatt	1	-12,97	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79	20,68
Kontantstrøm per aksje etter skatt	2	2,09	8,95	10,43	11,43	14,60	21,42	22,04	22,45	27,89	11,00
Utbytte per aksje		0,00	0,00	0,00	0,00	5,50	5,50	6,00	6,00	6,00	6,00
Kurs/fortjeneste	3	-	-	-	-	-	-	26,50	41,80	11,10	8,20
Kurs/kontantstrøm	4	6,62	1,07	1,29	3,95	7,35	5,01	5,90	5,70	3,50	15,30
Utdelingsforhold (%)		-	-	-	-	-	-	121,2	197,4	68,3	29,0
Antall aksjer 31. desember (1 000 stk.)		189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137
Aksjekurs høy i året		14,35	17,60	45,85	118,50	114,00	124,86	146,50	139,00	175,50	168,50
Aksjekurs lav i året		6,82	7,93	13,15	30,75	83,00	86,50	110,00	86,50	82,50	115,00
Aksjekurs 31. desember		13,85	9,55	13,50	45,20	107,50	107,25	131,00	127,00	98,00	168,00
Omsatt antall aksjer (1 000 stk.)		444 134	527 525	786 990	659 648	230 507	186 297	157 839	119 400	107 649	116 458
Antall aksjonærer 31. desember		24 779	26 936	26 812	23 871	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587
Antall utenlandske aksjonærer 31. desember		1 291	1 320	1 355	1 400	1 361	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092
Utenlandsandel 31. desember		35,9%	25,1%	40,5%	48,9%	67,0%	56,9%	38,2%	37,6%	43,1%	41,3%
Børsverdi (millioner kroner)		2 630	1 812	2 564	8 586	20 419	20 372	17 441	16 908	13 047	22 367

DEFINISJONER

- | | |
|---|---|
| 1. Fortjeneste per aksje etter skatt = | Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer |
| 2. Kontantstrøm per aksje etter skatt = | Kontantstrøm: Gjennomsnittlig antall aksjer |
| 3. Kurs/fortjenesteforhold = | Børskurs 31.12.: Fortjeneste per aksje etter skatt |
| 4. Kurs/kontantstrøm = | Børskurs 31.12.: Kontantstrøm per aksje etter skatt |

AKSJEINNEHAV HOS

MEDLEMMER I STYRENDE ORGANER

PER 31.12.2010

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Representanter valgt av aksjonærene	Antall aksjer
Tom Ruud, Oslo (leder)	410
Tom Rathke, Bergen (nestleder)	5 843
Emil Aubert, Porsgrunn	10 465
- Holta & Co AS	369 183
- Aubert Invest	161 042
- H. H. Holtas Familielegat	130 185
- A/S Timber Co.	128 144
- Sonja og Emil Auberts legat	16 572
Ragnhild Borchgrevink, Bærum	711
Maalfrid Brath, Bærum	0
Ann Kristin Brautaset, Oslo	0
Jens Nicolai Jenssen, Hommelvik	745
Mikael Løken, Elverum	12 000
Even Mengshoel, Ringsaker	860
Otto Sjøberg, Bærum	0
Karen Helene Ulltveit-Moe, Bærum	0
Olav Veum, Fyresdal	0
Representanter valgt av de ansatte	0
Trond Andersen, Saugbrugs	0
Harald Bjerger, Saugbrugs	21 306
Trond Bjørken, Skogn	2 056
Erik Josephson, Follum	0
Freddy Sollibråten, Follum	0
Stig A. Stene, Skogn	1 099
Ansattvalgte observatører:	
Kjetil Bakkan, Skogn	585
Marianne Grønvold, Follum	0
Jan Magnar Hansen, Saugbrugs	130
Aksjonærvalgte varamedlemmer:	
Henrik A. Christensen, Oslo	0
Maria Moræus Hanssen, Oslo	0
Ansattvalgte varamedlemmer:	
Morten Bagaasen, Follum	2 028
Geir Ove Brenne, Skogn	0
Øystein Bruce, Saugbrugs	1 010
Thor Granaune, Skogn	3 029

Tor Øystein Henningsen, Follum	576
Tor Salater, Skogn	1 276
Carl F. Nilsen, Saugbrugs	0
Frank Rene Pedersen, Saugbrugs	1 049
Jørn Steen, Follum	0

