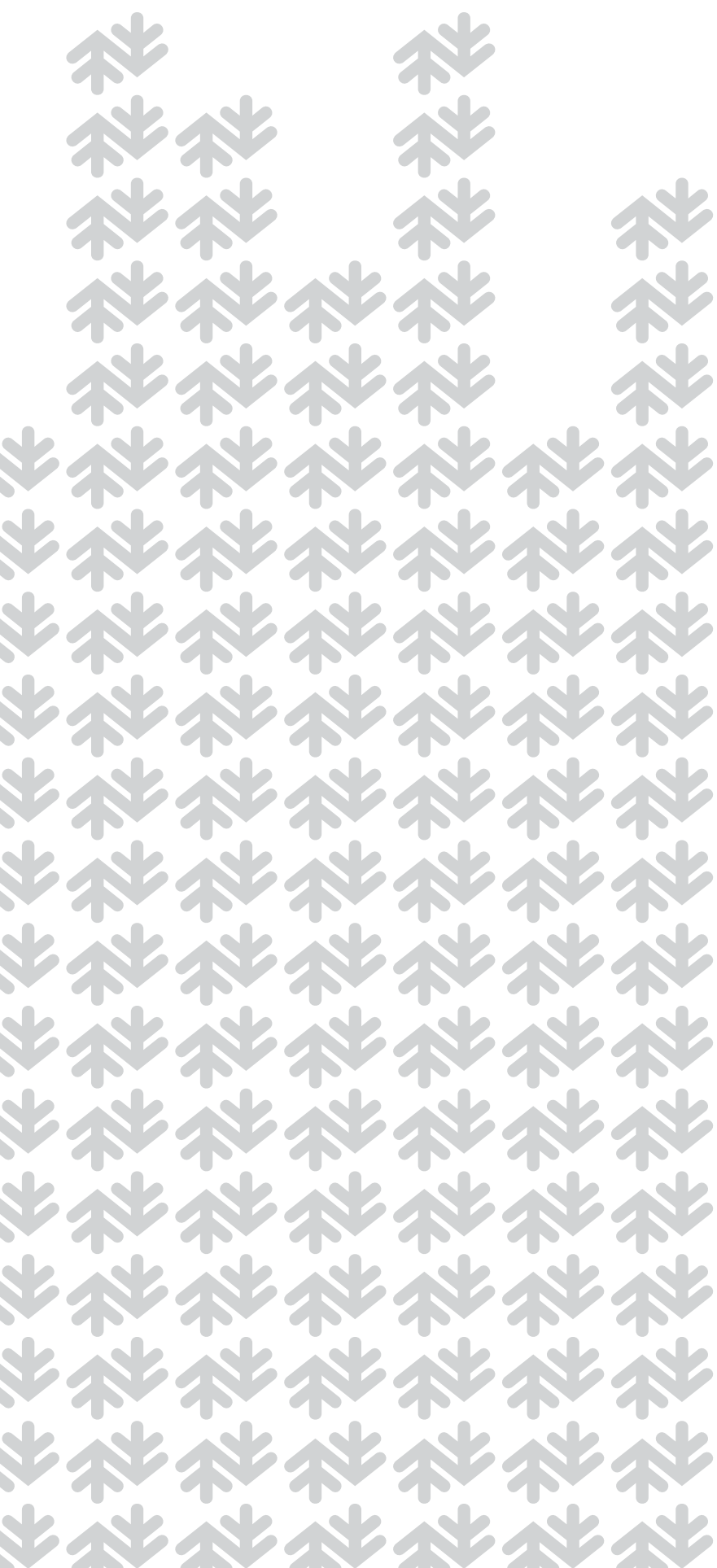


ÅRSRAPPORT

2011

NORSKE SKOG

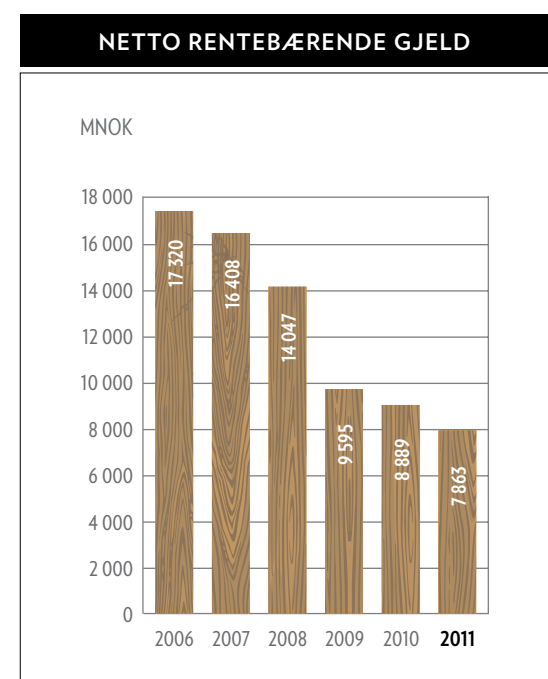
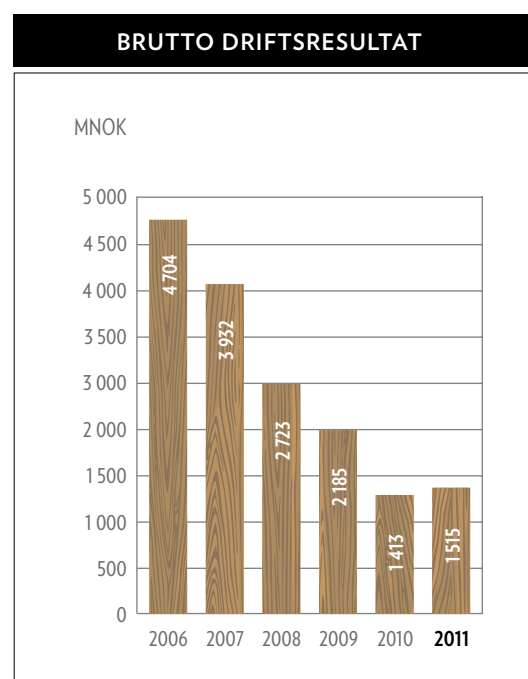
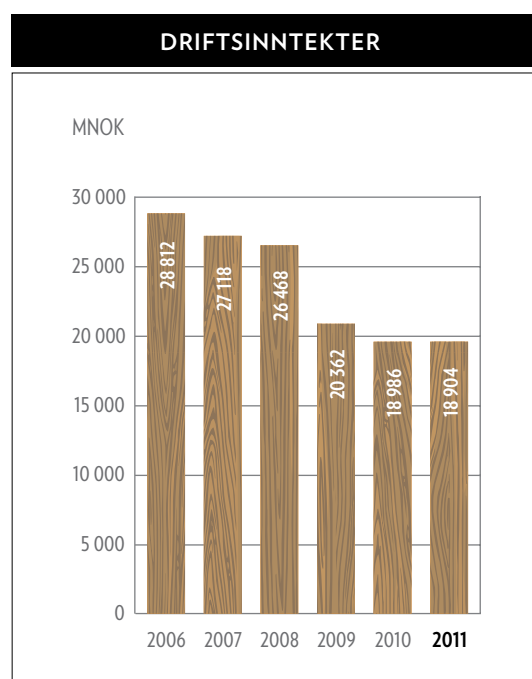
NORSK PAPIRTRADISJON



NØKKELTALL

	DEFINISJONER	2011	2010	2009	2008	2007	2006
RESULTAT							
Driftsinntekter		18 904	18 986	20 362	26 468	27 118	28 812
Brutto driftsresultat	1	1 515	1 413	2 185	2 723	3 932	4 704
Driftsresultat		-2 701	-2 379	-1 325	-1 407	677	-2 527
Årsresultat		-2 545	-2 469	-1 400	-2 765	-683	-3 017
Årsresultat per aksje (NOK)		-13,36	-12,97	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84
KONTANTSTRØM							
Netto kontantstrøm fra driften		455	397	1 697	1 977	2 166	2 763
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		470	415	-587	2 289	-1 644	-498
Kontantstrøm per aksje (NOK)		2,40	2,09	8,95	10,43	11,43	14,60
DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)							
Brutto driftsmargin	2	8,0	7,4	10,7	10,3	14,5	16,3
Avkastning på sysselsatt kapital	3	-0,9	-3,1	-1,2	0,3	3,0	3,6
Egenkapitalrentabilitet	4	-28,9	-22,2	-10,9	-18,7	-4,0	-14,6
Totalkapitalrentabilitet	5	-8,7	-7,5	-3,1	-2,8	1,8	-4,7
PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE							
Produksjon (1 000 tonn)		3 832	3 998	3 895	5 377	6 049	6 078
Leveranser (1 000 tonn)		3 857	4 013	3 894	5 412	6 027	6 106
Kapasitetsutnyttelse (%)		87	89	79	93	95	92

		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
BALANSE							
Anleggsmidler		15 803	19 271	23 546	26 980	29 307	37 577
Omløpsmidler		6 171	10 027	9 609	18 211	13 953	7 653
Sum eiendeler		21 974	29 297	33 155	45 191	43 260	45 230
Egenkapital		7 433	10 183	12 015	13 632	15 957	18 550
Netto rentebærende gjeld	6	7 863	8 889	9 595	14 047	16 408	17 320
Gjeldsgrad	7	1,06	0,87	0,80	1,05	1,05	0,96



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 11 til årsregnskapet for konsernet
7. Gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld : Egenkapital

NORSKE SKOGS VERDEN



PRODUKSJONSKAPASITET

TONN PER FORRETNINGSENHET 31.12.2011

	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	75 000	190 000		265 000
Sum Europa	1 530 000	735 000	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 Australia	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	2 835 000	735 000	855 000	4 425 000

Det er foretatt vurderinger av produksjonskapasiteten ved konsernets anlegg i løpet av 2011.

NORSKE SKOG 2011



JANUAR

Det ble inngått avtale om salg av Klosterøya i Skien til et konsortium bestående av Conceptor Eiendomsutvikling og Bratsberg Gruppen.

FEBRUAR

Det brøt ut brann ved Norske Skog Saugbrugs. Ingen ansatte ble skadet. Brannen forårsaket store skader på det elektriske anlegget i den termomekaniske massefabrikken. All produksjon ble stanset, men kom gradvis i gang utover våren.

Norske Skog la frem et svakt resultat for fjerde kvartal 2010 og indikerte en viss resultatfremgang, men fortsatt utilfredsstillende lønnsomhet, i 2011.

MARS

Norske Skog og CellMark inngikk samarbeid i USA, Canada og Mexico. Norske Skog solgte sitt salgsselskap i USA til CellMark.

APRIL

Nye medlemmer i bedriftsforsamlingen ble Maria Moræus Hanssen og Helge Leiro Baastad.

Nye medlemmer i styret ble Finn Johnsson og Åse Aulie Michelet. Eivind Reiten ble gjenvalgt som leder for styret og Tom Ruud som leder for bedriftsforsamlingen.

MAI

21.500 hektar skogeiendom i Brasil ble solgt til det brasilianske selskapet CMNPAR Four Participacoes.

I rapporten for første kvartal ble det meldt om gradvis bedring for avispapir i Europa.

Aksjene i energiselskapet Enerpar ble solgt til SN Power Participacoes for 120 millioner real.

Norske Skog underskrev en ny treårs bankfasilitet på 140 millioner euro med DNB, SEB, Nordea og Citibank.

JUNI

Konsernet reorganiserte selskapsstrukturen, blant annet ved å skille ut papirproduksjonsvirksomheten ved henholdsvis Skogn, Saugbrugs og Follum i nystiftede og heleide datterselskaper av Norske Skogindustrier ASA.

Det ble utstedt et obligasjonslån på EUR 150 millioner med løpetid på fem år.

JULI

Etter brannen i februar, var Norske Skog Saugbrugs tilbake til full produksjonskapasitet i juli.

AUGUST

I rapporten for tredje kvartal ble det meldt om et blandet kvartal, hvor man gjennomførte en refinansiering som gir en mer hensiktsmessig avdragsprofil på konsernets gjeld. Samtidig var driften fortsatt ikke tilfredsstillende. For året som helhet ble det fortsatt forespeilet en underliggende forbedring av driften sammenlignet med 2010.

OKTOBER

Carbon Disclosure Project kåret Norske Skog til Norges beste på klimarapportering og den fjerde beste i Norden.

NOVEMBER

Norske Skog meldte om resultatfremgang i tredje kvartal. Forventningen om forbedret underliggende drift for hele 2011 ble opprettholdt.

Det ble meldt om et mulig salg av Norske Skog Parenco i Nederland.

DESEMBER

Norske Skog vedtok å avvile produksjonen ved Norske Skog Follum. Avgjørelsen innebar samtidig fortsatt full drift ved anleggene på Skogn og i Halden.

INNHold



2 SAMMENDRAG OG PRESENTASJON

Nøkkeltall	2
Produksjonskapasitet per forretningsenhet	3
Norske Skog i 2011	4
Utfordringer og muligheter	6
Norske Skogs historie	7
Markedsutviklingen 2011	8
Konsernledelsen	10
Styret	11

12 SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar i Norske Skog	12
Nøkkeltall ansatte	15
Oversvømmelse i Thailand & Young Readers	15
Papirproduksjon	16
Evaluering av vår miljøstandard	16
Bærekraftige råmaterialer	17
Energiforbruk	19
Eneste papirfabrikk med kun jordvarme	20
Norske Skogs utslipp av klimagasser	21
Vårt karbonfotavtrykk	22
Forbedring av produksjonsprosessen	22
Vannfotavtrykk	23
Vannprofil Norske Skog	24
Utslipp til luft og vann	26
Miljørelaterte investeringer, driftskostnader og transport	28
Fabrikk tall 2011	30
Revisors uttalelse	32
Rapportering om miljø og samfunnsansvar	32

34 ÅRSBERETNING OG ÅRSREGNSKAP

Årsberetning	34
Årsregnskap Norske Skog konsern	39
Årsregnskap Norske Skogindustrier ASA	89
Revisors beretning	107
Erklæring fra styret og konsernsjef	109

100 VIRKSOMHETSSTYRING

Eierstyring og selskapsledelse	110
Aksjer og aksjekapital	112
Vedtakter for Norske Skogindustrier ASA	117

Design og layout: Design Container AS

Trykk: Color Print Norge AS

Papir: Norset 60 g/m² - Norske Skog

Foto: Carsten Dybevig, Erik Sandersen (s 6, 29, 71, 98, 118-119), Jens Borge (s 15, Thailand), sort-hvitt bilder og side 9, 20, 45, 49 og 81 fra Norske Skogs bildearkiv. Bildene er Norske Skogs eiendom og skal ikke brukes til andre formål enn denne årsrapporten.

UTFORDRINGER OG MULIGHETER



2011 har vært et utfordrende år for Norske Skog. Langsiktige, strukturelle endringer i papirbransjen ble kombinert med makroøkonomisk usikkerhet, spesielt i eurosonen. Norske Skog har møtt problemene med handlekraft, og vi har gjort vanskelige, men nødvendige valg. Dette legger grunnlag for at Norske Skog også i fremtiden skal være en sentral aktør i norsk og internasjonal papirindustri.

På verdensbasis har forbruket av avisopplaget falt moderat de senere årene, men bildet er sammensatt.

Det økonomene kaller vekstmarkeder er også vekstmarkeder for papiraviser. Avisopplaget i Asia økte med 7 prosent fra 2009 til 2010 og med 16 prosent i den siste femårsperioden, ifølge tall fra World Association of Newspapers and News Publishers. Men i Europa og Nord-Amerika har økt bruk av digitale medier i land med stabile befolkninger og lav økonomisk vekst ført til klart lavere avisopplag. Det viser at Norske Skog har utfordringer, men at vi også har muligheter.

Det har vært en viss bedring av prisnivået for våre produkter i 2011 sammenlignet med 2010, men samtidig har prisene på de viktigste innsatsfaktorene også vært høye, selv om det her var en tendens til nedgang mot slutten av året. Papirprisene nærmer seg nå snittet for de siste 15 årene, men alle de viktigste råstoffene våre ligger langt over 15 års gjennomsnittspriser. Arbeidet for å redusere faste kostnader har fortsatt full prioritet.

Papir vil i årene fremover leve side om side med digitale medier. Men vi må forvente betydelige endringer, hvor delmarkeder utvikler seg ulikt.

I en verden i endring må Norske Skog være et konsern i endring. I 2011 har vi satt i verk tiltak for å redusere kapasiteten i Europa, som er den delen av Norske Skogs

marked hvor utviklingen har vært svakest. Vi konsentrerer produksjonen på våre mest konkurransedyktige anlegg. Samtidig har vi videreført flere initiativ som var startet før 2011 for å bedre konkurranseposisjonen for fabrikk-anleggene. Det er om å gjøre å ha både drifts- og miljøeffektive enheter med lavest mulig kostnader.

Det vil i lang tid fremover være behov for avis- og magasinpapir. Effekten av annonsering på papir overgår i følge seriøse markedsundersøkelser fortsatt radio, TV og digitale medier. Samtidig kommer papir rent miljømessig godt ut i forhold til digitale medier. En svensk undersøkelse viser at CO₂ utslippet fra en avis tilsvarer utslippet ved å lese den samme avisen elektronisk.

Vi har fullført en omfattende intern omorganisering som gjør konsernet mer fleksibelt og tilpasningsdyktig. 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. Vi har gjennomført en refinansiering og har dermed en bedre avdragsprofil på vår gjeld enn ved årets inngang. Selv om vi for en stor del er ferdig med salg av eiendeler utenfor kjernevirksomheten, har vi fortsatt å redusere konsernets rentebærende gjeld i 2011.

Norske Skog Saugbrugs fikk en betydelig utfordring da en alvorlig brann stanset produksjonen 2. februar. Etter omfattende utskifting av elektrisk utstyr i massefabrikken, var ikke produksjonen oppe i full kapasitet før mot slutten av andre kvartal. Jeg vil gi en spesiell honnør til alle ansatte ved Norske Skog Saugbrugs som svarte på denne prøvelsen på den best tenkelige måte.

Som følge av overkapasitet i markedet og begrenset konkurransekraft vil produksjonen ved Norske Skog Follum bli avvirket i 2012. Tross det triste budskapet,

vil jeg takke de Follum-ansatte for å ha levert kvalitetsprodukter gjennom generasjoner. Vi vil nå søke å skape ny aktivitet på Follum i samarbeid med lokale myndigheter og næringsliv.

Jeg vil takke alle ansatte i Norske Skog for vilje og evne til å stå oppreist i et turbulent marked de siste årene. Den innsatsviljen organisasjonen har vist, gjør meg stolt – og lover godt for kommende år.

FEM HOVED-PRIORITERINGER:

- 1 Konsolidering i Europa
- 2 Økt lønnsomhet gjennom tilpasning av produksjon til markedet
- 3 Økt konkurransekraft gjennom reduksjon av faste kostnader og mer effektivt bruk av råstoff
- 4 Reduksjon av netto gjeldsgrad
- 5 Økt diversifisering av produksjonsanleggene i Australasia



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 kapasitetstilpasninger 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 5 100 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, Canada og Asia.

2001:

Kjøp av fabrikker i Tyskland og Nederland. Omfattende restrukturering av virksomheten, og frasalg av aktiviteter utenfor det definerte kjerneområdet som var salg av 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 2011

Etterspørselen etter avis- og magasinpapir falt i alle markeder bortsett fra i Øst-Europa og deler av Asia i 2011. For verden som helhet ble etterspørselen etter avispapir redusert med om lag tre prosent når en justerer for usikre tall fra Kina. Magasin papir så etterspørselen ned med rundt fire prosent i det viktigste markedet Europa.

Nedgangen for begge segmentene må sees i sammenheng med en underliggende strukturell overgang fra papir medier til elektroniske medier og gjeldskrisen i Europa. For å tilpasse seg denne utviklingen annonserte Norske Skog nedstegning av kapasitet gjennom fjoråret.

Den strukturelle nedgangen i etterspørsel i modne markeder som Vest-Europa og Australasia ventes å forsette i årene som kommer. Det er derimot lite trolig at den kraftige tilbakegangen en har observert i USA, med en halvering av etterspørselen etter avispapir det siste tiåret, vil nå andre modne markeder i verden. Aviser i USA er i større grad er distribusjonskanal for reklame, med en mer begrenset innholdsdel. Det er derfor mindre utbredt å abonnere på aviser i USA. Europa skiller seg også klart fra Amerika med et språkmangfold som gir rom for flere aviser og en helt annen infrastruktur for offentlig transport som egner seg til lesing på papir.

I fremvoksende markeder hvor stadig større deler av befolkningen urbaniseres, i Asia, Sør-Amerika og Øst-Europa er det fortsatt potensial for vekst i avis- og magasinpapir-forbruket.

AVISAPAPIR

Europa: For avispapir var etterspørselen i 2011 om lag tre prosent lavere enn 2010. Nedgangen var størst i England, det mest modne papir markedet Europa, og i Italia. Utover økonomiske tilbakeslag i begge land, førte nedleggelse av avisen "News of the World" i England sommer 2011 til redusert etterspørsel. Nederland og Frankrike kunne derimot vise til vekst, mens etterspørselen i Tyskland var uendret.

Importen til Europa fra Nord-Amerika fortsatte den fallende trenden det siste tiåret gjennom 2011. Volumene derfra utgjør nå omtrent bare tre prosent av etterspørselen i Europa, ned fra i overkant av syv prosent ved årtusenskiftet. Da eksport kapasiteten, som særlig var lokalisert i Canada, har blitt nedlagt i perioden er det lite trolig at disse volumene vil vende tilbake.

Eksporten ut av Europa til i all hovedsak Asia viste en vekst i 2010, men falt igjen tilbake i 2011. Nedgangen må sees i sammenheng med en betydelige prisoppgang, fra svært lave nivåer, for avispapir i Europa inn i 2011.

Til tross for det generelle etterspørselsfallet i det europeiske markedet og redusert eksport til Asia var kapasitetsutnyttelse relativ god for industrien gjennom hele 2011. Dette skyldtes kapasitets-tegninger i industrien.

Norske Skogs produksjonskapasitet i Europa for avispapir er 1,5 millioner tonn. Dette utgjør en tredjedel av konsernets samlede produksjonskapasitet. Norske Skog Parenco ble fra fjerde kvartal 2011 rapportert under magasinpapir fra tidligere avispapir.

Asia: Flere asiatiske land, med Kina som et klart unntak, kunne vise til en vekst i etterspørselen etter avispapir i 2011. Kina rapporterte en svikt i etterspørselen på rundt 20 prosent for året til tross for stabile avispapirpriser og en generell høy aktivitet i økonomien. For Asia totalt var etterspørselen ned med syv prosent.

Salgsprisene var stort sett stabile gjennom 2011. Norske Skogs virksomhet i Asia består av en fabrikk i Thailand med en kapasitet på 130 000 tonn, noe som utgjør tre prosent av konsernets samlede produksjonskapasitet. I tillegg eier Norske Skog 33,65 prosent av en fabrikk i Malaysia.

Australasia: Etterspørselen etter avispapir falt med syv prosent i Australasia i 2011, etter å ha vist en vekst på rundt fire prosent i 2010. Da Australasia er et modent papir marked er et strukturelt fall i etterspørselen å vente, men nedgangen i fjor skyldtes også en konjunkturell tilbakegang.

Norske Skog har en samlet produksjonskapasitet ved de tre fabrikkene i Australia og New Zealand på 865 000 tonn og er eneste produsent i Australasia. Regionen utgjør 20 prosent av konsernets samlede kapasitet.

Sør-Amerika: Etterspørselen etter avispapir i Sør-Amerika som region falt svakt i 2011, med om lag en prosent.

Prisene i Sør-Amerika følger i store trekk Nord-Amerika på grunn av stor import derfra. Gjennom 2011 var det stabile priser målt i USD. Norske Skog har i alt 310 000 tonn produksjonskapasitet i Sør-Amerika, noe som representerer syv prosent av selskapets totale kapasitet.

MAGASINPAPIR

Etterspørselen etter magasinpapir i Europa falt tilbake med fire prosent i 2011 etter å ha vist en vekst på omlag seks prosent i 2010. Nedgangen for de to hovedkvalitetene, SC (ubestrøket papir) og LWC (bestrøket papir) var på henholdsvis 4 prosent og 5 prosent. For begge kvalitetene var det en vekst til eksportmarkedene. Prisen på magasinpapir holdt seg i 2011 på et stabilt høyere nivå i forhold til året før.

Norske Skogs produksjonskapasitet for magasinpapir er 1,7 millioner tonn, og utgjør noe i overkant av en tredjedel av konsernets samlede kapasitet. Som nevnt under omtalen av avispapir i Europa ovenfor, rapporteres Norske Skog Parenco nå under magasinpapir.

LE FIGARO

Aftenposten

自由時報
台灣優先 自由第一

EINE TUNG

THE AUSTRALIAN

THE WALL STREET JOURNAL EUROPE
EUROPE'S INTERNATIONAL BUSINESS DAILY

Münchener Allgemeine

Los Angeles Times

STAMPA

THE TIMES
... puts themselves, as the Irish say, into God's pocket -- Libby Purves, page 16

TECHNOLOGY'S NEXT WAVE
Local innovations guide a revolution in telecommunications, III
The San Diego Union-Tribune

LE PAIS

De Telegraaf

Le Monde

The Telegraph

BITTER LOSS FOR ANGELS
... THEY LOSE TO BOSTON 14 IN 11 BOUNDS IN A GAME PLAYED UNDER PROTEST

WHEN THE NET WENT MAINSTREAM
... FIVE YEARS AGO, THE INTERNET BOOM TOOK OFF. A SPECIAL REPORT ON THE PAST AND FUTURE IN THE ACCENT AND CONNECT SECTORS.

THE ORANGE COUNTY Register

Bürcher Zeitung

Weekend

USA TODAY

The Sydney Morning Herald

Rock, rap and broken bones

WIN A HONDA \$2000 WORTH \$74,000

Bondi's beach just fine and sandy, thanks

each year, hundreds of concertgoers suffer injuries ranging from sexual assault to brain damage

Metropolitan

KONSERNLEDELSEN

SVEN OMBUDSTVEDT (45)



KONSERNSJEF (CEO)

I Norske Skog siden 2010

Bakgrunn:

2010 - Konsernsjef
2008 - 2009 Konserndirektør SCD SAS
2006 - 2008 Finans- og strategidirektør Yara International ASA
2003 - 2006 Konserndirektør oppstrømsoperasjoner Yara International 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 Norsk Hydro konsern

Utdannelse:

Bachelor Business Administration fra Pacific Lutheran University (USA), Master International Management fra Thunderbird University (USA)

AUDUN RØNEID (55)



KONSERNDIREKTØR FINANS (CFO)

I Norske Skog siden 2008

Bakgrunn:

2008 - Konserndirektør finans
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 Bedriftsøkonomisk Institutt i Oslo

GAUTE HJELMBREKKE ANDREASSEN (36)



KONSERNDIREKTØR PORTEFØLJE OG STRATEGI

I Norske Skog siden 2010

Bakgrunn:

2010 - Konserndirektør portefølje og 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:

Master økonomi og administrasjon fra Norges Handelshøyskole i Bergen, Grunn- og mellomfag psykologi fra Universitetet i Bergen

TROND STANGEBY (62)



KONSERNDIREKTØR ORGANISASJONSUTVIKLING

I Norske Skog siden 2011

Bakgrunn:

2011 - Konserndirektør organisasjonsutvikling
2010 - 2011 Direktør Technical Nitrates Yara International
2008 - 2009 Driftsdirektør Ineos Chlor Vinyl Scandinavia
2007 - 2008 Driftsdirektør Norsk Hydro Petrochemicals
2000 - 2006 Driftsdirektør global plants Hydro Agri/Yara International
1999 - 2000 Driftsdirektør integrated nitrogen plants Hydro Agri
1993 - 1999 Adm. direktør Hydro Rafnes Complex
1992 - 1993 Direktør Hydro Polymers Norway
1975 - 1992 Diverse stillinger i Norsk Hydro

Utdannelse:

Master Chemical Engineering fra Norges teknisk-naturvitenskapelige universitet (NTNU) i Trondheim

JAN-HINRICH CLASEN (54)



KONSERNDIREKTØR SALG EUROPA

I Norske Skog mellom 1992 og 1996, og siden 1999

Bakgrunn:

2010 - Konserndirektør salg Europa
2008 - 2010 Konserndirektør Europa
2006 - 2008 Fabriksjef Norske Skog Walsum
2004 - 2006 Konserndirektør salg og markedsføring
2003 - 2004 Direktør avisepapir Europa
1999 - 2003 Konsem- og salgsdirektør PanAsia Paper (Singapore)
1996 - 1998 Trykkerisjef for magasintrykkeri Ahrensburg i Axel Springer Verlag AG
1992 - 1996 Salgsdirektør magasinpapir

Utdannelse:

Sivilingeniør og Doktor Ingeniør fra Teknisk Universitet Clausthal (Tyskland)

TERRY HAMILTON (49)



KONSERNDIREKTØR EUROPEISKE VIRKSOMHETER

I Norske Skog siden 2000

Bakgrunn:

2010 - Konserndirektør europeiske virksomheter
2009 - 2010 Konserndirektør Asia, Australasia og Sør-Amerika
2008 - 2009 Konserndirektør Asia and Australasia
2006 - 2008 Direktør Norske Skog Production System
2006 - Direktør drift og strategi i Norske Skog PanAsia
2003 - 2005 Adm. direktør PanAsia Paper (Thailand)
2000 - 2003 Adm. direktør Malaysian Newsprint Industries
1996 - 2000 Fabriksjef Fletcher Challenge Crofton Pulp (Canada)
1987 - 1996 Drifts- og lederstillinger Fletcher Challenge (Canada)

Utdannelse:

Bachelor og Master Mechanical Engineering fra University of British Columbia (Canada), Master Økonomi og Administrasjon fra Simon Fraser University (Canada)

RUNE GJESSING (49)



KONSERNDIREKTØR VIRKSOMHETER UTENFOR EUROPA

I Norske Skog siden 2002

Bakgrunn:

2010 - Konserndirektør virksomheter utenfor Europa
2007 - 2010 Konserndirektør strategi Norske Skog
2006 - 2007 Direktør strategisk forretningsanalyse
2006 Direktør konsern controlling
2002 - 2006 Direktør investor relations og sekretær for konsernledelsen
1998 - 2002 Aksjeanalytiker National Bank Financial (Canada)
1992 - 1998 Finans- og markedsanalytiker Simons Consulting Group (Canada)

Utdannelse:

Bachelor Wood Science fra University of British Columbia (Canada), Master finans og markedsføring fra Simon Fraser University (Canada)

ROBERT A. WOOD (49)



FUNGERENDE KONSERNDIREKTØR SALG EUROPA

I Norske Skog mellom 1988 og 2001, og siden 2007

Bakgrunn:

2010 - Adm. direktør Sentral Europe/Norske Skog Deutschland GmbH
2008 - 2010 Direktør salg Europa
2007 - 2008 Daglig leder Norske Skog Pan Asia (Shanghai)
2002 - 2006 Produksjonssjef Newsquest (Herald & Times)Ltd, UK
1999 - 2001 Salgsdirektør for avisepapir Europa
1996 - 1999 Salg- og produksjef Follum
1988 - 1996 Salgsdirektør Norske Skog (UK) Ltd

Utdannelse:

Bachelor in Mechanical Engineering from University of Strathclyde (UK)

STYRET

EIVIND REITEN (58)



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 (53)



STYREMEDLEM SIDEN 2002, NESTLEDER SIDEN 2010

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

HELGE EVJU (57)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

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

ALEXANDRA BECH GJØRV (46)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

Bosted: Oslo
Utdannelse: Cand. jur., Universitetet i Oslo
Stilling: Partner i Advokatfirmaet Hjort DA
Tillitsvern: Leder av 22. juli-kommisjonen

FINN JOHNSON (65)



STYREMEDLEM SIDEN 2011

Bosted: Lysekil, Sverige
Utdannelse: Master of business administration, Handelshögskolan i Stockholm
Stilling: Tidl. konsernsjef Mölnlycke Healthcare AB
Tillitsvern: Styreleder Thomas Concrete Group AB, Luvata, European Furniture Group AB, West Sweden Chamber of Commerce, Geveko AB, Ovako Steel, Bravida AB og Poseidon AB

PAUL KRISTIANSEN (56)



STYREMEDLEM SIDEN 2009

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

ÅSE AULIE MICHELET (59)



STYREMEDLEM SIDEN 2011

Bosted: Oslo
Utdannelse: Cand. pharm. Universitetet i Oslo, farmasistudier Eidgenössische Technische Hochschule Zürich, ETH, Sveits
Stilling: Konsernsjef Teres Medical Group AS
Tillitsvern: Styreleder Photocure ASA, styremedlem Orkla ASA, Cermaq ASA og Aim Norway SF

INGE MYRLUND (42)



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 (39)



STYREMEDLEM SIDEN 2010

Bosted: Skogn
Utdannelse: Prosessoperatør og industrimekaniker
Stilling: 1. operatør/maskinfører Norske Skog Skogn AS
Tillitsvern: Leder Fellesforbundet avd. 461, representant Fellesforbundets styre, nestleder Norske Skogs konsernutvalg (KU), medlem Europeisk samarbeidsutvalg (EWC), medlem GEF, leder Fellesforbundets avdelingslederforum Nord-Trøndelag, kommunestyrerepresentant Levanger kommune, nestleder plan- og utviklingskomiteén Levanger kommune

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, både med hensyn til helse, miljø, sikkerhet og lønnsomhet. Vi måler resultater på en rekke områder for å oppnå og sikre en ledende posisjon i markedet.

Våre tre kjerneverdier åpenhet, ærlighet og samarbeid styrer adferd, beslutninger og aktiviteter i det daglige arbeidet. Vi har en åpen kommunikasjon med våre interessenter for å fremme ansvarlige og lønnsomme beslutninger. I 2011 ble de Styrende Dokumenter implementert. De beskriver prinsippene for beslutninger og aktiviteter vedrørende helse, miljø og sikkerhet, ansatte, finansiell styring og rapportering, samt god forretningspraksis. Konsernstandarder understøtter denne implementeringen. Konsernets nye driftsmodell som ble innført i 2011, tydeliggjør forretningsenhetenes totalansvar for egne resultater.

ORGANISERINGEN AV ARBEIDET

Konsernsjefen har overordnet ansvar for selskapets resultater innen samfunnsansvar og etterlevelse. Hver forretningsenhet har ansvar for å etterkomme konsernets standarder for samfunnsansvar, lokalt og i sin øvrige virksomhet. Sentrale konsernfunksjoner utvikler og vedlikeholder konsernstandarder og de strategiske konsernmålene med innspill fra de enkelte enhetene.

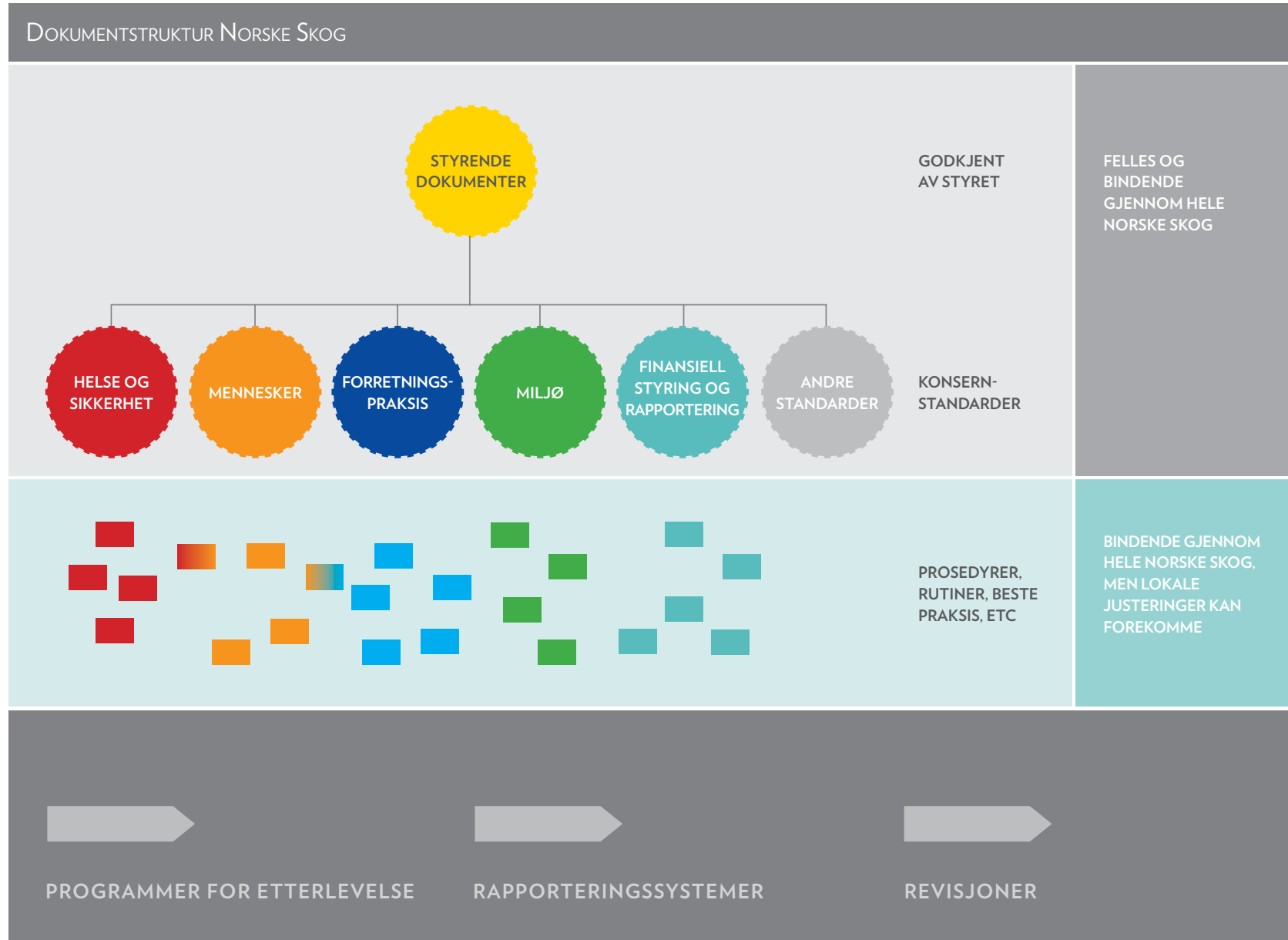
Alle produksjonsenheter har dedikerte stillinger som tilrettelegger og følger opp resultater og tiltak i forbindelse med helse, miljø og sikkerhet. Salgskontorer og andre enheter er tilsvarende bundet av Norske Skogs krav til ansvarlig praksis.

