

09

ÅRSRAPPORT NORSKE SKOG



22 Årsberetning
og årsregnskap

96 Miljø og
samfunnsansvar

 **Norske Skog**

FINANSIELLE HOVEDTALL

	DEFINISJONER	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Resultat (millioner kroner)											
Driftsinntekter		20 362	26 468	27 118	28 812	25 726	25 302	24 068	23 471	30 354	26 635
Brutto driftsresultat	1	2 185	2 723	3 932	4 704	3 957	4 353	4 686	5 198	8 419	6 599
Driftsresultat		-1 325	-1 407	677	-2 527	630	757	1 536	1 306	5 096	4 211
Resultat før finanskostnader	2	-1 209	-1 242	785	-2 275	-51	868	1 383	1 833	5 581	4 575
Resultat før skatt		-1 019	-2 779	235	-3 480	-1 004	210	770	806	3 894	3 021
Årsresultat		-1 400	-2 765	-683	-3 017	-848	629	406	1 168	2 660	2 184
Balanse (millioner kroner)											
Anleggsmidler		23 546	26 980	29 307	37 577	43 740	36 861	39 219	38 197	45 417	43 717
Omløpsmidler		9 609	18 211	13 953	7 653	8 293	7 238	7 119	6 769	10 855	17 510
Sum eiendeler		33 155	45 191	43 260	45 230	52 033	44 099	46 338	44 966	56 272	61 227
Egenkapital inkludert minoritetsinteresser		12 015	13 632	15 957	18 550	22 679	18 894	19 416	17 921	19 526	22 351
Langsiktig gjeld		17 316	23 277	21 533	18 802	21 700	20 052	21 402	18 814	30 858	31 906
Kortsiktig gjeld		3 824	8 282	5 770	7 878	7 654	5 153	5 520	6 210	5 888	6 970
Sum egenkapital og gjeld		33 155	45 191	43 260	45 230	52 033	44 099	46 338	42 945	56 272	61 227
Netto rentebærende gjeld		9 595	14 047	16 408	17 320	19 063	16 871	17 759	18 204	22 820	20 535
Lønnsomhet											
Brutto driftsmargin %	3	10,73	10,29	14,50	16,33	15,38	17,20	19,47	22,15	27,74	24,78
Netto driftsmargin %	4	-6,51	-5,32	2,50	-8,77	2,45	2,99	6,38	5,56	16,79	15,81
Netto fortjenestemargin %	5	-6,88	-10,40	-2,50	-10,50	-3,30	2,50	1,70	5,00	8,80	8,20
Totalrentabilitet %	6	-3,09	-2,80	1,80	-4,70	-0,10	1,90	3,00	3,60	9,50	10,60
Egenkapitalrentabilitet %	7	-10,92	-18,70	-4,00	-14,60	-4,10	3,30	2,20	6,30	12,70	12,80
Egenkapitalandel %	8	36,24	30,20	36,90	41,50	43,60	42,80	41,90	39,90	34,70	36,50
Gjeldsgrad	9	0,80	1,05	1,05	0,96	0,84	0,89	0,91	1,02	1,17	0,92
Resultat per aksje	10	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79	20,68	19,17
Utvannet resultat per aksje	10	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79	20,68	19,17
Kontantstrøm per aksje	11	8,95	10,43	11,43	14,6	21,42	22,04	22,45	27,89	58,47	48,18
Kontantstrøm per aksje etter full utvanning	11	8,95	10,43	11,43	14,6	21,42	22,04	22,45	27,89	23,29	48,18
Likviditet											
Betalingsmidler (millioner kroner)	12	4 241	6 195	1 886	485	902	889	930	868	4 158	8 629
Kontantstrøm (millioner kroner)	13	1 697	1 977	2 166	2 763	3 061	2 948	2 973	3 687	7 052	4 922
Likviditetsgrad 1	14	2,51	2,20	2,42	0,97	1,08	1,40	1,29	1,09	1,84	2,51

Definisjoner finansielle hovedtall

1. Brutto driftsresultat = Driftsresultat + Avskrivninger + Restruktureringskostnader + Andre gevinster og tap + Nedskrivninger
2. Resultat før finanskostnader = Driftsresultat + Renteinntekter + Andel resultat tilknyttede selskap
3. Brutto driftsmargin = Brutto driftsresultat : Driftsinntekter
4. Netto driftsmargin = Driftsresultat : Driftsinntekter
5. Netto fortjenestemargin = Årsresultat : Driftsinntekter
6. Totalrentabilitet = Resultat før finanskostnader : Gjennomsnittlig total kapital
7. Egenkapitalrentabilitet = Årsresultat : Gjennomsnittlig egenkapital
8. Egenkapitalandel = Egenkapital : Total kapital
9. Gjeldsgrad = Netto rentebærende gjeld : Egenkapital
10. Resultat per aksje = Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer
11. Kontantstrøm per aksje etter skatt = Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer
12. Betalingsmidler = Kontanter/bank/postgiro + Kortsiktige plasseringer i verdipapirer
13. Kontantstrøm = Netto kontantstrøm fra driften ifølge kontantstrømanalyse
14. Likviditetsgrad 1 = Omløpsmidler : Kortsiktig gjeld

NORSKE SKOGS VERDEN



PRODUKSJONSKAPASITET PER FORRETNINGSENHET 31.12.2009

	Avispapir (inkl. forbedret avispapir)	SC (magasinpapir)	LWC (magasinpapir)	MFC (magasinpapir)	Katalog- papir	Sum
❶ Norske Skog Skogn, Norge	600 000					600 000
❷ Norske Skog Saugbrugs, Norge		550 000				550 000
❸ Norske Skog Follum, Norge	150 000			140 000		290 000
❹ Norske Skog Golbey, Frankrike	640 000					640 000
❺ Norske Skog Bruck, Østerrike	128 000		275 000			403 000
❻ Norske Skog Walsum, Tyskland			435 000			435 000
❼ Norske Skog Parenco, Nederland	245 000					245 000
Sum Europa	1 763 000	550 000	710 000	140 000	0	3 163 000
❽ Norske Skog Singburi, Thailand	130 000					130 000
Sum Asia	130 000	0	0	0	0	130 000
❾ Norske Skog Tasman, New Zealand	320 000					320 000
❿ Norske Skog Albury, Australia	270 000					270 000
⓫ Norske Skog Boyer, Australia	290 000					290 000
Sum Australasia	880 000	0	0	0	0	880 000
⓬ Norske Skog Pisa, Brasil	185 000					185 000
⓭ Norske Skog Bio Bio, Chile	60 000				65 000	125 000
Sum Sør-Amerika	245 000	0	0	0	65 000	310 000
Sum	3 018 000	550 000	710 000	140 000	65 000	4 483 000

2	Introduksjon	
	Finansielle hovedtall	2
	Produksjonskapasitet per forretningsenhet 31.12.2009	3
	Øyeblikk 2009	5
	Konsernsjefens innledning	6

7	Marked og kostnader	
	Markedsutviklingen i 2009	7
	Norske Skogs produkter	8

9	Kapitalmarked	
	Fortsatt fokus på gjeldsreduksjon	9
	Norske Skogs aksjonærpolitikk	10
	De største aksjonærene per 31.12.2009	12
	Aksjerelaterte nøkkeltall	13

14	Virksomhetsstyring	
	Eierstyring og selskapsledelse i Norske Skog	14
	Styremedlemmer	18
	Konsernledelsen	19
	Aksjeinnehav hos medlemmer i styrende organer	20
	Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA	21

22	Årsberetning og årsregnskap	
	Årsberetning	22
	Årsregnskap konsern	32
	Årsregnskap Norske Skogindustrier ASA	78

96	Bærekraftrapport	
	Introduksjon	96
	Norske Skogs miljøprinsipper	97
	Bærekraftig råstoff	98
	Energiforbruk	100
	Norske Skogs utslipp av klimagasser	101
	Kontinuerlig forbedring av produksjonsprosesser	103
	Vannprofil for Norske Skog	104
	Transport	105
	Utslipp til luft og vann og avfall	106
	Miljørelaterte investeringer	108
	Konverteringsprosjektet ved Boyer	109
	Fabrikk tall miljø	112

114	Samfunnsansvar	
	Norske Skogs samfunnsansvar	114
	Nøkkeltall personal	117

Denne rapporten er trykket på 65 g/m² Norset Gloss fra Norske Skog Follum. Omslaget er trykket på 200 g/m² Cyclus Print.

Design & Layout:
Vestfjorden Grafisk AS

Foto: CF-Wesenberg/kolonihaven.no
(forsiden, side 6, 18, 19, 77, 106 and 119)
Andre bilder: Norske Skog

Trykk: Ålgård Offset AS

ØYEBLIKK//2009

JANUAR

Styreleder Kim Wahl meddelte valgkomitéen at han ikke tok gjenvalg som styreleder. Norske Skogs konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen ble kåret til årets leder i den europeiske papirindustrien.

FEBRUAR

Norske Skog la frem et, etter forholdene, tilfredsstillende resultat for fjerde kvartal 2008. Resultatet var sterkt preget av en svakere norsk krone i siste del av 2008. Eivind Reiten ble foreslått som ny styreleder i Norske Skog.

MARS

Södra og Norske Skog ble enige om å avslutte det mangeårige samarbeidet om virkekjøp i selskapet Wood and Logistics AS. Norske Skog ga obligasjonseiere tilbud om tilbakekjøp av obligasjoner med forfall i 2011 til en kurs på 68-75 prosent av pålydende.

APRIL

Norske Skog avholdt generalforsamling. Tom Ruud ble gjenvalgt som leder av bedriftsforsamlingen og Eivind Reiten ble valgt som ny styreleder. Norske Skog tok opp et langsiktig lån på 250 millioner kroner fra Innovasjon Norge.

MAI

Norske Skog la frem et svakt resultat for første kvartal, sterkt preget av betydelig volumsvikt som følge av finanskrisen. En mann som var ansatt i et transportfirma omkom i en arbeidsulykke ved Norske Skog Hebei i Kina.

JUNI

Selskapets daværende største eier, Unionen AS, solgte sine aksjer i Norske Skog. Øystein Stray Spetalen trakk seg som nestleder og medlem av styret. Svein Rennemo ble valgt som ny nestleder.

Norske Skog lanserte flere tiltak for å redusere kostnadene. En papirmaskin ved Norske Skog Parenco ble besluttet stengt, og konsernet lanserte ytterligere nedbemannings spesielt ved Norske Skog Parenco og Norske Skog Follum. Norske Skog tok opp et obligasjonslån på 750 millioner kroner. 580 millioner av dette ble tatt opp til 15,5 prosent fastrente, mens 170 millioner var basert på flytende rente, NIBOR + 1.150 basispunkter.

JULI

Norske Skog solgte alle sine aksjer i avisapirfabrikken Shanghai Norske Skog Potential Paper i Shanghai og startet en restrukturerings av den resterende virksomheten i Kina.

AUGUST

Norske Skog publiserte et resultat for andre kvartal 2009 som var noe bedre enn første kvartal. Markedet var fortsatt svært krevende, men kostnadskutt ga noe positiv effekt på resultatet.

SEPTEMBER

Norske Skog solgte fabrikken Norske Skog Hebei i Kina for rundt 800 millioner kroner til Shandong Huatai Paper. Ellen Cathrine Rasmussen ble ansatte som ny administrerende direktør i biodieselselskapet Xynergo AS hvor Norske Skog eier 71 prosent.

OKTOBER

Norske Skog ble fremhevet som best i Norden på klimarapportering av Carbon Disclosure Project. Den norske regjeringen foreslo å legge autodieselavgift på biodiesel.

NOVEMBER

Resultatet for tredje kvartal var noe bedre enn resultatet i andre kvartal som følge av høyere volumer og fortsatt positive effekter av kostnadskutt. Allikevel ble resultatet vurdert som alt for svakt. Konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen meddelte at han sa opp sin stilling i Norske Skog for å bli konsernsjef i Statkraft. Norske Skog og Xynergo AS engasjerte seg sterkt mot forslaget om å legge autodieselavgift på biodiesel i Norge.

DESEMBER

Stortinget vedtok å legge autodieselavgift på biodiesel i Norge. Sven Ombudstvedt ble presentert som ny konsernsjef i Norske Skog. Ombudstvedt tok over den 1. januar 2010.



GODT GRUNNLAG. KREVENDE TIDER.

2009 var et meget vanskelig år for papirindustrien.
Markedet for Norske Skogs produkter falt med rundt
15 prosent både globalt og i våre europeiske
hjemmemarkeder.

Vi har gjennomført omfattende endringer de siste årene. Fabrikker og produksjonslinjer i Europa er stengt som et svar på endringer i etterspørselen, og fire fabrikker i Asia er solgt for å forbedre konsernets finansielle stilling. I tillegg er de faste kostnadene betydelig redusert gjennom nedbemanning og forenkling av drift og administrative prosesser.

Grunnet en betydelig overkapasitet i bransjen og et ikke bærekraftig prisnivå, møter vi likevel 2010 i en anstrengt finansiell situasjon. Ved utgangen av 2009 hadde vi en kontantbeholdning på 4,2 milliarder kroner, og god kontroll på kommende låneforfall. Det er en høyt prioritert oppgave å forbedre den samlede forfallsprofilen og ytterligere trygge selskapets langsiktige finansielle posisjon. Målet om å redusere netto gjeld gjennom salg av eiendeler utenfor kjernevirksomheten og kontantstrøm fra drift står fast. Det er likevel grunn til å tro at kontantstrømmen under de rådende markedsforhold vil gi lite rom for noen betydelig gjeldsreduksjon i 2010, i motsetning til i 2009.

De største utfordringene for Norske Skog er knyttet til lønnsomheten i den europeiske delen av virksomheten som i dag omfatter 70 prosent av konsernets samlede produksjonskapasitet. Mitt og konsernledelsens fokus på Europa i 2010 blir dermed ytterligere styrket, dog uten å nedprioritere de betydelige bidrag og verdier som ligger i våre operasjoner i Asia, Australasia og Sør-Amerika.

Jeg har tro på papir. Papir har unike egenskaper for formidling av kunnskap, underholdning og reklame. Informasjon på papir kan leses og nytes uavhengig av annen infrastruktur. Papiret skal leve videre sammen med andre kanaler for informasjon, og vil finne en naturlig posisjon som et konkurransekraftig medium i en stadig mer miljøbevisst verden.

Norske Skog har rundt 5 600 medarbeidere over hele verden. Jeg vil takke hver og en for innsatsen de gjør hver eneste dag. Sammen skal vi gjennomføre de grep som må til for å bringe resultatene i Norske Skog tilbake til et tilfredsstillende nivå, og å bringe bransjen fremover på en bærekraftig måte.

Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

MARKEDSUTVIKLINGEN I 2009

Ved inngangen til 2009 var det klare tegn til at etterspørselen etter trykkipapir ville bli redusert i forhold til 2008. I Norske Skogs årsrapport ble det skrevet at konsernet forventet en redusert etterspørsel etter avis-papir på mellom fem og ti prosent i Europa og i andre modne markeder.