STYRET

Eivind Reiten, Oslo (leder)	0
- Mocca Holding AS	37 914
Gisèle Marchand, Oslo (nestleder)	838
Halvor Bjørken, Verdal	8 690
Helge Evju, Skollenborg	195
Alexandra Bech Gjærv, Oslo	6 000
Ingrid Wiik, Bærum	8 003
Paul Kristiansen, Halden	6 200
Svein Erik Veie, Levanger	501
Inge Myrlund, Jevnaker	3 535

Ansattvalgte varamedlemmer til styret (personlige):

Jonas Kartum (for Paul Kristiansen), Halden	38
Magne Johansen (for Svein Erik Veie), Levanger	0
Stein-Roar Eriksen (for Inge Myrlund), Hønefoss	0

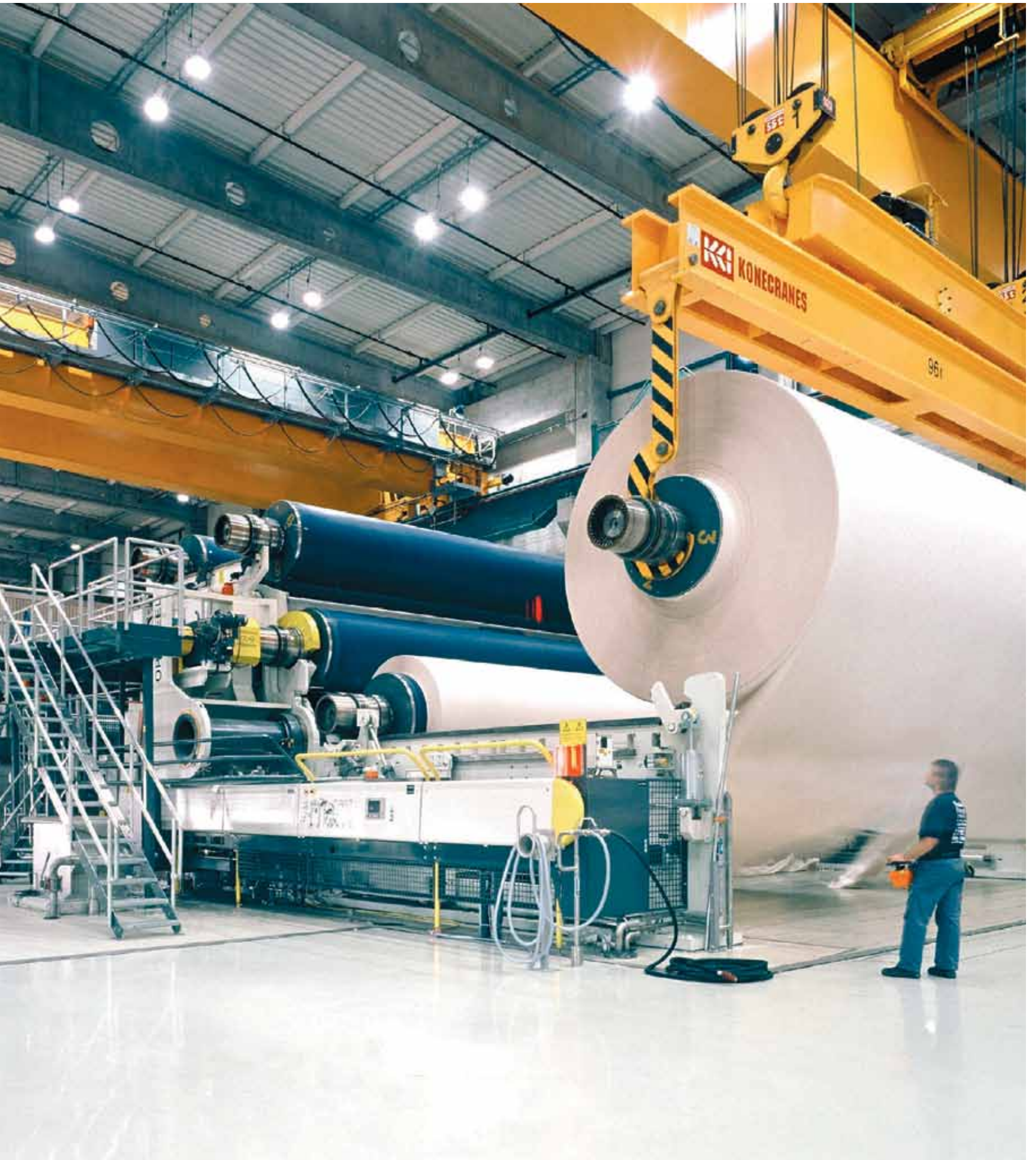
KONSERNLEDELSEN

Konsernsjef Sven Ombudstvedt	1 805
- Elle Holding AS	248 000
Konserndirektør Jan-Hinrich Clasen	8 972
Konserndirektør Rune Gjessing	9 057
Konserndirektør Terry Hamilton	5 996
Konserndirektør Gaute H. Andreassen	17 700
Konserndirektør Audun Røneid	6 914