ETTERLEVELSE (COMPLIANCE)

Manglende etterlevelse kan blant annet innebære uetisk adferd og ha juridiske- og økonomiske konsekvenser samt svekke omdømmet. I tråd med den nye driftsmodellen legger Norske Skog avgjørende vekt på linjeorganisasjonens ansvar for etterlevelse av eksternt og internt regelverk. Etterlevelse må skje der risikoen ligger, primært i produksjonen og i de kommersielle operasjonene med tilknyttede aktiviteter.

Selv om den nye driftsmodellen innebærer desentralisering av en rekke funksjoner innen konsernet, bygger arbeidet med etterlevelse på at Norske Skog har felles adferdsnormer for alle enheter og alle medarbeidere. Dette styrker kvaliteten på virksomheten, og fremmer vår forutsigbarhet og troverdighet overfor kunder, leverandører og øvrige partnere. Etterlevelse inngår i konsernets risikorapportering.

Selskapet har etablert en ordning der en Compliance Officer tilknyttet konsernstaben, påser at de Styrende Dokumenter holdes oppdatert og er distribuert, samt utvikler prosesser for implementering av nytt materiale. Konsernet har i lang tid hatt en fast etablert kanal for varsling om irregulære forhold som sikrer involverte ansatte en konfidensiell, seriøs behandling og prosess. Varsling kan skje ved å sende epost til: compliance@norskeskog.com.





MÅL FOR SAMFUNNSANSVAR

Norske Skog måler en rekke faktorer innen samfunnsansvar. Nedenfor presenteres noen resultater for 2011. Noen av målene er langsiktige mål. Resultatene diskuteres videre på de neste sidene.

Emne	Mål	Resultat	Kommentarer
	2011	2011	
Helse og sikkerhet			
- H1 ¹⁾	0	1,99	Opp fra 0,7 i 2010
- H2 ²⁾	11	9,8	Forbedret fra 12 i 2010
- Sykefravær ³⁾	3	3,6	Forbedret fra 3,7 i 2010
Miljø			
- Mengde sertifisert fiber, %	100	76	Samme resultat som i 2010
- Miljøindeks	1,08	1,10	Forbedret fra 1,14 i 2010
- Klimagassreduksjon, %	25 (2020)	18,2	18,2 % reduksjon fra basisåret 2006
Mennesker og verdiskapning			
- Ny driftsmodell	Innføre	Innført	

¹⁾ Skader med fravær per million arbeidstimer
²⁾ Skader med og uten fravær per million arbeidstimer
³⁾ Målet er at ingen enhet skal ha høyere sykefravær enn 3 prosent

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 påvirkning på et mangfold av mennesker, grupper og bedrifter, både økonomisk og på andre måter. Vi erkjenner denne påvirkningen og den er en del av vårt beslutningsgrunnlag.

Salgsinntekter fra produksjonen i Norske Skog i 2011 føres tilbake til viktige interessegrupper:

- Kjøp av varer og tjenester: NOK 14,5 milliarder
- Investeringer i driften: NOK 0,5 milliarder
- Lønn til ansatte: NOK 2,5 milliarder
- Skatter og avgifter: NOK 0,6 milliarder
- Finanskostnader og arbeidskapital: NOK 0,6 milliarder

Oversikten viser at Norske Skog har stor samfunnsmessig betydning. Lenger ute 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 forbedre vår rolle i samfunnet og for å ivareta vår rolle som viktig arbeidsgiver i lokalsamfunnene, oppfordres enhetene til å være i forkant og åpne i sin kommunikasjon med lokale interessegrupper. Eksempler inkluderer rapporter til

naboer og andre lokale interessenter, åpne dager for publikum for å fortelle om papirproduksjon, deltakelse i naturvernprosjekter, støtte til lokale museer, deltakelse i idretts- og kulturarrangementer, støtte til veldedige organisasjoner 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, 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. Vårt konsernprogram for helse og sikkerhet "Take Care 24 Hours" videreutvikles kontinuerlig, og 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 arbeidsmiljøet for seg selv, kollegaer, besøkende og underleverandører 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.

Norske Skog hadde et sykefravær på 3,6 prosent i 2011, mot 3,7 prosent i 2010. Vi oppnådde et H1-nivå, skader med fravær per million arbeidstimer, på 1,99, sammenlignet med 0,7 i 2010. Fem av konsernets fabrikker hadde ikke skader med fravær i 2011. H2-frekvensen, alle personskader med og uten fravær per million arbeidstimer, var 9,8 i 2011, mot 12 i 2010.

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 unngåelig konsekvens av kostnadsuttene i de seneste årene, og 2011 har ikke vært noe unntak. Norske Skogs medarbeidere har allikevel klart å beholde et høyt kompetansenivå, med styrking på enkelte områder. Vårt mål om å opprettholde en organisasjon med forretningsorienterte, internasjonale og svært kompetente ansatte 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 bidrar til at Norske Skog er en attraktiv arbeidsgiver.

Norske Skog ser verdien av å ha en mangfoldig arbeidsstyrke. 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 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. De skal gjennom synlig lederskap vise hva som forventes av Norske Skogs medarbeidere og ledere. Våre ansattes representanter er aktive bidragsyttere i strategiske prosesser og større beslutninger, i henhold til våre verdier åpenhet, ærlighet og samarbeid.



NØKKELTALL ANSATTE 2011



Fabrikk/enhet	Antall ansatte ved utgangen av 2011			Gjennomsn. alder ord. ansatte	Gjennomsn. ansiennitet ord. ansatte	Kvinner i % av ord. ansatte
	Ordinære ansatte	Andre ansatte	Totalt			
Albury	183	16	199	44,7	13,9	8,0
Boyer	267	43	310	46,0	22,0	8,0
Tasman	287	25	312	48,5	19,3	10,0
Australia annet	22	4	26	45,0	13,6	29,2
Singapore	7	-	7	43,4	9,5	85,7
Sum Australasia	767	88	855	46,6	18,7	10,1
BioBio	229	8	237	44,0	16,0	8,0
Pisa (inkl. Curitiba og Florestal)	268	28	296	42,7	14,6	6,3
Sum Sør-Amerika	497	36	533	43,3	15,3	7,1
Follum	328	32	360	46,6	22,1	10,0
Saugbrugs	561	54	615	45,0	21,0	9,0
Skogn	442	19	461	48,0	23,0	4,5
Hovedkontorfunksjoner	68	30	98	48,0	15,0	33,0
Sum Norge	1 399	135	1 534	46,5	21,6	9,0
Bruck	407	49	456	41,8	17,9	8,2
Parec	21	-	21	50,0	24,0	- 0
Golbey	397	28	425	44,0	16,0	11,5
Parenco	248	11	259	47,0	22,0	5,0
Walsum	490	62	552	50,0	25,0	8,0
Salgskontorer Europa	97	1	98	41,9	8,3	60,3
Antwerpen	17	4	21	39,0	5,6	73,0
Sum Europa	1 677	155	1 831	45,6	19,5	12,0
Reparco	67	18	85	43,0	12,0	22
Sum Europa og Reparco	1 744	173	1 916	45,5	19,2	12,4
Thailand	238	-	238	42,0	14,0	25,0
Sum Asia	238	-	238	42,0	14,0	25,0
Sum	4 644	431	5 075	45,5	19,2	11,1

FLOM I THAILAND

Uvanlig store nedbørmengder, samt feilhåndtering av vannressurser i de siste års monsunesonger, forårsaket de kraftigste oversvømmelsene i Thailand på 50 år. Kraftig regn fulgt av perioder med høy tidevannstand rammet omtrent 60 millioner dekar land. Mer enn 750 000 hjem ble rapportert skadet eller ødelagt. De største kostnadene i forbindelse med flommen kom imidlertid som følge av avbrudd i produksjons- og forsyningskjeder.

Storstilt lokal innsats i byggingen av en demning gjorde at Norske Skog Singburi unngikk å bli direkte rammet av flommen. Fabrikken måtte likevel stanse produksjonen midlertidig grunnet logistikkproblemer forårsaket av flommen. Flere enn hundre ansatte ved Norske Skog Singburi ble rammet av flommen gjennom skade på eiendom, logistikkproblemer og selvfølgelig store prøvelser i dagliglivet. Selskapet har på flere måter gitt hjelp til rammede ansatte, som for eksempel drikkevann og mat, samt fleksibel arbeidstid.



YOUNG READERS

Norske Skog støtter World Association of Newspapers and News Publishers for å hjelpe aviser, foreldre og lærere i arbeidet for å dyrke frem en samfunnsinteressert ny generasjon lesere over hele verden.

HØYDEPUNKTER I 2011:

- Tildeling av en ny "Natasa" World Young Reader spesialpris til det lille, familiedrevne trykkeriet Sinag på Filippinene. Sinag holder arbeidssamlinger om fri presse med inntil 1 000 deltakere i tillegg til familier og lærere. Prisen er oppkalt etter Natasa Vuckovic Lesendric (1966-2011) som, etter å ha bygget opp et distribusjonssystem og trykkeri for fri presse i Serbia, sørget for at overskuddet gikk til en nasjonal kampanje for bruk av aviser i skolene.
- Nye og svært forskjellige land, som Namibia, Botswana, Zambia og Irland, ble introdusert for bruk av aviser i klasserommet som et godt verktøy for å forbedre leseferdighetene.
- Etableringen av et "Design an Ad for the 21st Century" DVD-verktøy for å hjelpe aviser med å lære unge om annonsering og gjennom øvelser som legger opp til å lage en spesialannonsen om hvor viktig og sårbar ytringsfrihet er, for Pressefrihetsdagen 3. mai.

SAMFUNNSMESSIGE MÅL:

- Oppmuntre barn til å bli gode samfunnsborgere, bedre deres lesekunnskaper og stimulere interessen for avislesning.
- Bidra til å fremme ytringsfriheten og utviklingen av nye demokratier
- Styrke avisenes rolle som utdanningsverktøy

FORRETNINGSMESSIGE MÅL:

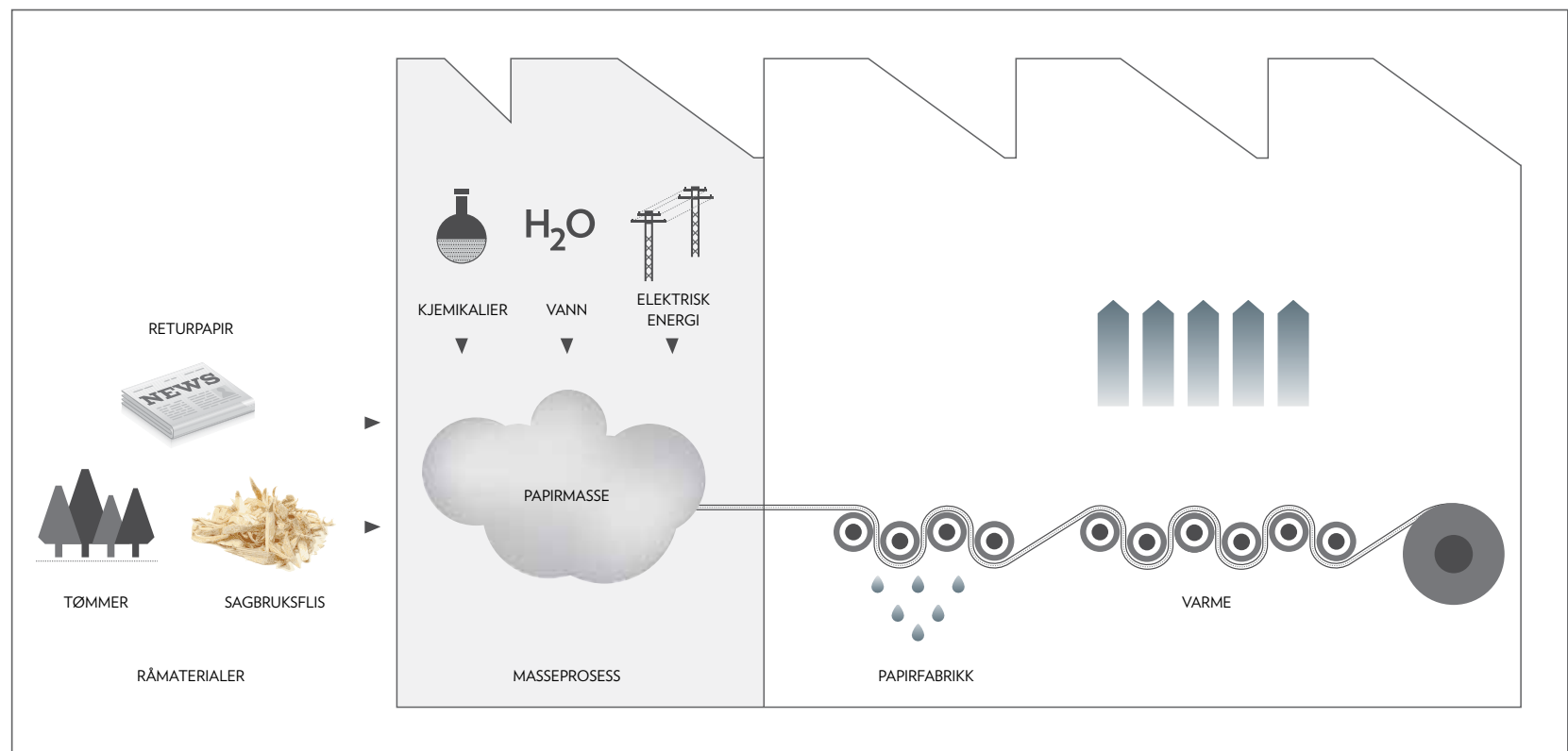
- Fremme salgsaktivitet gjennom økt goodwill og relasjonsbygging
- Styrke selskapets omdømme
- Bidra til å sikre avisenes kundegrnlag hos nye generasjoner
- Bygge stolthet og engasjement internt

PAPIRPRODUKSJON

Norske Skog har en årlig produksjonskapasitet på fire millioner tonn trykkipapir, herav avisipapir 2,5 millioner tonn og magasinipapir 1,5 millioner tonn.

Den svært forenklete figuren viser produksjonsprosessen for papir. I virkeligheten er det betydelige forskjeller mellom papirmaskiner. Råmaterialene er hovedsakelig trevirke og/eller returpapir, samt elektrisitet og kjemikalier. Trefibrene og returfibrene separeres i to forskjellige prosesser i masseproduksjonen.

Masseproduksjon basert på returpapir bruker mindre energi enn produksjon fra ferske fibre, fordi fibre fra returpapir er lettere å separere enn fibrene i trevirke. I papirmaskinen passerer massen på en wire, først gjennom et våtparti, deretter gjennom et pressparti og så gjennom et tørkeparti. Til slutt rulles papiret opp i den bredden kunden har bestilt. Papirproduksjonen omdanner mer enn 90 prosent av trefibrene i treet til papirprodukter.



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 energiforbruk, klimagassutslipp, effektive produksjonsprosesser, samt hva som skjer med våre produkter når levetiden er over. Viktigheten av disse spørsmålene varierer på lokalt, regionalt og nasjonalt nivå.

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.

Alle våre fabrikker har sporbarhetsattester for trevirkeleveransene for å sikre at de kommer fra bærekraftig forvaltede skoger. Vi benytter ikke råvarer fra kontroversielle områder. Våre leverandører arbeider i henhold til lokale regler og vi henter så langt det er mulig trevirket lokalt for å spare kostnader og minimere utslipp fra transport. Vårt mål er at alt trevirke i våre produkter skal være sertifisert. I Europa øker tilveksten av skog i alle de landene hvor vi henter trevirke. I Sør-Amerika og Australasia får vi bare fersk fiber fra plantaser. I Asia brukes kun returpapir som råmateriale.

I en verden hvor begrensede naturressurser og økosystemene som produserer dem belastes stadig mer, er det viktig at våre produksjonsprosesser er effektive og stadig forbedres. I tillegg til miljøforvaltningssystemer har Norske Skog utviklet en intern miljøindeks med mål om kontinuerlige forbedringer i ressursbruken og reduksjon i utslippene. Målet er å benytte teknologi som oppfyller kravene til det EU definerer som beste tilgjengelige teknologi (som beskrevet i EUs IPPC referansedokument). 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 totale klimagassutslipp med 25 prosent 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 hovedsaklig 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. 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.

BÆREKRAFTIGE RÅMATERIALER

Skogbruk og bruk av treprodukter spiller en viktig rolle i arbeidet for 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 tredjepartsgodkjente sporbarhets-sertifikater, Chain of Custody (CoC). I 2011 var den sertifiserte andelen av ferske fibre brukt i Norske Skogs fabrikker på samme nivå som i 2010, 76 prosent.

FERSKE FIBRE

I 2011 forbrukte Norske Skog 2,2 millioner tonn ferske fibre, hvorav 76 % var sertifiserte. Vårt mål er å ha 100 prosent sertifiserte fibre i våre produkter. Norske Skog er ikke en betydelig skogeier. En svært liten andel av det trevirke vi benytter kommer fra våre egne skoger i Australia. Muligheten for å øke andelen av sertifisert trevirke avhenger derfor i stor grad av beslutninger som tas av skogeierne. Norske Skog oppfordrer sine leverandører til å innføre skogsertifisering. Disse sertifikatene er de mest troverdige for å dokumentere våre ansvarlige innkjøp av trefibre. Det mest miljøvennlige innkjøp er leveranser fra lokale, sertifiserte skoger.

I dag er bare en relativt liten del av verdens skoger sertifisert. De to viktigste globale sertifiseringssystemene er Forest Stewardship Council (FSC) og Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC). PEFC er i dag det dominerende sertifiseringssystemet, med samlet sett omlag dobbelt så store sertifiserte skogområder som områdene 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. De fastslår at alt trevirke som brukes i vårt papir, skal stamme fra bærekraftig forvaltede skoger. Slike skoger defineres som:

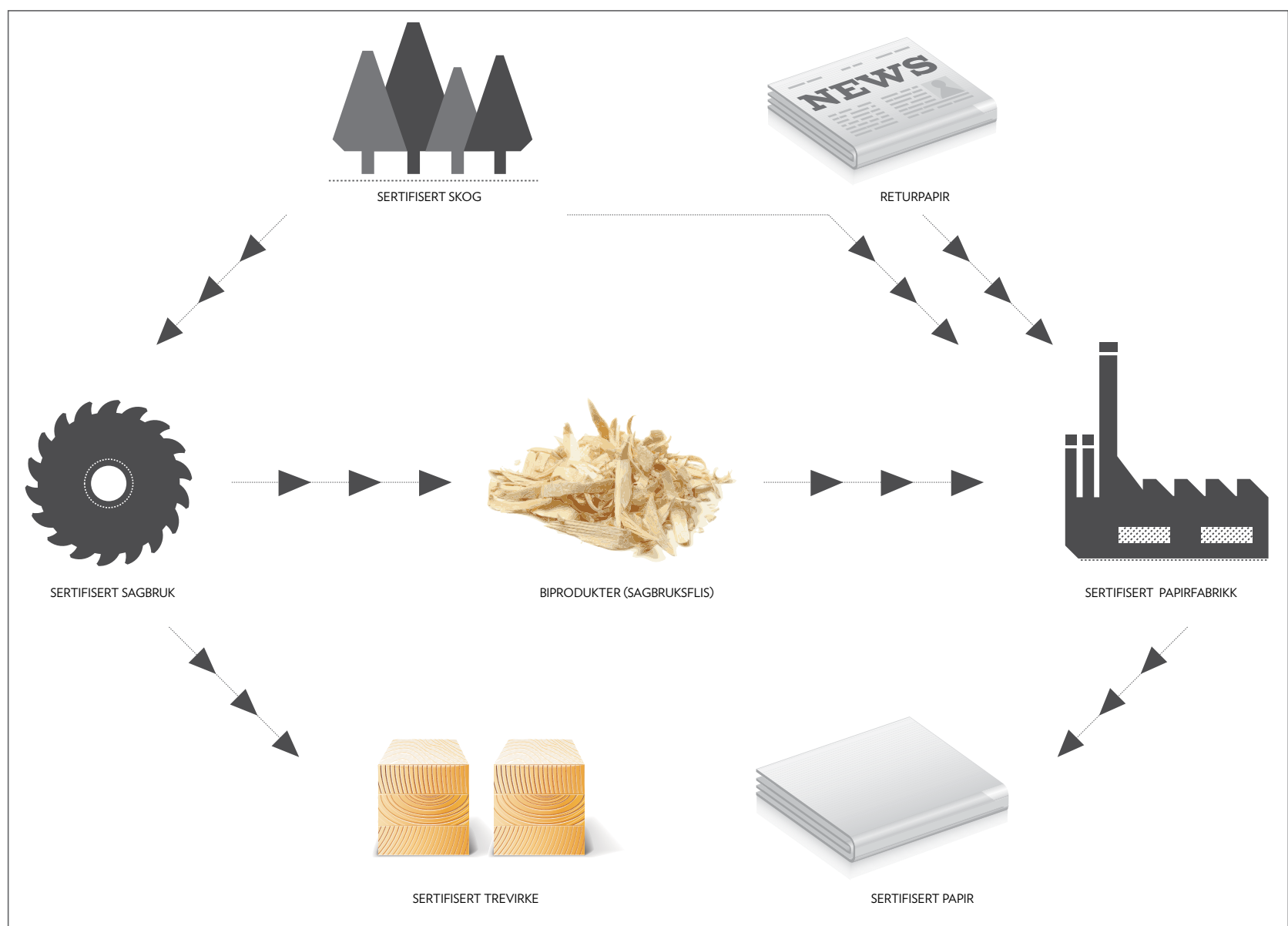
- Sertifiserte skoger – vi anerkjenner systemene fra FSC og PEFC
- Skoger som erklæres å bli forvaltet etter nasjonal lovgivning og regelverk

Alle Norske Skogs forretningsenheter som kjøper ferske fibre, har sporbarhets-sertifikater. Valget av sertifiseringssystem er en lokal beslutning som treffes av fabrikken. Sertifiseringssystemet som brukes i de skogene eller plantasjene hvor fabrikken kjøper trevirke, er avgjørende.

Tømmer utgjorde 68 prosent av vårt forbruk av ferske fibre i 2011. Sagbruksflis, et biprodukt fra sagbruksprosessen, utgjorde de resterende 32 prosent. Tømmeret kommer fra både skoger (50 prosent) og plantasjer (50 prosent). I alle land der Norske Skog kjøper trevirke, unntatt Brasil, øker de skogkledde landarealene. I Brasil kommer Norske Skogs trevirkeleveranser kun fra plantasjer.

De globale hovedutfordringene i forbindelse med skogforvaltning er avskogingen i utviklingsland og forringelse av artsmangfoldet gjennom skogdrift i verneverdige områder i mange deler av verden. For å takle disse utfordringene må mer av verdens skogareal forvaltes på en bærekraftig måte. Skogsertifisering er et viktig verktøy i denne sammenhengen.

I de europeiske landene hvor vi opererer er andelen trevirke fra sertifiserte skogsområder 61 prosent, av dette er 59 prosent PEFC- og 2 prosent FSC-sertifisert. Mange kunder ønsker kun papir basert på FSC-sertifisert trevirke. Etter vår mening er det viktigste at trevirket kommer fra bærekraftige, forvaltede skoger.



SERTIFISERING AV FERSKE FIBRE GJENNOM VERDIKJEDEN

For skogeiere finnes det systemer for bærekraftig skogforvaltning (SFM). Videre i verdikjeden baserer skogproduktforhandlere seg på sporbarhets-sertifisering Chain of Custody (CoC). Sporbarhet er viktig for å sikre ansvarlige innkjøp og stanse ulovlig hugst. 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.



RESIRKULERTE FIBRE

Returpapir er en viktig fiberkilde for Norske Skog. I 2011 utgjorde resirkulerte fibre 34 prosent av råmaterialene i våre produkter. Fabrikker som anvender returpapir forbrukte tilsammen 1,4 millioner tonn i 2011.

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 alternativ bruk av returpapir påvirker hvor stor andel som blir samlet inn. Strukturen og styrken i cellulosefibre, som papiret består av, brytes ned etter gjentatt bruk. Fibre fra returpapir som ikke lenger egner seg for papirproduksjon, avvises i masseprosessene i fabrikkene og brukes for det meste som en fornybar energikilde. I Europa var gjenvinningsandelen for papir 69 prosent 2010. Det nye målet for gjenvinning er 70 prosent innen 2015. 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 fiberkilde som brukes ved de forskjellige Norske Skog-fabrikkene, avhenger av tilgjengeligheten og økonomiske vurderinger. Minimering av transportavstand og kostnader er stadig viktigere i både miljømessig og økonomisk forstand.

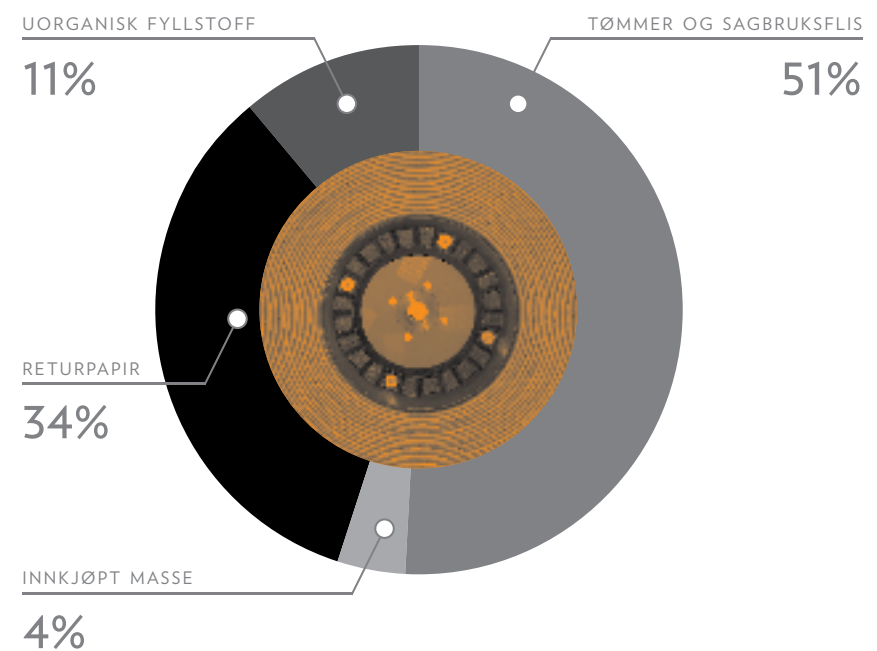
SKOG OG KLIMAENDRING

De globale hovedutfordringene i forbindelse med skogforvaltning og klimaendringer er avskoging i utviklingsland. Denne avskogingen står for ca 20 prosent av verdens klimagassutslipp. Bruk av skoger, skogprodukter og bioenergi kan allikevel være en god klimastrategi, avhengig av hvor og hvordan biomassen fra skogen høstes. Det er viktig å skille mellom typer skog og hvordan skogen brukes. I skogområder hvor biomassen øker (årlig vekst overstiger årlig hugst), er det mulig å bruke skogressurser til fornybare produkter og energi og likevel holde skogvolumet på et stabilt nivå. Utslippet av karbondioksid fra jordsmonn i skoger øker etter hugst, men dette utlignes delvis av økt strålingsrefleksjon i samme område (albedoeffekten). Så lenge bare netto skogvekst avvirkes, vil karboninnholdet være stabilt. Bioenergi og skogprodukter kan erstatte karbonintensive produkter og drivstofftyper, noe som vil gi en positiv klimaeffekt.

Det ligger et stort potensial i mer effektiv utnyttelse av skogressurser. I dag utnyttes hverken skogrester eller avfall fra avvirkingen fullt ut. Så lenge fjerning av skogrester ikke fører til tap av næringsstoffer i jordsmonnet, kan disse restene brukes til produksjon av bioenergi som erstatning for fossilt brensel. Biprodukter fra skogverdikjeden, som sagflis, bør i størst mulig grad anvendes i produksjonen av høyverdiprodukter før de brukes i bioenergiproduksjon ved slutten av sitt livsløp.

FORBRUK AV RÅSTOFF, 2011

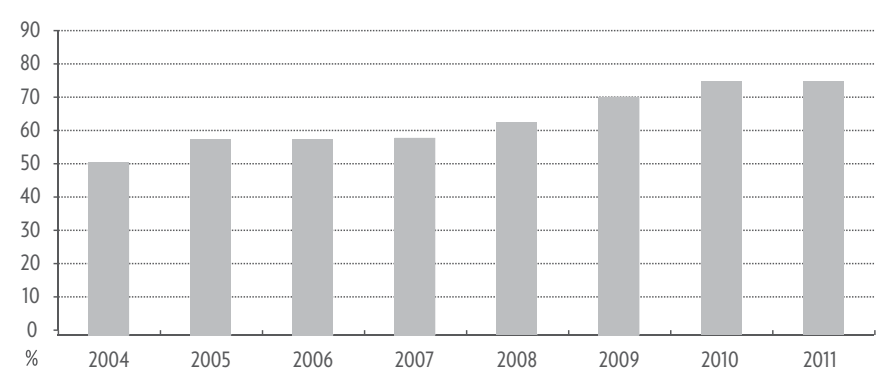
TOTALT 4,4 MILLIONER TONN



RETURPAPIR I AVISPAPIRPRODUKSJON, 2011

Norske Skog Albury, Australia	33%
Norske Skog Bruck, Østerrike	88%
Norske Skog Golbey, Frankrike	58%
Norske Skog Parenco, Nederland	100%
Norske Skog Skogn, Norge	32%
Norske Skog Singburi, Thailand	100%

SERTIFISERT ANDEL VEDFIBRE, 2004 - 2011 (%)



ENERGIFORBRUK

Norske Skog har omfattende programmer for kontinuerlig å redusere energiforbruket, og for å gjøre det så miljøvennlig som mulig. Vi er allerede 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), samt levere prosessvarme og tørke papir (termisk energi).

Fabrikkene som foredler ferske fibre, forbruker mesteparten av elektrisiteten til å omdanne flis til fibre. Denne prosessen kalles termomekanisk masseprosess (TMP). Papirproduksjon med basis i returpapir forbruker mindre energi fordi fibre fra resirkulert papir er lettere å separere enn fibre i trevirke. Bedriftens gjennomsnittlige energiforbruk per tonn papir i 2011 tilsvarte nivået i 2010. Syv fabrikker hadde lavere eller tilsvarende energiforbruk per tonn papir i 2011 sammenlignet med 2010.

Elektrisitet utgjør omtrent halvparten av selskapets totale energiforbruk for papirproduksjon. De resterende energikildene i 2011 var fossilt brensel (16 prosent), biobrensel (15 prosent), varmegjenvinning fra TMP (ni prosent), øvrige kilder som geotermisk energi og innkjøpt damp (åtte prosent).

I 2011 ble 91 prosent av elektrisk kraft kjøpt fra nettet. Flere fabrikker kan generere deler av elektrisitetsbehovet selv, basert på biobrensel, vannkraft, naturgass eller geotermiske kilder.

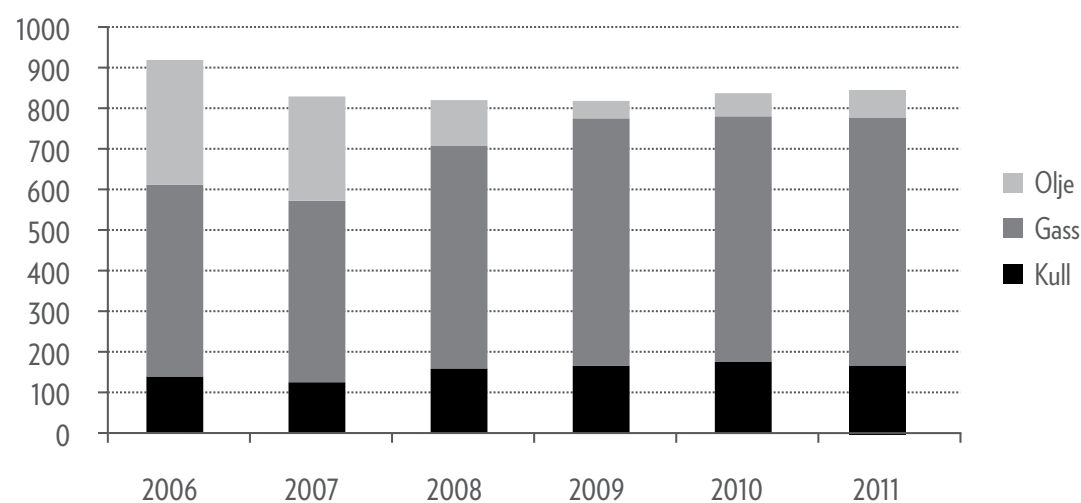
Norske Skog er en stor produsent av bioenergi. Organisk avfall fra produksjonsprosessen brukes som biobrensel såfremt mulig. Noen fabrikker kjøper også biobrensel fra eksterne leverandører.

Naturgass er det mest brukte fossile brenselet og utgjør 74 prosent av det totale forbruket, opp to prosent fra 2010. Kull utgjør 20 prosent av det fossile brenselforbruket, mens olje utgjør seks prosent, begge gikk ned en prosent fra 2010.

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

Andelen innkjøpt energi utgjør omlag halvparten av energibruken i Europa, ca 60 prosent i Australasia og Sør-Amerika, og ca 40 prosent i Asia. 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 fabrikken kun fossilt brensel. Fabrikkene i Australasia bruker i hovedsak fossilt brensel og geotermisk energi. I Europa bruker fabrikkene hovedsaklig fossilt brensel, biodrivstoff og gjenvunnet varme fra produksjonen av termomekanisk masse fra ferske fibre.