Virkeligheten ble langt verre, med en etterspørsel på verdensbasis for avis-papir som var rundt 14 prosent lavere, og med en reduksjon for trykkipapir totalt på rundt 16 prosent. Dette er en historisk stor reduksjon, og har kommet både på grunn av svake annonsemarkeder og av mer strukturelle årsaker i flere modne markeder. Den største reduksjonen i avis-papiretterspørsel kom i Nord-Amerika med et fall på om lag 25 prosent, og med et tilhørende prisfall ned til et svært lavt nivå. Mot slutten av 2009 var prisnivået økende i Nord-Amerika.

I 2008 ble det gjennomført omfattende stengninger av produksjonskapasitet både i Europa og i Nord-Amerika slik at markedsbalansen ved inngangen til 2009 var rimelig god. I 2009 ble det ikke gjort stengninger av betydning, slik at industrien gjennomgående har hatt lav kapasitetsutnyttelse. En ny avis-papirmaskin ble igangkjørt i England høsten 2009, og dette var det eneste nye prosjektet av betydning i året 2009.

AVIS-PAPIR

Europa: For standard avis-papir var etterspørselen i 2009 om lag 14 prosent lavere enn i 2008. Det var betydelige forskjeller mellom de enkelte landene, med en reduksjon på fem prosent i Tyskland og 15 prosent eller mer i England, Italia og Frankrike. Importen fra Canada til Europa var 18 prosent lavere enn i 2008, til tross for et europeisk prisnivå som var vesentlig høyere enn i Nord-Amerika.

Som i tidligere år, ble det for 2009 inngått årskontrakter for avis-papir i Europa, og med en prisøkning på rundt fem prosent sammenlignet med 2008. Prisøkningen ble gjennomført med bakgrunn i relativt god balanse mellom tilbud og etterspørsel ved forrige årsskifte. Norske Skog stengte PM 2 ved Parenco

i Nederland i juni 2009. Ingen andre stengninger er gjennomført i avis-papirindustrien i Europa.

For kvalitetene bok-papir og forbedret avis-papir har etterspørselen i stor grad vært som for standard avis-papir.

Ved årsskiftet 2009/2010 er det overkapasitet på avis-papir i Europa og usikkerhet om fremtidig etterspørselsutvikling. Det må derfor forventes betydelig lavere priser.

Norske Skogs produksjonskapasitet i Europa for standard avis-papir og lignende kvaliteter er 1,76 millioner tonn, noe som tilsvarer 39 prosent av konsernets samlede produksjonskapasitet.

Asia: Flere asiatiske land hadde stort fall i avis-papiretterspørselen i 2009, mens andre land hadde bare mindre reduksjoner eller en liten økning. Salgsprisene var lave gjennom store deler av 2009.

Etter salg av virksomhetene i Sør-Korea og i Kina består Norske Skogs virksomhet i regionen av en fabrikk i Thailand med kapasitet 130 000 tonn, som er tre prosent av samlet produksjonskapasitet. I tillegg eier Norske Skog 33,7 prosent av en fabrikk i Malaysia.

Australasia: I Australasia falt etterspørselen etter avis-papir med rundt 13 prosent i 2009. Som følge av klausuler i de langsiktige avtalene ble det gjennomført prisøkninger på New Zealand fra begynnelsen av 2009 og i Australia fra 1. juli 2009.

Norske Skog er eneste produsent av avis-papir i Australasia. Samlet produksjonskapasitet ved de tre fabrikkene er 880 000 tonn, og dette er 20 prosent av konsernets samlede kapasitet.

Sør-Amerika: Etterspørselen i Sør-Amerika

var rundt 20 prosent lavere i 2009 enn i 2008. I Norske Skogs hovedmarkeder Brasil og Chile var det reduksjoner på henholdsvis 27 og 17 prosent. Prisene i Sør-Amerika følger i store trekk Nord-Amerika på grunn av stor import derfra. Imidlertid er det en tidsforskyvning slik at prisene i Sør-Amerika viste en fallende tendens gjennom det meste av året.

Ved årsskiftet 2009/2010 er det tegn til en viss bedring i markedene, og det vil bli gjennomført prisøkninger.

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

MAGASIN-PAPIR

Det var svak etterspørsel også for magasin-papir i Europa i 2009, med en reduksjon på rundt 17 prosent fra 2008. For SC (ubestrøket) magasin-papir var etterspørselen ni prosent lavere enn i 2008, mens reduksjonen var på 22 prosent for LWC (bestrøket) magasin-papir. Årsaken til at fallet var mye større for LWC, er stor prisdifferanse mellom de to kvalitetene i første del av 2009. Dette ledet til substitusjon slik at kundene i noen grad konverterte til den rimeligere SC-kvaliteten.

På grunn av omfattende kapasitetsstengninger i 2008 ble det gjennomført prisøkninger fra begynnelsen av 2009. Magasin-papir selges imidlertid i stor grad med kortere prisavtaler enn avis-papir, og prisene gikk ned i 2. halvår 2009.

Som for avis-papir er det overkapasitet på magasin-papir i Europa. Det vil derfor bli lavere priser fra begynnelsen av 2010, men relativt sett blir prisfallet mindre enn for avis-papir.

Norske Skogs produksjonskapasitet for magasin-papir er 1,4 millioner tonn, som er 31 prosent av konsernets samlede kapasitet.

NORSKE SKOGS PRODUKTER

Oversikten viser komplett produktsortiment med navn, hvilke trykkmetoder som er egnet og hvor det produseres.



NORCOTE

Lightweight coated (LWC) papir kommer i flere varianter med standard og forbedret lyshet, blank eller matt overflate og stor variasjon av gramvekter. Papiret brukes til magasiner, kataloger, reklamemateriell og andre kommersielle trykksaker. Papirets fysiske kvaliteter, i tillegg til gode profiler og god rullkvalitet, gjør at disse produktene er enkle å håndtere i trykkeriene.

Produktnavn: Norcote
Sluttbrukere: Magasiner, kataloger, bilag, DM, innstikk/flyers
Trykkmetode: Heat set web offset, dytrykk
Fabrikker: Bruck, Walsum

KATALOGPAPIR

Telefonkatalogpapir blir produsert i Australasia og Sør-Amerika, og er et papir med lav gramvekt og gode styrkeegenskaper. Papirets opasitet og lyshet gir et utmerket trykkresultat med skarp og klar firefarge-gjengivelse.

Produktnavn: BioBio Directory, Tasman Directory
Sluttbrukere: Telefonkataloger, kataloger
Trykkmetode: Cold set web offset, heat set web offset
Fabrikker: Bio Bio, Tasman

NORSC

Super calandered (SC) er et ubestrøket papir med høy kvalitet for bruk i magasiner, kataloger og reklametrykksaker. Gjennom streng kvalitetskontroll av råstoff og fyllstoff produserer Norske Skog SC papir som er spesial-designet for enten dytrykk eller heat set web offset trykk. I mange tilfeller er disse SC-produktene et godt alternativ til bestrøgne trykkipapirkvaliteter.

Produktnavn: Norsc
Sluttbrukere: Magasiner, kataloger, innstikk/flyers, DM, bilag
Trykkmetode: Heat set web offset, dytrykk
Fabrikker: Saugbrugs

NORBRIGHT, NORSTAR OG NORX

I dette produktsegmentet leverer Norske Skog produkter som er egnet både for cold set og heat set web offset trykking. Produktenes overflate- og bulkeegenskaper gjør at de skiller seg fra avisepapir, samt gir et forbedret trykkbilde. Dette gjør produktene velegnet til innovativ og kostnadseffektiv reklame-, innstikk- og flyerproduksjon.

Produktnavn: Norbright, Norstar, NorX
Sluttbrukere: Bilag, innstikk/flyers, DM, aviser, gratispublikasjoner, kataloger, magasiner, bøker
Trykkmetode: Cold set web offset, heat set web offset, boktrykk
Fabrikker: Bio Bio, Boyer, Follum, Golbey, Parenco, Bruck, Tasman

NORSET

Machine finished coated (MFC) er et film-bestrøket papir med høy lyshet og en unik kombinasjon av tykkelse og god trykkbarhet for heat set web offset. Kombinasjonen av termomekanisk masse og små mengder fyllstoff gir et stivt råpapir med relativt høy tykkelse. Kombinasjonen av online filmbestrykning og softkalandrering gir optimale overflateegenskaper og papirstyrke.

Produktnavn: Norset
Sluttbrukere: Magasiner, kataloger, bilag, innstikk/flyers, DM, bøker
Trykkmetode: Heat set web offset
Fabrikker: Follum

NORNEWS

Avisene må i dag dekke et bredt spekter av aktiviteter og uttrykk, som må presenteres på nye og spennende måter for leserne. Norske Skogs Nornews er et høykvalitets avisepapir, anerkjent for utmerkede trykkbarhets- og kjørbaretegenskaper. Papiret er egnet for bruk i alle cold set avispresser. Avisepapir fra Norske Skog produseres over hele verden. Returpapir og friske fiber, eller en kombinasjon av de to, brukes som råstoff.

Produktnavn: Nornews
Sluttbrukere: Aviser, gratisaviser, kataloger, bilag, innstikk/flyers
Trykkmetode: Cold set web offset, flexo, boktrykk
Fabrikker: Albury, Bio Bio, Boyer, Bruck, Golbey, Parenco, Pisa, Singburi, Skogn, Tasman

Norske Skog har over tid arbeidet målrettet for å redusere gjelden og bedre konsernets finansielle posisjon.

FORTSATT FOKUS PÅ GJELDSREDUKSJON

I 2008 solgte Norske Skog sin virksomhet i Sør-Korea, samt hovedkontor og andre eiendommer for å redusere gjelden. Dette ga en gjeldsreduksjon på til sammen NOK 4,4 milliarder. I 2009 har konsernet avhendet sine to fabrikker i Kina, noe som har gitt en gjeldsreduksjon på ytterligere ca. NOK 1 milliard. I tillegg har Norske Skog hatt sterkt fokus på kontantstrømmen gjennom omfattende kostnadsreduksjoner og et lavt investeringsnivå. Norske Skog har oppnådd en gjeldsreduksjon på til sammen NOK 6,8 milliarder over de to siste årene. Ved utgangen av 2009 hadde Norske Skog en netto rentebærende gjeld på NOK 9,6 milliarder.

Norske Skog har også arbeidet med tiltak for å bedre forfallsprofilen. I april 2009 gjorde selskapet opptrekk på en kredittfasilitet på EUR 400 millioner med forfall i 2012. Beløpet ble, sammen med midler fra konsernets kontantbeholdning, benyttet til å innfri et lån på EUR 500 millioner med forfall i 2010. I tillegg har Norske Skog tatt opp lån fra Innovasjon Norge AS på NOK 250 millioner, samt nye 5-års obligasjonslån i Norge på NOK 750 millioner. I forbindelse med det norske obligasjonslånet, ble det fremsatt et tilbud til innehaverne i et lån med forfall i 2012

om å bytte sine obligasjoner med obligasjoner i det nye lånet. Disse tiltakene har bidratt til å bedre konsernets forfallsprofil. Det er foretatt tilbakekjøp av obligasjoner for NOK 1 050 millioner i pålydende verdi, dels i det åpne markedet og dels i form av et offentlig tilbud til samtlige obligasjonseiere i det amerikanske lånet med forfall i 2011. Alle obligasjonene er kjøpt til underkurs og har gitt en gevinst på NOK 284 millioner. Det ble foretatt tilbakekjøp av obligasjoner også i 2008, og samlet gevinst i 2008 og 2009 er NOK 643 millioner. I løpet av første kvartal 2009 terminerte Norske Skog store deler av porteføljen av lange valuta- og renteswapper. Dette ga en netto utbetaling på NOK 460 millioner. Etter termineringene har Norske Skog hovedsakelig fast rente på lånene.

Det er et mål at gjennomsnittlig løpetid på låneporteføljen skal være mer enn 5 år. Ved utgangen av 2009 var gjennomsnittlig løpetid 5,8 år. Konsernet hadde ved utgangen av 2009 en kontantbeholdning på NOK 4,2 milliarder som er tilstrekkelig til å dekke avdragene ut 2011 uten at kontantstrøm fra driften er medregnet. For nærmere oversikt over Norske Skogs avdragsprofil vises det til graf presentert nedenfor.

Enkelte av Norske Skogs låneavtaler inneholder krav relatert til finansielle nøkkeltall:

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

Norske Skog oppfyller disse kravene per 31.12.2009 med relativt komfortabel margin. Imidlertid vil et svakt resultat i 2010 og mulige verdiendringer på kraftporteføljen kunne redusere denne marginen.

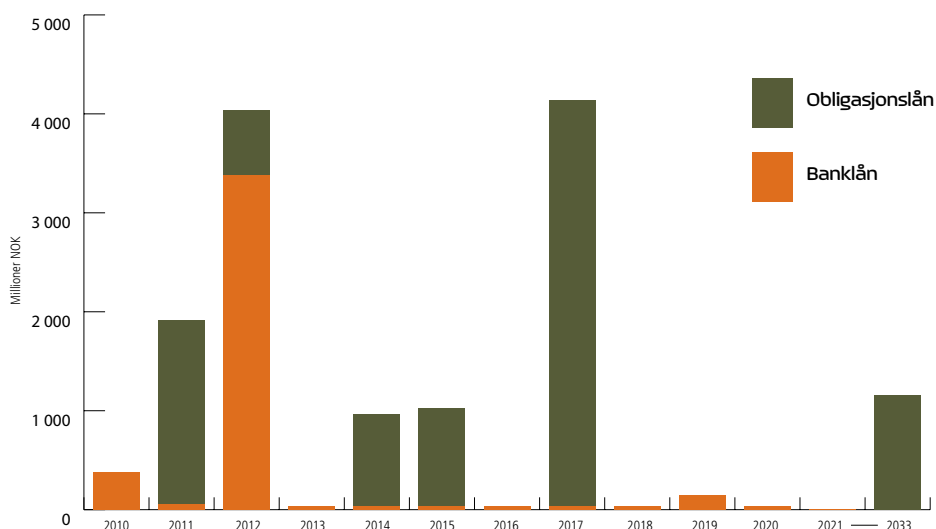
Norske Skog har kredittrating fra Moody's og Standard & Poor's. Ved årsskiftet var kredittratingen fra Moody's B2 med negative utsikter. Ratingen fra Standard & Poor's var B+ med negative utsikter.

VALUTASIKRING AV KONTANTSTRØM OG BALANSE

Norske Skog har inntekter og kostnader fordelt på ulike valutaer, og endringer i valutakurser kan derfor ha stor påvirkning på konsernets resultat. Norske Skog har en tung kostnadsbase i norske kroner gjennom sine anlegg i Norge. Konsernets inntekter genereres hovedsakelig i andre valutaer, og konsernet vil således dra fordel av en svak norsk krone. Virkningene av valutakursendringer søkes redusert ved at Norske Skog sikrer store deler av de neste 12 måneders netto kontantstrøm per valuta.