REVISOR

PricewaterhouseCoopers	0
------------------------	---





AKSJONÆROVERSIKT

De største aksjonærene per 31. desember 2010 ¹⁾	ANTALL AKSJER	EIERANDEL %
VIKEN SKOG BA	10 897 825	5,74 %
ACADIAN ASSET MANAGEMENT	7 530 672	3,96 %
AT SKOG BA	6 671 000	3,51 %
FOLKETRYGDFONDET	5 924 431	3,12 %
JPMORGAN ASSET MANAGEMENT	5 632 674	2,97 %
SKAGEN VEKST	5 622 000	2,96 %
DIMENSIONAL FUND ADVISORS	5 255 949	2,77 %
SEB ENSKILDA ASA	5 050 000	2,66 %
HIGHLINE CAPITAL MANAGEMENT	4 946 500	2,60 %
VARMA MUTUAL PENSION INSURANCE	4 204 561	2,21 %
SKAGEN KON-TIKI	3 509 610	1,85 %
ALLSKOG BA	3 458 990	1,82 %
UTHALDEN A/S	3 260 000	1,72 %
AVENIR FUND MANAGEMENT	3 172 244	1,67 %
ASTRUP FEARNLEY A/S	3 071 219	1,62 %
BRANDES INVESTMENT PARTNERS	2 913 980	1,53 %
AVIVA INVESTORS	2 522 826	1,33 %
DNB NOR BANK ASA	2 522 177	1,33 %
AWILCO INVEST AS	2 300 000	1,21 %
A/S HAVLIDE	2 296 466	1,21 %
DELPHI-FONDENE	2 176 000	1,15 %
A/S HERDEBRED	2 103 005	1,11 %
MJØSEN SKOG BA	1 970 560	1,04 %
HOME CAPITAL AS	1 896 942	1,00 %
STATE OF NEW JERSEY	1 827 612	0,96 %
ALLSKOG HOLDING AS	1 802 424	0,95 %
DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT	1 600 000	0,84 %
ETERA MUTUAL PENSION INSURANCE	1 591 800	0,84 %
STATOIL PENSJONSKASSE	1 574 703	0,83 %
SKIENS AKTIEMØLLE ASA	1 552 361	0,82 %
FIDUCIA AS	1 500 000	0,79 %
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT	1 446 602	0,76 %
ALFAPLAN AS	1 420 000	0,75 %
UBS WEALTH MANAGEMENT	1 175 456	0,62 %
NORDEA BANK PLC FINLAND	1 139 560	0,60 %
DANSKE BANK A/S	1 130 688	0,60 %
ONTARIO PERS	1 121 833	0,59 %
CANADA LIFE	1 119 252	0,59 %
ALFRED BERG	978 425	0,52 %
ANTALL AKSJER <0,5%	70 055 279	36,88 %
SUM	189 945 626	100 %

¹⁾ Aksjonærlisten blir leverat av RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID. Opplysningene er fremskaffet gjennom analyse av sluttinvestor- og fondsforvaltningsopplysninger, gitt på anmodning fra forvaltere som aksjonærer i Norske Skogs aksjeeierregister. Til tross for at alle rimelige undersøkelser er foretatt, kan verken RD:IR eller VPS garantere for at opplysningene er fullstendige. For en oversikt over de 20 største aksjonærene per 31.12.2010 fra den offentlige VPS-listen, se note 16 til årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA.

VEDTEKTER FOR NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

SIST ENDRET I GENERALFORSAMLING 22. APRIL 2010

§1 SELSKAPETS FORM OG NAVN

Selskapet er et allmennaksjeselskap.
Selskapets navn er Norske Skogindustrier ASA.

§2 FORMÅL

Selskapets formål er å drive treforedlingsindustri samt virksomhet som står i forbindelse med dette. Selskapet kan ved aksjeinnskudd eller på annen måte delta i annen næringsvirksomhet.

§3 FORRETNINGSKONTOR

Selskapet er et norsk selskap med daglig ledelse og forretningskontor i Bærum kommune.