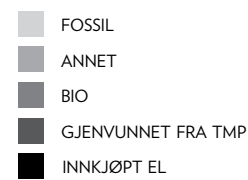
FORBRUK AV FOSSILT BRENSSEL (KWh/TONN PAPIR)



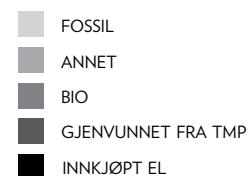
ENERGIFORBRUK FOR NORSKE SKOG FORDELT PÅ ENERGIKILDER

Totalt 14 678 GWh; 3,84 MWh/tonn papir

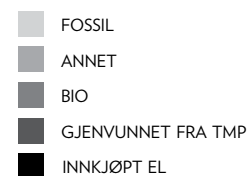
NORSKE SKOG



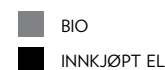
EUROPA



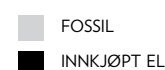
AUSTRALASIA

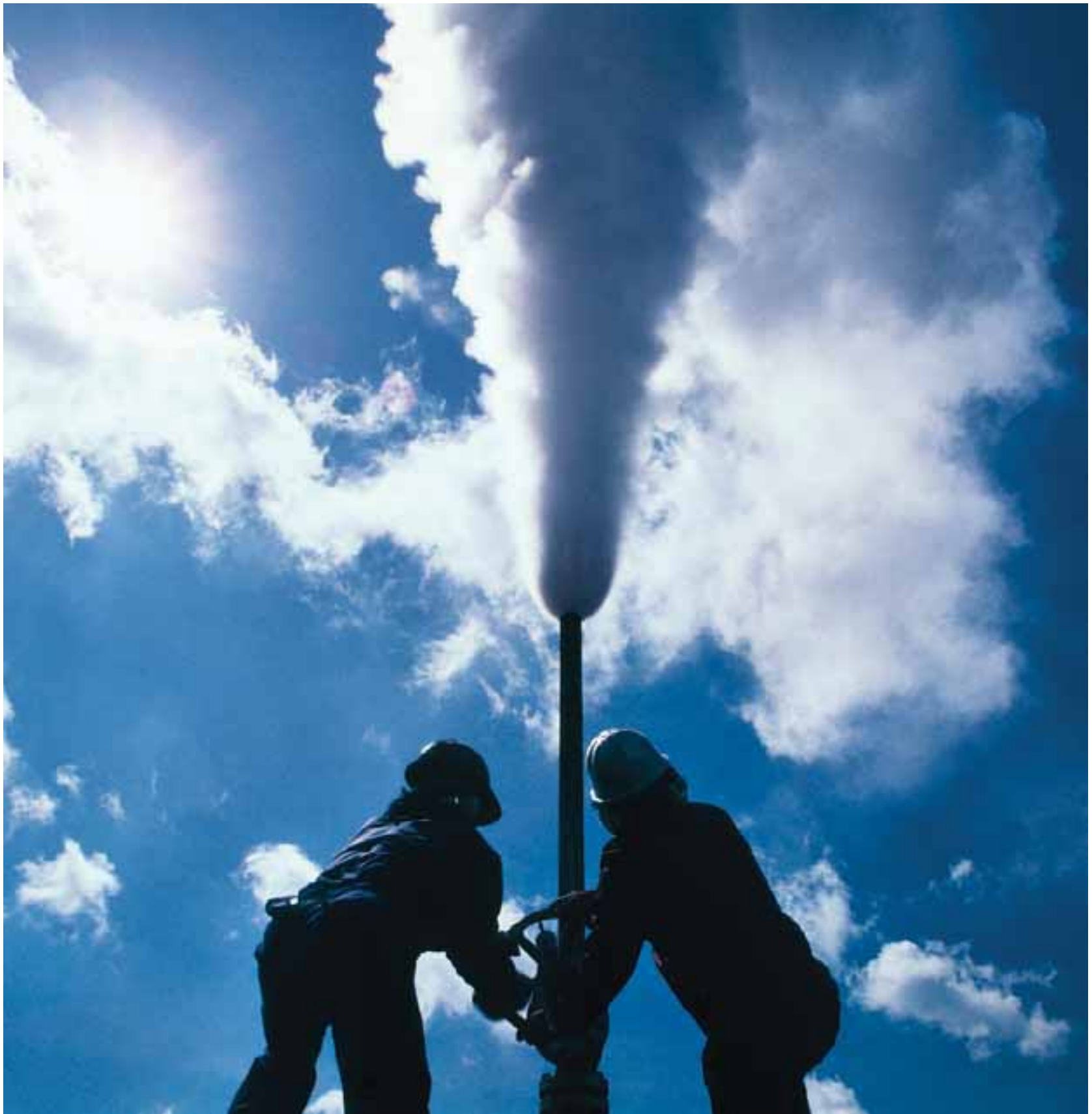


SØR-AMERIKA



ASIA





VERDENS ENESTE PAPIRFABRIKK SOM KUN BRUKER JORDVARME

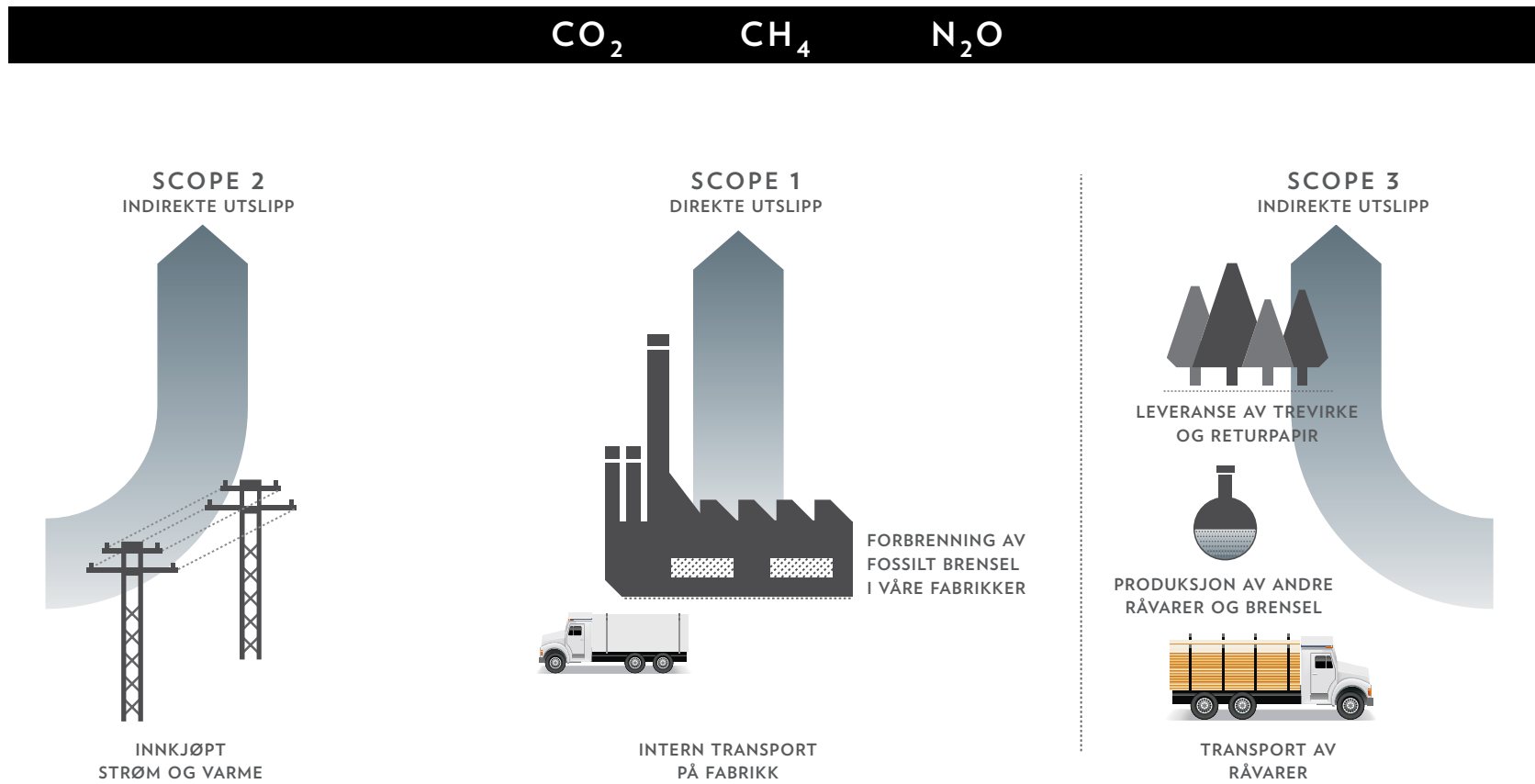
Geotermisk energi er varmeenergi fra jordens indre. Vann, som varmes opp av jordvarme, kan brukes som en kostnadseffektiv, bærekraftig og miljøvennlig energikilde. Geotermiske brønner frigir noe klimagasser som ligger lagret dypt i jordens indre, men disse utslippene er mye lavere per energienhet enn ved bruk av fossile brensler. Elektrisitet som produseres fra den fornybare dampen, har også lave klimagassutslipp. Geotermisk energi kan dermed være med å redusere utslippene av klimagasser dersom det erstatter bruk av fossile brensler.

The Mighty River Power, en geotermisk kraftstasjon som var ferdigstilt i 2008, forsyner inntil 100 MW av Norske Skog Tasmans elektrisitetsbehov på 130 MW.

Denne kraftstasjonen og direkte bruk av geotermisk damp til oppvarming medfører at 90 prosent av fabrikkens energibehov i dag dekkes av geotermisk energi.

Et nytt prosjekt, som er forventet ferdigstilt i slutten av 2012, vil produsere ytterligere 21 MW elektrisitet basert på fornybar geotermisk damp. Norske Skog Tasman vil da være verdens eneste papirprodusent som benytter tilnærmet 100 prosent geotermisk energi.

NORSKE SKOGS UTSLIPP AV KLIMAGASSER



VÅRT REDUKSJONSMÅL **VÅRT KARBONFOTAVTRYKK** **UTSLIPP FORBUNDET MED TRANSPORT AV FERDIG PRODUKT BEREGNES TIL DEN ENKELTE KUNDE**

Som en stor industriaktør, erkjenner Norske Skog sitt ansvar for å redusere utslippene av klimagasser. I 2007 etablerte vi vårt mål om innen 2020 å ha 25 prosent lavere klimagassutslipp enn i 2006. Per 2011 var våre klimagassutslipp 18,2 prosent lavere enn i 2006.

Norske Skog har integrert utslippsreduksjon av klimagasser som en sentral del av vår forretningsstrategi. Målet er å redusere energiforbruket, endre energikilder, og optimalisere bruk av prosesskjemikalier og transport.

I arbeidet 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 2011 ble Norske Skog igjen kåret til beste norske selskap av Carbon Disclosure Projects (CDP) nordiske rapport for 2011, som rangerer selskaper basert på selskapenes klimaendingsstrategier og rapportering av klimagassutslipp. 2011 var det fjerde året Norske Skog deltok i Carbon Disclosure Project og var representert i Carbon Disclosures Leadership Index.

VÅRT REDUKSJONSMÅL

Norske Skogs målsetning 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, og indirekte utslipp ("Scope 2") fra innkjøpt elektrisitet og varme.

Basert på omfanget angitt over og utslippsberegningssystemene, slapp Norske Skog ut 2,38 millioner tonn CO₂-ekvivalenter (inkludert CO₂, CH₄ og N₂O) fra fossilt brensel i 2011. De totale klimagassutslippene ble redusert med seks prosent i 2011 sammenlignet med 2010. Dette skyldes både redusert papirproduksjon og reduserte utslipp per tonn papir. De totale utslippene per 2011, sammenlignet med det reviderte basisåret 2006, er redusert med 18,2 prosent.

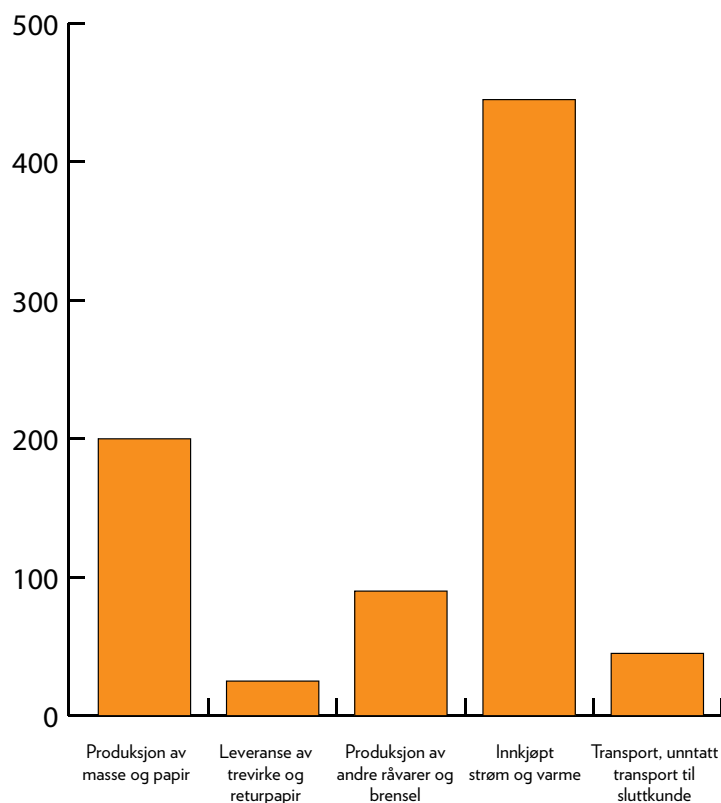
Klimagassutslipp som kommer fra forbrenning av biobrensel regnes som karbonnøytralt ettersom kun tilveksten i bærekraftige, forvaltede skoger og plantasjer avvirkes. Ved å høste kun tilveksten forblir karbonlagrene i skogen stabile. Direkte utslipp av biologisk lagret CO₂ fra forbrenning av organisk restavfall som trevirke og bark, er beregnet til 799 000 tonn.

NORSKE SKOGS KLIMAGASSUTSLIPP 2011				
	CO ₂	CH ₄	N ₂ O	CO ₂ -ekviv.
	1 000			1 000
	tonn	tonn	tonn	tonn
Direkte (Scope 1) utslipp				
Direkte utslipp fra produksjonsutstyr	722	24	3	723
Direkte utslipp intern transport	13	3	1	13
Totalt direkte utslipp	734	27	5	736
Indirekte (Scope 2) utslipp				
Indirekte utslipp fra innkjøpt elektrisitet og varme	1 642	0	0	1 642
Totalt fossilbaserte utslipp				
Direkte og indirekte	2 376	27	5	2 378
CO ₂ utslipp fra forbrenning av biomasse*	799			

* tømmer og barkavfall

VÅRT KARBONFOTAVTRYKK

NORSKE SKOG KARBON FOTAVTRYKK, KG CO₂ PER TONN PAPIR



Basert på CEPIs verktøy for karbonfotavtrykk dekker vårt fotavtrykk utslipp fra følgende ledd i vår verdikjede:

- Produksjon av masse og papir
- Leveranse av trevirke og returpapir
- Produksjon av andre råvarer og brensel
- Innkjøpt strøm og varme
- Transport, unntatt transport til sluttkunde som beregnes i hvert enkelt tilfelle
- Karbon lagret i papirprodukter (biogen karbon) rapporteres separat

Det gjennomsnittlige globale karbonfotavtrykket per tonn papir produsert av Norske Skogs fabrikker var på 786 kg fossile CO₂-ekvivalenter i 2011. Dette er en reduksjon på en prosent sammenlignet med 2010. Det er estimert at 1360 kg biogen CO₂ per tonn papir ligger lagret i produktet.

Som vist i figuren kommer det største bidraget til vårt karbonfotavtrykk fra innkjøpt strøm og varme (55 prosent). 25 prosent av karbonfotavtrykket kom fra produksjon av masse og papir, tre prosent fra leveranse av trevirke og returpapir, 12 prosent fra produksjon av andre råvarer og brensel samt fem prosent fra transport.

Fotavtrykket varierer betydelig mellom fabrikker og regioner, avhengig av hvordan elektrisiteten og varmen produseres. Utslippene per tonn produsert papir varierer fra 556 kg CO₂-ekvivalenter/tonn papir i Europa til 1537 kg CO₂-ekvivalenter/tonn i Australasia.

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 for flere år siden innførte en miljøindeks (E-indeks).

E-indeksen er en del av fabrikkens rapportering og gir oss muligheten til å:

- etablere og revidere mål for fabrikkene
- identifisere 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 som 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 2011 og 2012 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 2011 nådde ni fabrikker sine egne E-indeksmål. Resultatet for alle enkeltparametre var bedre eller tilsvarende resultatene i 2010, og samlet ble selskapets E-indeksresultat betydelig forbedret fra 2010. Selskapets ambisiøse E-indeksmål for 2011 ble imidlertid ikke oppnådd. Produkt og produksjonsendringer vil påvirke E-indeksresultatene både for den enkelte fabrikk og for selskapet totalt.

MILJØINDEKS	Oppnådd			Mål	
	2009	2010	2011	2011	2012
Utslipp prosessvann (m ³ /tonn)	19,3	18,7	18,7	17,7	18,0
KOF (kg/tonn)	5,37	4,79	4,61	4,53	4,48
Suspendert stoff (kg/tonn)	0,62	0,56	0,50	0,50	0,49
Nitrogenoksid (g/GJ)	93	106	95	106	98
Avfall til deponi (kg/tonn)	20,4	21,4	21,2	19,5	19,3
Totalt energiforbruk (GJ/tonn)	12,5	12,56	12,49	12,57	12,42
Miljøindeks	1,15	1,14	1,10	1,08	1,07

NØKKELTALL

FOR NORSKE SKOGS HELEIDE
FABRIKKER, 2011

Forbruk av råmateriale

Tømmer	3 565 000 m ³
Sagbruksflis	1 674 000 m ³
Returpapir	1 428 000 tonn
Innkjøpt masse	154 000 tonn
Uorganiske fyllstoffer	473 000 tonn

Energi

Elektrisitet	8 300 GWh
Varme	6 400 GWh

Utslipp til vann

Utslipp av prosessvann	72 millioner m ³
Organisk materiale (KOF)	18 000 tonn
Suspendert stoff (TSS)	1 900 tonn
Fosfor (Tot-P)	56 tonn

Utslipp til luft

CO ₂ -ekvivalenter (direkte)	736 000 tonn
SO ₂	480 tonn
NO _x	1 420 tonn

Produksjonsavfall

Slam (tørt)	427 000 tonn
Bark	185 000 tonn
Annet	46 000 tonn

Produkter

Avispapirkvaliteter	2 530 000 tonn
Magasinpapir	1 295 000 tonn



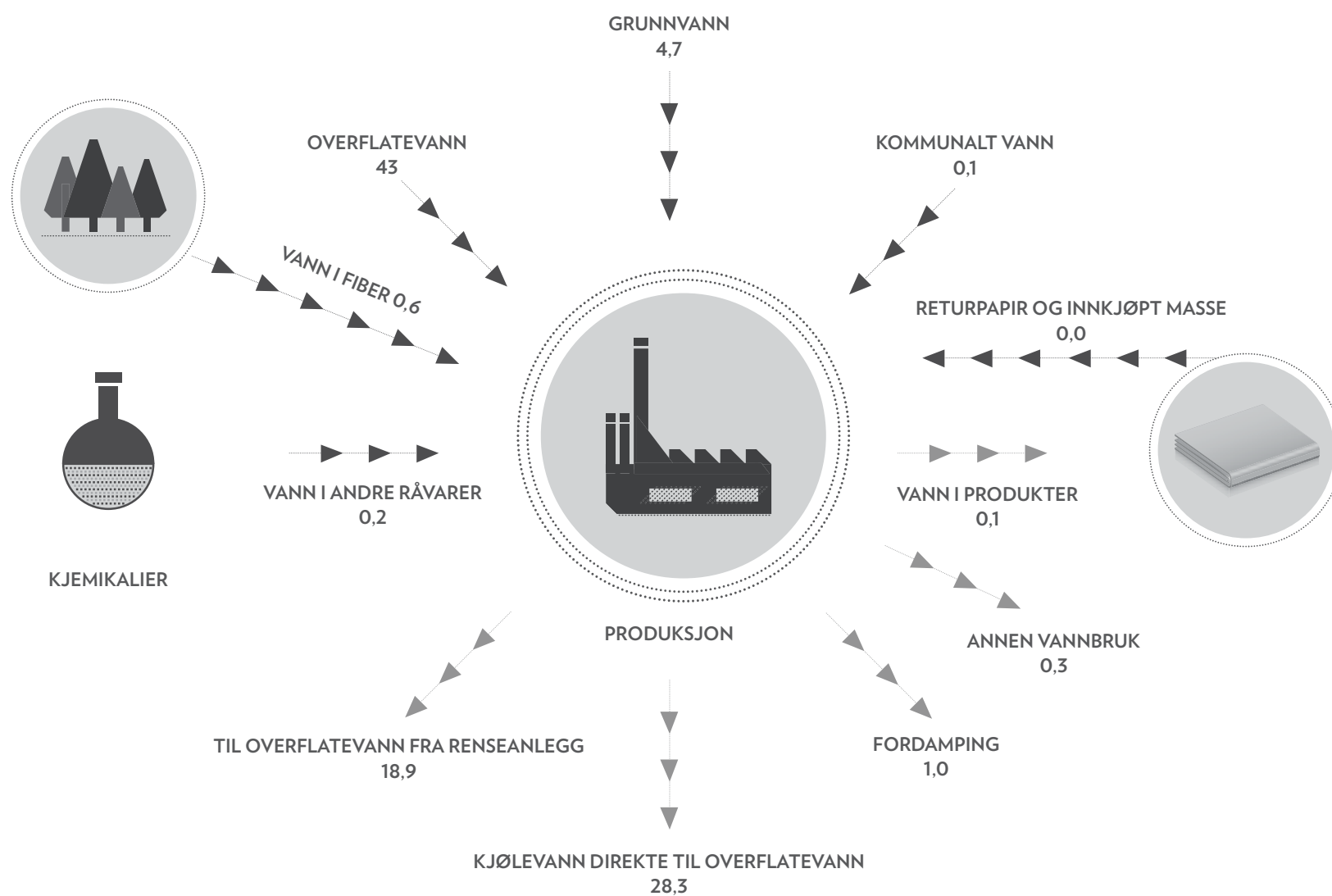
VANNFOTAVTRYKK: DET TOTALE VANNFORBRUKET I PAPIRVERDIKJEDEN

Menneskehetens økende bruk av ferskvann setter globale vannressurser under press. Retningslinjer og praksis for bærekraftig forbruk av denne naturressursen er en forutsetning for en bærekraftig global utvikling. Ulike vannregnskapsverktøy er under utvikling for å gi en bedre vurdering av effekten forskjellige produkter har på vannressursene. Vannregnskap inkluderer både direkte og indirekte forbruk av ferskvann, målt gjennom hele verdikjeden. For papirprodukter inkluderer dette vann som fordampes mens trær vokser (grønt vann), vann som forbrukes i produksjonen (blått vann) og vann som brukes til å ta opp forurensning i utslippet basert på gjeldende standarder for vannkvalitet (grått vann).

Det er viktig å innse at vannfotavtrykk alene ikke er tilstrekkelig for å vurdere hvilken innvirkning en aktivitet har på lokalt nivå i nedbørfeltet. Et lite vannfotavtrykk kan være mindre bærekraftig enn et stort fotavtrykk. Vannfotavtrykket for papir avhenger i hovedsak av hvor lang tid trærne bruker på å vokse. Trær bruker mye vann for å vokse, og papirproduksjon innebærer derfor et høyt

vannforbruk. Boreale skoger kjennetegnes av et fuktig klima med mer nedbør enn fordamping. Skoger tar opp vann og reduserer avrenningen av overflatevann, og forhindrer dermed oversvømmelse, erosjon og utvasking av næringsstoffer. En bærekraftvurdering med mange indikatorer er nødvendig for å avgjøre hvorvidt fabrikkdrift og skogforvaltning er innenfor grensene for hva som er bærekraftig i et nedbørområde.

Norske Skog vil innføre rapportering av vannfotavtrykk når det er oppnådd enighet om en internasjonal standard. I mellomtiden vil vi rapportere vår vannprofil. Knapphet på vann er ikke et problem i noen av de skogene eller plantasjene som forsyner Norske Skog eller i noen områder hvor våre fabrikker ligger. 97 prosent av vannet som kommer inn til Norske Skogs fabrikker returneres til elver og sjøer etter rensing. Alle fabrikker drives i henhold til lokale utslippstillatelser.



VANNPROFIL FOR NORSKE SKOG GLOBALT GJENNOMSNITTLIG VANNFORBRUK M³/TONN PAPIR

Figuren viser Norske Skogs vannprofil for 2011. Profilen er utarbeidet ved å studere inntak og utslipp av vann fra konsernets 13 heleide fabrikker og den representerer et gjennomsnitt for selskapet. Det totale vannforbruket pr tonn papir økte med seks prosent i 2011 sammenlignet med forbruket i 2010. Økningen skyldes økt bruk av kjølevann. 97 prosent av vannet som tas inn i fabrikkene går tilbake til elver og innsjøer. Tre prosent blir enten returnert til atmosfæren som vandamp, lagret i produktene eller gjenbrukt til vanning av skogplantasjer og jordbruksområder.

VANNFORSYNING

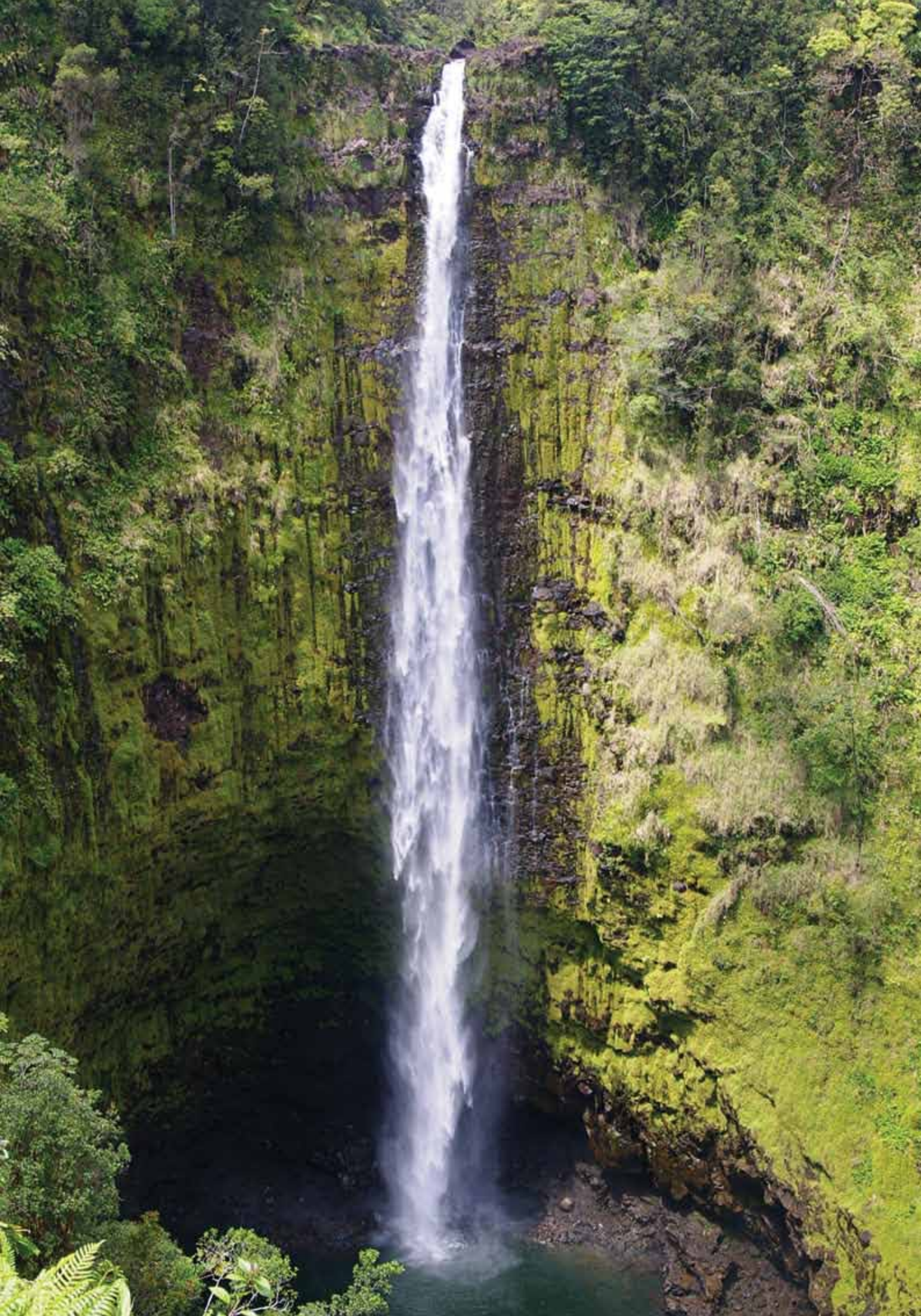
Hoveddelen av ferskvannet (88,6 prosent) til Norske Skogs fabrikker kommer fra overflatekilder. Ytterligere 9,6 prosent kommer fra grunnvannskilder og en relativt liten andel på 0,2 prosent kommer fra kommunal vannforsyning.

Vann kommer også inn i produksjonsprosessen gjennom råvarene som kjøpes inn. Fiberbaserte råvarer, som trevirke, flis, resirkulerte fibre og innkjøpt masse, utgjør omtrent 1,3 prosent av vanninntaket. Råvarer som ikke er fiberbaserte, som kjemikalier og damp, utgjør det gjenstående.

Vannbruk

Hoveddelen av vannet som kommer inn i våre fabrikker (58 prosent), benyttes som kjølevann og er ikke en del av produksjonsprosessen. Det brukes til kjøling av maskineri og utstyr som produserer elektrisitet eller damp, eller tremasse og papir (kjølevann). Resten av vannet (42 prosent) benyttes i masse- og papirproduksjonsprosesser (prosessvann).

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



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 hovedsaklig fra energiproduksjon, 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 forbrenningsovnner 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 økte med to prosent sammenlignet med utslippet i 2010 på grunn av økt bruk av olje ved vår fabrikk i Chile. Utslipet av NO_x per tonn papir var det samme som året før.

Den totale mengden produksjonsavfall generert av konsernet i 2011 var 658 000 tonn tørrvekt. Dette er en reduksjon på 12 000 tonn sammenlignet med 2010. I 2011 ble 199 000 tonn aske dannet ved forbrenning, en økning på 13 000 tonn sammenlignet med 2010.

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 2011 ble 76 prosent av avfallet benyttet som biobrensel, en økning fra 75 prosent i 2010. Annet restavfall, som for eksempel aske, brukes i betong- eller mursteinsproduksjon, eller i veibygging. Gjenbruk i landbruket er også en mulighet for noen typer aske og organiske materialer. Deler av produksjonsavfallet ble deponert i avfallsdeponier. Mange av fabrikkene deltar i prosjekter for å finne alternative metoder for å gjenbruke biprodukter fra produksjonsprosessene.

Spesialavfall utgjorde 740 tonn i 2011, ni prosent mer enn i 2010. Økningen skyldes økt mengde spillolje som utgjorde 61 prosent av spesialavfallet. Økningen skyldes en brann ved Norske Skog Saugbrugs. Spesialavfall håndteres gjennom godkjente oppsamlingssystemer etter nasjonale regler.

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.

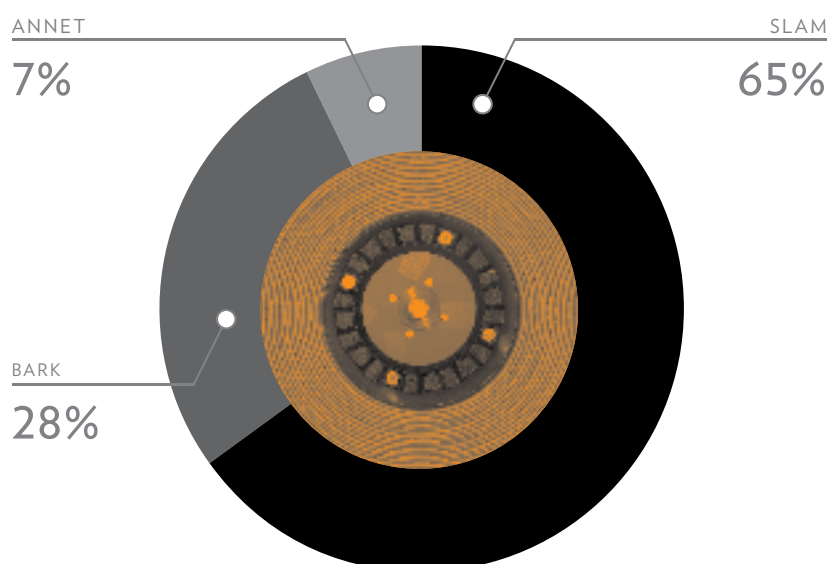
Vannforbruket i produksjonsprosessen per tonn papir var det samme som i 2010. Utslipp av organisk stoff, suspendert materiale og nitrogen per tonn produsert papir ble redusert med henholdsvis fire prosent, 11 prosent og fem prosent sammenlignet med 2010. Utslipet av fosfor til vann økte med 39 prosent sammenlignet med 2010. Forskjellene i utslipp fra et år til det neste kan skyldes forhold som prosessforbedringer, utstyrsbruk, produksjonsforhold og produktendringer.

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

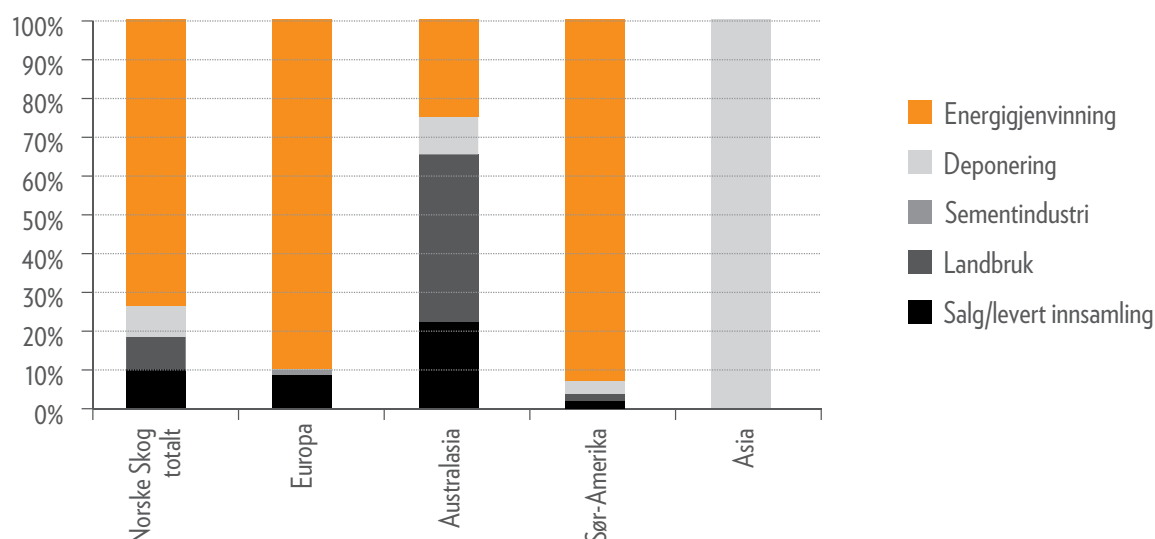
I løpet av 2011 rapporterte fabrikkene Norske Skog Pisa, Norske Skog Saugbrugs, Norske Skog Boyer og Norske Skog Albury overskridelser av utslippstillatelsene for vannkvalitet til myndighetene. Disse overskridelsene medførte ingen sanksjoner fra myndighetene.