Hovedtyngden av Norske Skogs eiendeler og gjeld er bokført i andre valutaer enn norske kroner. Ved omregning til norske kroner kan dette påvirke både størrelsen på gjelden og forholdet mellom gjeld og egenkapital. Konsernets låneavtaler inneholder finansielle betingelser knyttet til disse nøkkeltallene. Risikoen for brudd på betingelsene håndteres gjennom å allokere gjeld i de samme valutaene som konsernet har eiendeler. Har konsernet tilstrekkelig fleksibilitet i forhold til lånebetingelsene fordeles gjelden på de valutaene hvor konsernet har positiv kontantstrøm. Norske Skog har gjeld primært i euro, amerikanske dollar og australske dollar, som alle er valutaer hvor konsernet har positiv underliggende kontantstrøm.

Forfallsprofil langsiktig gjeld per 31.12.2009



NORSKE SKOGS

AKSJONÆRPOLITIKK

Aksjonærpolitikken er som følger:

- Norske Skogs mål er å gi en god aksjonær-avkastning.
- Norske Skogs aksjer skal være fritt omsettelige og basert på prinsippet om én aksje – én stemme.
- Utbyttepolitikken skal være konkurranse-edyktig 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.

UTBYTTE

Utbyttepolitikken er som følger:

Norske Skogs ønsker å betale et konkurransedyktig og stabilt utbytte til aksjonærene. Som gjennomsnitt over en forretningscyklus bør utbyttet utgjøre 15–25 prosent av kon-
tantstrøm fra drift, etter betalte finanskostna-

der og betalt skatt.

UTBYTTEFORSLAG FOR 2009

Med bakgrunn i selskapets finansielle stilling, anbefaler styret at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2009.

AKSJESPAREORDNING FOR ANSATTE

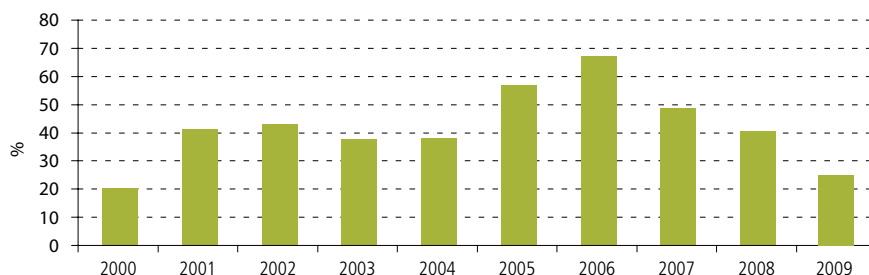
Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eiernes rolle i Norske Skog, og innsikt i aksjemarkedet. Aksjene blir solgt med rabatt i forhold til markedsverdi. Ordningen ble innført for konsernets ansatte i Norge i 1996 og er senere utvidet slik at programmet i dag omfatter ansatte på alle enheter i hele verden såfremt Norske Skog har en eierandel på mer enn 90 prosent. Øvre grense for aksjekjøp har vært 3/5 G (grunnbeløpet i folketrygden) for hver enkelt person, men dette endres fra og med 2010 slik at øvre grense tilpasses maksimal skattefri rabatt under norske

skatteregler. Også aksjonærvalgte medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen omfattes av ordningen. Aksjene som selges, tas fra Norske Skogs egen beholdning. Ved aksjesalget i 2009 deltok 569 personer som i alt kjøpte 1 212 597 aksjer.

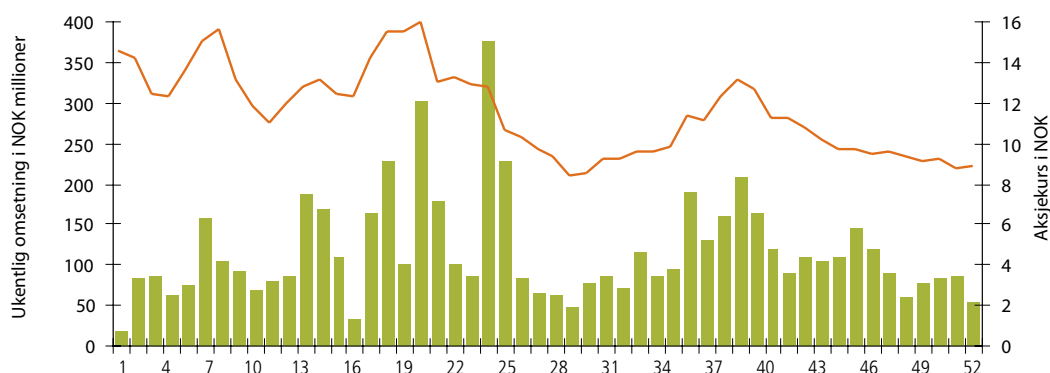
LANGSIKTIG INSENTIVPROGRAM

Norske Skog har et langsiktig insentivprogram for konsernledelsen, basert på relativ aksjeavkastning. Utbetaling under dette programmet er avhengig av avkastningen (utbytte + kursutvikling) på Norske Skogs aksjer i forhold til en definert gruppe av andre børsnoterte selskap innenfor papirindustrien, inkludert Norske Skog. Ordningen vil gi uttelling dersom Norske Skog er i den beste halvparten av denne referansegruppen. I tillegg stilles det et absolutt krav om at avkastningen for Norske Skogs aksjer er positiv for perioden. En eventuell uttelling går i steg fra

Utenlandsandel



Ukentlig omsetning og aksjekurs 2009



30 prosent og når 100 prosent dersom Norske Skog er i beste kvartil. Utviklingen måles over treårsperioder, der en ny periode starter hvert år. For den første perioden som gikk fra første kvartal 2007 til første kvartal 2010, vil det ikke bli noen utbetaling. De neste periodene startet i henholdsvis første kvartal 2008 og første kvartal 2009, og med mulig utbetaling i 2011 og 2012.

Under det ovennevnte programmet vil maksimal årlig tildeling utgjøre verdien av 35 000 aksjer før skatt for konsernsjefen og 17 500 aksjer før skatt for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Tildeling et gitt år kan tilsvare maksimalt 1,25 årslønn.

Forutsatt godkjennelse på neste generalforsamling vil dette programmet bli noe endret fra og med 2010. Kravene til absolutt og relativ avkastning for Norske Skogs aksjer er uendret, men maksimal utbetaling settes til NOK 4 millioner for konsernsjefen og NOK 2 millioner for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Av utbetalt nettobeløp må 50 prosent brukes til å kjøpe Norske Skog-aksjer, inntil aksjebeholdningen når 200 000 aksjer for konsernsjefen og 100 000 aksjer for øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Det langsiktige insentivprogrammet har ingen utvanningseffekt.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

Norske Skogs aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976. I 2009 ble det i alt omsatt 527,5 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, mot 787 millioner aksjer i 2008. Som gjennomsnitt ble hver aksje omsatt 2,8 ganger i 2009.

Kursen på Norske Skogs aksjer den 30.12.2009 var NOK 9,55 mot NOK 14,45 den 02.01.2009. Høyeste kurs i 2009 basert på sluttkurser var NOK 17,60 den 5. mai, og laveste kurs var NOK 7,93 den 14. juli.

Per 31.12.2009 var aksjekapitalen i Norske Skog NOK 1 899 456 260, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Alle aksjene har like rettigheter. Det var ingen endringer i selskapets aksjekapital gjennom 2009, og det eksisterer ingen fullmakter for styret til å utvide aksjekapitalen.

Ved begynnelsen av 2009 eide Norske Skog 294 090 egne aksjer. I mars ble det kjøpt 1 150 000 aksjer, og det ble senere solgt 1 212 597 aksjer til ansatte i forbindelse med det årlige aksjesalgsprogrammet. Norske Skogs egenbeholdning per 31.12.2009 var 231 493 aksjer. Styret har fullmakt til å kjøpe

tilbake inntil ti prosent av utestående aksjer.

Største norske enkeltaksjonær per 31.12.2009 var Viken Skog BA med en eierandel på 5,7 prosent. Skogeiersamvirket i Norge eide i alt 16,8 prosent. Utenlandsandelen var 25 prosent per 31.12.2009, mot 40 prosent ved forrige årsskifte.

Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de utenlandske aksjonærene i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker. Det er ingen utenlandske aksjonærer som eier over fem prosent. Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 26 936 aksjonærer per 31.12.2009, hvorav 1 320 hadde adresse utenfor Norge.

INFORMASJON TIL FINANSMARKEDET

Norske Skog har i mange år hatt høy prioritet på informasjon til finansmarkedet. I tillegg til trykt og elektronisk informasjon via hjemmesiden (www.norskeskog.com) og på andre måter, holder selskapet hvert kvartal webcast-konferanser overfor det norske og internasjonale finansmarkedet. Dessuten er det en lang rekke fysiske møter med investorer og analytikere både i egenkapital- og kredittmarkedet.

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

FINANSKALENDER FOR 2010:

- 4. februar: Resultat for 4. kvartal 2009 og foreløpig regnskap for hele året
- 22. april: Generalforsamling
- 6. mai: Resultat for 1. kvartal 2010
- 5. august: Resultat for 2. kvartal 2010
- 4. november: Resultat for 3. kvartal 2010

DE STØRSTE AKSJONÆRENE

PER 31.12.2009

	Antall aksjer	%
VIKEN SKOG BA	10 897 825	5,74 %
FOLKETRYGDFONDET	9 254 155	4,87 %
AT SKOG BA	6 671 000	3,51 %
SKAGEN VEKST	5 622 000	2,96 %
STATE OF NEW JERSEY PENSION FUND, C/O BANK OF NEW YORK, USA	5 000 000	2,63 %
ALLSKOG BA	3 458 990	1,82 %
MJØSEN SKOG BA	3 407 270	1,79 %
GLOMMEN SKOG AB	3 348 000	1,76 %
UTHALDEN A/S	2 585 500	1,36 %
A/S HAVLIDE	2 272 136	1,20 %
CLEARSTREAM BANKING S.A., LUX (NOM)	2 104 574	1,11 %
A/S HERDEBRED	2 036 585	1,07 %
JPMORGAN CHASE BANK, GBR (NOM)	1 930 600	1,02 %
BANK OF NEW YORK MELLON, USA (NOM)	1 897 435	1,00 %
ASTRUP FEARNLEY A/S	1 856 000	0,98 %
ALLSKOG HOLDING AS	1 802 424	0,95 %
SYDBANK, DNK (NOM)	1 754 951	0,92 %
BNP PARIBAS LONDON BRANCH - EQUITY, GBR	1 642 500	0,86 %
GOLDMAN SACHS INT., GBR (NOM)	1 555 021	0,82 %
SEB ENSKILDA ASA	1 550 000	0,82 %
SKIENS AKTIEMØLLE ASA	1 507 623	0,79 %
DANSKE BANK A/S, DNK (NOM)	1 324 429	0,70 %
DNB NOR NORGE SELEKTIV (III)	1 266 894	0,67 %
VP DANSKE INVEST AK INST I	1 221 600	0,64 %
UBS AG, LONDON BRANCH, GBR	1 200 623	0,63 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, FIN (NOM)	1 197 052	0,63 %
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT, DEU (NOM)	1 130 386	0,60 %
TS INDUSTRI INVEST AS	1 050 000	0,55 %
NORDNET BANK AB, SWE (NOM)	1 039 756	0,55 %
ANTALL AKSJER <0,5 %	108 360 297	57,05 %
Sum	189 945 626	100 %

AKSJERELATERTE NØKKELTALL

DEFINISJONER		2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Pålydende per aksje		10	10	10	10	10	10	10	10	10	20
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1 000 stk.)		189 663	189 501	189 412	189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	120 604	102 159
Resultat per aksje etter skatt	1	-6,36	-14,33	-3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79	20,68	19,17
Kontantstrøm per aksje etter skatt	2	8,95	10,43	11,43	14,60	21,42	22,04	22,45	27,89	11,00	48,18
Utbytte per aksje		0,00	0,00	0,00	5,50	5,50	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00
Kurs/fortjenesteforhold	3	-	-	-	-	-	26,50	41,80	11,10	8,20	7,90
Kurs/kontantstrøm	4	1,07	1,29	3,95	7,35	5,01	5,90	5,70	3,50	15,30	3,10
Utdelingsforhold (%)		-	-	-	-	-	121,2	197,4	68,3	29,0	26,9
Antall aksjer 31. desember (1 000 stk.)	A-aksjer	189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137	67 972
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25 172
	Sum	189 946	189 946	189 946	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137	93 144
Aksjekurs høy i året		17,60	45,85	118,50	114,00	124,86	146,50	139,00	175,50	168,50	172,10
Aksjekurs lav i året		7,93	13,15	30,75	83,00	86,50	110,00	86,50	82,50	115,00	90,11
Aksjekurs 31. desember	A-aksjer	9,55	13,50	45,20	107,50	107,25	131,00	127,00	98,00	168,00	150,59
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146,00
Omsatt antall aksjer (1 000 stk.)		527 525	786 990	659 648	230 507	186 297	157 839	119 400	107 649	116 458	54 118
Antall aksjonærer 31. desember	A-aksjer	26 936	26 812	23 871	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587	19 431
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 915
	Sum	26 936	26 812	23 871	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587	21 779
Antall utenlandske aksjonærer 31. desember	A-aksjer	1320	1355	1400	1 361	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092	546
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133
	Sum	1 320	1 355	1 400	1 361	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092	589
Utenlandsandel 31. desember	A-aksjer	25,1 %	40,5 %	48,9 %	67,0 %	56,9 %	38,2 %	37,6 %	43,1 %	41,3 %	25,1 %
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,3 %
	Sum	25,1 %	40,5 %	48,9 %	67,0 %	56,9 %	38,2 %	37,6 %	43,1 %	41,3 %	20,5 %
Børsverdi (millioner kroner)		1 812	2 564	8 586	20 419	20 372	17 441	16 908	13 047	22 367	16 284

Definisjoner

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

Aksjeklassene A og B ble slått sammen i mai 2001.

EIERSTYRING OG SELSKAPS- LEDELSE I NORSKE SKOG

Norske Skog har som mål å skape gode aksjonærverdier i papirindustrien. Gode prinsipper for eierstyring og en klart definert ansvars- og rollefordeling mellom selskapets styrende organer er viktige instrumenter for å nå dette målet.

Norske Skogs virksomhet er basert på kjerneverdiene åpenhet, ærlighet og samarbeid. Disse danner basis for et samarbeid mellom ansatte fra mange land og kulturer samt for vår forretningsetiske adferd. Våre etiske retningslinjer omfatter også beskyttelse av varslere om kritikkverdige forhold og finnes på selskapets hjemmeside www.norskeskog.com. Norske Skogs redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse er vedtatt av styret og basert på den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 21. oktober 2009, som kan finnes på www.nues.no og www.oslobors.no.