§4 AKSJEKAPITAL OG AKSJER

Aksjekapitalen er NOK 1 899 456 260 fordelt på 189 945 626 aksjer hver pålydende NOK 10.
Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

§5 STYRE

Selskapets styre består av minst 7, høyst 10 medlemmer. Valg av styremedlemmer foretas av bedriftsforsamlingen. Valgene gjelder for ett år. Ingen kan velges etter fylte 70 år. Bedriftsforsamlingen velger leder og nestleder i styret hvert år. Styrets godtgjørelse fastsettes av bedriftsforsamlingen. Styret tilsetter daglig leder, med tittel av konsernsjef, og fastsetter dennes godtgjørelse. Styret kan gi styremedlem, daglig leder eller navngitte ansatte rett til å tegne selskapets firma.

§6 BEDRIFTSFORSAMLING

Selskapet skal ha en bedriftsforsamling som består av 18 medlemmer, hvorav 12 medlemmer med 4 varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Valgene på de medlemmer som velges av generalforsamlingen, gjelder for 1 år ad gangen. Varamedlemmene velges for 1 år ad gangen. Bedriftsforsamlingen velger selv blant sine medlemmer leder og nestleder for 1 år ad gangen.

§7 VALGKOMITÉ

Selskapet skal ha en valgkomité som består av 4 medlemmer valgt av generalforsamlingen for 1 år ad gangen. Valgkomitéens leder velges av generalforsamlingen. Honorar for valgkomitéens medlemmer skal fastsettes av generalforsamlingen.

Valgkomitéen skal ha følgende oppgaver:

- i) Å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til bedriftsforsamlingen.
- ii) Å avgi innstilling til bedriftsforsamlingen om valg av styremedlemmer.
- iii) Å avgi innstilling til generalforsamlingen om honorar for bedriftsforsamlingens medlemmer.
- iv) Å avgi innstilling til bedriftsforsamlingen om honorar for styrets medlemmer.
- v) Å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av medlemmer av valgkomitéen.

Generalforsamlingen kan fastsette nærmere retningslinjer for valgkomitéens arbeid.

§8 GENERALFORSAMLING

Innkalling til generalforsamling skjer innenfor allmennaksje-lovens frist, ved skriftlig henvendelse til alle aksjeeiere med kjent adresse. Retten til å delta og stemme på generalforsamlingen kan bare utøves når ervervet er innført i aksjeeierregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen (registreringsdatoen). Generalforsamlingen holdes i kontorkommunen eller i Oslo.

Når dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlinger i selskapet, er gjort tilgjengelige for aksjeeierne på selskapets nettsider, kan styret beslutte at dokumentene ikke skal sendes til aksjeeierne. En aksjeeier kan likevel kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Selskapet kan ikke kreve noen form for godtgjørelse for å sende dokumentene til aksjeeierne.

Den ordinære generalforsamling skal:

- 1. Godkjenne selskapets årsoppgjør og konsernoppjør og fastsette resultatregnskap og balanse.
- 2. Godkjenne anvendelsen av årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, herunder utdeling av utbytte.

3. Behandle styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

4. Godkjenne revisors godtgjørelse.

5. Fastsette eventuell godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer.

6. Velge aksjonærenes medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen.

7. Velge 4 medlemmer til valgkomitéen, herunder valgkomitéens leder.

8. Behandle andre saker som er angitt i innkallingen.

Saker som en aksjonær ønsker behandlet i generalforsamlingen, må være meddelt skriftlig til styret innen 7 dager før fristen for innkalling til generalforsamling, sammen med et forslag til beslutning eller en begrunnelse for at spørsmålet settes på dagsorden. Generalforsamlingen skal innkalles og ledes av bedriftsforsamlingens leder eller nestleder eller i dennes fravær av styrets leder.

Aksjeeiere kan avgi skriftlig forhåndsstemme i saker som skal behandles på generalforsamlinger i selskapet. Slike stemmer kan også avgis ved elektronisk kommunikasjon. Adgangen til å avgi forhåndsstemme er betinget av at det foreligger en betryggende metode for autentisering av avsender. Styret avgjør om det foreligger en slik metode i forkant av den enkelte generalforsamling. Styret kan fastsette nærmere retningslinjer for skriftlige forhåndsstemmer. Det skal fremgå av generalforsamlingsinnkallingen om det er gitt adgang til forhåndsstemming og hvilke retningslinjer som eventuelt er fastsatt for slik stemmegivning.

NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Oksenøyenveien 80
Postboks 329, 1326 Lysaker
Norge

Telefon: 67 59 90 00

Telefaks: 67 59 91 81

www.norskeskog.com