PRODUKSJONSAVFALL, 2011

TOTALT 658 000 TONN

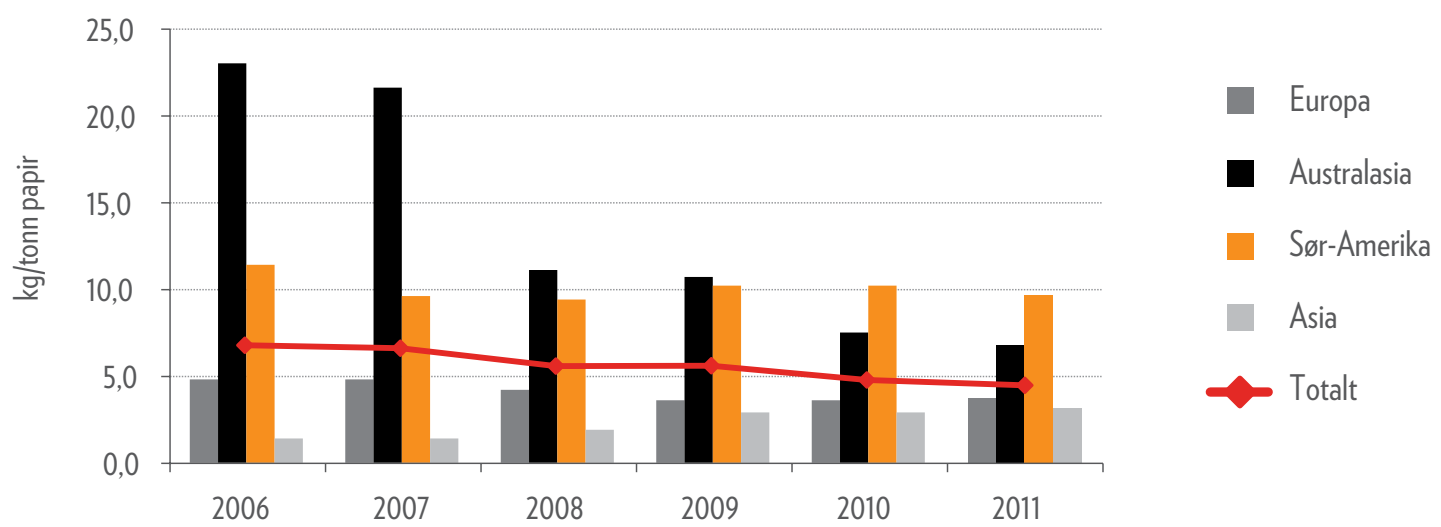


DISPONERING AV AVFALL FRA FABRIKKENE, 2011

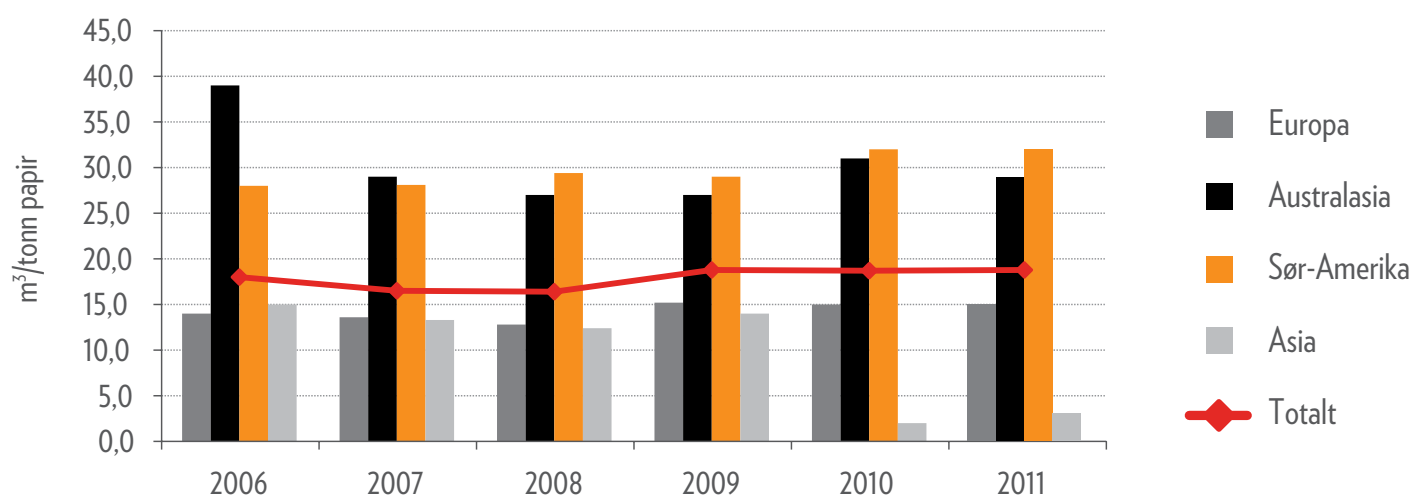




UTVIKLINGEN I UTSLIPP AV ORGANISK STOFF (KOF) PER TONN PAPIR FOR PERIODEN 2006-2011



UTVIKLINGEN I UTSLIPP AV AVLØPSVANN PER TONN PAPIR FOR PERIODEN 2006-2011



MILJØRELATERTE INVESTERINGER, DRIFTSKOSTNADER OG TRANSPORT

MILJØRELATERTE INVESTERINGER

I løpet av 2011 ble det investert NOK 60 millioner i miljøfremmende tiltak ved våre fabrikker. Dette er på samme nivå som i 2010. Mesteparten av investeringene gikk til tiltak for avfallshåndtering, energisparing og rensing av avløpsvann. De fleste fabrikkene har gjennomført 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 vannforbruket, også redusere energiforbruket fordi et mindre vannvolum pumpes, varmes opp eller behandles. Investeringer i avfallshåndteringssystemer gjøres ofte for å forbedre avfallsets egnethet til 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 295 millioner i 2011, tilsvarende omtrent NOK 77 per tonn ferdig produkt. Kostnaden per tonn ferdig produkt økte med fem prosent i forhold til 2010. Den største økningen var relatert til kjemikalier brukt i renselanlegg og avvanning av slam som utgjorde 33 prosent av de miljørelaterte driftskostnadene. Lønnskostnader og vedlikehold utgjorde henholdsvis 16 og 13 prosent av de miljørelaterte driftskostnadene. Statlige skatter og andre utgifter forbundet med drift og kontroll av renselanlegg 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 kostnader og klimagassutslipp. Optimalisering av våre logistikksystemer gjennomføres i samarbeid med våre transportleverandører.

TRANSPORT AV RÅMATERIALER

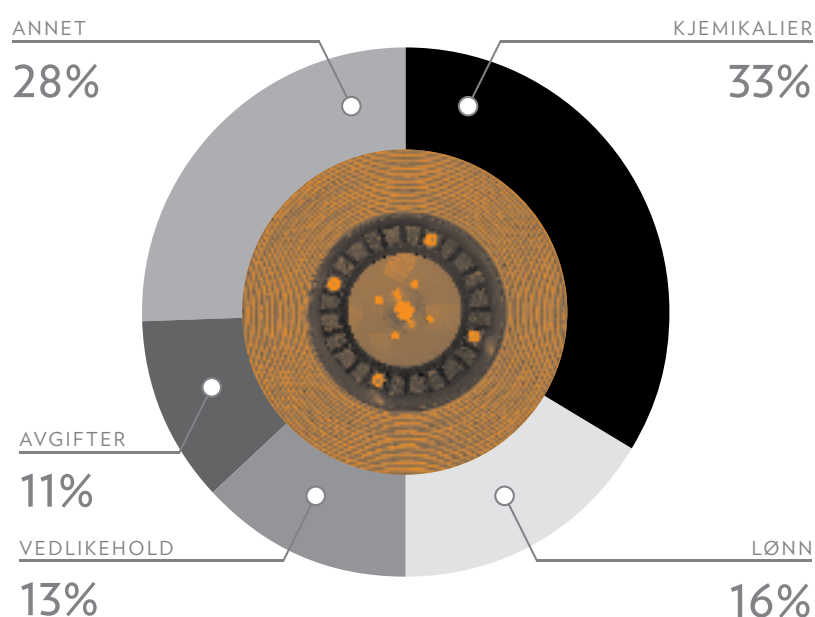
Den mest miljøvennlige kilden til trevirke er leveranser fra lokale, sertifiserte skoger fordi det reduserer transportavstanden og forutsetter bærekraftig hugst. Returpapir er en global råvare med de samme miljøhensyn som ved innkjøp av trevirke. Lastebiltransport er den dominerende fraktmetoden for råvarer, med 84 prosent av transporten inn til våre anlegg i 2011. Skips- og togtransport utgjorde henholdsvis 10 prosent og seks prosent.

TRANSPORT AV PRODUKTER

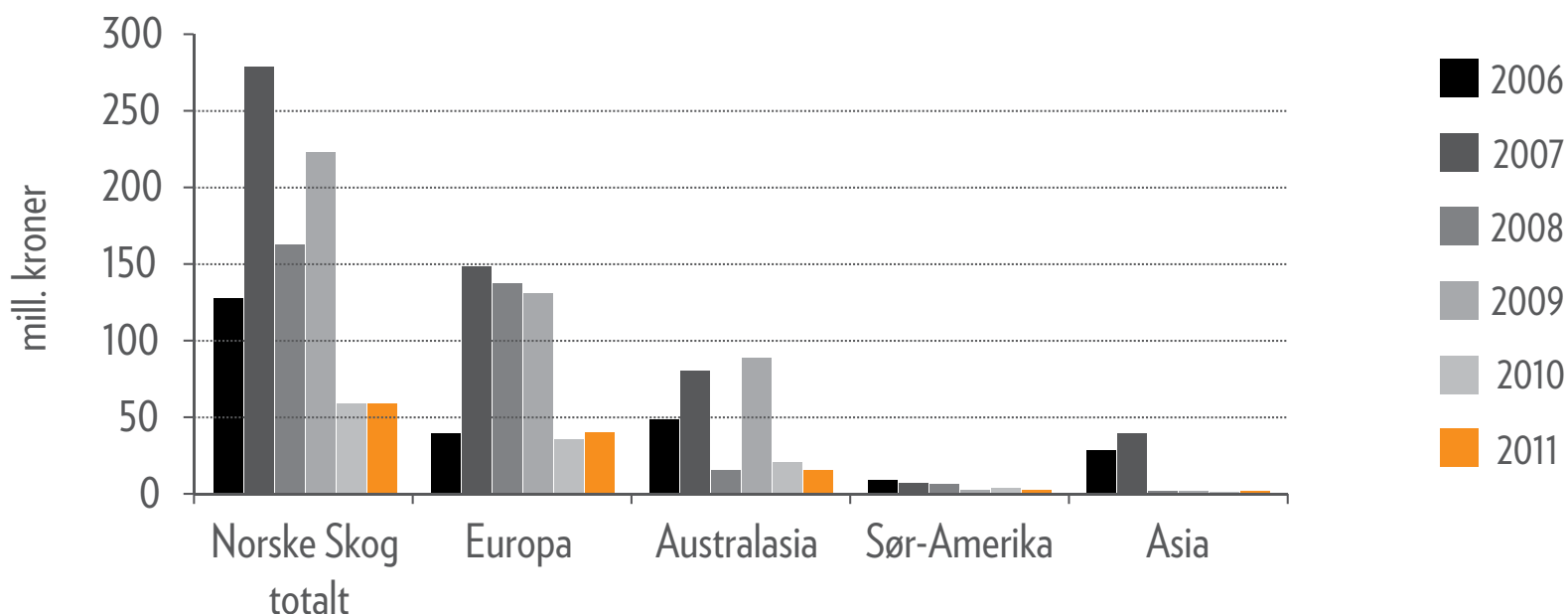
I 2011 transporterte vi 3,9 millioner tonn papir til våre kunder. En stor andel av papiret eksporteres. Dette medfører at transportmetodene for papirprodukter er forskjellig fra de for råmaterialer.

Det var en liten endring i transportmetodene sammenlignet med 2010. Lastebiltransport er fortsatt den dominerende distribusjonsmetoden med 52 prosent (mot 50 prosent i 2010). Transport med tog og båt utgjorde henholdsvis 19 prosent og 29 prosent.

MILJØRELATERTE DRIFTSKOSTNADER FORDELT PÅ KOSTNADSART, 2011



MILJØRELATERTE INVESTERINGER 2006 - 2011





BIRGMA
CAPITAL

EVERGREEN

Hapag-Lloyd

Hapag-Lloyd

NEEFER

FABRIKKTALL 2011

		Bruck	Follum	Golbey	Parenco	Saugbrugs
PRODUKSJON						
Papir	tonn	363 335	239 720	568 554	253 476	336 505
FORBRUK						
Tømmer	1 000 m ³	218	441	120	0	444
Sagbruksflis	1 000 m ³	0	70	352	0	50
Returpapir	1 000 tonn	201	0	472	314	0
Innkjøpt masse	1 000 tonn	20	4	0	0	34
Pigmenter og fyllstoffer	1 000 tonn	88	39	16	17	116
El-energi	MWh/tonn	1,20	2,95	1,67	1,09	2,77
	GWh	434	707	948	276	933
Varme ¹⁾	GJ/tonn	4,35	6,95	4,95	5,39	6,21
	TJ	1 580	1 667	2 812	1 366	2 090
UTSLIPP TIL VANN						
Renset prosessvann	m ³ /tonn	13,3	20,0	9,4	13,4	24,0
	1 000 m ³	4 840	4 970	5 350	3 400	8 090
Organisk materiale (KOF)	kg/tonn	2,8	8,1	1,7	2,9	5,3
	tonn	1 010	1 950	984	745	1 770
Suspendert stoff (SS)	kg/tonn	0,2	0,5	0,1	0,1	0,4
	tonn	80	128	72	16	125
Fosfor (tot-P)	g/tonn	2,9	6,9	19,7	11,8	11,8
	tonn	1,0	1,7	11,0	3,0	4,0
LUFTUTSLIPP						
CO ₂ -ekv, (fossilt) (direkte)	tonn/tonn	0,59	0,01	0,03	0,66	0,02
CO ₂ -ekv, (fossilt) (indirekte)	tonn/tonn	0,01	0,02	0,13	0,06	0,02
CO ₂ -ekv, (fossilt) (totalt)	1 000 tonn	219	6	86	181	11
AVFALL ²⁾						
Avfall til deponi	kg/tonn	1,2	11,5	0,7	0,1	23,1
	tonn	430	2 760	380	33	7 770
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)	%	87	86	67	0 ⁵⁾	90

¹⁾ Inkluderer gjenvunnet varme fra produksjonsprosessen

²⁾ Produksjonsavfall (organisk og uorganisk)

³⁾ ISO = ISO 14001, EMAS = EUs frivillige "felleskapsordning" for miljøstyring og miljørevisjon and audit scheme"

⁴⁾ Av mengden tømmer+ sagbruksflis + innkjøpt masse

⁵⁾ 100 % resirkulert fiber, PEFC-sertifisert

⁶⁾ 100 % resirkulert fiber

Skogn	Walsum	Albury	Boyer	Tasman	Bio Bio	Pisa	Singburi
484 943	398 356	261 236	247 933	290 286	113 868	157 998	110 930
545	0	401	573	229	269	325	0
203	419	2	30	471	0	77	0
194	0	107	0	0	0	0	140
2	70	0	2	1	9	12	0
32	150	0	4	11	0	0	0
2,22	1,90	2,60	3,05	3,28	2,32	2,66	0,88
1 093	760	681	756	951	264	420	98
5,34	6,28	7,11	7,49	8,14	4,70	7,74	4,94
2 590	2 502	1 857	1 859	2 363	535	1 223	548
15,4	14,7	10,0	30,5	41,7	34,6	30,2	18,0
7 880	5 840	2 600	7 550	12 130	3 940	4 770	1 980
2,9	3,7	3,5	9,2	7,9	13,0	7,2	3,2
1 390	1 490	914	2 280	2 130	1 480	1 140	355
0,5	0,2	0,1	1,5	2,1	1,4	0,0	0,3
216	79	18	360	683	154	4,73	29
14,7	5,8	3,0	50,8	0,0	65,0	29,3	5,7
7,0	2,3	1,0	13,0	0,0	7,4	4,6	0,6
0,01	0,06	0,24	0,78	0,00	0,35	0,01	0,35
0,01	1,21	2,31	0,36	0,62	0,99	0,08	0,50
12	505	669	284	180	116	13	95
31,8	0,0	7,5	64,6	24,4	26,4	4,8	231,0
15 400	0	1 960	16 010	6 060	3 000	760	25 630
ISO PEFC/FSC	ISO/EMAS PEFC/FSC	ISO PEFC	ISO PEFC/FSC	ISO FSC	ISO PEFC	ISO FSC	ISO
86	85	28	97	55	31	92	0 ⁶⁾

REVISORS UTTALELSE

TIL LEDELSEN I NORSKE SKOG

Vi har gjennomgått informasjonen om miljø presentert i Norske Skogs årsrapport for 2011, sidene 16 – 32 ("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 32.
- 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 2011 fra et utvalg av to

besøkte fabrikker (Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Follum), 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 Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Guidelines sine rapporteringsprinsipper og den GRI Indeks tabell som det er henvisning til på side 32 reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor informasjon relevant for elementer og indikatorer i GRIs retningslinjer finnes i Norske Skogs årsrapport for 2011. Tabellen med UN Global Compact prinsippene, reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor relevant informasjon for de enkelte prinsippene finnes i Norske Skogs årsrapport for 2011.

København, 29. februar 2012

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 2011 omfatter heleide papirfabrikker som inngikk i selskapet 31.12.2011. 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 21 og 22. Tallene i miljørapporten er sammenstilt og bearbeidet med sikte på å oppnå en mest mulig enhetlig og hensiktsmessig presentasjon av data. Selv

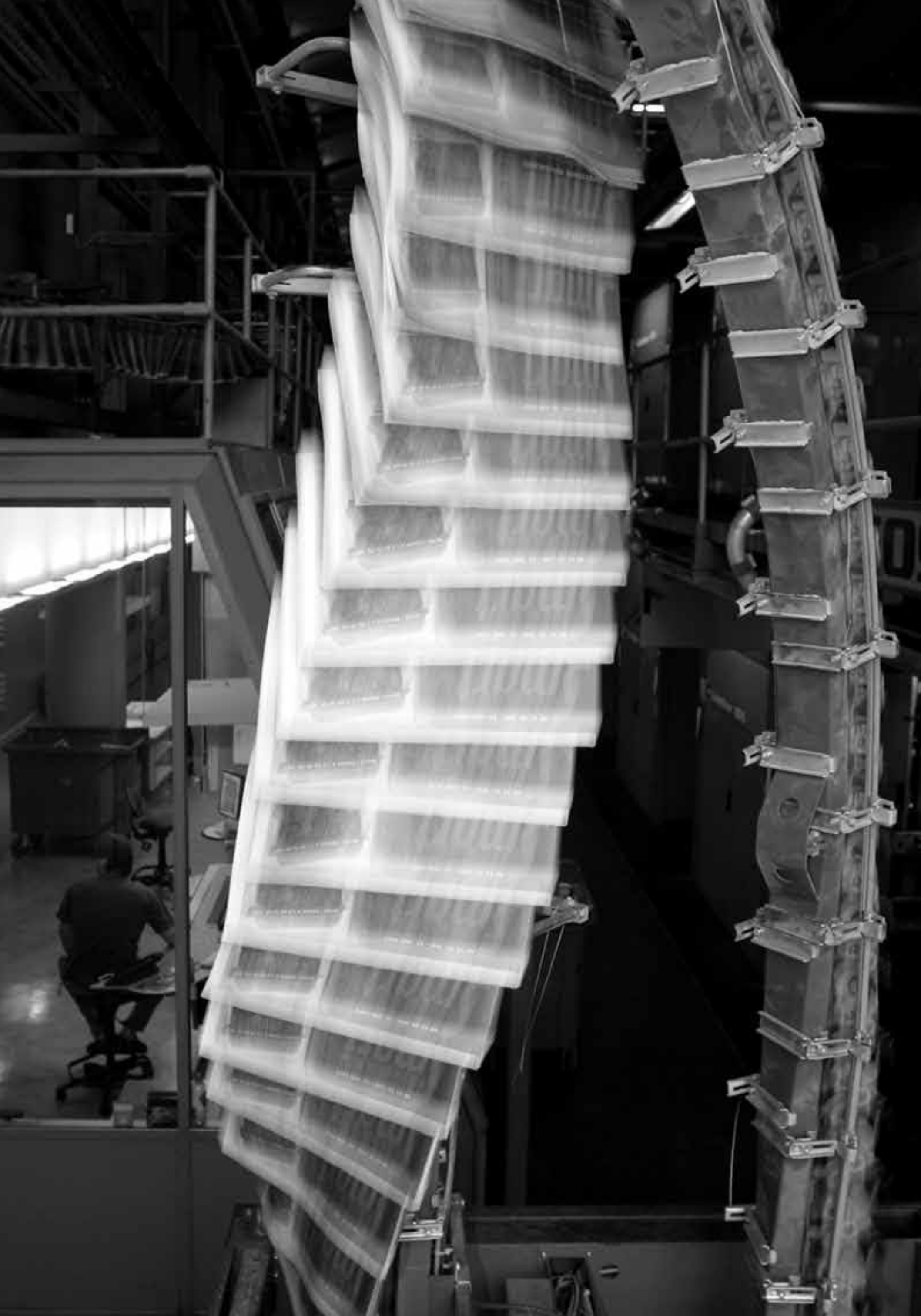
om det er lagt stor vekt på å sikre at opplysningene er fullstendige og korrekte, kan det være noe usikkerhet knyttet til deler av tallmaterialet.

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 revisjons-selskapet 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 hovedindikatorer i GRI kan finnes. Etter vår mening tilfredsstillende vår rapportering for 2011 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

Norske Skog er en av verdens ledende produsenter av avis- og magasinpapir. Rundt to tredjedeler av konsernets kapasitet er lokalisert i Europa, bestående av en balansert portefølje av avis- og magasinpapir, mens den resterende tredjedelen er avispapir lokalisert i Australasia, Sør-Amerika og Asia.

Med store endringer i mediebildet drevet frem av elektroniske nyvinninger, er det ventet at papir vil møte økende konkurranse og lavere etterspørsel i modne markeder. Papir har imidlertid unike egenskaper som formidler av informasjon, kunnskap, underholdning og reklame. Papir vil derfor fortsette å være en betydelig distribusjonskanal i det samlede mediebildet.

Gjeldskrisen i Europa gjennom 2011 førte til en lavere økonomisk vekst i regionen og la også en demper på veksten i verdensøkonomien. Dette resulterte i et svakere annonsemarked og dermed en volumnedgang for publikasjonspapir. Salgsprisene kom imidlertid opp fra lave nivåer i 2010 gjennom kapasitetstilpasninger i industrien. Høyere råvarepriser, drevet av etterspørsel fra Asia, reduserte imidlertid marginforbedringen.

Den underliggende etterspørselen etter avispapir på verdensbasis falt tilbake med om lag tre prosent i 2011 etter enn oppgang på i underkant av to prosent året før. I Europa var nedgangen på tre prosent for avispapir og fire prosent for magasinpapir.

NORSKE SKOG I 2011

2011 ble et bedre, men nok et krevende år for Norske Skog. Bedre salgspriser ble motvirket av høye råvarekostnader, en sterk norsk krone og svekket etterspørsel. Selskapet ble i tillegg rammet av en brann ved Norske Skog Saugbrugs som førte til lavere produksjon.

Med en sterk norsk krone og manglende konkurransekraft i et fallende marked vedtok Norske Skog i desember å legge ned Norske Skog Follum. Fabrikken har en årlig kapasitet på 290 000 tonn. Produksjonen vil bli avviklet i slutten av 1. kvartal 2012. Norske Skog arbeider nå med å skape ny aktivitet på Follum i samarbeid med lokale myndigheter og næringsliv.

Norske Skog vurderte den videre strategier for Norske Skog Parenco gjennom 2011 uten å konkludere. Anlegget er det minst konkurransedyktige i konsernets portefølje etter stegningen av Norske Skog Follum.

Norske Skog solgte en betydelig andel av eiendeler som ikke betraktes som kjernevirksomhet i 2011. Til sammen beløp salgsverdiene seg til opp mot NOK 1 milliard kroner. Dette relaterte seg i hovedsak til kraft og skog-eiendommer i Brasil og annen eiendom i Europa.

RESULTATREGNSKAP OG KONTANTSTRØM

Norske Skogs driftsinntekter var i 2011 på NOK 19 milliarder (NOK 19 milliarder i 2010). Driftsinntektene holdt seg på et stabilt nivå på grunn av høyere salgspriser i 2011, særlig for avispapir, men også for magasinpapir. Leveransevolumene var imidlertid lavere særlig som følge av brann og påfølgende produksjonsstans ved Norske Skog Saugbrugs.

Brutto driftsresultat var NOK 1 515 millioner i 2011 (NOK 1 413 millioner). I brutto driftsresultat for 2010 inngikk inntektsføringer relatert til pensjoner og miljøavsetninger. Den underliggende forbedringen i brutto driftsresultat var nær NOK 400 millioner kroner. Avskrivningene var i 2011 på NOK 1 658 millioner (NOK 1 991 millioner). Reduksjonen skyldtes i hovedsak nedskrivning av anleggsverdier på grunn av et høyere anvendt avkastningskrav for konsernet og en ny vurdering av forventet økonomisk levetid.

Brutto driftsresultat etter avskrivninger, men før restruktureringskostnader, andre gevinster og tap, og nedskrivninger, ble minus NOK 143 millioner i 2011 (minus NOK 578 millioner).

Restruktureringskostnader i 2011 utgjorde NOK 387 millioner (NOK 57 millioner) og var i hovedsak avsetninger i forbindelse med beslutning om nedleggelse av Norske Skog Follum og et effektiviseringsprosjekt ved Norske Skog Walsum. Andre gevinster og tap var i 2011 på minus NOK 201 millioner (minus NOK 1 578 millioner). Dette skyldtes både gevinst ved salg av ikke-kjernevirksomhet og verdiendring på konsernets kraftportefølje. Nedskrivninger utgjorde NOK 1 969 millioner i 2011 (NOK 165 millioner). Nedskrivningene i 2011 relaterte seg i all hovedsak til Norske Skog Parenco og et høyere anvendt

avkastningskrav for konsernet. Driftsresultatet etter disse spesielle postene var minus NOK 2 701 millioner i 2011 (minus NOK 2 379 millioner).

Netto finansposter i 2011 var minus NOK 629 millioner (minus NOK 924 millioner). Netto rentekostnader inklusive renteinstrumenter var NOK 696 millioner i 2011 (NOK 753 millioner) og reduksjonen skyldtes i hovedsak lavere netto rentebærende gjeld gjennom 2011. Valutaposter totalt, i hovedsak realisererte og urealisererte gevinster/tap fra valutasikring var minus NOK 43 millioner i 2011 (minus NOK 136 millioner). Valutatapet i 2011 hadde sammenheng med at norske kroner svekket seg noe målt ved sluttkursen fra 2010 mot 2011. Finanspostene i 2011 inkluderte også gevinst ved tilbakekjøp av egne obligasjoner.

Det var en skatteinntekt i resultatregnskapet for 2011 på NOK 588 millioner (NOK 851 millioner). Skatteinntekten i 2011 skyldtes et resultat før skatt på minus NOK 3 132 millioner.

Nettoresultatet etter skatt var i 2011 på minus NOK 2 545 millioner (minus NOK 2 469 millioner).

Resultat per aksje var i 2011 minus NOK 13,36 (minus NOK 12,97).

Kontantstrøm fra drift, hensyn tatt økning i arbeidskapital, betalte finansposter og skatt, var NOK 455 millioner i 2011 (NOK 397 millioner). Bedringen i kontantstrøm ble hjulpet av fremgangen i driftsresultat.

BALANSE

Sum eiendeler var NOK 21 974 millioner per 31. desember 2011 mot NOK 29 297 millioner per 31. desember 2010. Reduksjonen på NOK 7 323 millioner skyldtes nedskrivninger, lavere investeringer enn avskrivninger og redusert kontantbeholdning som følge av innfrielse av bankgjeld og obligasjoner. Anleggsmidler var NOK 15 803 millioner per 31. desember 2011 mot NOK 19 271 millioner per 31. desember 2010. Balanseførte investeringer i varige driftsmidler var NOK 490 millioner i 2011 (NOK 411 millioner), hvorav NOK 93 millioner relaterte seg til gjenoppbygging ved Norske Skog Saugbrugs i etterkant av brannen. Underliggende investeringer har ligget på rundt NOK 400 millioner de to siste årene.

Omløpsmidler var NOK 6 171 millioner per 31. desember 2011 mot NOK 10 027 millioner per 31. desember 2010. Reduksjonen kom i hovedsak som følge av redusert kontantbeholdning som nevnt over.

Langsiktig gjeld var NOK 10 184 millioner per 31. desember 2011 mot NOK 13 875 millioner per 31. desember 2010. Hovedårsaken til reduksjonen var gjeldsforfall i 2011.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 1 026 millioner gjennom 2011 og utgjorde NOK 7 863 millioner per 31. desember 2011.

Egenkapitalen eksklusive minoritetsinteresser var NOK 7 433 millioner per 31. desember 2011 mot NOK 10 183 millioner per 31. desember 2010. Reduksjonen på NOK 2 750 millioner speiler det negative resultatet i årsregnskapet. Egenkapital per aksje var NOK 39 per 31. desember 2011 mot NOK 54 per 31. desember 2010.

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.

LØNNSOMHETSFORBEDRINGER OG FINANSIELL POSISJON

Norske Skog introduserte kvartalsmessige kontrakter for sine avispapirkunder i Europa. I 2010 ble avispapirprisene liggende fastlåst på et unaturlig lavt nivå gjennom hele året som følge av års kontrakter, til tross for økt etterspørsel og høyere priser på innsatsfaktorene. Inn i 2011 ble det realisert prisøkninger for avispapir og gradvise økninger gjennom året.

Initiativer for å redusere faste kostnader fortsatte. Totale faste kostnader for konsernet var ved utgangen av 2011 på rundt NOK 4,1 milliarder per år mot sammenlignbart NOK 4,4 milliarder i 2010. I tillegg gjennomførte selskapet effektiviseringsprogrammer for å begrense effekten av økte råvarekostnader ved et mer optimalt forbruk.

Den norske kronen styrket seg i gjennomsnitt noe mot de viktigste valutaene gjennom 2011. En sterk norsk krone er utfordrende for Norske Skog som har en stor kostnadsbase i Norge og størstedelen av inntektene i andre valutaer. For å dempe valutaeffekten på driften fortsatte konsernet sitt rullerende kontantstrømsikringsprogram i 2011.

Norske Skog gjennomførte våren 2011 en refinansiering av utestående bankgjeld, finansiert med en ny obligasjon på EUR 150 millioner og reduksjon av kontantbeholdningen. Samtidig ble en ny bankfasilitet inngått med et banksyndikat. Lånebetingelsene i bankfasiliteten ble reforhandlet mot slutten av 2011 og gav Norske Skog mer fleksibilitet i 2012. Lånebetingelsene stiller krav både til gjeldsnivå og rentebetalinger i forhold til inntjening målt ved EBITDA. Norske Skog oppfylte disse kravene per 31. desember 2011.

Norske Skog hadde ved utgangen av året kontantbeholdning og trekkrettigheter som gir tilstrekkelig likviditet til å møte gjeldsforfall gjennom 2012.

FORSLAG TIL UTBYTTE

Med bakgrunn i svak inntjening og selskapets finansielle stilling, anbefaler styret at det ikke utdeles utbytte for regnskapsåret 2011.

VIKRSOMHETEN I SEGMENTENE

Norske Skogs rapporteringsstruktur bestod i 2011 av hovedsegmentene avispapir og magasinpapir. I tillegg ble energi og annen virksomhet rapportert som egne segment. Hovedsegmentet avispapir er inndelt i de to geografiske regionene Avispapir Europa og Avispapir utenfor Europa.

HOVEDSEGMENT AVISPAPIR

Segmentet omfatter Norske Skogs produksjon og salg av avispapir. Produksjonskapasiteten ved utgangen av 2011 var 2 760 000 tonn og utgjorde to tredjedeler av den samlede kapasiteten i konsernet.

Driftsinntektene var i 2011 på NOK 11 967 millioner (NOK 11 535 millioner i 2010) og brutto driftsresultat var NOK 1 318 millioner (NOK 1 059 millioner). Den underliggende framgangen i 2011 var sterkere enn de rapporterte tallene viser, fordi 2010 tallene inkluderte positive engangseffekter relatert til pensjoner og miljøavsetninger. Høyere avispriser i Europa var hovedforklaringen på den bedre lønnsomheten.

Den underliggende etterspørselen etter avispapir på verdensbasis viste en reduksjon på rundt tre prosent i 2011 om det antas en flat utvikling for Kina. Konsernets kapasitetsutnyttelse for avispapir totalt var 90 prosent i 2011 mot 89 prosent i 2010.

AVISPAPIR EUROPA

Regionen omfattet ved utgangen av 2011 papirfabrikkene Norske Skog Skogn, Norske Skog Golbey og én av papirmaskinene ved henholdsvis Norske Skog Follum og Norske Skog Bruck. Produksjonskapasiteten var 1 455 000 tonn og utgjorde en tredjedel av Norske Skogs samlede kapasitet. Frem til og med 3. kvartal i 2011 ble Norske Skog Parenco, med en produksjonskapasitet på 265 000 tonn, rapportert under avispapir. Fra og med 4. kvartal 2011 ble Norske Skog Parenco rapportert under magasinpapir.

Driftsinntektene var i 2011 på NOK 6 034 millioner (NOK 5 642 millioner) og brutto driftsresultat i 2011 var NOK 387 millioner (NOK 0 millioner). Forbedringen skyldtes høyere avispriser i 2011, fra lave nivåer i 2010, som mer enn oppveide for høyere kostnader og en sterkere krone. 2010 resultatet inkluderte i tillegg inntektsføringer relatert til pensjoner, slik at den underliggende fremgangen var sterkere enn den rapporterte. Salgvolumene var relativt stabile i 2011 og 2010.

Etterspørsel etter avispapir i Europa falt tilbake med om lag tre prosent i 2011 etter en oppgang på rundt to prosent i 2010. Kapasitetsutnyttelse for Avispapir Europa var 90 prosent i 2011 mot 89 prosent i 2010.

AVISPAPIR UTENFOR EUROPA

Regionen omfatter Norske Skogs avispapir virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia. Samlet produksjonskapasitet er 1 305 000 tonn og utgjør nær en tredjedel av konsernets kapasitet. Av dette er 865 000 tonn i Australasia, 310 000 tonn i Sør-Amerika og 130 000 tonn i Asia.

Driftsinntektene var i 2011 på NOK 5 679 millioner (NOK 5 617 millioner) og brutto driftsresultat var NOK 915 millioner (NOK 1 065 millioner). Brutto driftsresultat var noe svakere i 2011 enn i 2010 selv når inntektsføringer relatert til miljøavsetninger ekskluderes. Høyere innsatsfaktorkostnader i 2011, sammen med økt eksport til Asia bidro til marginpress i Australasia. Salgvolumene og produksjonen var stabile år over år.

I Australia falt etterspørselen etter avispapir med syv prosent i 2011. For Sør-Amerika var det en tilbakegang i etterspørselen på om lag en prosent. Kapasitetsutnyttelsen for virksomhetene utenfor Europa var 91 prosent i 2011 mot 90 prosent i 2010.

MAGASINPAPIR

Segmentet omfattet ved utgangen av 2011 fabrikkene Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Walsum og én av papirmaskinene ved henholdsvis Norske Skog Follum og Norske Skog Bruck, samt den ene papirmaskinen som er i drift ved Norske Skog Parenco. Produksjonskapasiteten var 1 665 000 tonn, hvorav ubestrøket magasinpapir var 810 000 tonn og bestrøket magasinpapir 855 000 tonn. Segmentet utgjorde i overkant av en tredjedel av konsernets samlede produksjonskapasitet.

Driftsinntektene var i 2011 på NOK 6 291 millioner (NOK 6 288 millioner) og brutto driftsresultat NOK 291 millioner (NOK 305 millioner). Brutto driftsresultatet i 2010 inkluderte en inntektsføring av pensjonsavsetninger. Det var derfor en bedring i det underliggende driftsresultatet. Høyere priser på magasinpapir og underliggende relativt stabile volumer bidro positivt. Brann ved Norske Skog Saugbrugs og høyere kostnader på innsatsfaktorer hadde negativ innvirkning på resultatet.

Etterspørselen etter både SC (ubestrøket) magasinpapir og LWC (bestrøket) magasinpapir i Europa var lavere i 2011 enn året før med en nedgang på henholdsvis fire og fem prosent. Kapasitetsutnyttelsen for magasinpapir ble lav på grunn av driftsstansen ved Norske Skog Saugbrugs og var 79 prosent i 2011 mot 89 prosent i 2010.

ANNEN VIRKSOMHET

Konsernet er utover hovedaktivitetene innen avis- og magasinpapir involvert i kjøp og videresalg av energi til fabrikkene, i handel med returpapir og har en minoritetsandel i MNI.

Regnskapsmessig blir kjøp av kraft til fabrikkene ført som en materialkostnad i segmentet og med videresalg til kontraktspris. I 2010 var det et betydelig brutto driftsresultat i energisegmentet grunnet løpende salg av overskuddskraft i Norge. Dette var ikke tilfelle i 2011. Resterende overskuddskraft i Norge ble solgt i sin helhet i 2010.

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. I 2011 utgjorde resultatandelen NOK 198 millioner. I 2010 var det et tap på NOK 17 millioner.

KOSTNADSUTVIKLING

Konsernets samlede betalbare kostnader (eksklusive avskrivninger) var NOK 17,4 milliarder i 2011 mot NOK 17,6 milliarder i 2010. Av totale kostnader i 2011 var det 75 prosent variable kostnader og 25 prosent faste kostnader. Tilsvarende fordeling i 2010 var 76 prosent variable og 24 prosent faste kostnader. Endringen gjenspeiler i hovedsak lav kapasitetsutnyttelse ved Norske Skog Saugbrugs.

INNSATSFAKTORKOSTNADER

Norske Skogs virkesforbruk i form av rundtømmer og sagbruksflis var rundt 5,2 millioner m³ i 2011. Fordelingen på geografiske regioner var 34 prosent i Norge, 21 prosent på det europeiske kontinentet og samlet 45 prosent i Australasia og Sør-Amerika. Virke utgjorde 13 prosent av samlede betalbare kostnader i 2011. Virkeprisene i Europa holdt seg på et generelt høyt nivå i 2011 og hadde sammenheng med det sterke markedet for kjemisk papirmasse gjennom store deler av året. Norske Skog har langsiktige innkjøpsavtaler med prisreguleringsklausuler i Norge og kjøper virke under langsiktige avtaler også i Australasia og i Sør-Amerika.

Norske Skogs forbruk av returpapir var 1,4 millioner tonn i 2011, hvorav 1,2 millioner tonn i Europa. For kjemisk papirmasse som primært brukes i produksjonen av magasinpapir var forbruket rundt 160 000 tonn. Disse to innsatsfaktorene utgjorde henholdsvis 12 prosent og fire prosent av samlede betalbare kostnader i 2011. Både returpapir og kjemisk papirmasse nådde pristopper i 2011 og falt tilbake mot slutten av året. For begge vedkommende var kostnadsøkningen i stor grad drevet av sterk etterspørsel fra Asia.