VIRKSOMHET

Selskapets formål er å drive treforedlingsindustri samt virksomhet som står i forbindelse med dette, i tillegg til at selskapet ved aksjeinnskudd eller på annen måte også kan delta i annen næringsvirksomhet. Norske Skog er en verdensledende aktør innen produksjon av treholdig trykkipapir og har sterkt fokus på å restrukturere og videreutvikle denne industrien. Selskapet ønsker i tillegg å utvikle andre beslektede aktivitetsområder på global basis, så som kjøp/salg og distribusjon av returpapir både til eget råstofforbruk og for videresalg. Norske Skog har i felleskap med norske skogeiere etablert selskapet Xynergo som tar sikte på å etablere produksjon av bioolje og andre generasjons biodiesel basert på trevirke.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Norske Skogs egenkapital er tilpasset selskapets mål, strategier og risikoprofil. Styret vurderer jevnlig selskapets utbytteprofil. Det vises til årsrapporten side 10 for nærmere opplysninger. Generalforsamlingen i 2009 ga fullmakt for en periode frem til neste ordinære generalforsamling til kjøp av egne aksjer med inntil 185 000 000 kroner i pålydende verdi, maksimalt 10 prosent av utestående aksjer. Hensikten er primært videresalg til ansatte samt andre formål.

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER

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.

STYRETS UAVHENGIGHET

Styrets medlemmer skal opptre uavhengig og slik at ingen oppnår urimelige fordeler. Selskapets styreinstruks fastsetter at medlemmer plikter å opplyse styret om eventuelle personlige og/eller vesentlige forretningsmessige relasjoner som kan være egnet til å stille spørsmål ved deres uavhengighet og objektivitet. Konsernsjefens fullmakter medfører at styret bare unntaksvis vil ha befatning med selskapets kontraktsforhold. Norske Skogs etiske retningslinjer pålegger videre alle ansatte å søke å unngå mulige konflikter mellom

Norske Skogs interesser og personlige interesser, samt å være åpne om forholdene dersom en mulig konflikt oppstår.

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 skal inneholde tilstrekkelig dokumentasjon til at aksjeeierne kan ta stilling til sakene. Innkallingen, saksdokumentene samt fullmaktsskjema gjøres samtidig tilgjengelig på selskapets hjemmeside (www.norskeskog.com). Valgkomitéens innstillinger vedlegges innkallingen.

Det legges til rette for størst mulig fremmøte på selskapets generalforsamling. Påmeldingsfrist er tre dager før avholdelse. I 2009 var 46 prosent av aksjekapitalen representert ved fremmøte eller fullmakt på den ordinære generalforsamlingen. Selskapet har utarbeidet et fullmaktsskjema som gir informasjon om fremgangsmåte for å møte ved fullmektig og som gir anledning til å stemme over hver enkelt sak som skal behandles og kandidater som skal velges. Det er anledning til å benytte fullmakter med så vel åpent som bundet mandat. Samtlige aksjonærer kan

sette saker på generalforsamlingens agenda, forutsatt at disse er meddelt skriftlig til styret innen én måned før avholdelse. Behandling av saker som ikke er angitt i innkallingen krever at samtlige aksjeeiere representert på generalforsamlingen samtykker i behandling. Bedriftsforsamlingens leder er møteleder av generalforsamlingen.

Under ordinær generalforsamling i 2009 var hele styret, med unntak av avgått styremedlem Øystein Stray Spetalen, tilstede. Selskapets revisor og samtlige av valgkomitéens representanter var til stede med unntak av Henrik A. Christensen, som var forhindret fra å møte.

VALGKOMITÉEN

Norske Skog har vedtektsfestet en valgkomité bestående av bedriftsforsamlingens leder, samt tre medlemmer valgt av generalforsamlingen for ett år av gangen. Valgkomitéen foreslår kandidater til selskapets styrende organer og honorarer for medlemmene av disse organene. Komitéen søkes sammensatt slik at den på best mulig måte tar hensyn til aksjonærfellesskapets interesser. Valgkomitéen fremmer sin begrunnede innstilling av kandidater etter grundig analyse av selskapets behov og hensynet til bredest mulig ekspertise, kapasitet og mangfold.

VIRKSOMHETS-STYRINGEN REGULERES AV:

- Norske Skogs vedtekter (jf. side 21)
- Lov om allmennaksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 45
- Instruks til styret i Norske Skog
- Instruks og fullmakter tildelt konsernsjef
- Mandat for revisjonsutvalget
- Mandat for kompensasjonsutvalget
- Anbefalinger for eierstyring og selskapsledelse ("Corporate Governance" - se www.oslobors.no)
- Norske Skogs retningslinjer for forretnings-etisk atferd (www.norskeskog.com)
- Norske Skogs kjerneverdier: åpenhet, ærlighet og samarbeid

VALGKOMITÉEN HAR I 2009 BESTÅTT AV:

- **Tom Ruud**
(bedriftsforsamlingens leder)
Konserndirektør/CFO i Umoe gruppen
- **Ole H. Bakke**
Administrerende direktør i Allskog BA
- **Henrik A. Christensen**
Advokat og partner i
Ro Sommernes Advokatfirma DA
- **Otto Søberg**
Senior Advisor, AT Kearney AS

Komitémedlemmene er ikke medlemmer i selskapets styre. Hverken konsernsjef eller andre i konsernledelsen er medlem av komitéen. Valgkomitéen representerer de ulike aksjeeierinteressene på en tilfredsstillende måte.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Norske Skog har i samsvar med norsk lov en bedriftsforsamling bestående av 12 aksjonærvalgte medlemmer og seks medlemmer valgt av og blant de ansatte. De ansatte har i tillegg tre observatører. Lovgivningen om bedriftsforsamling er begrunnet i hensynet til bedriftsdemokrati og ansattes innflytelses- og medbestemmelsesrett. Bedriftsforsamlingen velger selv sin leder og nestleder for ett år av gangen. Majoriteten av selskapets utenlandske aksjonærer er mindre aktive i forbindelse med valg av medlemmer til de styrende organer. Norske skogeierforeninger har tradisjonelt vært en stor aksjonær i selskapet og er fortsatt bredt representert i bedriftsforsamlingen.

Bedriftsforsamlingen skal føre tilsyn med styrets og konsernsjefens forvaltning av selskapet og treffer den endelige avgjørelse i saker med betydelige investeringer eller driftsomlegging som får omfattende følger for de ansatte. Bedriftsforsamlingen uttaler seg overfor generalforsamlingen om styrets forslag til resultatregnskap og balanse, anvendelse av overskudd eller dekning av tap og kan vedta anbefalinger til styret i enhver sak.

Styret har i dag ni medlemmer, jfr. side 18, og er bredt sammensatt med henblikk på kompetanse, mangfold og hensynet til at det skal fungere som et godt team. Bedriftsforsamlingen velger styremedlemmer for ett år av gangen, jfr. vedtektenes §5. Bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer velger aksjonærenes styrerepresentanter, mens ansatterepresentanter velges av og blant Norske Skogs ansatte. Norske Skog tilfredsstilte i 2009 de gjeldende krav for representasjon av begge kjønn blant aksjonærvalgte til styret.

Flertallet av styrets aksjonærvalgte medlemmer er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Dette gjelder styremedlemmene Eivind Reiten, Svein Rennemo, Wenche Holen, Giséle Marchand og Ingrid Wiik. Styret arbeider uavhengig av selskapsledelsen, men konsernsjef og andre medlemmer av konsernledelsen møter fast på styremøtene. Styremedlemmer oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

STYRETS ARBEID

Styret fastlegger overordnet mål for selskapets strategiske utvikling og vurderer jevnlig visjon, mål og strategier. Styret fastsetter en årlig plan for sitt arbeid. Styret viet i 2009 stor oppmerksomhet til selskapets strategiske utvikling, salg av eiendeler, lønnsomhetsforbedring og reduksjon av selskapets netto gjeld.

Styret blir løpende orientert om alle viktige sider ved konsernets virksomhet, inklusive helse, miljø og sikkerhets (HMS) relaterte utfordringer og sosialt ansvar. En særskilt

styreinstruks sikrer en klar ansvars- og rollefordeling mellom styret og administrasjonen. Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin kompetanse. Valgkomiteén orienteres om konklusjonen av evalueringen. Styret har opprettet et revisjonsutvalg og et kompensasjonsutvalg. I tilfeller hvor styreleder ikke kan eller bør lede styrets arbeid overtar nestleder. Fremtøteprosenten for deltakelse på styremøtene i 2009 var 95 prosent.

RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Norske Skog benytter et konserndekkende system for risikostyring basert på COSOs Enterprise Risk Management rammeverk (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Dette er et praktisk ledelsesverktøy for å identifisere, vurdere, håndtere og rapportere risiko. Systemet baseres på at ledergruppene ved hver forretningsenhet og i utvalgte konsernfunksjoner årlig vurderer mulige risikofaktorer og utarbeider en samlet risikorapport for konsernet med forslag til handlingsplan. Konsernsjefen fremlegger hvert år risikorapporten for selskapets styre, inklusive en beskrivelse av hvordan systemet for internkontroll håndterer disse risikoene.

Norske Skogs systemer for internkontroll av finansiell rapportering bygger på COSOs rammeverk Internal Control-Integrated Framework. Dette rammeverket består av fem komponenter: kontrollmiljø, risikovurdering, kontrollaktiviteter, informasjon/kommunikasjon og oppfølging. Selskapet har en overordnet struktur for styringsdokumenter som omfatter regler for etisk opptreden, varslingsprosedyrer, internrevisjon, styreinstruks og fullmaktssystem. Rutiner for internkontroll over finansiell rapportering er definert i selskapets økonomihåndbok og i en egen håndbok for regnskapsmessig periodeavslutning. Konsernet benytter en standardisert modell for periodeavslutning som innebærer at alle kritiske prosesser i regnskapsarbeidet er nøye beskrevet og ansvarsfordelingen klart definert, både med hensyn til utførelse, dokumentasjon og kontroll.

Oppfølgingen av selskapets rutiner for internkontroll finner sted gjennom ledelsens daglige aktiviteter. I tillegg sikres systemet gjennom jevnlig overvåkning og testing utført av internrevisjon. Styret har i 2009 hatt økt fokus på internkontroll og oppfølging av selskapets etiske retningslinjer.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Godtgjørelse til styrets medlemmer fastsettes av bedriftsforsamlingen og reflekterer ansvar, kompetanse og tidsbruk. Godtgjørelsen er ikke resultatavhengig, og det utstedes ikke opsjoner til styremedlemmer. Alle godtgjørelser til styrets medlemmer er oppgitt på side 49.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret fastsetter lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef samt godtgjørelse til andre ledende ansatte etter innspill fra kompensasjonsutvalget. Kompensasjon og avlønning av ledere skal bidra til langsiktig verdiskaping for alle selskapets aksjonærer. I tråd med lovens regler er retningslinjer og prinsipper for lederlønnfastsettelse og resultatavhengige insentivprogrammer, samt redegjørelse for den lederlønnspolitikken som har vært ført i det foregående regnskapsåret, gjenstand for særskilt behandling i generalforsamlingen.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Styret har ikke fastsatt særskilte retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenom generalforsamlingen, men skal sørge for at informasjon og kommunikasjon omkring selskapets aktiviteter er korrekt, rettidig og bygger på hensynet til likebehandling av aksjonærer og andre finansaktører. Kalenderoversikt over viktige hendelser finnes på konsernets hjemmeside (www.norskeskog.com). Utenom generalforsamlingen blir kontakt med aksjonærene utført av selskapets administrasjon, som søker å ha en aktiv dialog med investormarkedet.

SELSKAPSOVERTAKELSE

Styret har vedtatt prinsipper for sin opptreden ved en eventuell overtagessituasjon 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 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. For detaljer, se side 49.

GODTGJØRELSE KNYTTET TIL ANSETTELSE OG TILLITSVERV I NORSKE SKOG

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Honorarene fastsettes hvert år av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har en godtgjørelse på NOK 155 000 per år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på NOK 6 000 for hvert møte. Komitémøter honorerer med NOK 6 000 per møte. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer inklusive komitéarbeid i 2009 var NOK 509 000.

STYRET

Honorarene fastsettes hvert år av bedriftsforsamlingen. Styreleder har en årlig godtgjørelse på NOK 510 000, styrets nestleder mottar NOK 365 000 og de øvrige styremedlemmer NOK 280 000. Utvalgsmøter honorerer med NOK 5 600 per møte. Sum utbetalt til styret, inklusive NOK 5 600 per møte til møtende vararepresentanter og i forbindelse med utvalgsarbeid var i 2009 NOK 3 368 700.

KONSERNSJEF

Konsernsjefens lønn og vilkår for øvrig forhandles av kompensasjonsutvalget og fastsettes av styret med involvering av selskapets generalforsamling i samsvar med gjeldende regler. Lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og øvrige opplysninger om pensjonsforhold og etterlønsavtale finnes under konsernregnskapets note 4. Det vises for øvrig til side 14 og 15 for en redegjørelse om langsiktige insentiv- og bonusprogrammer for konsernsjefen, og side 82 for informasjon om lederlønninger.

KONSERNLEDELSE

Kompensasjonsutvalget gjennomgår prinsippene for lønnsfastsettelse og andre vilkår også for den øvrige konsernledelse. Det vises for øvrig til side 10 og 11 for en redegjørelse om langtidsinsentiv- og bonusprogrammer for ledende ansatte i selskapet, og til side 83 for informasjon om lederlønninger.

INTERNE STYREHONORARER

Det betales ikke honorarer til ansatte i Norske Skog for styreverv i konsernselskaper. Likeledes vil honorar for tillitsverv i selskaper hvor Norske Skog har interesser tilfalle selskapet. Dette gjelder der hvor ansatte har fått disse vervene i kraft av sin stilling i Norske Skog.

REVISJONSUTVALGET

Revisjonsutvalgets leder godtgjøres med NOK 75 000 per år. Revisjonsutvalgets øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på NOK 50 000.

ANDRE FORHOLD

Opplysninger om opsjons- og bonusordninger og lån til ledende ansatte fremgår av konsernregnskapets note 4. Det vises også til side 10 og 11, samt side 83 for informasjon om lederlønninger.

AKSJEKJØP FOR ANSATTE

Alle ansatte i Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper som eies med mer enn 90 prosent får årlig tilbud om kjøp av aksjer til rabattert pris. Aksjene betales med trekk i lønn over 12 måneder. Ordningen omfatter også aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen og styret.

TILLITSVALGTES OG KONSERNLEDELSENS

AKSJEINNEHAV I NORSKE SKOG

Bedriftsforsamlingens medlemmer og observatører hadde ved utløpet av 2009 til sammen 783 818 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 20 046 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 54 932 aksjer.

// STYREMEDLEMMER



EIVIND REITEN (56)

Styrets leder, valgt 2009. Cand. Oecon (sosialøkonom) fra Universitetet i Oslo (1978). Tidligere konsernsjef i Norsk Hydro ASA. Styreleder i Constructor Group, styremedlem i Backe Gruppen og AGR Group.



SVEIN RENNEMO (62)

Styrets nestleder fra juni 2009, styremedlem siden 2008. Cand. Oecon (sosialøkonom) Universitet i Oslo (1971). Tidligere konsernsjef i Petroleum Geo-Services. Styreleder i Statoil ASA, Tomra Systems ASA, Pharmaq AS og Integrated Optoelectronics AS.