Energi er den største enkeltkostnaden for Norske Skog. Den utgjorde 22 prosent av samlede betalbare kostnader i 2011. Rundt 2/3 av energikostnadene er innkjøpt elektrisk kraft. Energiforbruket i 2011 var 14 700 GWh (15 400 GWh). Av volumet i 2011 var 8 300 GWh elektrisk kraft, 5 900 GWh var egengenerert varmeenergi og 500 GWh var innkjøpt varmeenergi. Rundt to tredjedeler av konsernets elektrisitetsforbruk kjøpes under langsiktige kontrakter som er inngått i Norge og New Zealand. I 2011 ble det inngått en ny langsiktig kontrakt som, sammen med en tidligere inngått avtale, sikrer tilstrekkelige kraftleveranser for full drift ved Norske Skog Skogn. Konsernets eksponering mot spotprisene i kraftmarkedet er i hovedsak i kontinental-Europa.

FASTE KOSTNADER

Arbeidet med ytterligere reduksjoner av faste kostnader fortsetter i 2012. Nivået på faste kostnader vil være på omlag NOK 3,6 milliarder ved utgangen av 2012. Dette inkluderer både underliggende forbedringer og reduksjon som følge av nedleggelsen av Norske Skog Follum. I faste kostnader inngår lønn og andre personalkostnader samt andre driftskostnader.

ORGANISASJON

STYRET

Styret i Norske Skog består av Eivind Reiten (leder), Gisèle Marchand (nestleder), Helge Evju, Alexandra Bech Gjørsv, Finn Johnsson, Åse Aulie Michelet og tre ansattevalgte representanter Paul Kristiansen, Inge Myrland og Svein Erik Veie. Johnsson og Aulie Michelet ble valgt av bedriftsforsamlingen den 23. april 2011. Det er avholdt ni styremøter siden forrige generalforsamling, syv møter i revisjonsutvalget og fire møter i kompensasjonsutvalget.

KONSERNLEDELSEN

Konsernledelsen i Norske Skog består av Sven Ombudstvedt (konsernsjef), Audun Røneid (konserndirektør finans / CFO), Terry Hamilton (konserndirektør Europa), Jan-Hinrich Clasen (konserndirektør salg Europa), Rune Gjessing (konserndirektør for Australasia, Asia og Sør-Amerika), Gaute Hjelmbrekke Andreassen (konserndirektør portefølje og strategi) og Trond Stangeby (organisasjonsutvikling). Robert Wood har siden august fungert som konserndirektør salg Europa.

LØNSFASTSETTELSE 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 12 til konsernregnskapet. Konsernledelsen har et insentivprogram med godtgjørelse basert på Norske Skog aksjens relative avkastning sammenlignet med et relevant utvalg selskaper.

MEDARBEIDERE

Norske Skog hadde 5 075 ansatte ved utgangen av 2011. Ved utgangen av 2010 var antallet 5 257 ansatte.

HELSE OG SIKKERHET

Norske Skog har en målsetning om null skader blant våre medarbeidere. Helse og sikkerhet er den enkelte forretningsenhets ansvar og følges opp globalt. Alle nestenulykker og skader rapporteres i et globalt system og erfaringer fra hver enkelt hendelse deles med hele organisasjonen. Norske Skog hadde i 2011 et sykefravær på 3,6 prosent. I 2010 var sykefraværet 3,7 prosent. H-verdien, som representerer skader med fravær per million arbeidstimer, var 1,99 i 2011. I februar 2011 var det en tragisk dødsulykke ved Norske Skog Golbey i forbindelse med en truck påkjørsel. Følgende fem fabrikker hadde null skader med fravær i 2011: Norske Skog Albury, Norske Skog Boyer, Norske Skog Tasman, Norske Skog Pisa og Norske Skog Follum.

FORSKNING OG UTVIKLING

Norske Skogs forsknings- og utviklingsarbeid gjøres ved de enkelte forretningsenheter og gjennom samarbeid med eksterne forskningsinstitusjoner. Arbeidet koordineres sentralt av Norske Skog, der målet er å utnytte synergieffekter og læringsmuligheter på tvers av konsernet.

LIKESTILLING, KJØNNBALANSE OG MANGFOLD

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

Norske Skogs styre består av seks aksjonærvalgte medlemmer og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Blant de aksjonærvalgte medlemmene er det tre kvinner og tre 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 prosent. Norske Skog oppfyller med dette kravet til kjønnsbalanse i styrer for norske allmennaksjeselskaper.

Norske Skog er et globalt selskap som ser verdien av en internasjonalt sammensatt konsernadministrasjon. Tre nasjonaliteter er for tiden representert i selskapets konsernledelse. Norske Skog arbeider for økt 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. Noen av selskapets fabrikker har egne likestillingsutvalg.

TILLITSVALGTE

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.

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 2011.

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.

RISIKOSTYRING

Styret ble i 2011 holdt løpende oppdatert om konsernets finansielle utvikling, med særlig fokus på marked og likviditet. Norske Skog foretar en årlig Enterprise Risk Management (ERM) evaluering som er basert på rapporter fra samtlige driftsenheter og nøkkelfunksjoner. Denne rapporten ble fremlagt for styret og inngår i arbeidet med konsernets risikohåndtering.

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

Da Norske Skogs virksomhet i all hovedsak er konsentrert om produksjon av avis- og magasinpapir, er konsernet direkte eksponert mot markedsutviklingen her. Fordelingen mellom avis- og magasinpapir gir dog en viss produktmessig diversifisering og selskapets virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia gir noe geografisk diversifisering.

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 stabil råvaretilgang for forretningsenheter der. Kontraktene inneholder prisklausuler som stabiliserer prisene noe. Returpapir kjøpes av fabrikkene basert på lokale kontrakter som i stor grad følger markedspriser. Returpapirprisene har steget kraftig de siste årene,

særlig på grunn av høy etterspørsel fra produsenter av emballasje i Asia, men nådde en topp og begynte å falle tilbake mot slutten av 2011.

Energi sikres primært gjennom langsiktige kraftkontrakter. I Norge og Australasia er det inngått langsiktige kontrakter som dekker mesteparten av forventet forbruk. Disse kontraktene reduserer også svingningene i energikostnadene. I tillegg avdekkes noe av energiekspensjonen gjennom finansielle sikringskontrakter, primært terminkontrakter. Dette gjelder spesielt kontinental-Europa. Den finansielle risikostyringen omfatter i hovedsak valuta, renter og likvidetsrisiko.

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 9 - 12 måneder. Formålet er å skape bedre forutsigbarhet i konsernets kontantstrøm. For kontantstrømsikringen benyttes terminkontrakter og opsjoner.

Valutasvingninger vil også kunne påvirke bokført egenkapital og gjeldsrelaterte nøkkeltall. Balansen sikres i hovedsak ved å tilpasse valutasammensetningen på låneporteføljen til valutafordelingen på eiendeler og kontantstrøm. Norske Skog har primært gjeld i euro og amerikanske dollar, som begge 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.

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 kreditt-rating på minimum A-. Det foretas også vurdering av motparter i langsiktige kontraktsforhold og av konsernets kunder.

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.

Selskapets intern revisjon 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 interne revisjoner 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.

MILJØ

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. Konsernets årsrapport utarbeides i henhold til global reporting initiative (GRI). Norske Skog undertegnet UN Global Compact avtalen i 2003. Virksomheter som undertegner avtalen forplikter seg til å etterleve prinsipper for menneskerettigheter, ansattes rettigheter, miljø og antikorrupsjonsarbeid. Norske Skog legger stor vekt på å ha en omfattende og transparent rapportering om miljø og samfunnsansvar. I 2011 mottok Norske Skog anerkjennelse fra Carbon Disclosure Project som beste norske selskap og fjerde beste i Norden for sin miljørapportering.

Norske Skog gjennomførte miljøinvesteringer for NOK 60 millioner i 2011, primært rettet mot energisparing og rensing av avløpsvann. Alle Norske Skogs forretningsenheter er miljøsertifisert etter ISO 14001.

RESSURSER OG KLIMAUTSLIPP

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.

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 sporbarhetscertifikater for dokumentasjon av opprinnelsen til trevirket.

Norske Skog har besluttet å redusere sine klimagassutslipp med 25 prosent 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 fabrikk ble redusert med to prosent og totalutslippet med seks prosent i 2011. Den totale utslippsreduksjonen av klimagassutslipp per 2011 er 18,2 prosent sammenlignet med basisåret 2006.

Det ble generert 658 000 tonn tørt avfall fra driften i 2011, mot 669 000 tonn i 2010. Av dette ble 76 prosent utnyttet som bioenergi. Selskapet produserte 2 100 GWh bioenergi i 2011.

HENDELSER ETTER 31. DESEMBER 2011

Norske Skog inngikk i desember 2011 avtale om oppgjør av selgerkreditt relatert til salget av Klosterøya, området der Norske Skog Union var lokalisert. Avtalen ble inngått med forbehold om at kjøper skulle få på plass finansiering. Finansiering har kommet i stand i 2012 og oppgjør av kjøpesummen på i størrelsesorden NOK 100 millioner fant sted i februar 2012. Nedskrivning av selgerkreditt med NOK 42 millioner inngår i delårsregnskapet for fjerde kvartal på regnskaplinjen Finansposter.

I løpet av tredje og fjerde kvartal 2011 ble det foretatt en gjennomgang av fellesfunksjoner i Europa innenfor Norske Skog konsernet. Resultatet av denne gjennomgangen var at det i januar 2012 ble besluttet å legge ned Norske Skog sine fellesfunksjoner lokalisert i Antwerpen, Belgia. Nedleggelsen vil bli gjennomført i løpet av første halvår 2012. Restruktureringskostnadene er estimert til å utgjøre i størrelsesorden NOK 10 millioner og vil bli kostnadsført i første kvartal 2012.

Norske Skog inngikk i januar 2012 en langsiktig kraftavtale med Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk (NTE) om leveranse av elektrisk kraft til papirfabrikken på Skogn. Avtalen sikrer levering av 0,4 TWh per år frem til utgangen av 2018.

I februar 2012 inngikk Norske Skog en avtale om salg av overskuddskraft i Sør-Norge. Salget omfattet salg av en kraftkontrakt med årlige leveranser på 0,7 TWh frem til utgangen av 2020. Overskuddskraften fremkom etter beslutning om nedleggelse av Norske Skog Follum.

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen med vesentlig innvirkning på regnskapet for 2011.

UTSIKTER FOR 2012

Det forventes at prisene holdes på dagens nivå i 2012. Volumene er ventet å bli noe lavere med svake konjunkturer og et strukturelt fall i etterspørselen. Markedsbalansen for magasinpapir er mer stabil på grunn av redusert kapasitet i industrien. Et lavere prisnivå på innsatsfaktorer ventes å bidra positivt til konsernets lønnsomhet. Det er forbundet stor usikkerhet med vurdering av fremtidsutsikter.

NORSKE SKOINDUSTRIER ASA (MORSELSKAPET)

Papirvirksomheten i Norge, bestående av 8 papirmaskiner ved fabrikanleggene på Skogn i Levanger, Saugbrugs i Halden og Follum på Hønefoss var frem til 1. juni 2011 en del av Norske Skogindustrier ASA. Med virkning fra 1. juni 2011 ble fabrikkvirksomheten overdratt til nye operative datterselskaper. Tilsvarende ble aktivitetene knyttet til selskapets fellesfunksjoner på Skogn og salgsaktiviteten for Norden overdratt til egne datterselskaper. Etter omorganiseringen består virksomheten i Norske Skogindustrier ASA hovedsakelig av konsernfunksjoner og innkjøp og videresalg av trevirke, returpapir og energi til fabrikkene i Norge. Som en følge av virksomhetsoverdragelsene er regnskapstallene for 2011 og 2010 ikke sammenlignbare.

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. Verdiendring av energikontrakter er tapsført med NOK 710 millioner i 2011. En del av denne verdinedgangen skyldes at totalt volum har blitt redusert med ett år. Verdien av selskapets energikontrakter inngår på regnskapslinjene andre anleggsmidler og andre omløpsmidler, mens verdiendringer inngår på regnskapslinjen andre gevinster og tap.

Restruktureringskostnader knytter seg til nedbemanning ved selskapets hoved-kontor på Oxenøen. Netto finanskostnader i 2011 utgjorde NOK 2 354 millioner. I denne posten inngår nedskrivning av balanseført verdi av aksjer i datterselskap med NOK 2 093 millioner og utbytte fra datterselskap med NOK 229 millioner. Nedskrivning av aksjer i datterselskap kommer som en følge av reduserte verdier av underliggende eiendeler. I tillegg inngår netto rentekostnader på NOK 818 millioner og positive valutaeffekter på NOK 151 millioner i netto finanskostnader.

Netto kontantstrøm fra driften i morselskapet var negativ med NOK 741 millioner i 2011. I dette beløpet inngår finansielle utbetalinger med NOK 543 millioner. Netto økning i arbeidskapital på NOK 104 millioner har også bidratt til den negative kontantstrømmen fra driften.

Ved utgangen av 2011 hadde Norske Skogindustrier ASA 98 ansatte. 33 av disse er kvinner.

DISPONERING AV RESULTAT

Års resultat for Norske Skogindustrier ASA (morselskapet) i 2011 ble NOK -2 989 millioner som i sin helhet er belastet annen innskutt egenkapital. Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør 31. desember 2011 NOK 968 millioner.

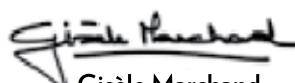
INNSATSEN I 2011

Arbeidet med å øke konsernets lønnsomhet gjennom kostnadsreduksjoner, bemanningsreduksjoner og optimalisering av driften pågikk i hele 2011. Antall ansatte i konsernet ble redusert med 182 personer i 2011 og en ytterligere reduksjon på 356 vil være faktum etter at produksjonen ved Norske Skog Follum blir avsluttet i mars 2012. Tiltakene i 2011 bekrefter verdien av konstruktive initiativ og gjennomføringsevne i organisasjonen og et godt samarbeid med de ansattes organisasjoner. Styret vil takke hver enkelt medarbeider for innsatsen i 2011.

OXENØEN BRUG, 29. FEBRUAR 2012
STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



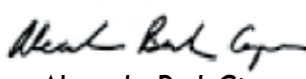
Eivind Reiten
Styreleder



Gisèle Marchand
Styrets nestleder



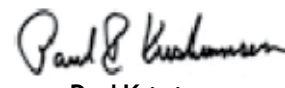
Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjerv
Styremedlem



Finn Johnsson
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Åse Aulie Michelet
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

ÅRSREGNSKAP
NORSKE SKOG KONSERN



ÅRSREGNSKAP NORSKE SKOG KONSERN

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	2011	2010
Driftsinntekter	3	18 904	18 986
Distribusjonskostnader		-1 786	-1 856
Forbruk av råvarer og lignende		-11 243	-11 539
Beholdningsendringer		-118	-31
Lønn og andre personalkostnader	12	-2 793	-2 709
Andre driftskostnader	14	-1 450	-1 438
Brutto driftsresultat		1 515	1 413
Avskrivninger	4	-1 658	-1 991
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-143	-578
Restruktureringskostnader	16	-387	-57
Andre gevinster og tap	17	-201	-1 578
Nedskrivninger	4	-1 969	-165
Driftsresultat		-2 701	-2 379
Andel resultat tilknyttede selskaper	20	198	-17
Finansposter	5	-629	-924
Resultat før skatt		-3 132	-3 320
Skattekostnad	18	588	851
Årsresultat		-2 545	-2 469
Majoritetens andel av årsresultatet		-2 536	-2 462
Minoritetens andel av årsresultatet	22	-8	-6
Ordinært/utvannet resultat per aksje (NOK)	23	-13,36	-12,97

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	2011	2010
Årsresultat	-2 545	-2 469
Andre innregnede inntekter og kostnader		
Omregningsdifferanser	69	532
Skattekostnad på omregningsdifferanser	-68	-26
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	19	162
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	-268	-22
Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet	42	0
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0
Andre poster	2	-9
Skattekostnad på andre poster	0	0
Andre innregnede inntekter og kostnader	-205	637
Innregnede inntekter og kostnader	-2 749	-1 832
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-2 740	-1 828
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-9	-4

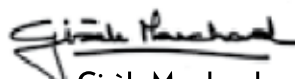
BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	18	352	137
Andre immaterielle eiendeler	4	148	160
Varige driftsmidler	4	12 622	15 909
Andeler i tilknyttede selskaper	20	422	209
Andre anleggsmidler	10	2 258	2 856
Anleggsmidler		15 803	19 271
Beholdninger	19	1 867	2 013
Fordringer	10	2 732	2 485
Kontanter og kontantekvivalenter		1 200	4 440
Andre omløpsmidler	19	372	1 089
Omløpsmidler		6 171	10 027
Sum eiendeler		21 974	29 297
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital		12 303	12 303
Opptjent egenkapital	23	-4 883	-2 143
Minoritetsinteresser	22	13	22
Egenkapital		7 433	10 183
Pensjonsforpliktelser	13	541	559
Utsatt skatt	18	500	923
Langsiktig rentebærende gjeld	11	8 407	11 717
Annen langsiktig gjeld	19	736	676
Langsiktig gjeld		10 184	13 875
Kortsiktig rentebærende gjeld	11	931	1 954
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	19	2 837	2 845
Betalbar skatt	18	31	32
Annen kortsiktig gjeld	19	557	409
Kortsiktig gjeld		4 356	5 240
Sum gjeld		14 540	19 115
Sum egenkapital og gjeld		21 974	29 297

OXENØEN BRUG, 29. FEBRUAR 2012
 STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



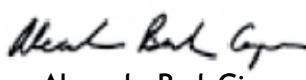
Eivind Reiten
Styreleder



Gisèle Marchand
Styrets nestleder



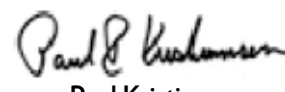
Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjerv
Styremedlem



Finn Johnsson
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Åse Aulie Michelet
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	NOTE	2011	2010
Kontantstrøm fra driften			
Innbetalinger fra driften		18 726	18 920
Utbetalinger til driften		-17 594	-18 070
Netto kontantstrøm fra valutasikringer og finansposter		216	257
Renteinnbetalinger		47	46
Renteutbetalinger		-820	-823
Betalte skatter		-121	67
Netto kontantstrøm fra driften	3	455	397
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene			
Investering i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	-490	-411
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		246	168
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle utbetalinger		-63	-112
Salg av selskapsandeler og andre finansielle innbetalinger		777	770
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		470	415
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene			
Opptak av lån		1 141	53
Nedbetalinger av lån		-5 311	-465
Salg/kjøp av egne aksjer		0	1
Ny egenkapital		0	1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-4 170	-409
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		5	-204
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		-3 240	199
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		4 440	4 241
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		1 200	4 440
Avstemming av netto kontantstrøm fra driften			
Resultat før skatt		-3 132	-3 320
Avskrivninger/nedskrivninger	4	3 627	2 156
Andel resultat tilknyttede selskaper	20	-198	17
Gevinst/tap fra avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler	17	-354	-147
Betalte skatter		-121	67
Endring i fordringer		81	-67
Endring i beholdninger		59	4
Endring i kortsiktig ikke-rentebærende gjeld		-178	-182
Finansposter uten kontanteffekt		72	404
Gevinst/tap på råvarekontrakter og innebygde derivater	17	602	1 582
Justering for poster uten kontanteffekt		-3	-117
Netto kontantstrøm fra driften		455	397

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sikrings-bokføring	Andre egenkapital-reserver	Sum før minoritet	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital 1. januar 2010	12 302	-583	349	-81	11 987	28	12 015
Årsresultat	0	-2 462	0	0	-2 462	-6	-2 469
Andre innregnede inntekter og kostnader	0	0	140	494	634	2	637
Endringer i beholdning egne aksjer	2	0	0	0	2	0	2
Endret eierandel i datterseselskaper	0	-2	0	3	1	-3	-2
Egenkapital 31. desember 2010	12 303	-3 048	489	416	10 161	22	10 183
Årsresultat	0	-2 536	0	0	-2 536	-8	-2 545
Andre innregnede inntekter og kostnader	0	0	-249	45	-204	-1	-205
Egenkapital 31. desember 2011	12 303	-5 584	240	461	7 420	13	7 433

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

Norske Skogindustrier ASA (selskapet) og dets datterselskaper (konsernet) produserer, distribuerer og selger publikasjonspapir. Publikasjonspapir inkluderer avisapir og magasinpapir. Konsernet har 14 hel- og deleide fabrikker på fire kontinenter.

Norske Skogindustrier ASA er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Oxenøen utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 29. februar 2012.

Alle tall er presentert i millioner norske kroner dersom ikke annet er angitt. Som følge av avrundsingsregler 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 internasjonale regnskapsstandarder (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 makt til å utforme enhetens finansielle og operasjonelle strategi (kontroll), normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital.

Konsernet vurderer også om det foreligger kontroll der man ikke har mer enn 50 % av stemmeberettiget kapital, men likevel i praksis er i stand til å styre finansielle og operasjonelle retningslinjer (såkalt faktisk kontroll). I vurderingen av faktisk kontroll tillegges det faktum at konsernet kan velge det styret de ønsker avgjørende vekt.

Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører.

Konserninterne transaksjoner, mellomværender, inntekter og kostnader elimineres. Gevinst- og tapselement i en balanseført eiendel oppstår som følge av en konsernintern transaksjon, elimineres også. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

b) Endring i eierinteresser i datterselskaper uten tap av kontroll

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

c) Avhending av datterselskaper

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.

d) 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 egenkapital-

REKLASSIFISERING I BALANSEN

I 2011 ble det foretatt en gjennomgang av balansen. Dette medførte endret klassifisering av enkelte kortsiktige eiendels- og gjeldsposter. Den endrede klassifiseringen er gitt retrospektiv anvendelse slik at også sammenligningstallene i balansen er omarbeidet. Forskuddsbetalinger til leverandører er flyttet fra Andre omløpsmidler til Fordringer. Endringen har en effekt på NOK 73 millioner per 31. desember 2011 og NOK 88 millioner per 31. desember 2010. Påløpte finanskostnader og kortsiktige forpliktelser knyttet til finansielle instrumenter er flyttet fra Leverandørgjeld og skyldig skatter og avgifter til Annen kortsiktig gjeld. Endringen har en effekt på NOK 216 millioner per 31. desember 2011 og NOK 332 millioner per 31. desember 2010. Påløpte kostnader og avsetning for mottatte ikke fakturerte varer er flyttet fra Annen kortsiktig gjeld til Leverandørgjeld og skyldig skatter og avgifter. Endringen har en effekt på NOK 46 millioner per 31. desember 2011 og NOK 103 millioner per 31. desember 2010.

metoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost og konsernets andel av resultatet i etterfølgende perioder inntektsføres eller kostnadsføres.

Konsernets prosentvise andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres på linjen Andel resultat tilknyttede selskaper, og tillegges balanseført verdi av investeringen 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 foretatt betalinger på vegne av det tilknyttede selskapet.

Dersom det oppstår gevinst eller tap på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper, regnskapsføres kun den forholdsmessige andelen som knytter seg til aksjonærer utenfor konsernet.

Konsernet avgjør ved slutten av hver regnskapsperiode hvorvidt det foreligger nedskrivningsbehov på investeringen i det tilknyttede selskapet. I så fall beregnes nedskrivningsbeløpet som forskjellen mellom gjenvinnbart beløp av investeringen og dens bokført verdi, og differansen resultatføres på egen linje sammen med regnskapslinjen Andel resultat tilknyttede selskaper.

Gevinster og tap ved utvanning av eierandeler i tilknyttede selskaper resultatføres. Ved reduksjon av eierandel i tilknyttet selskap hvor konsernet opprettholder betydelig innflytelse, omklassifiseres kun en forholdsmessig andel av beløp som tidligere er ført i utvidet resultat til resultatet.

SEGMENTRAPPORTERING

Rapporteringspliktige segmenter

Konsernets virksomhet er inndelt i tre driftssegmenter: avisapir, magasinpapir og energi. Segmentet avisapir er ytterligere inndelt i to geografiske regioner. Driftssegmenter presentert i eksternt rapporteringen 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 restrukturingskostnader, 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 ekstern 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 både er 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 netto-investering i utenlandsk virksomhet, føres gevinster og tap som en del av innregnede inntekter og kostnader.

Valutagevinster og -tap som relaterer seg til oppgjør av kunde-fordringer/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 kontantekvivalenter 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 og nedskrivninger. 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 driftsmidlet. Dersom forventede utgifter overstiger forventede verdier tillegges netto forpliktelse til driftsmidlets 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 salgspris 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 salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående 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 salgs-transaksjon og et salg er vurdert som svært sannsynlig. Måling skjer til det laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

FINANSIELLE EIENDELER

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, utlån og fordringer, og finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. 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 prissvingninger, 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 *Finansielle instrumenter – innregning og måling*. 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.

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 sikrings-transaksjonene. 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 sikrings-porteføljen.

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 avviklet.

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, vekslar og lignende som klassifiseres som finansielle eiendeler til virkelig verdi gjennom resultatregnskapet verdsettes til virkelig verdi basert på markedsverdien.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide investeringer med forfall innen tre måneder. Trukket kassakreditt er presentert sammen med kortsiktige rentebærende gjeld 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 salgpris fratrukket kostnader for ferdigstillelse 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 forpliktelse 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 lån 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. Rentekostnader kostnadsføres i den perioden de påløper.

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 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. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper 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 ytelse 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 12.

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.

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 før skatt som reflekterer nåværende markedsituasjon 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 avis-papir 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 2010, 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 tidspunkt 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 virkelige 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 (med unntak av utslippsrettigheter, beskrevet nedenfor) 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. Resultatføring 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 utslippkvoter eller fornybare energisertifikater. Mottatte utslippkvoter innregnes i balansen som immaterielle eiendeler til markedsverdien på datoen kvotene blir tildelt. Forskjellen mellom virkelig verdi og det nominelle beløpet betalt for utslippkvoter 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 utslippkostnadene. Ubrukte kvoter (utsatt inntekt) og benyttede kvoter blir avregnet mot den balanseførte immaterielle eiendelen når de enkelte avtalene om utslippkvoter forfaller til oppgjør.

Hvis de mottatte kvotene er tilstrekkelig til å dekke foretakets utslipp, vil det ikke være netto kostnad eller netto inntekt i brutto driftsresultat. Dersom det er nødvendig å gå til markedet å kjøpe flere rettigheter blir det gjort avsetning basert på faktisk utslipp.

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

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 salgstrøstgifter 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 avisepapir, Europa magasinepapir (light weight coated (LWC)), Australasia avisepapir, Sør-Amerika avisepapir, Norske Skog Saugbrugs magasinepapir (super calendered (SC)), Norske Skog Parenco magasinepapir (NorCal), Norske Skog Follum magasinepapir og Norske Skog Singburi avisepapir. Norske Skog Parenco inngikk til og med andre kvartal 2011 i den kontantgenererende enheten Europa avisepapir. Produksjonen ved fabrikkene har gjennom de siste årene gradvis blitt konvertert fra avisepapir til magasinepapir. For 2011 utgjorde hoveddelen av produksjonen magasinepapir (NorCal). Som en følge av at Norske Skog Parenco er den eneste fabrikkene i konsernet som produserer denne magasinepapirkvaliteten har den fra og med tredje kvartal utgjort en egen selvstendig kontantgenererende enhet.

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 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 bransjegenomsnittet 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 behov 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 neddiskontering 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 økonomisk levetid for varige driftsmidler*
Konsernet gjennomfører årlige vurderinger av gjenværende økonomisk levetid for varige driftsmidler. En økning eller reduksjon av gjenværende økonomisk levetid vil få effekt på fremtidige avskrivninger, samt påvirke kontantstrøm horisonten for beregning av bruksverdi. Økonomisk levetid estimeres ved å vurdere forventet bruk, fysisk slit og elde, samt teknisk og kommersiell utvikling. Vurdering av fremtidig utvikling i etterspørsel innenfor de markeder Norske Skog sine produkter selges står sentralt i vurderingen av økonomisk levetid for fabrikkene i konsernet. Forventet fremtidig etterspørsel sammenholdt med konkurransevnen til Norske Skog sine fabrikk vil være avgjørende for fastsettelse av økonomisk levetid. I tillegg vil legale eller andre begrensninger i bruken kunne påvirke økonomisk levetid for fabrikkene i konsernet.

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. Se note 21 for mer informasjon.

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. Se note 21 for mer informasjon.

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 markedsforholdene 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 2011 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (endret)
Endringen innebærer at det ikke lenger er krav om å vise alle poster som inngår i innregnede inntekter og kostnader i egenkapitaloppstillingen. Disse kan i stedet vises som én sum. Konsernet har tidligere presentert egenkapitaloppstillingen i tråd med den endrede standarden, og endringen har derfor ikke påvirket presentasjonen i regnskapet.

IAS 24 Opplysninger om nærstående parter (endret)
Endringen medfører lettelse i informasjonskravene knyttet til transaksjoner med offentlige nærstående parter. I tillegg klargjøres og forenkles definisjonen av nærstående parter. Endringen har ikke hatt vesentlig effekt på noteopplysninger i regnskapet.

IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysning (endret)
Endringen innebærer en klargjøring av informasjonskrav knyttet til finansielle instrumenter og har ikke hatt vesentlig effekt på noteopplysningene.

IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon (endret)
Endringen gjelder tegningsretter i fremmed valuta. Når funksjonell valuta avviker fra pålydende valuta på aksjene åpnes det for på visse vilkår å utstede tegningsretter i pålydende valuta til aksjene uten at tegningsrettene må anses som gjeld. Konsernet har ikke slike instrumenter, og endringen har derfor ikke påvirket regnskapet.

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger (endret)
Endringene gjelder måling av ikke-kontrollerende interesser ved oppkjøp, overgangsbestemmelser for betinget vederlag og regnskapsmessig behandling av aksjebasert avlønning. Endringen har ikke påvirket regnskapet.

IFRIC 13 – Kundelojalitetsprogrammer
Fortolkningen gjelder måling av poeng påløpt i bonusprogrammer. Konsernet har ikke slike programmer, og endringen har derfor ikke påvirket regnskapet.

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 har ikke påvirket 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. Konsernet har ikke gjennomført slike transaksjoner og endringen har derfor ikke påvirket regnskapet.

NYE STANDARDER, FORTOLKNINGER OG ENDRINGER I PUBLISERTE STANDARDER

Nedenfor er listet nye standarder, 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 2011.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (endret)
I presentasjon av utvidede resultatposter skal det skilles mellom de som senere vil reverseres i resultatet og de som ikke vil reverseres i resultatet.

Endringen er pliktig for regnskapsperioder som begynner 1. juli 2012 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU. Endringen påvirker kun presentasjonen i regnskapet.

IAS 19 Ytelser til ansatte (endret)
Endringen medfører at alle estimatavvik føres i andre innregnede inntekter og kostnader ettersom disse oppstår (ingen korridor), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eiendel). Endringen trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU.

IAS 27 Separat finansregnskap (revidert)
Bestemmelser rundt konsernregnskap erstattes av den nye IFRS 10 og IFRS 12. Bestemmelser for morselskap (selskapsregnskap) i IAS 27 er uendret. Endringene trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU. Det forventes ikke at endringene vil ha vesentlig innvirkning på regnskapet.

IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet (revidert)
Som en konsekvens av de nye standardene IFRS 11 og IFRS 12, har IAS 28 fått endret navn, og standarden beskriver nå anvendelsen av egenkapitalmetoden til felleskontrollert virksomhet i tillegg til tilknyttede selskaper. Endringen trer i kraft for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ikke godkjent av EU. Det forventes ikke at endringen vil ha vesentlig innvirkning på regnskapet.

IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger (endret)
Endringen medfører økte krav til informasjon knyttet til fraregning av finansielle eiendeler. Endringen er pliktig for regnskapsperioder som begynner 1. juli 2011 eller senere. Det forventes ikke at endringen vil ha vesentlig innvirkning på regnskapet.

IFRS 9 Finansielle instrumenter
Den nye standarden erstatter bestemmelsene om regnskapsføring, klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i gjeldende IAS 39. Standarden trer i kraft for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2015. Standarden er ennå ikke godkjent av EU. Konsernet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9.

IFRS 10 Konsernregnskap
Den nye standarden er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernselskapet til morselskapet. Standarden gir utvidet veiledning til vurdering av om kontroll er til stede. Standarden er obligatorisk for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU. Konsernet er ikke ferdig med å vurdere alle konsekvensene av IFRS 10.

IFRS 11 Felleskontrollerte ordninger
Den nye standarden fjerner valgdgangen til å benytte bruttometoden ved regnskapsføring av felleskontrollerte foretak, noe som medfører at egenkapitalmetoden er eneste metode som kan anvendes. IFRS 11 angir to hovedkategorier av felles kontroll: felleskontrollert virksomhet og felleskontrollert drift. For felleskontrollert virksomhet skal felles kontroll innregnes etter egenkapitalmetoden, men ved felleskontrollert drift skal partene innregne sine rettigheter i eiendeler og forpliktelser som inngår i samarbeidet. Standarden er obligatorisk for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU. Det forventes ikke at standarden vil ha vesentlig innvirkning på regnskapet.

IFRS 12 Tilleggsinformasjon om investeringer i andre selskaper
Standarden inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet har ikke vurdert effekten av IFRS 12, men standarden påvirker kun presentasjonen i regnskapet. Standarden er obligatorisk for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi
Standarden definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi men gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre standarder. Standarden er obligatorisk for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 eller senere, men er ennå ikke godkjent av EU. Konsernet benytter virkelig verdi som målekriterium for visse eiendeler og forpliktelser, men er ikke ferdig med å vurdere konsekvensene av IFRS 13 ennå.

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 2011 14 hel- og deleide papirfabrikker på fire kontinenter. Ved to av fabrikkene produseres det kun magasinpapir, tre produserer både magasinpapir og avispapir og ni produserer utelukkende avispapir. Norske Skog Parenco ble til og med tredje kvartal 2011 inkludert i driftssegmentet for avispapir. Fra og med fjerde kvartal 2011 er fabrikken inkludert i driftssegmentet for magasinpapir, da produksjonen ved fabrikken i de senere årene gradvis har blitt konvertert fra avis- til magasinpapir. Hovedtyngden av produksjonen ved fabrikken er nå magasinpapir (NorCal). 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), light weight coated (LWC) og NorCal. Disse papirkvalitetene anvendes blant annet i ukeblader, tidsskrifter, kataloger og brosjyremateriell.

Energi

Energisegmentet omfatter kjøp og salg av energi til konsernets fabrikker i Norge, salg av overskuddskraft i spotmarkedet og enkelte energikontrakter og innebygde derivater i energikontrakter verdsett 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 20 Investeringer i tilknyttede selskaper.

BETYDELIGE KUNDEFORHOLD

Norske Skog hadde i 2011 et totalt salg av magasin- og avispapir på 3 857 000 tonn, hvorav salg til konsernets største kunde utgjorde omlag 430 000 tonn.

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

2011	AVISAPAPIR	MAGASIN-PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	11 967	6 291	1 497	2 193	-3 043	18 904
Distribusjonskostnader	-1 129	-577	0	-80	0	-1 786
Forbruk av råvarer og lignende	-6 904	-3 775	-1 493	-1 744	2 674	-11 243
Beholdningsendringer	-13	-104	0	-1	0	-118
Lønn og andre personalkostnader	-1 597	-976	0	-220	0	-2 793
Andre driftskostnader	-1 006	-568	-1	-246	370	-1 450
Brutto driftsresultat	1 318	291	3	-98	0	1 515
Avskrivninger	-1 145	-488	0	-25	0	-1 658
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	174	-197	3	-123	0	-143
Restruktureringskostnader	-160	-217	0	-11	0	-387
Andre gevinster og tap	20	115	-497	160	0	-201
Nedskrivninger	-624	-1 345	0	0	0	-1 969
Driftsresultat	-589	-1 644	-494	26	0	-2 701
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	99	95	33	28		100

2010	AVISAPAPIR	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

DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

Fordelingen av driftsinntekter per marked er basert på kundenes lokalisering.

	2011	2010
Norge	996	1 693
Resten av Europa	9 695	10 276
Nord-Amerika	1 023	826
Sør-Amerika	1 507	1 311
Australasia	3 657	3 801
Asia	1 678	887
Afrika	348	193
Sum	18 904	18 986

KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN

	2011	2010
Avispapir	915	726
Magasinpapir	262	319
Energi	-25	29
Annen virksomhet	-20	-225
Sum før netto finansielle innbetalinger og utbetalinger og betalte skatter	1 132	850
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-557	-520
Betalte skatter	-121	67
Netto kontantstrøm fra driften	455	397

INVESTERINGER I VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

	2011	2010
Avispapir	325	319
Magasinpapir	156	52
Energi	0	0
Annen virksomhet	9	39
Sum	490	411

BEHOLDNINGER

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

	31.12.2011	31.12.2010
Avispapir	1 088	1 230
Magasinpapir	735	744
Energi	0	0
Annen virksomhet	44	40
Sum	1 867	2 013

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.

	31.12.2011	31.12.2010
Norge	2 994	3 571
Resten av Europa	3 155	4 820
Australasia	5 157	5 396
Asia	159	388
Sør-Amerika	855	1 177
Virksomhet ikke allokert til regioner	302	556
Sum	12 622	15 909

4. ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	GOODWILL	LISENSER OG PATENTER	ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	SUM
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
Balansført verdi 31. desember 2010	58	21	81	160
Anskaffelseskost 1. januar 2011	5 684	111	225	6 020
Tilgang i perioden	0	0	99	99
Avgang i perioden	0	0	-81	-81
Overført fra anlegg under utførelse	0	0	0	0
Omregningsdifferanser	0	0	2	2
Anskaffelseskost 31. desember 2011	5 684	111	245	6 040
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2011	5 626	90	144	5 860
Avskrivninger i perioden	0	3	19	22
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0
Amortisering av lånefasilitet	0	0	9	9
Avgang i perioden	0	0	-1	-1
Omregningsdifferanser	0	0	2	2
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2011	5 626	93	173	5 892
Balansført verdi 31. desember 2011	58	18	72	148

Goodwill avskrives ikke. Lisenser, patenter og andre immaterielle rettigheter avskrives lineært over en periode fra fem til 20 år. Andre immaterielle rettigheter vedrører i all hovedsak balansførte utviklingskostnader for spesialtilpasning av programvare.

GOODWILL SPESIFISERT PER VIRKSOMHETSKJØP	OPPKJØPSÅR	31.12.2011	31.12.2010
Norske Skog Golbey	1995	58	58

VARIGE DRIFTSMIDLER	BIOLOGISKE EIENDELER	MASKINER OG ANLEGG	TOMTER OG FAST EIENDOM	DRIFTS-LØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
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
Balansført verdi 31. desember 2010	333	11 771	3 506	123	176	15 909
Anskaffelseskost 1. januar 2011	438	42 430	9 055	943	176	53 042
Tilgang i perioden	0	50	68	7	408	533
Avgang i perioden	-120	-279	-136	-76	-8	-619
Nedstengningsavsetning	0	3	0	0	0	3
Reklassifisering	0	-138	138	0	0	0
Overført fra anlegg under utførelse	16	59	207	4	-286	0
Omregningsdifferanser	8	261	-4	-1	4	268
Anskaffelseskost 31. desember 2011	342	42 386	9 328	877	294	53 227
Akkumulerte av- og nedskrivninger						
1. januar 2011	105	30 659	5 549	820	0	37 133
Avskrivninger i perioden	7	1 192	408	29	0	1 636
Nedskrivninger i perioden	14	1 478	410	22	45	1 969
Reversert nedskrivning i perioden	0	0	0	0	0	0
Verdiendring i perioden	-35	0	0	0	0	-35
Reklassifisering	0	-65	65	0	0	0
Avgang i perioden	74	-230	-16	-76	0	-248
Omregningsdifferanser	4	147	-1	0	0	150
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2011	169	33 181	6 415	795	45	40 605
Balansført verdi 31. desember 2011	173	9 205	2 913	82	249	12 622

Norske Skog har skogeiendommer i Australia og Brasil. Disse eiendommene er verdsatt til antatt salgsværdi. Verdiendring på skogeiendommer inngår i regnskapslinjen Andre gevinster og tap. Maskiner og anlegg avskrives over en periode fra ti til 25 år. Bygninger og annen fast eiendom avskrives over en periode fra ti til 40 år. Driftsløsøre og inventar avskrives over en periode fra tre til ti år. Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.

Balansførte tildelte utslippskvoter og finansiell leasing, sammen med periodiserte betalinger, er forskjellen mellom sum tilgang i perioden og linjen Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømpstillingen. For 2011 ble NOK 138 millioner i anskaffelseskost og NOK 65 millioner i akkumulerte avskrivninger flyttet fra maskiner og anlegg til tomter og fast eiendom. 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 balansført verdi på NOK 139 millioner og ble i samsvar med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* i balansen reklassifisert fra Varige driftsmidler til Andre omløpsmidler. Eiendommene er i segmentrapporteringen henført til Annen virksomhet. Salget ble gjennomført i 2011. Norske Skog har ingen anleggsmidler holdt for salg per 31. desember 2011.

FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN VED BEREKNING 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. Norske Skog har fra og med tredje kvartal 2011 gått over til å bruke en justert nåverdimodell (APV) for beregning av nåverdi av framtidige kontantstrømmer. Årsaken til dette er at den tidligere brukte nåverdimodellen (NPV) ikke er veldig godt egnet for å verdigrudere eiendeler i selskaper med dårligere kreditt rating enn BBB+ eller A-3.

Nominell kontantstrøm estimeres i den valuta den vil oppstå. I justert nåverdimodell beregnes verdien ved neddiskontering basert på et avkastningskrav til egenkapitalen relevant for den kontantgenererende enheten eller den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunkt i renten på ti års statsobligasjoner i den valuta som kontantstrømmen estimeres. Denne risikojusteres ut i fra Norske Skogs forretningsrisiko, usikkerhet i estimert kontantstrøm og i enkelte tilfeller en landspesifikk risiko relevant for den kontantgenererende enheten, eller det enkelte driftsmiddel.

Ved beregning av bruksverdi ved utgangen av 2011 lå diskonteringsrenten etter skatt i intervallet fra 8,6 % til 12,4 % (7,7 % til 10,8 % i 2010, men da beregnet som et veid avkastningskrav mellom egenkapital og gjeld). 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, Norske Skog Saugbrugs magasinpapir (super calendered (SC)), Norske Skog Parenco magasinpapir (NorCal), Norske Skog Follum magasinpapir og Norske Skog Singburi avisepapir. Norske Skog Parenco inngikk frem til og med andre kvartal 2011 i den kontantgenererende enheten Europa avisepapir. Produksjonen ved fabrikken har gjennom de siste årene gradvis blitt konvertert fra avis- til magasinpapir. For 2011 utgjorde hoveddelen av produksjonen magasinpapir (NorCal). Som en følge av at Norske Skog Parenco er den eneste fabrikken i konsernet som produserer denne magasinpapkvaliteten har den fra og med tredje kvartal utgjort en egen selvstendig kontantgenererende enhet. 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 kortsiktige prognoser i de to første årene og deretter overgang til prognoser for langsiktige priser. De 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 markedetsbehovet 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 nåverdiberegningene vil gjenvinnbart beløp være mest sensitivt i forhold til fremtidige endringer i priser på ferdigvarer, salgsvolum og valutakursutvikling. En reduksjon i salgsprisene (fra 2013) og salgsvolum i kontantstrømperioden på 5 % vil medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på i størrelsesorden henholdsvis NOK 5 400 millioner og NOK 1 900 millioner. Tilsvarende vil en svekkelse av USD på 5 % medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på omlag NOK 800 millioner. En prisøkning på 5 % på innsatsfaktorene virke, returpapir, energi og arbeidskraft vil redusere gjenvinnbart beløp med henholdsvis omkring NOK 800 millioner, NOK 600 millioner, NOK 500 millioner og NOK 700 millioner.

NEDSKRIVNINGER RESULTATFØRT I 2011

Norske Skog har foretatt vurderinger av gjenvinnbart beløp ved hver kvartalsavslutning i løpet av 2011. Totale nedskrivninger i regnskapsåret 2011 utgjør NOK 1 969 millioner. Nedskrivningene fordeler seg med NOK 96 millioner Europa avisepapir, NOK 139 millioner Europa magasin-papir (light weight coated (LWC)), NOK 103 millioner Australasia avisepapir, NOK 241 millioner Sør-Amerika avisepapir, NOK 184 millioner Norske Skog Singburi avisepapir, NOK 244 millioner Norske Skog Saugbrugs magasinpapir (super calendered (SC)), NOK 35 millioner Norske Skog Follum magasinpapir og NOK 927 millioner Norske Skog Parenco magasinpapir (NorCal). Nedskrivningene skyldes hovedsakelig høyere avkastningskrav, redusert kontantstrøm horison, noe sterkere norsk krone (Norske Skog Saugbrugs magasinpapir (super calendered (SC))), permanent stengning av Norske Skog Follum, samt endring i sammensetning kontantgenererende enheter (Norske Skog Parenco magasinpapir (NorCal)).

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.

I forbindelse med regnskapsavslutningen for 2011 foretok Norske Skog en vurdering av forventet gjenværende økonomisk levetid for varige driftsmidler. Utfallet av vurderingen ble at levetiden for en del av konsernets papirmaskiner ble forlenget med virkning fra 1. januar 2012. Forlengelsen av gjenværende økonomisk levetid medfører at de fremtidige årlige avskrivningene vil bli redusert.

5. FINANSPOSTER

FINANSINNEKTER	2011	2010
Aksjeutbytte	1	1
Renteinntekter	74	75
Realiserte og urealiserte gevinster på valuta	392	406
Andre finansinntekter	163	7
Sum	630	489

FINANSKOSTNADER	2011	2010
Rentekostnader	-770	-828
Realiserte og urealiserte tap på valuta	-435	-543
Andre finanskostnader	-54	-43
Sum	-1 259	-1 414

Netto finansposter	-629	-924
---------------------------	-------------	-------------

6. PANTEHEFTELSE

LÅN SIKRET MED PANT I FAST EIENDOM	31.12.2011	31.12.2010
Andre pantelån	148	126

PANTSATTE ANLEGGSMIDLER	31.12.2011	31.12.2010
Varige driftsmidler	172	121

Norske Skogindustrier ASA og selskapets datterselskaper pantsetter prinsipielt ikke eiendeler utover en forhåndsdefinert maksimumsgrense som fremgår av låneavtaler med bankene. Pantelån ved utgangen av 2011 og 2010 relaterer seg til land- og skogområde ved Norske Skog Boyer i Australia.

Waste Way
Korona 4.0 gsm
C8114899
1728 X 1260
WA



Waste Way
Korona 4.0 gsm
C8114899
1728 X 1260
WA



7. FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER FOR FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

31.12.2011	NOTE	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	10	2 029	39	117	73	2 258
Fordringer	10	0	2 614	0	117	2 732
Kontanter og kontantekvivalenter		0	1 200	0	0	1 200
Andre omløpsmidler	19	327	45	0	0	372
Sum		2 356	3 898	117	190	

	NOTE	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	11	0	8 407	0	8 407
Kortsiktig rentebærende gjeld	11	0	931	0	931
Annen langsiktig gjeld	19	191	0	546	736
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	19	0	2 837	0	2 837
Annen kortsiktig gjeld	19	320	0	237	557
Sum		511	12 174	783	

31.12.2010	NOTE	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Utlån og fordringer	Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	10	2 595	102	69	89	2 856
Fordringer	10	0	2 400	0	85	2 485
Kontanter og kontantekvivalenter		0	4 440	0	0	4 440
Andre omløpsmidler	19	905	45	0	139	1 089
Sum		3 500	6 987	69	313	

	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	11	0	1 954	0	1 954
Annen langsiktig gjeld	19	190	0	487	676
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	19	0	2 845	0	2 845
Annen kortsiktig gjeld	19	205	0	204	409
Sum		395	16 516	691	

FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER

	31.12.2011		31.12.2010	
	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
Derivater	12	12	5	5
Råvarekontrakter	2 017	2 017	2 590	2 590
Diverse andre anleggsmidler	229	229	260	260
Andre anleggsmidler	2 258	2 258	2 856	2 856
Kundefordringer	2 373	2 373	2 241	2 241
Andre fordringer	241	241	159	159
Forskuddsbetalt merverdiavgift	117	117	85	85
Fordringer	2 732	2 732	2 485	2 485
Kontanter og kontantekvivalenter	1 200	1 200	4 440	4 440
Derivater	18	18	279	279
Råvarekontrakter	309	309	626	626
Kortsiktige investeringer	45	45	45	45
Ikke-finansielle omløpsmidler	0	0	139	139
Andre omløpsmidler	372	372	1 089	1 089
Langsiktig rentebærende gjeld ¹⁾	8 407	5 473	11 717	10 152
Kortsiktig rentebærende gjeld ²⁾	931	931	1 954	1 960
Sum rentebærende gjeld	9 338	6 403	13 671	12 112
Derivater	0	0	35	35
Råvarekontrakter	190	190	155	155
Ikke-finansiell langsiktig gjeld	546	546	487	487
Annen langsiktig gjeld	736	736	676	676
Derivater	0	0	0	0
Leverandørgjeld	1 189	1 189	1 271	1 271
Skyldige skatter og avgifter	1 648	1 648	1 574	1 574
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	2 837	2 837	2 845	2 845
Derivater	201	201	174	174
Råvarekontrakter	119	119	31	31
Ikke-finansiell kortsiktig gjeld	237	237	204	204
Annen kortsiktig gjeld	557	557	409	409

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 kurser fra Bloomberg dersom de er tilgjengelige. I øvrige tilfeller brukes ligningsverdier per 1. januar 2012.

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.

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 2011 eller 2010.

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 konsernets låneforpliktelser.

RENTEBÆRENDE EIENDELER OG FORPLIKTELSER MED TILHØRENDE SIKRINGER

	31.12.2011			31.12.2010		
	FLYTENDE	FAST	SUM	FLYTENDE	FAST	SUM
Rentebærende forpliktelser	1 564	7 481	9 045	4 479	8 901	13 381
Rentebærende eiendeler	-1 200	0	-1 200	-4 440	0	-4 440
Nettoeksponering før sikring	364	7 481	7 845	39	8 901	8 941
Sikring virkelig verdi	195	-195	0	195	-195	0
Nettoeksponering etter sikring	559	7 286	7 845	234	8 706	8 941

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 Rentebærende gjeld). 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

	2011	2010
Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtaler	3	4
Endringer i virkelig verdi av underliggende gjeld (sikringsobjekt)	-4	-6
Ineffektivitet ført over resultatregnskapet ¹⁾	1	1

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 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 virkelig verdisikring for konsernets forpliktelser og som derfor er vurdert til virkelig verdi gjennom resultatet, er tatt hensyn til i sensitivitetsanalysen.
- Valutaderivater vil kun i meget begrenset grad påvirke sensitivitetsanalysen ved endringer i diskonteringsrenten.
- Resultatene er presentert netto etter skatt, beregnet med alminnelig inntektsskattesats i Norge på 28 prosent.

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 høyere/lavere per 31. desember 2011 (NOK 2 millioner lavere/høyere per 31. desember 2010). Endring i netto rentekostnader blir NOK 3 millioner og total endring i markedsverdien på derivatene bokført til virkelig verdi gjennom resultatet blir NOK -1 million. Gjeld med flytende rente har minsket i 2011 som følge av nedbetalinger.

b) Valutarisiko

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 avdekker 12 måneders fremtidig kontantstrømeksposering i hver valuta på rullerende basis. Resultatet fra sikringen inngår i Finansposter i resultatregnskapet. Norske Skog anvender ikke sikringsbokføring på den rullerende kontantstrømsikringen. Resultatet av sikringen på den rullerende kontantstrømsikringen ga et tap på NOK 13 millioner i 2011 (gevinst på NOK 58 millioner i 2010). Slike valutatap eller -gevinster vil over tid forventes å ha motpost i form av økt eller redusert brutto driftsresultat.

Balanserisiko - netto investeringssikring

Norske Skog konsernet sin presentasjonsvaluta er NOK. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanse omregnes fra funksjonell valuta til NOK. For å redusere balanserisiko allokeres eiendeler og gjeld til samme valuta. 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. Det var ingen ineffektivitet vedrørende netto investeringssikring i 2011 og 2010. Den effektive andelen som ble regnskapsført mot egenkapitalen i 2011 var en gevinst på NOK 19 millioner (gevinst på NOK 162 millioner i 2010). Den delen av gjeldsporteføljen som ikke kvalifiserte til sikringsbokføring var noe mindre i 2011 enn i 2010. Valutagevinster og -tap fra denne forpliktelsen blir regnskapsført i resultatregnskapet under Finansposter. I løpet av 2011 ble en akkumulert omregningsdifferanse på NOK 12 millioner overført til resultatet som følge av salget av salgskontoret Norske Skog (USA) Inc.

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

	2011	2010
Endring i spot-verdi på finansielle instrumenter ¹⁾	-91	281
Den effektive andelen bokført i egenkapitalen	19	162
Ikke sikringsbokført andel bokført i resultatet	-110	119

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

Utenlandsk valuta - sensitivetsanalyse på finansielle instrumenter

Sensitivetsanalysen 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 valutaderivater utpekt som sikringer av konsernets 12-måneders rullerende kontantstrømeksposering 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 2011, dersom NOK hadde appresiert ti prosent mot alle de valutaene som konsernet har størst eksponering mot, ville resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 464 millioner høyere (NOK 259 millioner høyere per 31. desember 2010). Dersom NOK hadde depresiert med ti prosent per 31. desember 2011 mot alle de valutaer som konsernet har størst eksponering mot, ville resultat etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 503 millioner lavere (NOK 361 millioner lavere per 31. desember 2010). Resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter påvirkes ikke lineært på grunn av endringer i virkelig verdi på opsjoner. Sensitivetsanalysen 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 andelen gjeld har økt i forhold til andelen kontanter blir effekten på resultatregnskapet større i 2011 sammenlignet med 2010.

Gitt en ti prosent appresiering/depresiering av NOK, vil egenkapitalen bli NOK 378 millioner høyere/lavere (NOK 560 millioner høyere/lavere per 31. desember 2010) som et resultat av valutagevinst/-tap på finansielle instrumenter utpekt som netto investeringssikringer. Sensitiviteten på egenkapitalen inkluderer ikke ovennevnte effekter fra beregnet sensitivitet på resultat.

c) Råvareisiko

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 finansielle instrumenter eller inneholder innebygde derivater som faller inn under virkeområdet til IAS 39. Disse finansielle instrumentene og innebygde derivater 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 mai 2011 solgte Norske Skog energiselskapet Enerpar-Energias do Paran Ltda. i Brasil for NOK 410 millioner og 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 Nasdaq OMX Commodities (tidligere Nord Pool), mens noe finansiell sikring også foregår bilateralt mot banker og handelsselskap. Handelsporteføljen for kraft i Norge ble terminert i 2011.

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. Resultatet etter skatt påvirkes ikke lineært på grunn av endringer i virkelig verdi på opsjoner.

RÅVAREKONTRAKTER INNENFOR IAS 39

		VIRKELIG VERDI 31.12.2011	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Energipris	endring 25 %	2 021	-1 497	1 495
Valuta	endring 10 %	2 021	-56	56

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 31.12.2011	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10 %	-5	179	-179
Prisindeks	endring 2,5 %	-5	8	-8

Likviditetsrisiko

Norske Skog påtar seg likviditetsrisiko i den grad betalinger av finansielle forpliktelser ikke korresponderer med konsernets kontantstrøm fra drift. For å effektivt motvirke likviditetsrisiko, fokuserer Norske Skog sin likviditetsrisikostyring på å råde over tilstrekkelig med kontanter samt å sikre tilgjengelig finansiering gjennom kommitterte trekkrettigheter. 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. Kontantstrømprognosen inneholder kontantstrømmer fra drift, investeringer, finansieringsaktiviteter og finansielle instrumenter. Konsernet hadde kortsiktige investeringer, kontanter og kontantekvivalenter på NOK 1 200 millioner per 31. desember 2011 (NOK 4 440 millioner per 31. desember 2010) og en uttrukket trekkfasilitet på NOK 1 086 millioner per 31. desember 2011 (fullt benyttede trekkfasiliteter på NOK 3 125 millioner per 31. desember 2010). Se note 11 for mer informasjon om låneforfall.

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, rentebetalinger og betaling av hovedstol på finansielle instrumenter som er derivater og ikke-derivater. Kontantstrøm fra lån med flytende rente beregnes ved å benytte renteterminstrukturen. Prosjekterte 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 2011.

FORFALL FOR FORPLIKTELSER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

31.12.2011	0 - 6 MÅNEDER	6 - 12 MÅNEDER	2013-2014	2015-2016	> 2016
Finansielle instrumenter, ikke-derivater					
Hovedstolutbetalinger på rentebærende gjeld	-764	-167	-1 008	-2 176	-4 930
Prosjekterte rentebetalinger på rentebærende gjeld	-414	-253	-1 276	-926	-1 710
Leverandørgjeld	-2 837	0	0	0	0
Sum	-4 015	-420	-2 284	-3 102	-6 640
Finansielle instrumenter, derivater med netto oppgjør					
Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	-14	4	-2	-5	1
Fremtidige rentebindingsavtaler	0	0	0	0	0
Råvarekontrakter	0	0	0	0	0
Sum	-14	4	-2	-5	1
Finansielle instrumenter, derivater med brutto oppgjør					
Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-3 617	-267	0	0	0
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	3 483	266	0	0	0
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-542	-6	-271	0	0
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	449	5	213	0	0
Sum	-241	2	-60	-5	1
Sum 2011	-4 270	-414	-2 346	-3 112	-6 638

31.12.2010	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
Sum	14	21	-10	-3	1
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	-3 700	-2 007	-5 106	-3 015	-7 378

Kredittrisiko

Norske Skog foretar en kredittvurdering av alle motparter i finansielle handler. Kredittvurderingen baserer seg på kredittrating og kredittbytteavtaler (CDS). På bakgrunn av vurderingen 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. Den maksimale kredittrisiko 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 kredittrisiko, 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).

31.12.2011	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Derivater benyttet til handel	0	23	0	23
Derivater benyttet til sikring	0	8	0	8
Råvarekontrakter	0	7	2 317	2 324
Sum	0	38	2 317	2 355
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
Derivater benyttet til handel	0	-177	0	-177
Derivater benyttet til sikring	0	-21	0	-21
Råvarekontrakter	0	0	-309	-309
Sum	0	-198	-309	-507

31.12.2010	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

Tabellen nedenfor viser endringene i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2011.

	EIENDELER	FORPLIKTELSER
Inngående balanse	3 202	-179
Investeringer i perioden	0	0
Vederlag fra salg i perioden ¹⁾	-453	53
Overføring til nivå 3	0	0
Overføring fra nivå 3	0	0
Gevinst eller tap ført i resultatet	-432	-183
Utgående balanse	2 317	-309

¹⁾ Salg i perioden består av de kraftkontrakter som inngikk i salget av energiselskapet Enerpar-Energias do Paraná Ltda. i Brasil. 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 sluttkurser 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 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 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		
	31.12.2011	31.12.2010
Eiendeler		
Råvarekontrakter	2 220	3 218
Forpliktelse		
Råvarekontrakter	-314	-174

Strømprisene for de langsiktige energikontraktene i Norge 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 ville et rimelig sannsynlig alternativ per 31. desember 2011 være å parallellforskyve energipriskurven ned med tre prosent. I New Zealand kunne et rimelig sannsynlig alternativ være å parallellforskyve den lange enden av kurven for de fremtidige prisene opp med to prosent.

DERIVATER	31.12.2011		31.12.2010	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Sikring av nettoinvestering				
Valutaterminkontrakter	0	-18	2	-27
Valutabytteavtaler	0	-3	0	-5
Sum	0	-21	2	-32
Virkelig verdisikring ¹⁾				
Rentebytteavtaler	8	0	5	0
Sum	8	0	5	0
Andre derivater ²⁾				
Rentebytteavtaler	0	-19	73	-64
Fremtidig rentebindingsavtaler	3	-3	10	-13
Valutaopsjoner	12	-21	30	-54
Valutaterminkontrakter	8	-134	167	-43
Råvarekontrakter	2 201	-182	3 202	-120
Innebygde derivater	123	-127	14	-67
Sum	2 347	-486	3 496	-361
Sum derivater				
Rentebytteavtaler	8	-19	78	-64
Fremtidig rentebindingsavtaler	3	-3	10	-13
Valutaopsjoner	12	-21	30	-54
Valutaterminkontrakter	8	-152	169	-70
Valutabytteavtaler	0	-3	0	-5
Råvarekontrakter	2 201	-182	3 202	-120
Innebygde derivater	123	-127	14	-67
Sum	2 355	-507	3 503	-395

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

¹⁾ Nominell hovedstol på underliggende gjeld i virkelig verdisikringen var NOK 195 millioner per 31. desember 2011 (NOK 195 millioner per 31. desember 2010).

²⁾ Inkluderer aktiv 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	31.12.2011	31.12.2010
Fordringer			
Kundefordringer		2 373	2 241
Avsetning for tap på fordringer		-98	-111
Andre fordringer		267	182
Tilgode merverdiavgift		117	85
Forskuddsbetalte kostnader		73	88
Sum		2 732	2 485
Andre anleggsmidler			
Lån til ansatte		12	15
Langsiktige aksjeinvesteringer	24	117	69
Diverse langsiktige fordringer		27	88
Derivater	7	12	5
Råvarekontrakter	7	2 017	2 590
Pensjonsmidler	13	73	89
Sum		2 258	2 856

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	31.12.2011	31.12.2010
Ikke forfalt	2 416	2 186
0 til 3 måneder	327	302
3 til 6 måneder	10	10
Over 6 måneder	77	98
Sum ¹⁾	2 830	2 596

¹⁾ Inkluderer ikke avsetning for tap på fordringer.

Maksimal kredittrisiko ved årsslutt er pålydende til de ovennevnte fordringspostene.

11. RENTEBÆRENDE GJELD

	31.12.2011	31.12.2010
Obligasjonsgjeld	8 616	9 806
Gjeld til banker og kredittinstitusjoner	722	3 865
Sum	9 338	13 671

RENTEBÆRENDE GJELD PER VALUTA	VALUTABELØP 31.12.2011	NOK 31.12.2011	NOK 31.12.2010
USD	407	2 442	4 108
EUR	603	4 678	7 174
NZD	7	30	62
AUD	52	319	392
THB	450	85	86
Sum rentebærende gjeld i valuta		7 554	11 822
Rentebærende gjeld i NOK		1 784	1 849
Sum rentebærende gjeld		9 338	13 671

Veid gjennomsnittlig rente per 31. desember 2011 var 6,6 % (5,9 % per 31. desember 2010).

AVDRAGSPLAN RENTEBÆRENDE GJELD

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ KONSERNETS TOTALE LÅN PER 31.12.2011	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2012	276	655	931
2013	58	0	58
2014	52	898	950
2015	41	1 027	1 068
2016	38	1 070	1 108
2017	35	3 483	3 518
2018	35	0	35
2019	66	0	66
2020-2033	112	1 199	1 311
Sum	714	8 330	9 045

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ KONSERNETS TOTALE LÅN PER 31.12.2010	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

Total gjeld i avdragsprofilen kan avvike fra balanseført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld, sikringsreserve og virkelig verdisikring. Per 31. desember 2011 er det en bokført underkurs på NOK 91 millioner i regnskapet mot en bokført underkurs på NOK 51 millioner per 31. desember 2010. 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 innregnet et beløp i balansen. En sikringsreserve (utsatt inntekt) som beløper seg til NOK 270 millioner er inkludert i rentebærende gjeld per 31. desember 2011 (NOK 338 millioner per 31. desember 2010). 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 2011 reduserte denne effekten gjelden med NOK 84 millioner (en økning av rentebærende gjeld på NOK 236 millioner per 31. desember 2010).

Per 31. desember 2011 utgjør obligasjonslån i eget eie NOK 361 millioner på de norske obligasjonene (NOK 334 millioner per 31. desember 2010) og henholdsvis USD 29 millioner og EUR 63 millioner på de utenlandske obligasjonene (USD 125 millioner og EUR 7 millioner per 31. desember 2010). Disse er trukket fra rentebærende gjeld i norske kroner.

LÅNEBETINGELSER

I 2. kvartal 2011 ble lånefasiliteten på EUR 400 millioner tilbakebetalt. Norske Skog inngikk i samme kvartal en avtale om en treårs bankfasilitet på EUR 140 millioner og et Euro-nominert obligasjonslån på EUR 150 millioner med løpetid på fem år. Lånebetingelsene har blitt reforhandlet i ettertid.

Lånebetingelsene (covenants) i konsernets bankfasilitet på EUR 140 millioner er blant annet knyttet opp mot rentedekningsgrad (EBITDA / netto rentekostnader) og gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / EBITDA). I henhold til avtalen beregnes alle nøkkeltall ved gjennomsnittlig valutakurs per måned for siste 12-måneders periode. Konsernets obligasjonslån inneholder ingen krav til finansielle nøkkeltall.

31.12.2011	RAPPORTERTE NØKKELTALL	NØKKELTALL I HENHOLD TIL LÅNEAVTALE ¹⁾
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	8 407	8 263
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	931	929
- Sikringsreserve	270	256
- Virkelig verdisikring	5	5
- Kontanter og kontantekvivalenter	1 200	1 130
Netto rentebærende gjeld	7 863	7 801
Justert netto rentebærende gjeld ²⁾		7 887

¹⁾ Beregnet ved gjennomsnittlig valutakurs per måned for siste 12-måneders periode.

²⁾ Justert netto rentebærende gjeld som definert i låneavtalen.

31.12.2011	RAPPORTERTE TALL	KRAV I LÅNEAVTALE ²⁾
EBITDA (siste 12 måneder)	1 515	
Justert EBITDA ¹⁾ (siste 12 måneder)	1 518	
Netto rentekostnad (siste 12 måneder)	674	
Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA	5,20	<6,00
EBITDA / Netto rentekostnad	2,25	>1,75

¹⁾ Justert EBITDA består av brutto driftsresultat for konsernet eksklusive enheter som er solgt i løpet av de siste 12 månedene.

²⁾ Kravene til finansielle forholdstall presentert i tabellen gjelder per 31. desember 2011.

LÅNEBETINGELSER 2012	31.03.2012	30.06.2012	30.09.2012	31.12.2012
Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA	<6,00	<5,50	<5,00	<4,75
EBITDA / Netto rentekostnad	>1,75	>2,00	>2,25	>2,25

LÅNEBETINGELSER 2013	31.03.2013	30.06.2013	30.09.2013	31.12.2013
Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA	<4,25	<4,00	<3,75	<3,50
EBITDA / Netto rentekostnad	>2,50	>2,50	>2,75	>2,75

LÅNEBETINGELSER 2014	31.03.2014
Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA	<3,50
EBITDA / Netto rentekostnad	>2,75



12. LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

LØNNKOSTNADER	NOTE	2011	2010
Lønn inkludert feriepenger		2 199	2 115
Arbeidsgiveravgift		249	299
Pensjonskostnader	13	66	-17
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader		279	312
Sum		2 793	2 709

ANTALL ÅRSVERK PER GEOGRAFISK REGION	31.12.2011	31.12.2010
Europa	3 352	3 407
Sør-Amerika	533	587
Australasia	854	892
Asia	238	244
Konsernfunksjoner (hovedkontor)	98	127
Sum	5 075	5 257

Grunnlønn for konsernsjef Sven Ombudstvedt per 31. desember 2011 var NOK 4 000 000. Totalt mottok Ombudstvedt NOK 5 354 385 i lønn og godtgjørelse for 2011.

Konsernsjefens pensjonsalder er 64 år. Ytelser for tidligpensjon og lønn over 12 G (folketrygdens grunnbeløp) dekkes av egen ordning for konsernledelsen. Konsernsjefen er fra 1. januar 2011 medlem av bedriftens 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, ytes en lønnsgaranti tilsvarende grunnlønn for 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

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 523 100 og NOK 3 405 250 i 2011.

Opplysninger om lederlønninger er gitt i note 10 til morselskapets regnskap.

LØNN OG BETINGELSER FOR KONSERNSJEF OG ØVRIGE MEDLEMMER AV KONSERNLEDELSEN (i 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 31.12.2011	NATURALYTELSER MED VIDERE I 2011 ¹⁾	BONUS 2011 ²⁾
Sven Ombudstvedt	4 000	1 238	850
Gaute Hjelmbrekke Andreassen	2 340	679	458
Rune Gjessing	2 130	689	475
Jan-Hinrich Clasen	2 180	764	513
Audun Røneid	2 360	1 116	553
Terry Hamilton	2 180	715	426

¹⁾ Inkluderer bilgodtgjørelse, avsetning i forbindelse med driftspensjonsordning, lønnskompensasjon for overgang til innskuddsbaserte pensjonsordninger fra 1. januar 2011, fri telefon med videre.

²⁾ Basert på oppnådde resultater i 2010, utbetalt i 2011.

LANGSIKTIG INSENTIVPLAN

Styret vedtok i 2007 nye prinsipper for den langsiktige insentivplanen hvor kriterier for tildeling av syntetiske aksjer til 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 positiv TSR for perioden er 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 aksjeerwerb 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 ble videreført i 2008 og 2009 og også 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 ble redusert til 12 inklusive Norske Skog. Ordningen ble videreført i 2011 og foreslås videreført i 2012.

YTELSER TIL STYREMEDLEMMER OG UTVALGSMEDLEMMER
 (i NOK 1 000)

	LØNN	STYREHONORAR	HONORAR FOR UTVALGSARBEID
Eivind Reiten		537	25
Gisèle Marchand		386	90
Helge Evju		295	6
Aleksandra Bech Gjørsv		295	59
Finn Johnsson		150	
Paul Kristiansen	490	295	84
Åse Aulie Michelet		150	6
Inge Myrlund	633	295	
Svein Erik Veie	458	295	
Halvor Bjørken ¹⁾		145	18
Einar Jørgen Greve ¹⁾		108	
Ingrid Wiik ¹⁾		145	18

¹⁾ Tidligere styremedlemmer som gikk ut av styret i 2011.

HONORAR TIL REVISOR

(i NOK 1 000 eksklusive merverdiavgift)

	MORSELSKAP	NORSKE DATTER- SELSKAPER REVIDERT AV MORSELSKAPETS REVISOR	DATTER- SELSKAP REVIDERT AV MORSELSKAPETS REVISOR	DATTER- SELSKAP REVIDERT AV ANDRE REVISJONS- SELSKAP	SUM
Revisjonshonorar	1 867	615	4 991	442	7 915
Revisjonsrelaterte tjenester ¹⁾	2 885	0	103	0	2 988
Skattetjenester	0	0	133	33	166
Andre tjenester	752	0	2 268	0	3 020
Sum	5 504	615	7 495	475	14 089

¹⁾ Revisjonsrelaterte tjenester omfatter oppgaver som kun kan utføres av revisorer, slik som begrenset revisjon av delårsregnskap, avtalte kontrollhandlinger i forbindelse med emisjons- og obligasjonsprospekt og lignende.



13. PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Norske Skog har ulike pensjonsordninger i henhold til lokale forhold og praksis i de landene konsernet har virksomhet. Totalt er 4 168 nåværende og tidligere ansatte dekket gjennom pensjonsavtaler. Av disse er 1 618 personer dekket av ytelsesplaner og 2 550 personer dekket av definerte innskuddsplaner.

BESKRIVELSE AV YTELSESPLANER

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

	YTELSES-PROSENT	OPPTJENINGS-TID	PENSJONS-ALDER	TIDLIG-PENSJON	ANTALL PERSONER
Norske Skogindustrier ASA	65	30	67	62	55
Norske Skog Follum AS	65	30	67	62	142
Norske Skog Saugbrugs AS	65	30	67	62	292
Norske Skog Skogn AS	65	30	67	62	215
Norske Skog Parenco B.V.	70	40/37	65/62	60	259
Norske Skog Walsum GmbH	50-70	40	65-67	63	592

Pensjonsmidlene til pensjonsplanene i Norske Skogindustrier ASA, Norske Skog Follum AS, Norske Skog Saugbrugs AS og Norske Skog Skogn AS forvaltes av et livsforsikringselskap og investeres etter generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringselskaper i Norge. Norske Skogindustrier ASA innførte med virkning fra 1. januar 2011 ny pensjonsordning, en innskuddsordning med 4 % innskudd av lønn mellom 1 og 6 G 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. Bestemmelsene i lov om foretakspensjon gir i forbindelse med slike endringer også adgang til å melde ut eksisterende alders-, etterlatte- og uførepensjonister fra den kollektive pensjonsordningen og sikre den samme pensjonsytelsen ved at det opprettes individuelle fripoliser.

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 tidligere AFP-ordning, pensjoner til tidligere eiere av datterselskaper og toppleder- og styrepensjoner. Forpliktelsene knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livsforsikringselskap.

I tillegg til ytelsesplanene finnes det forskjellige innskuddsplaner.

FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN VED BEREGNING AV FREMTIDIGE YTELSESFORPLIKTELSER	2011	2010
Diskonteringsrente	2,6 %	3,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	4,1 %	5,1 %
Lønnsregulering	3,0 %	3,5 %
G-regulering/inflasjon	3,0 %	3,8 %
Pensjonsregulering	0,1 %	1,0 %

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

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD I KONSERNET	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	71	105
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	60	88
Pensjonskostnader fra innskuddsordninger	31	8
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-45	-75
Periodisert arbeidsgiveravgift	3	14
Resultatført andel av planendring AFP	-115	8
Resultatført avkorting/oppgjør	38	-176
Resultatført andel av estimatavvik	22	11
Netto periodisert pensjonskostnad	66	-17

Forventede utbetalinger til konsernets pensjonsordninger i 2012 utgjør NOK 50 millioner.