HALVOR BJØRKEN (55)

Styremedlem siden 2000. Skogeier og bonde. Styreleder TGG, nestleder av styret for Midt-norsk Tømmerimport, medlem i bedriftsfor-samlingen i forsikringselskapet Skogbrand og styremedlem i Forskning og utdanningsdep. utviklingsfond.



STEIN-ROAR ERIKSEN (55)

Styremedlem siden 2005, valgt av de ansatte. Hovedtillitsvalgt Norske Skog Follum. Medlem i selskapets konsernutvalg (KU), euro-peiske samarbeidsutvalg (EWC) og medlem av Global Works Council. Medlem av forbunds-styret i Fellesforbundet.



WENCHE HOLEN (45)

Styremedlem siden 2008. Bedriftsøkonom Norges Handelshøyskole, Teknisk ingeniør Gjøvik Ingeniørhøyskole. Konserndirektør Bama. Styremedlem i Birdstep ASA, Skiforeningen, New Media Network, representantskapsmedlem og medlem av valgkomiteen i NHO.



PAUL KRISTIANSEN (54)

Styremedlem siden 2009, valgt av de ansatte. Hovedtillitsvalgt ved Norske Skog Saugbrugs, leder i selskapets konsernutvalg (KU), sekretær europeiske samarbeidsutvalg (EWC) og medlem av Global Works Council. Medlem av seksjonsrådet i Fellesforbundet.



GISÈLE MARCHAND (51)

Styremedlem siden 2002. Siviløkonom fra Handelshøyskolen i København. Adm.dir. i Eksport-finans ASA. Nestleder i Scandinavian Property Development ASA og Oslo Børs VPS Holding ASA, styremedlem Oslo Børs ASA, GK Kredittforsikring AS og Flyktningehjelpen.



INGE MYRLUND (40)

Styremedlem siden 2009, valgt av de ansatte. Skiftleder, Norske Skog Follum. Tillitsvalgt i foreningen for Ledelse og Teknikk ved Follum (FLT-LO), styremedlem og kasserer FLT-LO avd.10 Ringerike og medlem av konsernutvalget for norske enheter (KU).



INGRID WIIK (65)

Styremedlem siden 2005. Cand pharm Universitetet i Oslo, Master of Science in Biopharmacy London University, MBA Handelshøyskolen BI. Tidligere konsernsjef i Alpharma Inc. Styremedlem i Coloplast AS (DK), Biotech Pharmacon ASA, Algeta ASA og Human Care AB (S).

KONSERNLEDELSEN



SVEN OMBUDSTVEDT (43)

KONSERNSJEF

I Norske Skog siden 1. januar 2010. Høgskolekandidat, Økonomisk College Oslo. BSc. of BA, Pacific Lutheran University (USA). MSc. of International Management, Thunderbird University (USA). Systemanalytiker Hydro Data 1991, Systemutvikler Hydro Aluminium 1992, Markedsanalytiker Hydro Agri 1993-95, VP markedstrategi og planlegging Hydro Agri 1995-99, SVP commercial policy and industrial restructuring Hydro Agri 1999-02, SVP corporate strategy Norsk Hydro ASA 2002-03, SVP upstream operations 2003-06. Finans- og strategidirektør Yara International 2006-08. SVP SCD SAS 2008-09.



AUDUN RØNEID (53)

KONSERNDIREKTØR FINANS (CFO)

I Norske Skog siden november 2008. Siviløkonom Bedriftsøkonomisk Institutt (BI). Økonomikonsulent Sørumsand Verksted 1982-84. Regnskapsjef Kværner Rosenberg Verft 1984-89. Controller Mech. Eng. Div. Kværner 1989-91. SVP finance Kværner Eureka 1992-94. SVP Kværner Ships Eq. 1994-98. CFO Aker Yards 1998-99. SVP finance Kværner Oil & Gas Field Dev. 1999-02. CFO Jotun 2002-07. CFO Davie Yards Inc. 2007-08. CFO Norske Skog siden 1. november 2008.



RUNE GJESSING (47)

KONSERNDIREKTØR ASIA, AUSTRALASIA OG SØR-AMERIKA

Ansatt i Norske Skog siden 2002. BSc. in Wood Science fra University of BC, Vancouver. MBA i finans og markedsføring fra Simon Fraser University Canada. Chartered Financial Analyst. Finans- og markedsanalytiker Simons Consulting Group (Canada) 1992-99. Aksjeanalytiker National Bank Financial (Canada) 1999-02. Direktør investor relations og konsernsekretær i Norske Skog 2002-06. VP controlling Norske Skog 2006. VP strategisk forretningsanalyse Norske Skog 2006-07. Konserndirektør strategi Norske Skog fra 2007-10.



TERRY HAMILTON (47)

KONSERNDIREKTØR EUROPA

I Norske Skog siden 2000. BSc.Mech. Eng., MSc. In Engineering University of BC, Vancouver, MBA fra Simon Fraser University i Vancouver. Ingeniør Fletcher Challenge, Canada, 1987-96. Fabrikkssjef Fletcher Challenge Crofton, 1996-00. Adm direktør Malaysian Newsprint Ind. 2000-03. Adm.dir. PanAsia Paper Thailand, 2003-05. VP operations and strategy Norske Skog PanAsia 2006. VP NSPS Norske Skog 2006. Konserndirektør Asia og Australasia 2008. Konserndirektør Asia, Australasia og Sør-Amerika 2009-10.



JAN-HINRICH CLASEN (52)

KONSERNDIREKTØR SALG, LOGISTIKK OG INNKJØP

I Norske Skog 1992-1996 og fra 1999. Sivilingeniør og MSc. of Engineering og Doktor-Ing., Teknisk Universitet i Claustal-Zellerfeld, Tyskland. Salgsdirektør magasin 1992-96. Trykkerisjef for magasintrykkeri Ahrensburg, Axel Springer Verlag AG 1996-98. Konserndirektør og Chief Sales Officer Pan Asia Paper, Singapore 1999-03. VP newsprint Europe 2003. Konserndirektør salg og markedsføring 2004-06. Fabrikkssjef Norske Skog Walsum (Tyskland) 2006-08. Konserndirektør Europa 2008-10.



GAUTE HJELMBREKKE

ANDREASSEN (34)

KONSERNDIREKTØR STRATEGI

I Norske Skog siden 1. mars 2010. Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Grunnfag i psykologi Universitetet i Bergen. Befal i Hæren 1995-97. Analytiker Morgan Stanley 2000. Konsulent The Boston Consulting Group 2001-05. Prosjektleder Yara International 2005-07. Direktør forretningsutvikling Hydro Polymers/Kerling 2007. Konsulent Boston Consulting Group 2007. Direktør for strategi og forretningsutvikling Yara 2007-10.



CHRISTIAN RYNNING-TØNNESEN (50)

KONSERNSJEF TIL 31. DESEMBER 2009

I Norske Skog siden 2005. Konserndirektør finans- og økonomi Norske Skog 2005-2006. Konsernsjef Norske Skog fra 6. juni 2006 til 31. desember 2009. Påtroppende konsernsjef i Statkraft fra 1. juni 2010.



KRISTIN SLYNGSTAD KLITZING (44)

KONSERNDIREKTØR HR & ORGANISASJON TIL 4. FEBRUAR 2010

I Norske Skog siden 2007. Konserndirektør HR & organisasjon fra 1. januar 2007 til 4. februar 2010.

AKSJEINNEHAV HOS

MEDLEMMER I STYRENDE ORGANER

PER 31.12.2009, ANTALL AKSJER I PARENTES:

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Aksjonæervalgte medlemmer

Tom Ruud, Oslo (leder) (410)
Helge Evju, Skollenborg (nestleder) (195)
Emil Aubert, Porsgrunn (754 421)
Ann Kristin Brautaset, Oslo (0)
Thorleif Enger, Oslo (0)
Ove Gusevik, Oslo (0)
Even Mengshoel, Lillehammer (860)
Christian Ramberg, Bø i Telemark (71)
Tom Rathke, Bergen (4 038)
Torbjørn Skjerve, Steinkjer (0)
Otto Søberg, Bærum (0)
Karen Helene Ulltveit-Moe, Bærum (0)

Ansattvalgte medlemmer

Trond Andersen, Saugbrugs (0)
Harald Bjerger, Saugbrugs (21 306)
Trond Bjørken, Skogn (1 154)
Erik Josephson, Follum (0)
Freddy Sollibråten, Follum (0)
Stig A. Stene, Skogn (648)

Ansattvalgte observatører

Kjetil Bakkan, Skogn (585)
Marianne Grønvold, Follum (0)
Jan Magnar Hansen, Saugbrugs (130)

Aksjonæervalgte varamedlemmer

Svein Haare, Hønefoss (0)
Ole H. Bakke, Trondheim (53)
Kjersti Narum, Stange (977)
Uta Stoltenberg, Oslo (0)

Ansattvalgte varamedlemmer

Morten Bagaasen, Follum (1 577)
Geir Ove Brenne, Skogn (0)
Øystein Bruce, Saugbrugs (2 305)
Thor Granaune, Skogn (2 127)
Thor Øystein Henningsen, Follum (576)
Randi J. Nesseemo, Skogn (0)
Carl Fredrik Nilsen, Saugbrugs (1 049)
Jørn Steen, Follum (367)

STYRET

Eivind Reiten, Oslo (leder) (0)
Svein Rennemo, Oslo (nestleder) (0)
Halvor Bjørken, Verdal (6 885)
Stein-Roar Eriksen, Hønefoss (0)
Wenche Holen, Oslo (0)
Paul Kristiansen, Ski (4 395)
Gisèle Marchand, Oslo (838)
Inge Myrlund, Hønefoss (1 730)
Ingrid Wiik, Bærum (6 198)

Ansattvalgte varamedlemmer til styret (personlige)

Kjell Runar Evju (for Stein-Roar Eriksen), Hønefoss (1 304)
Jonas Kartum (for Paul Kristiansen), Halden (38)
Wenche Redzepi (for Inge Myrlund), Hønefoss (0)

KONSERNLEDELSE

Konsernsjef Sven Ombudstvedt (0)
Konserndirektør Gaute Hjelmbrekke Andreassen (0)
Konserndirektør Jan-Hinrich Clasen (7 167)
Konserndirektør Rune Gjessing (9 057)
Konserndirektør Terry Hamilton (3 294)
Konserndirektør Audun Røneid (5 109)

Konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen (33 120) (fratrådte 31. desember 2009)
Konserndirektør Kristin Slyngstad Klitzing (30 305) (fratrådte 4. februar 2010)

REVISOR

PricewaterhouseCoopers (0)



VEDTEKTER FOR NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

(SIST ENDRET I GENERALFORSAMLING 24.4.2008)

S1 SELSKAPETS FORM OG NAVN

Selskapet er et allmennaksjeselskap. Selskapets navn er Norske Skogindustrier ASA.

S2 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.

S3 FORRETNINGSKONTOR

Selskapet er et norsk selskap med daglig ledelse og forretningskontor i Bærum kommune.

S4 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.

S5 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 bestemt betegnede ansatte rett til å tegne selskapets firma.

S6 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 2 år av gangen. Varamedlemmene velges for 1 år av gangen.

Bedriftsforsamlingen velger selv innen sin midte leder og nestleder for 1 år av gangen.

S7 VALGKOMITÉ

Selskapet skal ha en valgkomité som består av bedriftsforsamlingens leder og 3 medlemmer valgt av generalforsamlingen for 1 år av gangen. Valgkomitéen ledes av bedriftsforsamlingens leder.

S8 GENERALFORSAMLING

Innkalling til generalforsamling skjer innenfor allmennaksjelovens frist, ved innrykking i Aftenposten og Dagens Næringsliv. I innkallingen kan det bestemmes at de aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen, må melde seg hos selskapet innen en bestemt frist, som ikke må utløpe tidligere enn 5 dager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke har meldt seg i rett tid, kan nektes adgang til generalforsamlingen. Generalforsamlingen holdes i kontorkommunen eller i Oslo.

Den ordinære generalforsamling skal:

1. Godkjenne selskapets årsoppgjør og konsernoppjør og fastsette resultatregnskap og balanse.
2. Godkjenne anvendelsen av årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, herunder utdeling av utbytte.
3. Fastsette eventuell godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer.
4. Velge aksjonærenes medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen.
5. Velge 3 medlemmer til valgkomitéen.
6. Godkjenne revisors godtgjørelse.
7. Behandle andre saker som er angitt i innkallingen.

Saker som en aksjonær ønsker behandlet i generalforsamlingen må være meddelt skriftlig til styret innen en måned før avholdelse av generalforsamling. Generalforsamlingen skal innkalles og ledes av bedriftsforsamlingens leder eller nestleder eller i dennes fravær av styrets leder.

STATUS OG VEIEN VIDERE FOR NORSKE SKOG

Papir har unike egenskaper for formidling av informasjon, kunnskap, underholdning og reklame. Papir vil fortsatt ha en stor og viktig plass i det samlede mediebildet.

Norske Skog er en av verdens ledende produsenter av avis- og magasinpapir med sin hovedaktivitet i Europa, og med virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia.

Konsernet har en meget sterk markedsposisjon i Australasia med to fabrikker i Australia og en på New Zealand. Det er ingen andre produsenter av avispapir i denne delen av verden.

I Sør-Amerika har Norske Skog to fabrikker i henholdsvis Brasil og Chile. Dette gir selskapet en sterk tilstedeværelse i en region med en god underliggende vekst kombinert med tilgang på hurtigvoksende plantasjeskog og ren energi.

Norske Skog har de to siste årene redusert aktiviteten i Asia gjennom salg av to fabrikker i Sør-Korea i 2008 og salg av to kinesiske fabrikker i 2009. Konsernet eier fortsatt den eneste avispapirfabrikken i Thailand og har et deleierskap på 34 prosent i den eneste avispapirfabrikken i Malaysia.

Etter de siste års restrukturering av konsernet, utgjør de europeiske anleggene rundt 70 prosent av Norske Skogs samlede produksjonskapasitet.

Det europeiske markedet for avis- og magasinpapir hadde en tilbakegang på 15-20 prosent i 2009, i stor grad som følge av finanskrisen. Det vil være en strukturell nedgang i forbruket av avispapir i Europa. Samtidig forventes det at etterspørselen etter magasinpapir vil ha en mer positiv utvikling enn tilsvarende

utvikling for avispapir.

Overkapasitet på produksjonssiden fører til priser som nærmer seg kontantkostnaden i produksjonen. Dette er en situasjon som ikke er økonomisk bærekraftig. Kvaliteten på produksjonsutstyret svekkes av mangel på investeringer, og industrien er ikke attraktiv i konkurransen om kapital. Det er rasjonelle grunner til å forvente en større restrukturering av den europeiske avis- og magasinpapirindustrien i løpet av de neste årene.

De siste årene har Norske Skog levert økonomiske resultater som ikke er tilfredsstillende, og som heller ikke er tilstrekkelige til å sikre nødvendig utvikling av selskapet. Kostnadene til innkjøp av de viktigste innsatsfaktorene, energi, trevirke og returpapir, øker i takt med at andre bransjer med høyere betalingsevne etterspør de samme råvarene.