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE

FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Estimerte pensjonsforpliktelser	-1 060	-1 543	-1 921	-2 319	-2 186
Estimerte pensjonsmidler	962	1 475	1 692	2 122	2 347
Estimert netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-97	-68	-229	-197	161
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	147	90	370	250	-159
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	49	22	141	53	2
Periodisert arbeidsgiveravgift	-9	-17	-54	-24	-36
Pensjonsmidler i balansen	40	5	87	29	-34

USIKREDE PENSJONSORDNINGER	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Estimerte pensjonsforpliktelser	-527	-504	-635	-452	-370
Estimert netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-527	-504	-635	-452	-370
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	27	35	0	-58	-25
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-500	-469	-635	-510	-395
Periodisert arbeidsgiveravgift	-9	-6	0	-22	0
Pensjonsforpliktelse i balansen	-509	-475	-635	-532	-395

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENE MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
Balanseførte pensjonsmidler	10	73	89
Balanseførte pensjonsforpliktelser		-542	-559
Netto pensjonsforpliktelser		-469	-470
Netto usikrede pensjonsordninger		-509	-475
Netto fullt og delvis sikrede pensjonsordninger		40	5

ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSENE FOR FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER	2011	2010
Balanse 1. januar	1 543	1 921
Periodens pensjonsopptjening	39	66
Periodens rentekostnad	39	66
Betalte pensjoner	-27	-66
Aktuarmessige gevinster og tap	17	-32
Avkorting/oppgjør	-571	-284
Andre endringer	22	-96
Omregningsdifferanser	-2	-32
Balanse 31. desember	1 060	1 543

For 2011 er det estimert en avkastning på fondsmidler på NOK 45 millioner som er tillagt midlene. Faktisk avkastning på midlene i 2010 var NOK 60 millioner mot estimert NOK 75 millioner. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning er behandlet som estimatavvik.

ENDRING I PENSJONSMIDLENE FOR FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER	2011	2010
Balanse 1. januar	1 475	1 692
Avkastning på pensjonsmidler	45	75
Aktuarmessige gevinster og tap	-35	-107
Innbetalinger	0	28
Avkorting/oppgjør	-522	-202
Omregningsdifferanser	-1	-11
Balanse 31. desember	962	1 475

Aktuarmessige gevinster og tap er korrigert tidligere år.

ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSENE FOR USIKREDE PENSJONSORDNINGER	2011	2010
Balanse 1. januar	-475	-635
Periodens pensjonsopptjening	-32	-39
Periodens rentekostnad	-21	-22
Aktuarmessige gevinster og tap	1	125
Utbetalinger	6	16
Avkorting/oppgjør	14	103
Andre endringer	-4	-46
Omregningsdifferanser	2	23
Balanse 31. desember	-509	-475

INVESTERINGSPROFIL FOR PENSJONSMIDLENE	31.12.2011		31.12.2010	
	Midler	Fordeling	Midler	Fordeling
Aksjer	196	20 %	280	19 %
Obligasjoner	165	17 %	283	19 %
Anleggsobligasjoner	145	15 %	258	18 %
Eiendom	295	31 %	371	25 %
Pengemarked	54	6 %	119	8 %
Annet	107	11 %	164	11 %
Sum	962		1 475	

14. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2011	2010
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	-719	-751
Markedsføringskostnader	-20	-24
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader og lignende	-351	-395
Tap på fordringer	-20	-24
Operasjonelle leieavtaler	-93	-102
Forskning og utvikling	-9	-10
Endring i miljøavsetninger	-23	107
Diverse kostnader	-216	-239
Sum	-1 450	-1 438
Spesifikasjon av tap på fordringer		
Endelig konstaterte tap	-3	-17
Innbetalt på avskrevne fordringer	0	0
Endring i avsetning for tap på fordringer	-18	-7
Sum	-20	-24

15. LEIEAVTALER

Operasjonelle leieavtaler

Konsernet har i 2011 kostnadsført NOK 93 millioner relatert til operasjonelle leieavtaler. I 2010 var tilsvarende kostnad NOK 102 millioner.

MINIMUMSBETALING KNYTTET TIL OPERASJONELLE LEIEAVTALER	31.12.2011	31.12.2010
Forfall innen 1 år	42	45
Forfall mellom 1 til 5 år	55	97
Forfall senere enn 5 år	1	4
Sum	98	146

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	31.12.2011	31.12.2010
Forfall innen 1 år	29	24
Forfall mellom 1 til 5 år	98	81
Forfall senere enn 5 år	165	154
Sum	292	259
Fremtidige finanskostnader på finansielle leieavtaler	-131	-124
Nåverdi av finansielle leieavtaler	161	135

NÅVERDI AV FINANSIELLE LEIEAVTALER	31.12.2011	31.12.2010
Forfall innen 1 år	27	10
Forfall mellom 1 til 5 år	72	30
Forfall senere enn 5 år	62	95
Sum	161	135
Driftsmidlenes balanseførte verdi (maskiner og anlegg)	146	126

16. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

Restruktureringskostnader på NOK 387 millioner i 2011 bestod hovedsakelig av NOK 287 millioner knyttet til beslutningen om å stenge papirproduksjonen ved Norske Skog Follum. Avsetningen for sluttvederlag og andre lønnsrelaterte kostnader utgjorde NOK 115 millioner, hvorav NOK -16 millioner var i forbindelse med reversering av pensjonsforpliktelser. Avsetningen for andre direkte stengningskostnader var NOK 172 millioner, hvorav NOK 71 millioner var relatert til nedskrivning av varelager (råvarer, forbruksmaterieell, reservedeler, osv.).

Restruktureringskostnader på NOK 59 millioner ble kostnadsført i forhold til avsetninger for sluttvederlag i forbindelse med et kostnadsreduksjonsprogram ved Norske Skog Walsum. Den nye driftsmodellen i Norske Skog, implementert i mai 2011, medførte restruktureringskostnader på NOK 26 millioner, og besto av sluttvederlag og andre kostnader på NOK 13 millioner ved Norske Skog Logistics i Antwerpen, NOK 3 millioner ved Norske Skog Focus og NOK 10 millioner ved hovedkontoret på Oxenøen. Det var også noen mindre oppdateringer av tidligere avsetninger.

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.

17. ANDRE GEVINSTER OG TAP

	2011	2010
Gevinst/tap fra avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler	354	147
Verdiendring råvarekontrakter ¹⁾	-652	-1 171
Verdiendring innebygde derivater	50	-28
Verdiendring biologiske eiendeler	35	-40
Andre realiserte gevinster og tap	12	-486
Sum	-201	-1 578

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

Gevinst fra avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler i 2011 på NOK 354 millioner knyttet seg i hovedsak til salg av Norske Skog Florestal Ltda. og Enerpar-Energias do Paraná Ltda. i Brasil (totalt NOK 139 millioner) og tingsskadeerstatning i forbindelse med brannen ved Norske Skog Saugbrugs (NOK 83 millioner). Den resterende delen av gevinsten relaterte seg i all hovedsak til salg av ikke-driftsrelatert eiendom.

Gevinsten på NOK 147 millioner i 2010 relaterte seg i hovedsak til salg av ikke-driftsrelatert eiendom og til tingsskadeerstatning i forbindelse med jordskjelvet som rammet Chile og fabrikken Norske Skog Bio Bio i første kvartal 2010.

Andre realiserte gevinster og tap på NOK 12 millioner i 2011 vedrørte i all hovedsak gevinst ved salg av utslippsrettigheter.

Andre realiserte gevinster og tap på NOK -486 millioner i 2010 var i hovedsak relatert til salg av 1 500 GWh i overskuddskraft i Sør-Norge. Salget medførte et regnskapsmessig tap på NOK 382 millioner.

18. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2011	2010
Betalbar skatt	-195	-123
Endring utsatt skatt	783	974
Sum	588	851

AVSTEMMING AV KONSERNETS SKATTEKOSTNAD	2011	2010
Resultat før skatt	-3 132	-3 320
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats - 28 %	877	930
Differanse skattesats inn- og utland	-26	90
Resultat i tilknyttede selskap	50	-2
Skattefrie inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	11	-3
Nye skatteregler og skattesatser	-4	-5
Avhendelse av datterselskap ¹⁾	-74	0
Justering tidligere år og balanseføring av utsatt skattefordel	122	7
Fremførbare underskudd som ikke kan utnyttes	-379	-118
Andre poster	11	-47
Årets skattekostnad	588	851

¹⁾ For 2011 gjelder beløpet skatt knyttet til avhendelse av datterselskaper i Brasil (Enerpar-Energias do Paraná Ltda. og Norske Skog Florestal Ltda.).

BETALBAR SKATTEFORPLIKTELSE	31.12.2011	31.12.2010
Norge	0	0
Resten av Europa	29	15
Utenfor Europa	2	17
Sum	31	32

UTSATT SKATT - BEVEGELSE	31.12.2011	31.12.2010
Netto utsatt skatt 1. januar	786	1 708
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	-783	-974
Avhendelse av datterselskap	-166	0
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	336	57
Omregningsdifferanse	-25	-5
Netto utsatt skatt 31. desember	148	786

UTSATT SKATTEFORDEL OG UTSAATT SKATTEFORPLIKTELSE	31.12.2011	31.12.2010
Norge	-26	0
Resten av Europa	0	-8
Utenfor Europa	-326	-129
Utsatt skattefordel	-352	-137
Norge	0	346
Resten av Europa	204	220
Utenfor Europa	296	356
Utsatt skatteforpliktelse	500	923
Utsatt skatteforpliktelse - netto	148	786

UTSATT SKATT - DETALJER	31.12.2011	31.12.2010
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	401	1 161
Pensjoner	-49	-50
Avsetninger og andre gjeldsposter	241	179
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	512	1 062
Utsatt skatt kortsiktige poster	-113	-15
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-2 043	- 2 416
Underskudd og utsatt skattefordel som ikke er balanseført ²⁾	1 198	866
Netto utsatt skatt	148	786

²⁾ Utsatte skattefordeler som ikke er balanseført utgjorde NOK 1 198 millioner per 31. desember 2011. NOK 937 millioner er knyttet til fremførbare underskudd og NOK 261 millioner knytter seg til andre skattereduserende midlertidige forskjeller.

UNDERSKUDD TIL FREMFØRING PER REGION OG UTLØPSTIDSPUNKT 31.12.2011	NORGE	RESTEN AV EUROPA	UTENFOR EUROPA	SUM
2012	0	231	0	231
2013	0	103	0	103
2014	0	90	0	90
2015	0	19	0	19
2016	0	0	0	0
2017 og senere	0	776	0	776
Ubegrenset fremføringsadgang	2 138	2 515	916	5 569
Underskudd til fremføring	2 138	3 734	916	6 788
Underskudd der utsatt skattefordel ikke er innregnet	0	-3 177	0	-3 177
Underskudd innregnet i utsatt skatt	2 138	557	916	3 611
Utsatt skattefordel	598	187	265	1 050

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

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 bli generert innenfor de tidsfrister som gjelder 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 balanseføres ikke utsatt skatt på urealiserte gevinster og tap knyttet til langsiktige lån i fremmed valuta som inngår i konsernets nettoinvestering. Samlet urealisert skattefordel utgjør NOK 217 millioner per 31. desember 2011. Tilsvarende tall per 31. desember 2010 utgjorde NOK 72 millioner i urealisert skatteforpliktelse.



19. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
Beholdninger			
Råvarer og annet driftsmateriell		1 010	1 038
Halvfabrikata		15	20
Ferdigvarer		842	955
Sum	3	1 867	2 013
Andre omløpsmidler			
Anleggsmidler holdt for salg	4	0	139
Derivater	7	18	279
Råvarekontrakter	7	309	626
Kortsiktige investeringer	7	45	45
Sum		372	1 089
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter			
Leverandørgjeld		1 189	1 271
Skyldig lønn og avgifter		670	663
Påløpte kostnader		574	718
Restruktureringsavsetninger	21	363	90
Annen kortsiktig rentefri gjeld		41	103
Sum		2 837	2 845
Annen kortsiktig gjeld			
Derivater	7	201	174
Råvarekontrakter	7	119	31
Avsetning utslippsrettigheter		37	46
Påløpte finanskostnader		200	158
Sum		557	409
Annen langsiktig gjeld			
Derivater	7	0	35
Råvarekontrakter	7	190	155
Nedstengningsavsetning	21	102	92
Miljøavsetning	21	283	254
Utsatt inntektsføring av offentlig tilskudd		82	96
Annen langsiktig rentefri gjeld		79	44
Sum		736	676

20. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

SELSKAP	EIERANDEL 31.12.2011	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2011	ANDEL AV ÅRETS RESULTAT	OMREGNINGS- DIFFERANSER OG AVHENDEDE ENHETER	REVERSERTE NED- SKRIVNINGER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2010
Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd.	33,7 %	394	6	6	204	178
Andre tilknyttede selskaper		28	-12	9	0	31
Sum		422	-6	15	204	209

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 selskaps resultat etter skatt justert for avskrivninger av mer-/mindreverdi allokert til investeringen på oppkjøpstidspunktet.

Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd. (MNI)

Selskapet er hjemmehørende i Kuala Lumpur, Malaysia og er produsent av avisepapir. Mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger av tilknyttede selskaper ble vurdert per 31. desember 2011. Nedskrivningsvurderingen for MNI konkluderte med at det var grunnlag for å foreta reversering av tidligere foretatte nedskrivninger med NOK 204 millioner. Balanseført verdi av Norske Skog sin investering i MNI utgjør per 31. desember 2011 NOK 394 millioner, som tilsvarer Norske Skog sin andel (33,7 %) av balanseført egenkapital i selskapsregnskapet til MNI. Basert på verdiene i selskapsregnskapet var omsetningen i 2011 NOK 1 015 millioner (NOK 949 millioner i 2010) og årsresultat på NOK 16 millioner (NOK -14 millioner i 2010). Sum eiendeler utgjorde per 31. desember 2011 NOK 2 314 millioner (NOK 2 399 millioner per 31. desember 2010) og sum gjeld NOK 1 143 millioner (NOK 1 240 millioner per 31. desember 2010).

21. AVSETNINGER

	RESTRUKTURERINGS- AVSETNINGER	NEDSTENGNINGS- AVSETNINGER	MILJØ- AVSETNINGER
Balanse 1. januar 2010	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
Endrede og nye avsetninger	350	3	28
Benyttede avsetninger	-91	0	-12
Endring i tidsverdi	0	5	12
Avhendet virksomhet	0	0	-6
Omregningsdifferanser	14	2	67
Balanse 31. desember 2011	363	102	283

Restruktureringsavsetninger

Restruktureringsavsetningene per 31. desember 2011 på NOK 363 millioner er i balansen klassifisert som kortsiktig gjeld. I fjerde kvartal 2011 ble det besluttet å stenge papirproduksjonen ved Norske Skog Follum. Totale avsetninger knyttet til stengningen utgjør NOK 248 millioner, hvorav NOK 131 millioner gjelder sluttvederlag til ansatte og NOK 117 millioner andre forventede kostnader knyttet til nedleggelse av driften og opprydding på fabrikkområdet. Av andre større poster er det avsatt NOK 59 millioner knyttet til et effektiviseringsprosjekt ved Norske Skog Walsum. For ytterligere informasjon vises det til note 16 Restruktureringskostnader.

Nedstengningsavsetninger

Avsetninger knyttet til utgifter i forbindelse fremtidig nedstengning av produksjonsenheter var per 31. desember 2011 NOK 102 millioner mot NOK 92 millioner per 31. desember 2010. 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 Finansposter 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 10 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.

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser utgjorde per 31. desember 2011 NOK 283 millioner mot NOK 254 millioner per 31. desember 2010. Endringen skyldes vesentlig nedgang i diskonteringssetter.

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 diskonteringssettsen reduseres med ett prosentpoeng vil dette medføre en økt avsetning på om lag NOK 27 millioner. Endring i regnskapsestimater som ikke kan knyttes til en eiendel klassifiseres som en driftspost, mens endring i tidsverdi klassifiseres under Finansposter.

22. MINORITETSINTERESSER

	2011	2010
Minoritet 1. januar	22	28
Minoritetens andel av årsresultatet	-8	-6
Endring i minoritetsandeler	0	-2
Utbetalt utbytte til minoritetsinteresser	0	0
Omregningsdifferanser	-1	2
Minoritet 31. desember	13	22

23. RESULTAT OG UTBYTTE PER AKSJE

	2011	2010
Majoritetens andel av årsresultat i millioner NOK	-2 536	-2 462
Veid gjennomsnittlig antall aksjer i 1 000	189 903	189 830
Resultat/utvannet resultat i NOK per aksje ¹⁾	-13,36	-12,97

¹⁾ Det er ingen utvanningseffekt i 2011 og 2010.

Det ble ikke utbetalt utbytte for regnskapsåret 2010. Styret foreslår at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2011. Utbyttevedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 25. april 2012.

24. AKSJER

AKSJER MEDTATT SOM ANLEGGSMIDLER	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (1 NOK 1 000)
Aksjer eid av morselskapet				
Diverse aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			1 104
Aksjer eid av konsernselskap				
Exeltium SAS, Paris, Frankrike	EUR	174 504	4,78	64 678
Exeltium 2 SAS, Paris, Frankrike	EUR	3 440	5	1 275
Licella Fibre Fuels Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	2 857	12,5	15 236
Pavatex Holding AG, Cham, Sveits	CHF	92 698	5	31 664
Pan Innovasjon AS, Hønefoss, Norge	NOK	720	27,8	1 000
Øvrige aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			1 869
Sum				115 722
Sum aksjer medtatt som anleggsmidler				116 826

AKSJER I DATTERSELSKAPER	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (1 NOK 1 000)
Aksjer i Norske datterselskap eid av morselskapet				
Follum Industripark AS, Hønefoss	NOK	1 100	100	14 020
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	1 504 371	100	2 004 371
Nornews AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Norske Skog Eiendom AS, Lysaker	NOK	1 500	100	190 681
Norske Skog Follum AS, Hønefoss	NOK	20 100	100	120
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	100	8 554
Norske Skog Kraft AS, Lysaker	NOK	100	100	0
Norske Skog Nordic & Export Sales AS, Lysaker	NOK	1 100	100	324
Norske Skog Saugbrugs AS, Halden	NOK	50 100	100	1 073 120
Norske Skog Shared Services AS, Lysaker	NOK	840	100	1 072
Norske Skog Skogn AS, Levanger	NOK	50 100	100	808 779
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	100	12 264 196
nsiFocus AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Reparco Global Holding AS, Lysaker	NOK	200	100	1 520
Wood and Logistics AS, Lysaker	NOK	3 000	100	3 093
Sum				16 370 051

AKSJER I DATTERSELSKAPER	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (1 NOK 1 000)
Aksjer i utenlandske datterselskap eid av morselskapet				
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	50	100	193
Norske Skog Czech & Slovak Republic spol. s.r.o., Praha, Tsjekkia	CZK	400	100	112
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	200	100	25
NSI Insurance A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	500	100	14 391
Norske Skog Adria d.o.o., Trzin, Slovenia	EUR	21	100	164
Norske Skog Belgium N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	480	100	3 235
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	20 000	99,9	165 918
Norske Skog Deutschland GmbH, Augsburg, Tyskland	EUR	520	100	10 063
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	100	10 944
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	99,9	493
Norske Skog France sarl., Paris, Frankrike	EUR	235	100	7 939
Norske Skog Golbey SAS, Golbey, Frankrike	EUR	137 388	100	1 153 153
Norske Skog Holdings B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	170 100	100	323
Norske Skog Ireland Ltd., Clonmel, Irland	EUR	3	100	22
Norske Skog Italia SrL, Milano, Italia	EUR	10	95	84
Norske Skog Logistics N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	100	540
Norske Skog Papier Recycling GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	291	100	102
Norske Skog Walsum GmbH, Duisberg, Tyskland	EUR	150 025	100	1 011 997
Norske Skog Österreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	35	100	360
Norske Skog (UK) Ltd., London, Storbritannia	GBP	100	100	2
Norske Skog Hungary Kft., Budapest, Ungarn	HUF	3 000	100	110
Norske Skog Papers (Malaysia) Sdn. Bhd, Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	5 009	100	394 154
Norske Skog Polska Sp. z.o.o., Warszawa, Polen	PLN	50	100	110
Norske Skog Jämtland AB, Trångsviken, Sverige	SEK	200	100	780
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariáiva, Brasil	USD	95 912	99,9	513 441
Papeles Norske Skog Bio Bio S.A., Concepción, Chile	USD	66 682	0,1	614
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd., Singapore	USD	723 322	100	0
Sum				3 289 269
Sum aksjer i datterselskap eid av morselskapet				19 659 320



AKSJER I ANDRE DATTERSELSKAP EID AV KONSERNSELSKAP	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 000)	EIERANDEL %
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
Norske Skog Industries Australia Ltd., Sydney, Australia	AUD	0	100
Norske Skog Paper Mills (Australia) Ltd., Tasmania, Australia	AUD	7 539	100
33027 Yukon Inc., British Columbia, Canada	CAD	19 245	100
33038 Yukon Inc., British Columbia, Canada	CAD	27 382	100
4159641 Canada Inc.	CAD	1	100
4246799 Canada Inc.	CAD	1 294 385	100
Crown Forest Holdings (1995) Inc., Whitehorse, Canada	CAD	154 360	100
Crown Forest Industries Ltd., Whitehorse, Canada	CAD	1 691 813	100
NS Industries Canada Ltd., British Columbia, Canada	CAD	229 525	100
Tasman Equipment Ltd., Vancouver, Canada	CAD	1	100
Norske Skog CI Ltd., Georgetown, Caymanøyene	CHF	13	100
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 PanAsia (Shanghai) Commercial Consulting Co. Ltd., Shanghai, Kina	CNY	1 126	67
Reparco Trading (Tianjin) Co., Ltd., Tianjin, Kina	CNY	2 051	100
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	20 000	0,1
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	0,1
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	45	100
Norske Skog Italia SrL, Milano, Italia	EUR	10	5
Norske Skog Parenco B.V., Renkum, Nederland	EUR	75 456	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
Reparco UK Ltd., Bolton, Storbritannia	GBP	5	100
Eidsverket AS, Lysaker, Norge	NOK	620	100
Klosterøya AS, Lysaker, Norge	NOK	10 100	100
Norske Skog Canada Holding AS, Lysaker, Norge	NOK	200	100
Oxenøen Eiendom AS, Lysaker, Norge	NOK	1 120	100
Norske Skog Capital (New Zealand) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	1	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 Tasman Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	600 000	100
Norske Skog (Thailand) Company Ltd., Bangkok, Thailand	THB	1 083 750	94
Nórdica Energia Ltda., Curitiba, Brasil	USD	616	100
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariáva, Brasil	USD	95 912	0,1
Norske Skog US Recovered Paper Inc., Pasadena, USA	USD	250	100
Pan Asia Paper Trading Co. Pty. Ltd., Sydney, Australia	USD	5 000	100
Papeles Norske Skog Bio Bio S.A., Concepción, Chile	USD	66 682	99,9

25. KAPITALSTYRING

Norske Skog sitt mål med kapitalstyringen er å maksimere avkastningen på egenkapitalen innenfor de begrensninger som settes av konsernets fremmedkapitalfinansiering.

For å bedre kapitalstrukturen kan konsernet justere nivået på utbytte til aksjonærene, tilbakebetale kapital til aksjonærene, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å tilbakebetale lån.

Konsernet følger opp kapitalstrukturen basert på rentedekningsgrad (EBITDA / netto rentekostnader) og gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / EBITDA). Kravene knyttet til de finansielle nøkkeltallene var oppfylt per 31. desember 2011. For mer informasjon om nøkkeltallene se note 11.

Strategien for kapitalstyringen ble endret i 2011, som et resultat av nye lånebetingelser. Tidligere var kapitalstyringen basert på gjeldsgrad beregnet som netto rentebærende gjeld dividert på egenkapital.

26. BETINGEDE FORPLIKTELSER

Norske Skog er et internasjonalt konsern som gjennom sin løpende forretningsdrift vil være eksponert for rettsvister og krav fra offentlige myndigheter og kontraktparter. Ved utløpet av 2011 er konsernet i dialog med skattemyndigheter i Norge og Australia vedrørende tidligere gjennomførte transaksjoner. Den pågående forenklingen av selskapsstrukturen i konsernet, samt endring i enkelte lands skattelovgivning, vil kunne medføre at den skattemessige eksponeringen for konsernet øker. Etter konsernets vurdering er det foretatt tilstrekkelige avsetninger for nevnte forhold.

27. 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 konsernets produksjonsenheter i Norge. Av tidligere styremedlemmer er Halvor Bjørken skogeier som leverer trevirke til konsernet på alminnelige markedsmessige betingelser. Bjørken gikk ut av styret i 2011. 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 2011 utgjorde NOK 5 millioner (NOK 20 millioner i 2010) og sum kundefordringer utgjorde per 31. desember 2011 NOK 0 millioner (NOK 3 millioner per 31. desember 2010).

Ett av styremedlemmene, Alexandra Bech Gjørvi, ble partner i Advokatfirmaet Hjort DA i 2010. Norske Skogindustrier ASA kjøpte tjenester for NOK 345 000 fra dette firmaet i løpet av 2011 (NOK 148 000 i 2010).

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

28. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ny langsiktig kraftavtale på Skogn

Norske Skog inngikk den 12. januar 2012 en langsiktig kraftavtale med Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk (NTE) om leveranse av elektrisk kraft til papirfabrikken på Skogn. Avtalen sikrer levering av 400 GWh per år frem til utgangen av 2018.

Salg av overskuddskraft

I februar 2012 inngikk Norske Skog en avtale om salg av deler av en kraftkontrakt i Sør-Norge. Den solgte andelen av kontrakten hadde en årlig leveranse på 680 GWh frem til utgangen av 2020.

ÅRSREGNSKAP
NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



ÅRSREGNSKAP NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	2011	2010
Driftsinntekter	3	3 605	6 089
Distribusjonskostnader		-210	-615
Forbruk av råvarer og lignende		-2 612	-3 717
Beholdningsendringer		-21	-58
Lønn og andre personalkostnader	9	-486	-874
Andre driftskostnader		-345	-615
Brutto driftsresultat		-69	211
Avskrivninger	4	-197	-346
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-266	-135
Restruktureringskostnader		-10	-6
Andre gevinster og tap	12	-673	-809
Nedskrivninger	4	-53	1 254
Driftsresultat		-1 002	304
Finansposter	6	-2 354	-846
Resultat før skatt		-3 356	-542
Skattekostnad	13	366	114
Årsresultat		-2 989	-429

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	2011	2010
Årsresultat	-2 989	-429
Andre innregnede inntekter og kostnader:		
Andre poster	1	1
Andre innregnede inntekter og kostnader	1	1
Innregnede inntekter og kostnader	-2 989	-428

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.2011	31.12.2010
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	13	116	92
Andre immaterielle eiendeler	4	61	49
Varige driftsmidler	4	2	3 553
Investering i datterselskaper	5	19 659	22 740
Andre anleggsmidler	15	6 981	6 811
Anleggsmidler		26 820	33 245
Beholdninger	14	0	704
Fordringer	15	486	1 217
Kontanter og kontantekvivalenter		931	3 847
Andre omløpsmidler	16	167	877
Omløpsmidler		1 584	6 644
Sum eiendeler		28 403	39 889
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital		7 201	10 189
Opptjent egenkapital		0	0
Egenkapital	17	7 201	10 189
Pensjonsforpliktelser	9	42	186
Utsatt skatt	13	241	477
Langsiktig rentebærende gjeld	8, 15	15 994	22 443
Annen langsiktig gjeld		56	80
Langsiktig gjeld		16 333	23 185
Kortsiktig rentebærende gjeld	8, 15	1 013	1 871
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 248	4 076
Betalbar skatt	13	2	0
Annen kortsiktig gjeld		607	568
Kortsiktig gjeld		4 870	6 515
Sum gjeld		21 203	29 700
Sum egenkapital og gjeld		28 403	39 889

OXENØEN BRUG, 29. FEBRUAR 2012
 STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Eivind Reiten
Styreleder

Gisèle Marchand
Styrets nestleder

Helge Evju
Styremedlem

Alexandra Bech Gjorv
Styremedlem

Finn Johnsson
Styremedlem

Paul Kristiansen
Styremedlem

Åse Aulie Michelet
Styremedlem

Inge Myrland
Styremedlem

Svein Erik Veie
Styremedlem

Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	NOTE	2011	2010
Kontantstrøm fra driften			
Innbetalinger fra driften		3 608	5 930
Utbetalinger til driften		-3 793	-6 134
Netto kontantstrøm fra valutasikringer og finansposter		225	256
Renteinnbetalinger		25	29
Renteutbetalinger		-793	-817
Betalte skatter		-28	-3
Netto kontantstrøm fra driften		-741	-739
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene			
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-70	-130
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		0	22
Endring mellomværende med datterselskaper		2 049	836
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle utbetalinger		-1	-47
Salg av selskapsandeler og andre finansielle innbetalinger		4	766
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		1 984	1 447
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene			
Opptak av lån		1 125	1
Nedbetalinger av lån		-5 293	-330
Salg/kjøp av egne aksjer		0	1
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-4 168	-328
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		10	-223
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		-2 916	157
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar		3 847	3 690
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		931	3 847
Avstemming av netto kontantstrøm fra driften			
Resultat før skatt		-3 356	-542
Avskrivninger/nedskrivninger	4	250	-908
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler	12	-39	-19
Betalte skatter		-28	-3
Endring i fordringer		3	-160
Endring i beholdninger		-48	56
Endring i kortsiktig ikke-rentebærende gjeld		-27	-113
Finansposter uten kontanteffekt		1 826	314
Gevinst/tap på råvarekontrakter og innebygde derivater	12	710	720
Justering for poster uten kontanteffekt		-32	-84
Netto kontantstrøm fra driften		-741	-739

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 2010	17	1 899	0	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	17	1 899	0	3 355	4 936	10 189	0	10 189
Innregnede inntekter og kostnader		0	0	0	0	0	-2 989	-2 989
Endringer i beholdning av egne aksjer		0	0	0	0	0	0	0
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital		0	0	0	-2 989	-2 989	2 989	0
Egenkapital 31. desember 2011	17	1 899	0	3 355	1 947	7 201	0	7 201



NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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.

JURIDISK OMSTRUKTURERING AV VIRKSOMHETEN I NORGE

Fabrikkvirksomheten i Norge (Norske Skog Follum, Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Skogn) ble 1. juni 2011 overdratt til nye operative datterselskaper. Tilsvarende ble aktivitetene knyttet til selskapets fellesfunksjoner på Skogn og salgsaktiviteten for Norden overdratt til egne datterselskaper. De nye datterselskapene ble finansiert med egenkapital og konsernintern gjeld fra Norske Skogindustrier ASA. Omorganiseringene ble regnskapsmessig gjennomført til kontinuitet med videreføring av regnskapsmessige verdier i selskapsregnskapet til Norske Skogindustrier ASA. Salgsprisen for Norske Skog Follum og Norske Skog Saugbrugs tilsvarte bokførte verdier i selskapsregnskapet (henholdsvis NOK 310 millioner og NOK 2 221 millioner). Salgsprisen for Norske Skog Skogn (NOK 2 159 millioner), fellesfunksjoner på Skogn (NOK 1 million) og salgsaktiviteten for Norden (NOK 3 millioner) var høyere enn bokført verdi. Følgelig oppstod det kontinuitetsdifferanser ved disse salgene. I selskapsregnskapet til Norske Skogindustrier ASA ble kontinuitetsdifferansene regnskapsført som en reduksjon av investering i datterselskaper. Skattemessig ble overdragelsene gjennomført som transaksjoner med skattemessig effekt for Norske Skogindustrier ASA.

Etter omorganiseringen består virksomheten i Norske Skogindustrier ASA hovedsakelig av konsernfunksjoner og innkjøp og videresalg av trevirke, returpapir og energi til fabrikkene i Norge.

REKLASSIFISERING I BALANSEN

I 2011 ble det foretatt en gjennomgang av balansen. Dette medførte endret klassifisering av enkelte kortsiktige eiendels- og gjeldsposter. Den endrede klassifiseringen er gitt retrospektiv anvendelse slik at også sammenligningstallene i balansen er omarbeidet. Forskuddsbetalinger til leverandører er flyttet fra Andre omløpsmidler til Fordringer. Endringen har en effekt på NOK 1 million per 31. desember 2011 og NOK 5 millioner per 31. desember 2010. Påløpte finanskostnader og kortsiktige forpliktelser knyttet til finansielle instrumenter er flyttet fra Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter til Annen kortsiktig gjeld. Endringen har en effekt på NOK 302 millioner per 31. desember 2011 og NOK 567 millioner per 31. desember 2010. Påløpte kostnader og avsetning for mottatte ikke fakturerte varer er flyttet fra Annen kortsiktig gjeld til Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter. Endringen har en effekt på NOK 1 million per 31. desember 2011 og NOK 8 millioner per 31. desember 2010.

2. 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, samt virkelig verdisikring og sikring av nettoinvestering som gjøres kun på konsernivå.

Årsregnskapet ble vedtatt av selskapets styre den 29. februar 2012.

3. DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

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

	2011	2010
Norge	1 569	1 577
Resten av Europa	1 610	3 636
Nord-Amerika	292	701
Sør-Amerika	50	24
Australasia	5	34
Asia	38	69
Afrika	41	49
Sum	3 605	6 089

Ordinære driftsinntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjorde i 2011 NOK 966 millioner hvorav virke utgjorde NOK 222 millioner, energi NOK 532 millioner, interne tjenester NOK 202 millioner og ferdigvarer NOK 10 millioner. Tilsvarende tall for 2010 var for interne tjenester NOK 258 millioner og ferdigvarer NOK 42 millioner. Alle transaksjoner med andre konsernselskap skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

4. ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	LISENSER OG PATENTER	ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	SUM
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
Anskaffelseskost 1. januar 2011	28	101	129
Tilgang i perioden	0	36	36
Avgang i perioden	0	0	0
Anskaffelseskost 31. desember 2011	28	137	165
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2011	27	53	80
Avskrivninger i perioden	1	14	15
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Amortisering av lånefasilitet	0	9	9
Avgang i perioden	0	0	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2011	28	76	104
Balansført verdi 31. desember 2011	0	61	61

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

Andre immaterielle rettigheter vedrører i all hovedsak balansførte utviklingskostnader for spesialtilpasning av programvare.

VARIGE DRIFTSMIDLER	MASKINER OG ANLEGG	TOMTER OG FAST EIENDOM	DRIFTS- LØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
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
Balansført verdi 31. desember 2010	2 409	1 070	11	63	3 553
Anskaffelseskost 1. januar 2011	11 547	3 055	259	63	14 924
Tilgang i perioden	5	0	0	65	70
Avgang i perioden	-11 558	-3 048	-88	-126	-14 820
Nedstengningsavsetning	0	0	0	0	0
Reklassifisering	5	-5	0	0	0
Overført fra anlegg under utførelse	1	0	1	-2	0
Anskaffelseskost 31. desember 2011	0	2	172	0	174
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2011	9 138	1 985	248	0	11 371
Avskrivninger i perioden	144	36	2	0	182
Nedskrivninger i perioden	7	2	0	44	53
Reversert nedskrivning i perioden	0	0	0	0	0
Avgang i perioden	-9 289	-2 023	-78	-44	-11 434
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2011	0	0	172	0	172
Balansført verdi 31. desember 2011	0	2	0	0	2

Maskiner og anlegg avskrives lineært over en periode fra ti til 25 år. Bygninger og annen fast eiendom avskrives lineært over en periode fra ti til 40 år. Driftsløsøre og inventar avskrives lineært over en periode fra tre til ti år. Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.

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

Nedskrivninger kostnadsført i 2011 knyttet seg hovedsaklig til anlegg under utførelse. Dette vedrørte produksjonsutstyr som var planlagt brukt i et investeringsprosjekt ved Norske Skog Skogn. I løpet av 2011 ble det besluttet at prosjektet ikke skulle gjennomføres. Nedskrivninger av maskiner, anlegg og fast eiendom kom som en følge av brannen ved Norske Skog Saugbrugs i 1. kvartal 2011.

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 balansførte 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. Norske Skog har fra og med tredje kvartal 2011 gått over til å bruke en justert nåverdimodell (APV) for beregning av nåverdi av framtidige kontantstrømmer. Årsaken til dette er at den tidligere brukte nåverdimodellen (NPV) ikke er veldig godt egnet for å verdivurdere eiendeler i selskaper med dårligere kreditt rating enn BBB+ eller A-3.

Nominell kontantstrøm estimeres i den valuta den vil oppstå. I justert nåverdimodell beregnes verdien ved neddiskontering basert på et avkastningskrav til egenkapitalen relevant for den kontantgenererende enheten eller den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunkt i renten på ti års statsobligasjoner i den valuta som kontantstrømmen estimeres. Denne risikojusteres ut i fra Norske Skogs forretningsrisiko, usikkerhet i estimert kontantstrøm og i enkelte tilfeller en landspesifikk risiko relevant for den kontantgenererende enheten eller det enkelte driftsmiddel.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp er omtalt nærmere i note 4 til konsernregnskapet.