Selskapet har møtt den vanskelige markeds-situasjonen i Europa ved kraftige kostnadsreduksjoner gjennom flere år, og salg av eiendeler for å styrke selskapets finansielle posisjon. Selskapets netto rentebærende gjeld har således blitt betydelig redusert. Investeringsnivået er også kraftig redusert og tilpasset den lavere kontantstrømmen i selskapet. Det er satt i gang prosjekter innenfor bioenergiområdet for å styrke selskapets muligheter til fremtidig vekst innenfor nye forretningsområder.

Avis- og magasinpapirindustrien må selv ta ansvar slik at man sikrer en økonomisk solid og miljømessig bærekraftig produksjon av papir til dagens og morgendagens kunder. Norske Skog har en global tilstedeværelse, en fabrikkportefølje og en bedriftskultur som utgjør et godt utgangspunkt for fortsatt å spille en rolle i fremtidens avis- og magasinpapirindustri.

TILTAK FOR BEDRE LØNNSOMHET OG GJELDSREDUKSJON

KONTINUERLIG FORBEDRING

Norske Skog fullførte i 2008 et forbedringsprogram hvor målsettingen var å forbedre konsernets samlede kostnadsposisjon med NOK 3 milliarder på årsbasis sammenlignet med basisåret 2005. Resultatet fra forbedringsprogrammet ble en kostnadsforbedring på NOK 2,95 milliarder, kompensert for kostnadsøkninger på innsatsfaktorer samt prisendringer på selskapets produkter.

Norske Skog har i 2009 fokusert på ytterligere kostnadsreduksjoner gjennom kontinuerlig forbedring ved alle enhetene samt spesifikke tiltak initiert fra konsernledelsen. Bemanningen ble besluttet redusert med 600 personer gjennom kraftige nedbemanningsprogram på alle enheter inkludert hovedkontoret og andre administrative enheter. Dette utgjør rundt ti prosent av den samlede bemanningen og får full effekt i løpet av 2010.

NORSKE SKOG I 2009

Det var meget svak etterspørsel etter avis- og magasinpapir i de fleste land og regioner i 2009. Basert på foreløpige statistikker ble verdens etterspørsel etter avis- og magasinpapir i 2009 sammenlignet med 2008 redusert med rundt 14 prosent og for trykkipapir totalt med om lag 16 prosent. Det største etterspørselsfallet inntraff i Nord-Amerika med 25 prosent for avis- og magasinpapir. I Europa var det 14 prosent reduksjon og i andre deler av verden sett under ett rundt ti prosent. For magasinpapir i Europa var det 17 prosent lavere etterspørsel i 2009 sammenlignet med 2008. Med unntak av én

avis- og magasinmaskin ved Norske Skog Parenco i Nederland ble det ikke stengt kapasitet av betydning i 2009, slik at utnyttingsgraden av anleggene gjennomgående var lav. Norske Skogs gjennomsnittlige kapasitetsutnyttelse var 79 prosent i 2009 mot 93 prosent i 2008.

I Europa og Australasia var det på grunn av kontraktsstrukturen et prisnivå for avis- og magasinpapir i 2009 som bare i liten grad reflekterte den svake etterspørselen. Gjennomsnittsprisene målt i lokal valuta i disse regionene var litt høyere enn i 2008. I andre deler av verden førte den lave etterspørselen til et betydelig prisfall. For magasinpapir i Europa var det en viss prisøkning i begynnelsen av 2009, mens det ble lavere priser i andre halvår.

Papirindustrien har generelt vært utsatt for et stigende prisnivå på de viktigste innsatsfaktorene i flere år. Dette endret seg mot slutten av 2008, med lavere pris på returpapir og utføring for andre variable kostnader. I hovedtrekk var det ikke store endringer i kostnadsnivået gjennom 2009, men returpapirprisene begynte i noen grad å øke igjen mot slutten av året. Norske Skog har som tidligere hatt sterkt fokus på de faste kostnadene, og annonserte i juni 2009 flere tiltak som i alt skal gi en reduksjon på NOK 600 – 700 millioner i løpet av 2010. Dette omfatter lavere vedlikeholds- og hovedkontorkostnader i tillegg til bemanningsreduksjoner. Ved utgangen av 2009 var det gjennomført tiltak som på årsbasis gir en kostnadsreduksjon på rundt NOK 200 millioner.

Den norske kronen var svak mot de fleste valutaene ved årsskiftet 2008/2009, men gjennom 2009 styrket kronen seg igjen. Som gjennomsnitt for 2009 sammenlignet med 2008 var norske kroner svakere mot EUR og USD, og sterkere mot GBP. De største resultatmessige virkningene av dette kom under finanspostene.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med

NOK 4,5 milliarder gjennom 2009. Reduksjonen skyldes valutaeffekter, fri kontantstrøm og salg av virksomheter. Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,80 per 31.12.2009.

REGNSKAPS-KOMMENTAR

SAMMENLIGNBARHET

Det ble i juni 2009 besluttet å stenge PM 2 med en produksjonskapasitet på 225 000 tonn ved Norske Skog Parenco i Nederland. Denne maskinen var midlertidig stengt i store deler av første halvår 2009. I juli 2009 ble det inngått avtale om salg av Norske Skogs 56 prosent eierandel i Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP) i Kina, der produksjonskapasiteten er 145 000 tonn. SNP ble de-konsolidert med virkning fra og med 1. juli. Norske Skog inngikk i september 2009 avtale om å selge fabrikken Norske Skog Hebei i Kina, med produksjonskapasitet 330 000 tonn. Hebei ble de-konsolidert med virkning fra 1. november.

Norske Skog stengte to avis- og magasinmaskiner i Europa i andre kvartal 2008, og to fabrikker i Sør-Korea ble solgt med regnskapsmessig virkning fra og med tredje kvartal 2008. Det er i hovedsak de to fabrikkene i Sør-Korea som påvirker sammenlignbarheten mellom 2009 og 2008. De to fabrikkene hadde driftsinntekter i første halvår 2008 på NOK 1 649 millioner og brutto driftsresultat før avskrivninger på NOK 188 millioner.

RESULTATREGNSKAP OG KONTANTSTRØM

Norske Skogs driftsinntekter i 2009 var NOK 20,4 milliarder (NOK 26,5 milliarder i 2008). Hovedårsaken til reduksjonen er langt lavere leveransevolumer i 2009 som følge av

svak etterspørsel, dessuten salg og stengning av kapasitet som omtalt ovenfor og mindre eksport fra Europa. Målt i norske kroner var oppnådd gjennomsnittspris litt høyere i 2009 enn i 2008. Brutto driftsresultat før avskrivninger og alle spesielle poster var NOK 2 185 millioner i 2009 (NOK 2 723 millioner). Avskrivningene i 2009 var NOK 2 465 millioner (NOK 2 623 millioner) og reduksjonen er i stor grad relatert til de solgte virksomhetene. Brutto driftsresultat etter avskrivninger, men før alle spesielle poster, var minus NOK 280 millioner i 2009 (NOK 100 millioner).

Spesielle poster som inngår i driftsresultatet var i alt minus NOK 1 046 millioner i 2009 (minus NOK 1 508 millioner). Disse består av restrukturingskostnader med minus NOK 396 millioner i 2009 (minus NOK 221 millioner), andre gevinster og tap med NOK 1 233 millioner (minus NOK 502 millioner) og nedskrivninger med minus NOK 1 883 millioner (minus NOK 785 millioner). Restruktureringskostnadene for begge årene gjelder avsetninger til sluttvederlag med videre på stengte enheter og i forbindelse med generell nedbemanning. Andre gevinster og tap i 2009 er i hovedsak verdiøkning på konsernets energiportefølje, mens beløpet i 2008 i tillegg til verdiøkning på energikontrakter også omfattet akkumulerte negative omregningsdifferanser på solgte anlegg og termineringskostnader på et investeringsprosjekt i Brasil som ble kansellert. Nedskrivninger i 2009 gjelder fabrikkanleggene Norske Skog Parenco og Norske Skog Walsum, netto reversering av tidligere nedskrivninger ved Norske Skog Saugbrugs og i tillegg den overveiende del av tapene ved salg av to fabrikker i Kina.

Driftsresultat etter alle spesielle poster var minus NOK 1 325 millioner (minus NOK 1 407 millioner).

Netto finansposter i 2009 var en inntekt på NOK 280 millioner (minus NOK 1 402 millioner). Netto rentekostnader inklusive renteinstrumenter var minus NOK 914 millioner (minus NOK 1 285 millioner). Valutaposter totalt, i hovedsak realiserste og urealiserste gevinster/tap fra valutasikring, var i 2009 en inntekt på NOK 1 097 millioner (minus NOK 258 millioner). Inntekten i 2009 skyldes i stor grad at NOK ble vesentlig sterkere mot andre valutaer gjennom året. Finanspostene i 2009 omfatter også gevinst ved tilbakekjøp av egne obligasjoner med i alt NOK 284 millioner (NOK 359 millioner).

Skattekostnaden i 2009 var NOK 380 millioner (positiv med NOK 13 millioner i 2008). Deler av nedskrivningsbeløpene gir ikke grunnlag for beregning av utsatt skattefordel.

Nettoreultatet etter skatt og minoritetsinteresser i 2009 ble minus NOK 1 205 millioner (minus NOK 2 715 millioner). Forbedringen kommer i betydelig grad fra verdiøkning på energikontrakter og fra finanspostene. Resultat per aksje i 2009 ble minus NOK

6,36 (minus NOK 14,33).

Kontantstrøm fra drift, fratrullet betalte finansposter og betalte skatter, var NOK 1 697 millioner i 2009 (NOK 1 977 millioner). I begge årene var det en reduksjon i driftskapitalen. Betalte skatter inngår i kontantstrømmen med NOK 166 millioner i 2009 (NOK 361 millioner). Kontantstrøm per aksje var NOK 8,95 i 2009 (NOK 10,43).

FORSLAG TIL UTBYTTE

Med bakgrunn i selskapets finansielle stilling, anbefaler styret at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2009.

BALANSE

Sum eiendeler var NOK 33 155 millioner per 31.12.2009 mot NOK 45 191 millioner per 31.12.2008. Av reduksjonen på NOK 12 036 millioner skyldes om lag NOK 3,5 milliarder omregningsdifferanser som følge av sterkere NOK gjennom 2009. Videre var av- og nedskrivninger vesentlig større enn balanseførte investeringer, det ble solgt virksomheter i Kina og gjort en overgang fra brutto til nettoføring av antatte oppryddingsforpliktelser.

Anleggsmidler var NOK 23 546 millioner per 31.12.2009, som er en reduksjon på NOK 3 434 millioner fra forrige årsskifte. Den beregnede verdien av energiporteføljen som gjelder 2011 og senere år er reklassifisert til anleggsmidler mens det tidligere var under omløpsmidler. Denne endringen har til en viss grad motvirket valutaeffekter og andre forhold nevnt ovenfor.

Omløpsmidler var NOK 9 609 millioner per 31.12.2009, som er en reduksjon på NOK 8 602 milliarder fra forrige årsskifte. Reduksjonen skyldes valutaeffekter, bruk av likvide midler i forbindelse med refinansiering, redusert arbeidskapital og reklassifisering av deler av verdiene på energiporteføljen. Av omløpsmidlene utgjorde likvide midler NOK 4 241 millioner per 31.12.2009.

Netto rentebærende gjeld var NOK 9 595 millioner per 31.12.2009, som er en reduksjon på NOK 4 452 millioner fra forrige årsskifte. Reduksjonen skyldes salg av virksomheter, fri kontantstrøm fra driften, gevinst ved tilbakekjøp av obligasjoner og valutaeffekter. I april 2009 ble det foretatt opptrekk av EUR 400 millioner under en kredittfasilitet stilt til rådighet av en gruppe banker. Dette beløpet sammen med midler fra kontantbeholdningen, ble brukt til å nedbetale et banklån på EUR 500 millioner med forfall i 2010. Videre fikk Norske Skog i mai 2009 et lån på NOK 250 millioner fra Innovasjon Norge i forbindelse med et investeringsprosjekt på Norske Skog Skogn, og i juni 2009 ble det tatt opp 5-års obligasjonslån i Norge på NOK 750 millioner. I forbindelse med det norske obligasjonslånet ble det fremsatt et tilbud til innehaverne i et lån med forfall i 2012 om bytte til det nye lånet. I april ble det foretatt betydelige

tilbakekjøp til underkurs i et USD-nominert obligasjonslån med forfall høsten 2011. Disse tiltakene har samlet bidratt til en økning i gjennomsnittlig tid til forfall på rentebærende gjeld, som var 5,8 år per 31.12.2009. Gjeld med forfall i 2010 utgjør rundt NOK 300 millioner, mens det er betydelig større forfall både i 2011 og i begynnelsen av 2012.

Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,80 per 31.12. 2009 mot 1,05 per 31.12.2008.

Norske Skog har kredittrating fra selskapene Moody's og Standard & Poors. Ved utgangen av 2009 var kredittratingen fra Moody's B2 med negative utsikter, og fra Standard & Poor's B+ med negative utsikter. I februar 2010 endret Standard & Poor's kredittratingen til B med negative utsikter.

Egenkapitalen eksklusiv minoritetsinteresser var NOK 11 987 millioner per 31.12.2009, som er en reduksjon på NOK 1 376 millioner fra forrige årsskifte. Reduksjonen kommer i det alt vesentlige fra negativt årsresultat på NOK 1 400 millioner.

Egenkapital per aksje var NOK 63 per 31.12.2009.

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

INVESTERINGER

Balanseførte investeringer i 2009 utgjorde NOK 580 millioner (NOK 1 283 millioner). En stor del av dette er rene vedlikeholdsinvesteringer, men i tillegg er det gjennomført prosjekter for erstatning av eukalyptus med furutømmer ved Norske Skog Boyer, og for delvis erstatning av trevirke med mineralstoff ved Norske Skog Skogn.

VIRKSOMHETEN I SEGMENTENE

Norske Skogs rapporteringsstruktur består av hovedsegmentene avispapir, magasinpapir og energi. Videre er hovedsegment avispapir inndelt i fire geografiske undersegmenter.

HOVEDSEGMENT AVISPAPIR

Segmentet omfatter Norske Skogs produksjon og salg av avispapir. Samlet produksjonskapasitet per 31.12.2009 var 3,1 millioner tonn. Gjennom 2009 ble kapasiteten redusert med 700 000 tonn som følge av stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Parenco i Nederland og salg av virksomheter i Kina. Segmentet omfatter 69 prosent av Norske Skogs samlede produksjonskapasitet.

Driftsinntektene i 2009 var NOK 13 073 millioner (NOK 17 933 millioner i 2008) og brutto driftsresultat var NOK 1 684 millioner

(NOK 2 102 millioner). Brutto driftsresultat i 2009 var høyere i regionene Sør-Amerika og Australasia enn i 2008, mens det var lavere i Europa og i Asia. Produserte og solgte volumer i 2009 var 32 prosent lavere enn i 2008, og 22 prosent lavere når de solgte fabrikkene i Sør-Korea holdes utenfor. Hovedårsaken til de lavere volumene var en global reduksjon i etterspørselen på rundt 14 prosent, men det var også noe effekt av stengninger, salg av enheter og mindre eksport ut av Europa. Målt i norske kroner per tonn solgt var både driftsinntektene og betalbare driftskostnader høyere i 2009 enn i 2008.