5. NEDSKRIVNING AV INVESTERINGER I DATTERSELSKAP

	2011	2010
Norske Treindustrier AS	-100	-800
Norske Skog Follum AS	-424	0
Norske Skog Holdings B.V. ¹⁾	-932	-130
Norske Skog Pisa Ltda.	-374	-300
Norske Skog Walsum GmbH	-430	-170
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	-109	640
Norske Skog Papers (Malaysia) Sdn. Bhd.	276	0
Sum	-2 093	-760

Nedskrivninger eller reverseringer av tidligere års nedskrivninger av investeringer 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 24 til konsernregnskapet.

¹⁾ Nedskrivninger i 2010 og 2011 knyttet til Norske Skog Holdings B.V. i Nederland, gjelder nedskrivning av konserninterne lån.

6. FINANSPOSTER

	NOTE	2011	2010
Mottatt utbytte fra konsernselskap		229	824
Eksterne renteinntekter		35	44
Konserninterne renteinntekter ¹⁾		389	57
Eksterne rentekostnader		-744	-803
Konserninterne rentekostnader ¹⁾		-498	-377
Valutaeffekter		151	202
Nedskrivning av investeringer i datterselskaper	5	-2 093	-760
Andre finansposter		177	-33
Sum		-2 354	-846

¹⁾ Konserninterne renter beregnes basert på en standard margin, justert hvis nødvendig for å reflektere lokale markedsforhold og prinsipper for interprising.



7. DERIVATER

	31.12.2011		31.12.2010	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Sikring av nettoinvestering				
Terminkontrakter	0	-18	2	-27
Valutabytteavtaler	0	-139	0	-127
Sum	0	-157	2	-154
Virkelig verdisikring ¹⁾				
Rentebytteavtaler	8	0	5	0
Sum	8	0	5	0
Andre derivater ²⁾				
Rentebytteavtaler	0	-19	73	-64
Fremtidige rentebindingsavtaler	3	-3	10	-13
Valutaopsjoner	12	-21	30	-54
Terminkontrakter	8	-134	161	-43
Råvarekontrakter	1 322	-104	2 374	0
Innebygde derivater	0	0	0	0
Sum	1 345	-281	2 648	-174
Sum derivater				
Rentebytteavtaler	8	-19	78	-64
Fremtidige rentebindingsavtaler	3	-3	10	-13
Valutaopsjoner	12	-21	30	-54
Terminkontrakter	8	-152	163	-70
Valutabytteavtaler	0	-139	0	-127
Råvarekontrakter	1 322	-104	2 374	0
Innebygde derivater	0	0	0	0
Sum	1 353	-438	2 655	-328

¹⁾ Inkludert i regnskapslinjen Andre anleggsmidler. Pålydende verdi for underliggende gjeld til virkelig verdisikring var NOK 195 millioner per 31. desember 2011 (NOK 195 millioner per 31. desember 2010).

²⁾ 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 sikringsbøkføring for rullerende kontantstrømsikring eller for sikring av råvarekostnader. Disse kontraktene blir presentert til virkelig verdi over resultatet.

Finansiell risiko styres på konsernnivå (se note 8 til konsernregnskapet). Virkelig verdivurdering av derivater er omtalt nærmere i note 2 og note 9 til konsernregnskapet.

Valuta- og rentesikringer blir inngått i morselskapet og effektene forblir der. Energi- og råvarekontrakter derimot blir inngått av datterselskapene og effektene forblir på det nivået. Finansiell sikring av energieksponeering gjøres på konsernnivå i morselskapet og effektene flyttes til respektive datterselskap.

8. AVDRAGSPLAN RENTEBÆRENDE GJELD

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31.12.2011	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2012	25	655	680
2013	25	0	25
2014	25	898	923
2015	25	1 027	1 052
2016	25	1 070	1 095
2017	25	3 483	3 508
2018	25	0	25
2019	25	0	25
2020-2033	38	1 199	1 236
Sum	238	8 330	8 568

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31.12.2010	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	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

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 Rentebærende gjeld til konsernregnskapet.

9. LØNSKOSTNADER, PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

LØNSKOSTNADER	2011	2010
Lønn inkludert feriepenger	373	753
Folketrygdavgift	62	122
Pensjonskostnader	-31	-57
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader	82	56
Sum	486	874

Selskapet er etter Lov om obligatorisk tjenestepensjon pliktig til å ha tjenestepensjonsordning. Foretakets pensjonsordning oppfyller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon. Note 12 til konsernregnskapet gir utfyllende informasjon om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte samt opplysninger om revisjonshonorar.

	31.12.2011	31.12.2010
Lån til ansatte	8 249	13 186
Antall årsverk	98	1 590

Med virkning fra 1. juni 2011 ble ytelsesordningen og innskuddsordningen i de norske fabrikkene skilt ut i egne avtaler for Norske Skog Skogn AS, Norske Skog Saugbrugs AS og Norske Skog Follum AS.

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD	2011	2010
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	14	50
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	9	54
Pensjonskostnad for innskuddsordninger	3	0
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-11	-51
Periodisert arbeidsgiveravgift	2	7
Resultatført andel av planendring AFP	0	-2
Resultatført utskillelse	38	0
Resultatført avkorting/oppgjør	-94	-122
Resultatført andel av estimatavvik	8	7
Netto periodisert pensjonskostnad	-31	-57

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENS FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I SELSKAPETS BALANSE	31.12.2011	31.12.2010
Estimerte pensjonsforpliktelser	-140	-1 044
Estimerte pensjonsmidler	89	908
Estimert netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser	-51	-136
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	18	-26
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser	-33	-162
Periodisert arbeidsgiveravgift	-4	-24
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	-37	-186
Balanseførte pensjonsmidler	5	0

Ytterligere opplysninger om forutsetninger lagt til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsene er gitt i note 13 til konsernregnskapet.

10. 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 fastsettelse 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 forøvrig til note 12 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 settes individuelt og er basert på finansielle og operasjonelle kriterier.

Langsiktig insentivplan

Formålet med selskapets langsiktige insentivplan er å sikre et kontinuerlig høyt fokus på utvikling av aksjonærverdier. Styret vedtok i 2007 nye prinsipper for den langsiktige insentivplanen, 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 planen 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 ble videreført i 2011 og foreslås videreført i 2012.

Andre variable elementer

Ytterligere variable elementer inkluderer ordning med fast bilgodtgjørelse, 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 var ansatt i selskapet før lukkingen. Selskapet har en tilleggsdekning for lønn over 12 G samt tidligpensjonsordning for konsernledelsen med ytelse 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 ytelse som tidligere og ytelse til etterlatte erstattet med ny gruppelivsforsikring tilsvarende én brutto årslønn. Medlemmer av konsernledelsen er ikke omfattet av denne gruppelivsforsikringen da de har opprettholdt sin tidligere ordning som sikrer utbetaling på tre ganger årslønn, maksimalt 80 G. Alderspensjon for lønn over 12 G er fra 1. januar 2011 også gått over til innskuddsbasert ordning over drift. Ansatte på endringstidspunktet og som var født før 1. januar 1959 ble gitt mulighet til å fortsette i ytelsesordningen. Norske Skog har gitt en lønnskompensasjon til ansatte som taper på overgang fra ytelse til innskudd, både i hovedordningen og i ordning for lønn over 12 G. Lønnskompensasjonen er beregnet med en rekke forutsetninger om fremtiden, så som forventet avkastning, lønnsvekst, G-vekst og inflasjon, og vil ikke bli endret selv om det skulle vise seg at disse forutsetningene ikke samsvarer med det faktiske forløpet fram til pensjonsalder.

Ytelsesordningen for lønn over 12 G er lukket fra samme tidspunkt. Det gjelder også tidligpensjon for konsernledelsen. Lukket i denne sammenheng betyr at ingen nye medlemmer tas opp i ordningen. Ved overgang til den nye innskuddsordningen vil noen ansatte få en beregningsmessig lavere pensjon enn i dagens ordning.

ETTERLØNNSORDNINGER

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 etterlønnsgaranti tilsvarende grunnlønn for 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

11. TAP PÅ KUNDEFORDRINGER

	2011	2010
Konstaterte tap på kundefordringer	1	3
Innbetalt på avskrevne fordringer	0	0
Endring i avsetning for tap på fordringer	5	1
Sum	6	4

12. ANDRE GEVINSTER OG TAP

	2011	2010
Gevinst/tap ved salg av varige driftsmidler	39	19
Verdiendring råvarekontrakter ¹⁾	-710	-342
Andre realiserede gevinster og tap	-2	-486
Sum	-673	-809

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

Gevinst ved salg av varige driftsmidler på NOK 39 millioner vedrører tingsskadeerstatning fra brannen ved Norske Skog Saugbrugs.

Virksomhetsoverdragelsene til Norske Skog Saugbrugs AS, Norske Skog Follum AS og Norske Skog Skogn AS ble regnskapsført til kontinuitet. Følgelig oppsto det ingen gevinst eller tap fra disse transaksjonene.

13. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2011	2010
Betalbar skatt	-33	-3
Endring utsatt skatt	399	116
Sum	366	114

AVSTEMMING AV SELSKAPETS SKATTEKOSTNAD	2011	2010
Resultat før skatt	-3 356	-542
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats – 28 %	940	152
Skattefri inntekt/ikke fradagsberettigede kostnader	-35	136
Nedskrivning aksjer	-577	-222
Justering tidligere år	-4	1
Andre poster	43	46
Årets skattekostnad	366	114

UTSATT SKATT	2011	2010
Netto utsatt skatt 1. januar	384	501
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	-399	-116
Omorganisering av virksomhet ¹⁾	107	0
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	33	0
Netto utsatt skatt/skattefordel (-) 31. desember	125	384

UTSATT SKATT – DETALJER	31.12.2011	31.12.2010
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	-19	239
Pensjoner	-10	-52
Avsetninger og andre gjeldsposter	252	35
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	408	1 066
Utsatt skatt kortsiktige poster	-26	-40
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-479	-862
Netto utsatt skatt/skattefordel (-)	125	384

UNDERSKUDD TIL FREMFØRING OG SKATTEKREDITTER	31.12.2011	31.12.2010
Totalt fremførbart underskudd	1 432	2 817
Skattekreditt til fremføring	202	202
Netto fremførbare underskudd og skattekreditter	1 634	3 019
Utsatt skattefordel	479	862

¹⁾ I 2011 ble papirproduksjonsvirksomheten ved Skogn, Saugbrugs og Follum overført til egne juridiske datterselskaper eid av Norske Skogindustrier ASA. Transaksjonene ble gjennomført som skattepliktige salg, men regnskapsført til kontinuitet i selskapsregnskapet til Norske Skogindustrier ASA. Som en følge av salgene økte utsatt skatteforpliktelse.

14. BEHOLDNINGER

	31.12.2011	31.12.2010
Råvarer og annet driftsmateriell	0	342
Ferdigvarer	0	362
Sum	0	704

15. KONSERNMELLOMVÆRENDE/LÅN TIL FORETAK I SAMME KONSERN

	31.12.2011	31.12.2010
Konserninterne utlån		
Norske Skog Skogn AS	1 283	0
Norske Skog Saugbrugs AS	1 320	0
Crown Forest Industries Ltd.	251	251
Norske Skog Industries Australia Ltd.	2 438	3 368
Norske Skog Holdings B.V.	0	780
Norske Skog Walsum GmbH	485	497
Øvrige konserninterne utlån	28	34
Sum	5 805	4 930

Konsernmellomværende		
Norske Skog Skogn AS	30	0
Norske Skog Saugbrugs AS	23	0
Norske Skog Follum AS	15	0
Norske Skog Bruck GmbH	3	66
Klosterøya AS	91	103
Nornews AS	14	13
Norske Skog Golbey SA	31	0
Norske Skog Holdings B.V.	186	361
Norske Skog US Recovered Paper Inc.	8	6
Norske Skog Pisa Ltda.	18	34
Øvrige konsernmellomværender	19	14
Sum	438	597

Konsernintern langsiktig gjeld		
Lysaker Invest AS	60	58
Nornews AS	57	55
Norske Skog Golbey SA	309	75
Norske Skog Holding AS	42	41
Norske Treindustrier AS	7 468	7 355
Norske Skog (Thailand) Company Ltd.	0	3 524
Sum	7 936	11 109

All konsernintern langsiktig gjeld forfaller minimum 12 måneder etter regnskapsårets slutt. Majoriteten av disse postene har en vesentlig lengre løpetid.

	31.12.2011	31.12.2010
Konsernintern kortsiktig gjeld		
Norske Skog Skogn AS	29	0
Norske Skog Saugbrugs AS	84	0
Norske Skog Follum AS	37	0
Lysaker Invest AS	851	57
Norske Skog Deutschland GmbH	35	42
Norske Skog Eiendom AS	138	75
Norske Skog Golbey SA	127	187
Norske Skog Holding AS	12	9
Norske Skog Holland B.V.	14	13
Norske Skog Industries Australia Ltd.	175	888
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	0	225
Norske Skog Tasman Ltd.	328	181
Norske Skog UK Ltd.	23	28
Norske Skog Walsum GmbH	89	101
Norske Treindustrier AS	1 031	1 357
NSI Insurance A/S	23	0
Oxenøen Eiendom AS	138	196
Wood and Logistics AS	26	91
Øvrig konsernintern kortsiktig gjeld	105	131
Sum	3 265	3 581

16. ANDRE OMLØPSMIDLER

	31.12.2011	31.12.2010
Derivater	121	832
Kortsiktige investeringer	45	45
Sum	167	877

17. EGENKAPITAL

Aksjekapitalen per 31. desember 2011 var NOK 1 899 456 260, og bestod av 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Antall aksjer i eget eie per 31. desember 2011 var 41 862. Det er ikke kjøpt eller solgt egne aksjer i 2011.

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		31.12.2011
Annen innskutt egenkapital		7 000
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital		-5 101
Gevinst ved kjøp/salg egne aksjer		48
Annen innskutt egenkapital		1 947
Fond for urealiserte gevinster		-802
Utsatt skattefordel		-116
Balanseført forskning og utvikling		-61
Fri egenkapital		968

STØRSTE AKSJONÆRER	EIERANDEL %
Viken Skog	5,74
Folketrygdfondet	4,17
AT Skog	3,51
Skagen Fondene	3,30
Allskog	2,77
Acadian Asset Management	2,71
Astrup Fearnley AS	2,42
Dimensional Fund Advisors	2,36
Uthalden AS	1,96
Awilco Invest AS	1,79
Aviva Investors	1,63
Fiducia AS	1,48
Nordea Bank PLC Finland	1,37
Bank of New York stocklending collateral account	1,37
Nobelssystem Scandinavia AS	1,32
Havlide AS	1,21
AS Herdebred	1,11
Danske Bank, Copenhagen (PB)	1,07
Mjøsen Skog	1,04

Aksjonærlisten blir levert av RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID. Opplysningene er fremskaffet gjennom analyse av sluttinvestor- og fondsforvaltningsopplysninger, gitt på anmodning fra forvaltere som er aksjonærer i Norske Skogindustrier ASA sitt aksjeregister. Til tross for at alle rimelige undersøkelser er foretatt, kan verken RD:IR eller VPS garantere for at opplysningene er fullstendige.

AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN	ANTALL AKSJER
-----------------------------------	---------------

Representanter valgt av aksjonærene	
--	--

Tom Ruud, Oslo (leder)	410
Tom Rathke, Bergen (nestleder)	5 843
Emil Aubert, Porsgrunn	815 711
Ragnhild Borchgrevink, Bærum	711
Jens Nicolai Jenssen, Hommelvik	745
Even Mengshoel, Lillehammer	860

Representanter valgt av de ansatte	
---	--

Kjetil Bakkan, Norske Skog Skogn	10 585
Harald Bjerger, Norske Skog Saugbrugs	21 306
Trond Bjørken, Norske Skog Skogn	2 056
Jan Magnar Hansen, Norske Skog Saugbrugs	130

Ansattevalgte observatører	
-----------------------------------	--

Jon Ove Almaas, Norske Skog Skogn	20
-----------------------------------	----

AKSJONÆRER I STYRET	ANTALL AKSJER
---------------------	---------------

Representanter valgt av aksjonærene	
--	--

Eivind Reiten, Oslo (leder) (0), Mocca Holding AS (37 914)	37 914
Gisèle Marchand, Oslo (nestleder)	838
Helge Evju, Skollenborg	195
Alexandra Bech Gjør, Oslo	6 000

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	ANTALL AKSJER
------------------------------	---------------

Sven Ombudstvedt (1 805), Elle Holding AS (1 000 000)	1 001 805
Gaute Hjelmbrække Andreassen	89 300
Audun Røneid	6 914
Rune Gjessing	9 057
Jan-Hinrich Clasen	8 972
Terry Hamilton	5 996

18. GARANTIANSVAR

Det er ikke stilt garanti for datterselskapers gjeld per 31. desember 2011 (ikke stilt garanti per 31. desember 2010). Morselskapsgarantier utgjorde NOK 319 millioner per 31. desember 2011 (NOK 322 millioner per 31. desember 2010).

19. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Hendelser etter balansedagen er beskrevet i note 28 til konsernregnskapet.



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 2011, 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 2011, 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 daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 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 daglig leder 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 regnskapsestimaterne 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.



Revisors beretning - 2011 - Norske Skogindustrier ASA, side 2

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 2011, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder 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 2011, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring 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 forenklet revisorkontroll 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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 29. februar 2012
PricewaterhouseCoopers AS


Fredrik Melle
Statsautorisert revisor

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERN SJEF

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i årsregnskapet gir et rettvise bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettvise 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, 29. FEBRUAR 2012
STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA


Eivind Reiten
Styreleder


Gisèle Marchand
Styrets nestleder


Helge Evju
Styremedlem


Alexandra Bech Gjørv
Styremedlem


Finn Johnsson
Styremedlem


Paul Kristiansen
Styremedlem


Åse Aulie Michelet
Styremedlem


Inge Myrlund
Styremedlem


Svein Erik Veie
Styremedlem


Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2011 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, 8. MARS 2012 - BEDRIFTSFORSAMLINGEN I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA


Tom Ruud
Leder

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE 2011

OVERORDNEDE PRINSIPPER

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 2011, som kan finnes på www.nues.no.

Norske Skogs virksomhet og strategiske valg er basert på kjerneverdiene åpenhet, ærlighet og samarbeid. Selskapets 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 av verdens ledende aktører innen produksjon av treholdig trykkipapir og arbeider for 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 ga i 2011 styret fullmakt for en periode på ett år til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 189 945 526, som er 10 prosent av aksjekapitalen. Fullmakten kan benyttes flere ganger innenfor denne rammen. Generalforsamlingen ga dessuten styret fullmakt for en periode på ett år til å utstede et konvertibelt obligasjonslån på inntil NOK 800 millioner med en forhøyelse på inntil 10 prosent av aksjekapitalen ved en eventuell konvertering. Styret har ikke benyttet seg av disse fullmaktene. Styret har derimot vedtatt og gjennomført en utstedelse av et obligasjonslån på EUR 150 millioner i forbindelse med refinansieringen av selskapet.

I tillegg ble en bankfasilitet på EUR 400 millioner innfridd og erstattet av en ny på EUR 140 millioner med forfall 2014.

I vilkårene for lånefasiliteten på EUR 140 millioner inngått i mai 2011 er det inntatt en begrensning i selskapets adgang til å utbetale utbytte. Utbytte forutsetter enten at forholdstallet mellom nettogjeld og EBITDA er under 3 eller at banksyndikatet har samtykket til utbytte. Lånefasiliteten har en løpetid frem til 31. mai 2014.

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 fullmaktsskjema gjøres samtidig tilgjengelig på www.norskeskog.com.

Det legges til rette for størst mulig fremmøte på selskapets generalforsamling. Det følger av vedtektene at retten til å delta og stemme på generalforsamlingen kun kan utøves når ervervet er innført i aksjeeierregisteret den femte virkedagen før generalforsamlingen. I 2011 var 42 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. Enhver aksjonær kan sette saker på generalforsamlingens agenda ved skriftlig og begrunnet melding til styret innen syv dager før fristen for innkalling til generalforsamling. Under ordinær generalforsamling i 2011 hadde to av styrets medlemmer og to av valgkomiteens medlemmer meldt forfall. For øvrig var styret, selskapets revisor og valgkomitéen tilstede.

VALGKOMITÉEN

Norske Skog har vedtektsfestet en valgkomité bestående av fire medlemmer inkludert leder valgt av generalforsamlingen for ett år av gangen. Valgkomiteen skal foreslå og innstille kandidater til selskapets styrende organer, og honorerer for disse vervene. Komiteen søkes sammensatt slik at den på best mulig måte tar hensyn til aksjonærfellesskapets interesser. Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse. Valgkomitéen orienteres som ledd i sitt arbeid om konklusjonen av evalueringen, og avgir sin begrunnede innstilling etter grundig analyse av selskapets behov og hensynet til bredest mulig ekspertise, kapasitet og mangfold.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Norske Skog har en bedriftsforsamling bestående av 12 aksjonærvalgte medlemmer valgt av generalforsamlingen for ett år av gangen og seks medlemmer valgt av og blant de ansatte. De ansatte har i tillegg tre observatører. Bedriftsforsamlingen velger selv sin leder og nestleder for ett år av gangen.

Skogeiersamvirket i Norge har tradisjonelt vært sterkt representert blant selskapets aksjonærer og har i 2011 hatt fire representanter i bedriftsforsamlingen. Av bedriftsforsamlingens øvrige åtte aksjonærvalgte medlemmer representerer to finansnæringen og to representerer vesentlige aksjonærer, mens fire er uavhengige av selskapets ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og hovedaksjonærer.

Styret har i dag ni medlemmer og er bredt sammensatt med henblikk på kompetanse, mangfold og hensynet til gode samarbeidsforhold. Styret er valgt for ett år av gangen, jfr vedtektenes § 5. Norske Skog tilfredsstiller de gjeldende krav for representasjon av begge kjønn blant aksjonærvalgte styremedlemmer. Ansatterepresentanter til styret velges av og blant Norske Skogs ansatte etter prinsippet for konsernordning. For disse gir loven unntak fra kravet til kjønnsrepresentasjon.

Skogeierne er representert med ett styremedlem. Alle de øvrige aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer, vesentlige forretningsforbindelser samt ledelsen. Styret skal opptre uavhengig og slik at ingen oppnår urimelige fordeler. Styremedlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet. Konsernsjefens fullmakter medfører at styret normalt bare har befatning med de mest betydningsfulle kontrakter som inngås i konsernet. Selskapets styreinstruks fastsetter at medlemmer plikter å opplyse styret om eventuelle personlige og/eller vesentlige

forretningsmessige relasjoner som kan danne grunnlag for habilitetsspørsmål. Norske Skogs Styrende Dokumenter pålegger alle ansatte å søke å unngå interessekonflikter, samt å være åpne om eventuelle interessekonflikter.

Styreinstruksen sikrer en klar ansvars- og rollefordeling mellom styret og ledelsen. Styret arbeider uavhengig av selskapsledelsen, men konsernsjefen og finansdirektøren møter fast på styremøtene. Andre medlemmer av konsernledelsen møter ved behov.

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 2011 stor oppmerksomhet til selskapets strategiske utvikling, finansiering, salg av eiendeler, lønnsomhetsforbedring og reduksjon av selskapets netto gjeld.

Styret har et revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg. Fremmøteprosenten for deltakelse på styremøtene i 2011 var 94 prosent.

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.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Norske Skog benytter et konserndekkende system for risikostyring basert på COSOs Enterprise Risk Management rammeverk for å identifisere, vurdere, håndtere og rapportere risiko.

Systemet baseres på at ledelsen ved forretningsenhetene og utvalgte konsernfunksjoner årlig vurderer mulige risikofaktorer og utarbeider en risikorapport med tiltaksbeskrivelser. En samlet risikorapport behandles i konsernledelsen før den fremlegges for behandling i styret.

Norske Skogs systemer for internkontroll over finansiell rapportering bygger på kriteriene i COSOs Internal Control – Integrated Framework. Rutiner for internkontroll over finansiell rapportering er definert i Norske Skogs økonomihåndbok og i manualen for regnskapsmessig periodeavslutning (Financial Closing Manual og Financial Closing Checklist). Dette innebærer at alle kritiske prosesser i regnskapsarbeidet er nøye beskrevet og ansvarsfordelingen klart definert, både med hensyn til utførelse, dokumentasjon og kontroll.

Konsernet har dessuten overordnede dokumenter som omfatter Styrende Dokumenter, varslingsprosedyrer, mandat for interrevisjonen, styreinstruks og fullmaktsstruktur.

Oppfølgingen av selskapets rutiner for internkontroll finner sted gjennom ledelsens og enhetenes daglige aktiviteter. I tillegg sikres systemet gjennom jevnlig overvåkning og testing utført av interrevisjonen. Selskapet har i 2011 videreført fokus på internkontroll og oppfølging av selskapets etiske retningslinjer. Det foreligger sentrale prosedyrer for håndtering av misligheter og eventuell orientering til konsernsjefen og/eller styrets leder.

GODTGJØRELSE TIL STYRET – OVERORDNEDE PRINSIPPER

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 oversikt over godtgjørelser for konsernledelsen og tillitsverv.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE – OVERORDNEDE PRINSIPPER

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 lederlønnfastsettelse og resultatavhengige incentivprogrammer, 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.

SELKAPSOVERTAKELSE

Styret har vedtatt prinsipper for sin opptreden ved en eventuell overtakelsessituasjon 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.

GODTGJØRELSE FOR KONSERNLEDELSE OG TILLITSVERV I NORSKE SKOG

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Honorarene fastsettes hvert år av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har en godtgjørelse på NOK 165 000 per år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på nok 6 400 for hvert møte. Komite-møter honoreres med NOK 6 400 per møte. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer inklusive komitéarbeid i 2011 var NOK 531 100.

STYRET

Honorarene fastsettes hvert år av bedriftsforsamlingen. Styreleder har en årlig godtgjørelse på NOK 545 000, styrets nestleder mottar NOK 392 000 og de øvrige styremedlemmer nok 300 000. Utvalgsmøter honoreres med NOK 6 400 per møte. Sum utbetalt til styret, inklusive NOK 12 400 per møte til møtende vararepresentanter, var i 2011 NOK 3 265 250.

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- og bonusordninger samt lån) til konsernsjefen, samt øvrige opplysninger om pensjonsforhold og etter lønnsavtale, finnes i konsernregnskapets note 13 og andre steder i årsrapporten.

Kompensasjonsutvalget gjennomgår prinsippene for lønnfastsettelse og andre vilkår også for den øvrige konsernledelse. Det er nærmere redegjort for disse 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 100 000 per år. Revisjonsutvalgets øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på NOK 65 000.

TILLITSVALGTES OG KONSERNLEDELSENS AKSJEINNEHAV I NORSKE SKOG

Bedriftsforsamlingens medlemmer og observatører hadde ved utløpet av 2011 til sammen 858 257 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 55 183 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 1 122 044 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 2011.

LANGSIKTIG INSENTIVPROGRAM

Siden 2007 har Norske Skog hatt et langsiktig insentivprogram for konsernledelsen, basert på relativ aksjeavkastning. Programmet er nærmere omtalt i notene til Årsregnskap Norske Skog Konsern og Årsregnskap Norske Skogindustrier ASA.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

Norske Skogs aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976. I 2011 ble det i alt omsatt 617,4 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, mot 444,1 millioner aksjer i 2010. Som gjennomsnitt ble hver aksje omsatt 3,3 ganger i 2011.

Norske Skogs aksjer kan også handles på andre markedsplasser som Chi-X, Nasdaq OMX og BATS. I 2011 ble det omsatt 61 millioner Norske Skog aksjer på disse alternative plattformene til sammen. Chi-X var størst med 29,1 millioner aksjer omsatt, etterfulgt av Nasdaq OMX med 16,9 millioner og BATS med 14,6 millioner aksjer.

Kursen på Norske Skog-aksjer den 30.12.2011 var NOK 4,52 mot NOK 14,60 den 3.1.2011. Høyeste kurs i 2011 basert på sluttkurser var nok 22,50 den 27. januar, og laveste kurs var nok 2,58 den 26. oktober.

Per 31.12.2011 var aksjekapitalen i Norske Skog NOK 1 899 456 260, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Alle aksjene har like rettigheter.

Ved begynnelsen av 2011 eide Norske Skog 41 862 egne aksjer, og det har ikke vært noen endring i løpet av året. Norske Skogs egenbeholdning per 31. desember var 41 862 aksjer.

Største norske enkeltaksjonær per 31.12.2011 var Viken Skog med en eierandel på 5,7 prosent. Skogeiersamvirket i Norge eide i alt 13,3 prosent. Utenlandsandelen var 23 prosent per 31. desember 2011, mot 36 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 23 955 aksjonærer per 31. desember 2011, hvorav 1 228 hadde adresse utenfor Norge.

FINANSKALENDER FOR 2012:

- 23. januar: Stille periode begynner
- 8. februar: Delårsregnskap fjerde kvartal 2011
- 16. april: Stille periode begynner
- 25. april: Generalforsamling
- 3. mai: Resultat for første kvartal 2012
- 16. juli: Stille periode begynner
- 2. august: Resultat for andre kvartal 2012
- 15. oktober: Stille periode begynner
- 1. november: Resultat for tredje kvartal 2012



AKSJERELATERTE NØKKELTALL

DEFINISJONER	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	
Pålydende per aksje	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive egen eie (1 000 stk.)	189 904	189 904	189 663	189 501	189 412	189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	
Fortjeneste per aksje etter skatt	1	-13,36	-12,97	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79
Kontantstrøm per aksje etter skatt	2	2,40	2,09	8,95	10,43	11,43	14,60	21,42	22,04	22,45	27,89
Utbytte per aksje		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,50	5,50	6,00	6,00	6,00
Kurs/fortjeneste	3	-	-	-	-	-	-	26,50	41,80	11,10	
Kurs/kontantstrøm	4	1,88	6,62	1,07	1,29	3,95	7,35	5,01	5,90	3,50	
Utdelingsforhold (%)		-	-	-	-	-	-	121,2	197,4	68,3	
Antall aksjer 31. desember (1 000 stk.)	189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	
Aksjekurs høy i året	22,50	14,35	17,60	45,85	118,50	114,00	124,86	146,50	139,00	175,50	
Aksjekurs lav i året	2,58	6,82	7,93	13,15	30,75	83,00	86,50	110,00	86,50	82,50	
Aksjekurs 31. desember	4,52	13,85	9,55	13,50	45,20	107,50	107,25	131,00	127,00	98,00	
Omsatt antall aksjer (1 000 stk.)	617 404	444 134	527 525	786 990	659 648	230 507	186 297	157 839	119 400	107 649	
Antall aksjonærer 31. desember	23 955	24 779	26 936	26 812	23 871	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	
Antall utenlandske aksjonærer 31. desember	1 228	1 291	1 320	1 355	1 400	1 361	1 355	1 271	1 222	1 210	
Utenlandsandel 31. desember	23,1 %	35,9 %	25,1 %	40,5 %	48,9 %	67,0 %	56,9 %	38,2 %	37,6 %	43,1 %	
Børsverdi (millioner kroner)	859	2 630	1 812	2 564	8 586	20 419	20 372	17 441	16 908	13 047	

DEFINISJONER

1. Fortjeneste per aksje etter skatt: Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer
 2. Kontantstrøm per aksje etter skatt: Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer.
 3. Kurs/fortjeneste: Børskurs 31.12. : Fortjeneste per aksje etter skatt
 4. Kurs/kontantstrøm: Børskurs 31.12. : Kontantstrøm per aksje etter skatt



MEDLEMMER I STYRENDE ORGANER per 31.12.2011

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
Helge Leiro Baastad, Asker	0
Maria Moræus Hanssen, Oslo	0
Jens Nicolai Jenssen, Hommelvik	745
Even Mengshoel, Lillehammer	860
Karen Helene Ulltveit-Moe, Bærum	0
Olav Veum, Fyresdal	0

Representanter valgt av de ansatte:

Kjetil Bakkan, Skogn	10 585
Harald Bjerger, Saugbrugs	21 306
Trond Bjørken, Skogn	2 056
Jan Magnar Hansen, Saugbrugs	130
Geir Morten Knutsen, Follum	0
Freddy Sollibråten, Follum	0

Ansattvalgte observatører:

Jon Ove Almaas, Skogn	20
Øystein Bruce, Saugbrugs	0
Marianne Grønvold, Follum	0

Aksjonærvalgte varamedlemmer:

Aud Lysenstøen, Oslo	0
Knut Aas, Vegårshei	94
Henrik A. Christensen, Oslo	0
- August AS	1 000 000

Ansattvalgte varamedlemmer:

Trond A. Andersen, Saugbrugs	0
Rino Didriksen, Saugbrugs	0
Kjell R. Evju, Follum	1 304
Thor Granaune, Skogn	3 029
Lars Holan, Skogn	0
Erik Josephson, Follum	0
Knut Erik Norøy, Skogn	120
Erik Solberg, Saugbrugs	0
Jørn Steen, Follum	0
Stig A. Stene, Skogn	1 099

STYRET

Eivind Reiten, Oslo (leder)	0
- Mocca Holding AS	37 914
Gisèle Marchand, Oslo (nestleder)	838
Helge Evju, Skollenborg	195
Alexandra Bech Gjørsv, Oslo	6 000
Finn Johnsson, Lysekil, Sverige	0
Paul Kristiansen, Halden	6 200
Åse Aulie Michelet, Oslo	0
Inge Myrlund, Jevnaker	3 535
Svein Erik Veie, Levanger	501

Ansattvalgte varamedlemmer til styret (personlige):

Stein-Roar Eriksen (for Inge Myrlund), Hønefoss	0
Magne Johansen (for Svein Erik Veie), Levanger	0
Carl Fredrik Nilsen (for Paul Kristiansen), Halden	0

KONSERNLEDELSE

Konsernsjef, adm. dir. Sven Ombudstvedt	1 805
- Elle Holding AS	1 000 000
Konserndirektør Gaute H. Andreassen	89 300
Konserndirektør Jan Hinrich Clasen	8 972
Konserndirektør Rune Gjessing	9 057
Konserndirektør Terry Hamilton	5 996
Konserndirektør Audun Røneid	6 914
Konserndirektør Trond Stangeby	0
Fungerende konserndirektør Robert A. Wood	0

REVISOR

PricewaterhouseCoopers	0
------------------------	---



AKSJONÆROVERSIKT

STØRSTE AKSJONÆRER PER 31. DESEMBER 2011	ANTALL AKSJER	EIERANDEL %
Viken Skog	10 897 825	5,74
Folketrygdfondet	7 924 431	4,17
AT Skog	6 671 000	3,51
SKAGEN Fondene	6 275 100	3,30
Allskog	5 261 414	2,77
Acadian Asset Management	5 142 679	2,71
Astrup Fearnley AS	4 596 219	2,42
Dimensional Fund Advisors	4 487 692	2,36
Uthalden AS	3 720 000	1,96
Awilco Invest AS	3 400 000	1,79
Aviva Investors	3 095 523	1,63
Fiducia AS	2 806 644	1,48
Nordea Bank PLC Finland	2 599 100	1,37
Bank of New York stocklending collateral account	2 597 371	1,37
Nobelssystem Scandinavia AS	2 500 000	1,32
Havlide AS	2 296 466	1,21
AS Herdebred	2 112 005	1,11
Danske Bank Copenhagen (PB)	2 030 049	1,07
Mjøsen Skog	1 970 560	1,04
Alfaplan AS	1 620 100	0,85
Skiens Aktiemølle ASA	1 552 361	0,82
BNP Paribas as principal	1 535 000	0,81
Myra Matsenter AS	1 517 870	0,80
Avanza Bank as principal	1 214 399	0,64
UB Securities Helsinki (PB)	1 179 249	0,62
JPMorgan Asset Management	1 167 913	0,61
AQR Capital Management	1 158 166	0,61
KLP	1 156 020	0,61
Bogle Investment Management	1 087 218	0,57
Holmen Fund Management	1 050 000	0,55
LGT Bank Vaduz (PB)	1 025 102	0,54
August AS	1 000 000	0,53
Mork Invest AS	980 000	0,52
Antall aksjer < 0,5 %	92 318 150	48,60
Sum	189 945 626	100,00

Aksjonærlisten blir levert av RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID. Opplysningene er fremskaffet gjennom analyse av sluttinvestor- og fondsforvaltningsopplysninger, gitt på anmodning fra forvaltere som er aksjonærer i Norske Skogindustrier ASA sitt aksjeregister. Til tross for at alle rimelige undersøkelser er foretatt, kan verken RD:IR eller VPS garantere for at opplysningene er fullstendige.

VEDTEKTER FOR NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

SIST ENDRET I GENERALFORSAMLING 22. APRIL 2010. UENDRET I GENERALFORSAMLING 14. APRIL 2011

§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 allmennaksjelovens 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 internettsider, 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 konsernoppgjør 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 disses 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