EUROPA AVISPAPIR

Regionen omfatter avisapirfabrikkene Norske Skog Skogn, Norske Skog Golbey og Norske Skog Parenco, dessuten én av papirmaskinene ved Norske Skog Follum og én av papirmaskinene ved Norske Skog Bruck. Samlet produksjonskapasitet per 31.12.2009 var 1 763 000 tonn, som representerer 39 prosent av konsernets samlede kapasitet. I løpet av 2009 ble kapasiteten redusert med 225 000 tonn etter at en av papirmaskinene ved Norske Skog Parenco ble stoppet.

Driftsinntektene i 2009 var NOK 6 199 millioner (NOK 8 076 millioner) og brutto driftsresultat var NOK 779 millioner (NOK 931 millioner). Etter betydelige kapasitetsreduksjoner i industrien i 2008, ble det gjennomført prisøkninger på rundt fem prosent i begynnelsen av 2009. I hovedsak var det ikke store endringer i kostnadsnivået på innsatsfaktorene i 2009, men det ble en viss økning i kostnaden på returpapi i andre halvår.

Kapasitetsutnyttelsen for Norske Skogs avisapirvirksomhet i Europa var 75 prosent (92 prosent). For industrien samlet, var kapasitetsutnyttelsen i Europa 85 prosent i 2009. Som nevnt foran var det, i tillegg til 14 prosent lavere etterspørsel, en effekt av lavere eksport ut av regionen. Det antas at om lag 1/3 av etterspørselsreduksjonen i Europa skyldes færre solgte aviseksemplarer, mens resten er reduksjon i sidetall. Det var store forskjeller mellom de enkelte landene, med om lag fem prosent lavere etterspørsel i Tyskland og 15 prosent eller mer i England, Italia og Frankrike.

ASIA

Etter salg av fabrikkene i Sør-Korea i 2008 og i Kina i 2009 omfatter region Asia den ene fabrikkene Norske Skog Singburi i Thailand, med produksjonskapasitet på 130 000 tonn. Fra og med 2010 vil denne fabrikkene i ekstern sammenheng bli rapportert sammen med region Australasia.

Brutto driftsinntekter i 2009 var NOK 1 071 millioner (NOK 3 390 millioner) og brutto driftsresultat var minus NOK 7 millioner (NOK 272 millioner). På grunn av fabrikkensalgene som er omtalt overfor, er ikke

tallene sammenlignbare. Det var lavere salgspriser i Asia 2009 enn i 2008. Kostnadene for den viktige innsatsfaktoren returpapi var lave i begynnelsen av 2009, men økte ut over i året.

Det var store forskjeller mellom de enkelte landene når det gjelder etterspørselutviklingen i 2009. Basert på foreløpige statistikker ble etterspørselen totalt sett redusert med rundt åtte prosent i 2009 sammenlignet med 2008.

AUSTRALASIA

Regionen omfatter fabrikkene Norske Skog Boyer og Norske Skog Albury i Australia, og Norske Skog Tasman på New Zealand. Samlet produksjonskapasitet per 31.12.2009 var 880 000 tonn, som er 20 prosent av konsernets samlede kapasitet.

Brutto driftsinntekter i 2009 var NOK 3 571 millioner (NOK 3 757 millioner) og brutto driftsresultat var NOK 650 millioner (NOK 628 millioner). Det økte driftsresultatet skyldes i stor grad prisøkninger som ble gjennomført på New Zealand fra 1.1.2009 og i Australia fra 1.7.2009. Dette motvirket effekt av lavere volumer, med en kapasitetsutnyttelse i 2009 på 90 prosent (97 prosent).

Både i Australia og på New Zealand har avisapir vært solgt under langsiktige avtaler med de største kundene. Disse avtalene utløper i 2010 og blir for tiden reforhandlet.

Etterspørselen i regionen var om lag 13 prosent lavere i 2009 enn i 2008.

SØR-AMERIKA

Regionen omfatter fabrikkene Norske Skog Pisa i Brasil og Norske Skog Bio-Bio i Chile. Produksjonskapasiteten per 31.12.2009 var 310 000 tonn standard avisapir og katalogpapi.

Brutto driftsinntekter var NOK 1 256 millioner i 2009 (NOK 1 316 millioner) og brutto driftsresultat NOK 239 millioner (NOK 211 millioner). Kapasitetsutnyttelsen var 86 prosent (95 prosent). Prisnivået i Sør-Amerika følger det nord-amerikanske med en viss tidsforskyvning, og ble betydelig redusert gjennom året. Av den grunn var resultatet vesentlig svakere mot slutten av året.

Basert på foreløpige statistikker var etterspørselen i Sør-Amerika rundt 20 prosent lavere i 2009 enn i 2008. Norske Skogs leveranser var rundt 10 prosent lavere enn i 2008.

EUROPA MAGASINPAPIR

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Walsum, dessuten én papirmaskin ved Norske Skog Follum og én papirmaskin ved Norske Skog Bruck. Samlet produksjonskapasitet per 31.12.2009 var 1,4 millioner tonn. Av dette utgjør ubestrøket (SC) magasinpapi 550 000 tonn og bestrøket (LWC og MFC) magasinpapi 850

000 tonn. Segmentet utgjør 31 prosent av konsernets samlede produksjonskapasitet.

Brutto driftsinntekter var NOK 6 272 millioner i 2009 (NOK 7 244 millioner) og brutto driftsresultat var NOK 689 millioner (NOK 816 millioner). Kapasitetsutnyttelsen var 79 prosent (94 prosent). Det ble gjennomført visse prisøkninger i begynnelsen av 2009, men med lavere priser igjen i andre halvår. Resultatet i 2009 ble negativt påvirket av høyere kostnad på kjemisk papirmasse.

Etterspørselen etter magasinpapi i Europa var 17 prosent lavere i 2009 enn i 2008, og Norske Skogs leveranser hadde samme prosentvis reduksjon. Ubestrøket magasinpapi (SC) falt med rundt seks prosent, og bestrøket magasinpapi (LWC og MFC) falt med over 20 prosent. Denne ulike utviklingen skyldes i hovedsak at det var en stor prisforskjell mellom de to papirtypene i første halvår, og som gjorde at kundene i en viss grad etterspurte den rimeligere SC-kvaliteten på bekostning av den dyrere LWC-kvaliteten.

ENERGI

Virksomheten i energisegmentet omfatter primært kjøp og salg av energi til de norske fabrikkene. Regnskapsmessig blir kjøp av kraft i Norge ført som en materialkostnad i segmentet, og med videresalg til kontraktspris til de norske fabrikkene. Driftsinntektene inneholder i tillegg salg av overskuddskraft til eksterne parter, i hovedsak overskuddskraft etter at PM 2 ved Norske Skog Follum ble stoppet.

Når det gjelder driftsresultatet under IFRS i energisegmentet, omfatter det også verdiendringer på energikontrakter og innebygde derivater. Kontraktene tas inn i balansen i henhold til IAS 39, som betyr at verdien består av differansen mellom antatt markedspris og kontraktspris over kontraktens løpetid, neddiskontert til nåverdi. Verdien kan svinge betydelig fra kvartal til kvartal på grunn av endringer i fremtidig kraftpris, dessuten blir den påvirket av valuta, prisindekser og neddiskonteringssats. De viktigste energikontraktene som vises i balansen gjelder Norge, Brasil og New Zealand. I løpet av 2009 økte verdien av energikontraktene med NOK 990 millioner.

KOSTNADSUTVIKLING

I 2009 var Norske Skogs totale kostnader (eksklusive avskrivninger) NOK 18,2 milliarder (NOK 23,6 milliarder i 2008). Variable kostnader var 73 prosent av totale kostnader i 2009 (77 prosent) og faste kostnader var 27 prosent (23 prosent). Både kostnadsreduksjonen i absolutte tall og den endrede fordelingen mellom variable og faste kostnader skyldes i stor grad et vesentlig lavere produksjonsvolum som medførte redusert forbruk av råva-

rer, energi og andre innsatsfaktorer. Det har også betydning at det var lavere priser på flere av innsatsfaktorene, målt som gjennomsnitt over året samt effekt av kostnadsreducerende tiltak.

VIRKE

Norske Skogs virkesforbruk i form av rundtømmer og sagbruksflis var om lag 5,2 millioner m³ i 2009 (6,3 millioner m³), og virke utgjorde rundt ti prosent av samlede kostnader. Trevirke er det dominerende råmateriale for Norske Skogs fabrikker i Norge, i Australasia og i Sør-Amerika. Det var noe lavere priser i Norge i 2009 sammenlignet med 2008, og på det europeiske kontinentet var det ingen vesentlige prisendringer. Norske Skog har langsiktige innkjøpsavtaler med prisreguleringsklausuler i Norge, og kjøper virke under langsiktige avtaler også i Australasia og i Sør-Amerika.

RETURPAPIR

Norske Skogs forbruk av returpapir i 2009 var 1,4 millioner tonn (2,8 millioner tonn), og returpapir utgjorde rundt åtte prosent av samlede kostnader. Etter salg av virksomhetene i Sør-Korea og Kina har Norske Skog en vesentlig lavere eksponering mot returpapirmarkedet. Som følge av et kraftig prisfall mot slutten av 2008 var gjennomsnittlig returpapirpris i 2009 lavere enn i 2008. Det var imidlertid en viss økning i prisen gjennom året.

ENERGI

Energi er den største enkeltkostnaden for Norske Skog, og den utgjorde rundt 20 prosent av samlede kostnader i 2009. Hoveddelen av energikostnaden kommer fra innkjøpt elektrisk kraft. Samlet forbruk av energi (inklusive egengenerert varme-energi) var 14 600 GWh (22 000 GWh) og av dette var elektrisk kraft 8 300 GWh.

Rundt 75 prosent av konsernets elektrisitetsforbruk kjøpes under langsiktige kontrakter som er inngått i Norge, Sør-Amerika, Australia og New Zealand.

Konsernets eksponering mot spotprisene i kraftmarkedet er i hovedsak i Kontinental-Europa. Prisnivået var noe lavere i 2009 sammenlignet med 2008.

FASTE KOSTNADER

I juni 2009 ble det besluttet å stenge den ene av de to papirmaskinene ved Norske Skog Parenco. I tillegg ble det besluttet å gjennomføre reduksjon i bemanning og vedlikehold ved alle enheter, samt kostnadsreduksjoner ved hovedkontoret. Total effekt er beregnet til NOK 600-700 millioner i reduserte kostnader sammenlignet med nivået i første halvår 2009. Rundt 200 millioner ble oppnådd i løpet av 2009, og resten forventes å bli tatt ut i løpet av 2010.

HELSE OG SIKKERHET

Norske Skog har en målsetting om null skader blant våre medarbeidere. Helse og sikkerhet er den enkelte forretningsenhets ansvar, men alle enheters resultater og innsats innenfor helse og sikkerhet følges opp fra hovedkontoret. Alle nestenulykker og skader rapporteres i et globalt system, og erfaringer fra hver enkelt hendelse deles med hele organisasjonen.

Norske Skog hadde i 2009 et sykefravær på fire prosent. I 2008 var sykefraværet tre prosent. H-verdien (antall skader med fravær per million arbeidstimer) var 1,9 i 2009, opp fra 1,4 i 2008.

Det er stor variasjon i sykefravær og H-verdien mellom de forskjellige fabrikkene og også mellom regioner. Det laveste sykefraværet i 2009 hadde vi på Norske Skog Singburi i Thailand, med 0,4 prosent. Det høyeste sykefraværet ble registrert ved Norske Skog Walsum i Tyskland der sykefraværet i 2009 var 7,4 prosent. Gjennomsnittlig sykefravær i Australasia var 2,0 prosent i 2009, i Sør-Amerika 4,3 prosent, i Asia 0,5 mens det i Europa var 5,4 prosent.

Det høye sykefraværet ved enkelt fabrikker vil bli gjenstand for ekstra oppmerksomhet i 2010.

Det ble registrert en H-verdi på 0,0 ved Norske Skog Bruck, Norske Skog Walsum, Norske Skog Boyer og Norske Skog Singburi i 2009, mens det var Norske Skog Bio Bio i Chile som hadde den høyeste H-verdien med 7,8 i 2009.

FORSKNING OG UTVIKLING

Norske Skogs forsknings- og utviklingsarbeid gjøres på de enkelte forretningsenheter og gjennom samarbeid med eksterne forskningsinstitusjoner. Arbeidet koordineres av Norske Skogs heleide datterselskap NSI Focus AS for å utnytte synergieffekter og læring på tvers av organisasjonen.

Norske Skog brukte ni millioner kroner på forskning og utvikling i 2009 og benytter seg blant annet av den norske ordningen "Skattefunn" til finansiering av forskningsaktiviteter. Aktivitetene er blant annet fokusert på optimalisering i bruken av mekanisk masse og masse fra resirkulert papir i produksjonen. Det er også gjennomført studier av nye produktmuligheter basert på selskapets nåværende produksjonsutstyr. Rundt en tredel av forsknings- og utviklingsarbeidet er initiert fra konsernets sentrale ledelse, mens resten drives gjennom initiativ fra fabrikkene.

Norske Skog er også involvert i en rekke prosjekter for å bedre trykkeprosesser hos våre kunder.

Kostnader til forskning og utvikling aktiveres ikke.

ORGANISASJON, LEDELSE OG MEDARBEIDERE

KONSERNLEDELSEN

Konsernledelsen i Norske Skog bestod ved inngangen til 2010 av Sven Ombudstvedt (konsernsjef), Audun Røneid (konserndirektør for finans - CFO), Kristin Slyngstad Klitzing (konserndirektør for HR & organisasjon), Rune Gjessing (konserndirektør for strategi), Jan-Hinrich Clasen (konserndirektør for Europa) og Terry Hamilton (konserndirektør for Asia, Australasia og Sør-Amerika).

Christian Rynning-Tønnesen var konsernsjef frem til 31. desember 2009. Han sa opp sin stilling i Norske Skog for å bli konsernsjef i Statkraft. Sven Ombudstvedt tiltrådte som konsernsjef den 1. januar 2010.

Den 4. februar 2010 ble det annonsert endringer i konsernledelsen. Endringene ble gjort for å øke ledelsens fokus på den europeiske virksomheten samt å forenkle virksomheten på hovedkontoret. Funksjonen som konserndirektør for HR & organisasjon ble tatt ut av konsernledelsen samtidig som ansvaret for virksomheten i Europa ble delt mellom to konserndirektører med fokus på henholdsvis drift av forretningsenheter og de kommersielle aktivitetene. I tillegg ble konsernledelsen fornyet gjennom at Gaute Andreassen ble ansatt som konserndirektør for strategi.

Den nye konsernledelsen består av: Sven Ombudstvedt (konsernsjef), Audun Røneid (konserndirektør for finans - CFO), Terry Hamilton (konserndirektør for Europa), Jan Clasen (konserndirektør for kommersielle aktiviteter), Rune Gjessing (konserndirektør for Australasia, Asia og Sør-Amerika) og Gaute Andreassen (konserndirektør for strategi).

MEDARBEIDERE

Norske Skog hadde 5 668 ansatte ved utgangen av 2009. Ved utgangen av 2008 var antallet 6 428.

LIKESTILLING, KJØNNBALANSE OG MANGFOLD

Papirindustrien har tradisjonelt hatt få kvinnelige ansatte. Det er fortsatt tilfellet, og for Norske Skog har andelen kvinnelige ansatte vært stabil rundt 15 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. De tre ansattevalgte representantene i styret er alle menn. Norske Skogs styre består dermed av tre kvinner og seks menn.

Det gis unntak for krav om kjønnsbalanse for ansattevalgte styremedlemmer i selska-

per med en total kvinneandel på mindre enn 20 prosent. Norske Skog oppfyller dermed kravet til kjønnsbalanse i styret for norske allmennaksjeselskaper.

Som et globalt selskap ser Norske Skog en stor verdi i en internasjonal sammensetning av konsernets administrasjon og ledelse. Tre nasjonaliteter er representert i selskapets konsernledelse, og ved hovedkontoret på Lysaker har man medarbeidere fra i alt 17 nasjoner.

Ikke-diskriminering handler ikke bare om etterlevelse av lover og regler. Norske Skog trenger best mulig kvalifisert ledelse og arbeidskraft. Dette innebærer at det vil være i strid med selskapets behov å diskriminere mellom kolleger, og mellom arbeidssøkere, på grunnlag av personlige forhold som omfattes av enten diskrimineringsloven eller diskriminerings- og tilgjengelighetsloven.

I sammenheng med virksomhetens kontinuerlige arbeid for bedre resultater gjennom kompetanse og arbeidsmiljø vil Norske Skog styrke bevisstheten om at usaklig og ulovlig diskriminering ikke bare er ulovlig, men også er i strid med selskapets interesser og standarder.

LØNNSFASTSETTELSE OG INSENTIVPROGRAM FOR LEDENDE ANSATTE

I henhold til bestemmelsene i Allmennaksjelovens § 6-16 a, ble styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til selskapets ledende ansatte lagt frem for generalforsamlingen. En fullstendig oversikt over godtgjørelse til ledende ansatte er tatt inn i note 4 til konsernregnskapet. Det er redegjort for prinsippene i det langsiktige, aksjebaserte insentivprogrammet under kapitlet "aksjer og aksjekapital".

Konsernledelsen har blant annet et insentivprogram med godtgjørelse basert på Norske Skog-aksjens relative avkastning sammenlignet med et utvalg selskaper innenfor relevant, sammenlignbar virksomhet. Det er redegjort nærmere for denne ordningen under kapitlet om aksjer og aksjekapital.

Det ble i 2006 etablert en egen bonusordning for oppnådde resultater i forbindelse med resultatforbedringsprogrammet som ble avsluttet ved utgangen av 2008. Bonusordningen omfattet alle ansatte i selskapet som var ansatt før 1.7.2008. Målet i programmet var en årlig resultatforbedring på NOK 3 milliarder kroner for konsernet som helhet. Det endelige resultatet ble NOK 2,95 milliarder justert for prisendring på innsatsfaktorer i perioden. Konsernledelsens bonus i forbindelse med programmet er vist i note 4 i konsernregnskapet. Det ble gjort avsetninger for bonusen i regnskapet for 2008, og utbetaling fant sted i 2009.

STYRET

Styret i Norske Skogindustrier ASA består av Eivind Reiten (styrets leder), Svein Rennemo

(styrets nestleder), Halvor Bjørken, Wenche Holen, Gisèle Marchand og Ingrid Wiik valgt av aksjonærene, og Inge Myrlund, Stein-Roar Eriksen og Paul Kristiansen valgt av og blant de ansatte.

Øystein Stray Spetalen trakk seg som nestleder og medlem av styret den 8. juni 2009. Svein Rennemo, som allerede var medlem av styret, ble den 23. juni valgt som nestleder etter Spetalen.

Det er avholdt 14 styremøter siden sist generalforsamling, åtte møter i revisjonsutvalget samt seks møter i kompensasjonsutvalget.

DELEIDE SELSKAP OG ANNEN VIRKSOMHET

XYNERGO AS

Norske Skog og flere norske skogeierforeninger etablerte i 2008 selskapet Xynergo AS. Norske Skog eier 71 prosent av aksjene. Xynergos langsiktige mål er å etablere fullskalaproduksjon av andregenerasjons biodiesel basert på trevirke i Norge.

I 2009 er det gjennomført grundige studier av mulighetene for produksjon av bioolje basert på trevirke. Xynergo har konkludert med at det teknisk er fullt mulig å produsere slik olje.

Xynergo legger hovedtyngden av sitt arbeid på selve biodieselprosjektet og deltar i en rekke nasjonale forskningsprosjekter for utvikling av blant annet infrastruktur og teknologi til produksjon av andregenerasjons biodiesel i Norge.

Ved utgangen av 2009 var åtte medarbeidere tilknyttet Xynergo. Selskapet har foreløpig ikke inntekter og resultatet for 2009 var minus NOK 18,4 millioner. Dette er i tråd med forventninger og budsjett.

NORSKE SKOG EIENDOM AS

Norske Skog Eiendom AS ble etablert som eget selskap i 2007 som eierselskap for Klosterøya AS, Oxenøen Eiendom AS, Ranheim Eiendomsutvikling AS og Eidsverket AS. Selskapet og dets datterselskaper har i 2009 avvenndet en del mindre eiendom for til sammen ca NOK 25 millioner. Selskapet arbeider med å tilrettelegge salg av Klosterøya AS som eier eiendommen etter den tidligere papirfabrikken Norske Skog Union i Skien. Det er ingen ansatte i Norske Skog Eiendom AS.

REPARCO GLOBAL HOLDING

Reparco er et heleid datterselskap for handel med - og håndtering av returpapir. Selskapet har tre sorteringsanlegg i Nederland, og avdelingskontorer i Nederland, Storbritannia, USA og Kina.

Reparco leverer alt returpapir til Norske Skog Parenco i Nederland. Om lag halvparten av returpapiret i Nederland hentes fra Repar-

cos egne sorteringsanlegg, mens resten handles i markedet. I tillegg bidrar Reparco med forsyninger av returpapir fra Storbritannia til Norske Skog Skogn i Norge, og fra USA til tidligere Norske Skog Hebei i Kina.

Reparco hadde et brutto driftsresultat på NOK 7 millioner i 2009 mot NOK 18 millioner i 2008. I 2008 var det en sterk etterspørsel etter returpapir og prisene steg kraftig. Den høyeste prisen ble registrert i juli 2008 da prisen var noe over USD 300 per tonn. Mot slutten av 2008 ble etterspørselen kraftig redusert, og prisen falt til rundt USD 100 per tonn. Gjennom 2009 steg prisen til rundt USD 200 per tonn ved utgangen av året.

I 2008 var en firedel av Reparcos salg til kunder utenfor Norske Skog. I 2009 ble dette øket til om lag halvparten. Reparco teller til sammen 85 årsverk.

NSI FOCUS AS

NSI Focus er et heleid datterselskap som ble etablert i januar 2009. Selskapet er basert på den kompetanse og metodikk som ble utviklet i forbindelse med standardiserings- og effektiviseringsprogrammet Norske Skog Production System (NSPS). Organisasjonen består av tidligere Norske Skog-ansatte som var tilknyttet det globale NSPS-teamet eller teknisk kundeservice.

Selskapet leverer først og fremst tjenester til Norske Skogs fabrikker, men har også noe salg til andre kunder. NSI Focus har sitt kompetansefelt innenfor kontinuerlig forbedring, teknisk kundeservice og forskning og utvikling. Ved utgangen av 2009 var det 40 ansatte i NSI Focus. Selskapet leverte et brutto driftsresultat på NOK 1 million i 2009.

MALAYSIAN NEWSPRINT INDUSTRIES (MNI)

Norske Skog eier 33,65 prosent av MNI som er Malaysias eneste avisapirfabrikk. Norske Skog benytter egenkapitalmetoden ved konsolidering av MNI, som innebærer at Norske Skogs andel av MNIs resultat etter skatt tas inn i resultatregnskap under linjen "Andel resultat tilknyttede selskaper". I 2009 utgjorde denne andelen NOK 19 millioner. Tilsvarende andel utgjorde NOK 29 millioner i 2008. Norske Skog har mottatt NOK 68 millioner i utbytte fra MNI i 2009.

RISIKOSTYRING

I 2009 var markedssituasjonen preget av økonomiske svingninger og stor usikkerhet. Styret holdes derfor løpende oppdatert på konsernets finansielle utvikling med særlig fokus på marked og likviditet. Det foretas jevnlig oppdateringer av de finansielle prognosene for konsernet, samt andre faktorer som har betydningen for konsernets finansielle stilling, slik som valuta- og rentemessige forhold og utvik-

lingen i kapitalmarkedet. Norske Skog foretar en årlig Enterprise Risk Management evaluering, som er basert på rapporter fra samtlige driftsenheter og nøkkelfunksjoner. Denne rapporten fremlegges for styret og inngår i arbeidet med konsernets risikohåndtering.

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

Papirindustrien har tradisjonelt vært syklisk med store svingninger i resultater og kontantstrøm. Pris og etterspørsel etter avis- og magasinpapir har i stor grad vært knyttet til den økonomiske konjunktursituasjonen. Den internasjonale finanskrisen har medført reduserte annonsevolumer i trykte medier og gitt sterk nedgang i forbruket av avis- og magasinpapir i så godt som alle geografiske markeder.

Konkurransen fra elektroniske medier påvirker i særlig grad etterspørselen etter avis- og magasinpapir og denne effekten vil ventelig fortsette i årene fremover. Det vil redusere behovet for produksjonskapasitet. Til tross for betydelige kapasitetsstengninger i Nord-Amerika og Europa i 2007 og 2008, har etterspørselsnedgangen i 2009 gitt fortsatt stor overkapasitet. Dette resulterer i lavere salgspriser på papir. Det er likevel markedsmessige forskjeller mellom ulike geografiske regioner og ulike produktgrupper. Norske Skog har produksjon i flere geografiske regioner og dette gir en viss risikodempende effekt i forhold til om konsernet hadde all sin kapasitet i Europa. I tillegg utgjør salg av magasinpapir rundt halvparten av selskapets omsetning i Europa, noe som gir en viss produktmessig diversifisering. For å dempe effekten av den negative markedsutviklingen har Norske Skog implementert en serie av tiltak i form av betydelige kostnadsreduksjoner, stengning av kapasitet, konverteringer fra standard avis- og magasinpapir til andre produktkvaliteter samt salg av fabrikkenheter i Asia.

Norske Skog har i liten grad egne skog- og fiberressurser. Tilgangen på disse innsatsfaktorene søkes i stor grad dekket gjennom langsiktige kontrakter, som sikrer stabile rammebetingelser. Konsernet har langsiktige virkeskontrakter i Norge, for enkelte anlegg i Europa, samt i Australasia og Sør-Amerika som sikrer langsiktig, stabil råvaretilgang for forretningsenheter der. Returpapir kjøpes i stor grad av fabrikkene basert på lokale kontrakter. I tillegg har Norske Skog etablert egen tradingvirksomhet for returpapir som i noen grad forsyner konsernets anlegg. Kjøp av returpapir skjer i stor grad på flytende markedspriser.

Energi sikres primært gjennom langsiktige energikontrakter. I Norge, Sør-Amerika og Australasia er det inngått langsiktige kontrakter som dekker mesteparten av forventet forbruk. Disse kontraktene reduserer også

svingningene i energikostnadene. Det er et krav under IFRS at kontrakter som inneholder innebygde derivater skal verdsettes, enten sammen med hele kontrakten eller separat. Balanseverdien av energikontraktene utgjør NOK 5,3 milliarder ved utgangen av 2009. Verdiendringene blir ført over resultatregnskapet og kan medføre store resultatsvingninger på grunn av stort volum og kontraktslengde. Disse regnskapsmessige effektene har imidlertid ikke effekt på kontantstrømmen. I tillegg avdekkes noe av energieksposeringen gjennom finansielle sikringskontrakter, primært terminkontrakter. Dette gjelder spesielt Continental-Europa.

Den finansielle risikostyringen omfatter i hovedsak valuta, renter og likviditetsrisiko.

Valutamessige forhold påvirker Norske Skogs kontantstrøm og balanse. Konsernet håndterer denne risikoen gjennom et aktivt sikringsprogram. Konsernet sikrer store deler av forventet kontantstrøm i utenlandsk valuta rullerende for de neste 12 månedene. Formålet er å skape bedre forutsigbarhet i konsernets kontantstrøm. For kontantstrømsikringen benyttes terminkontrakter og opsjoner. Kontantstrømsikringen begrenses for land med kapitalrestriksjoner. Siden konsernet har en betydelig andel av sine bokførte eiendeler utenfor Norge, vil valutasingninger også kunne påvirke bokført egenkapital og gjeldsrelaterte nøkkeltall. Balansen sikres i hovedsak ved å tilpasse valutasammensetningen på låneporteføljen til valutafordelingen på eiendeler og kontantstrøm. I tillegg til låneopptak i utenlandsk valuta benyttes instrumenter som korte terminkontrakter og lengre byteavtaler 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 rentebetalinger i dagens situasjon med press på konsernets resultat og kontantstrøm. Fordelingen mellom fast og flytende rente styres gjennom underliggende låneopptak og ved bruk av rentesikringsavtaler.

Likviditets- og refinansieringsrisiko vurderes som et viktig område. Finanskrisen har redusert likviditeten i obligasjons- og bankmarkedet og gjort det mer krevende å skaffe finansiering. Finansmarkedet viser noen tegn til bedring ved utgangen av 2009, men Norske Skog vil fremdeles være eksponert for et stramt kredittmarked. Selskapets kreditt-rating har blitt nedgradert i 2009 og dette kan påvirke tilgangen på kapital. Konsernet tilstreber å redusere likviditetsrisikoen gjennom å holde en jevn og langsiktig avdragsprofil og en akseptabel likviditetsreserve. Målet er at gjennomsnittlig løpetid på gjelds- og låneporteføljen skal være minimum fem år. Per 31.12.2009 var gjennomsnittlig løpetid på 5,8 år. Konsernet har avdragsbelastninger på rundt NOK 300 millioner i 2010. Ved årsskiftet utgjorde konsernets kontantbeholdning NOK 4,2

milliarder.

Norske Skog har enkelte låneavtaler med krav til oppfyllelse av visse finansielle nøkkeltall. Forholdet mellom gjeld og egenkapital (gjeldsgrad) skal ikke overstige 1,4 og netto egenkapital (definert som egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) skal minimum utgjøre NOK 9 milliarder. Konsernet overholdt begge disse kravene ved årsskiftet med relativt komfortabel margin. Imidlertid vil et svakt resultat i 2010 og mulige verdiendringer på energiporteføljen kunne svekke denne situasjonen.

Norske Skog foretar kredittvurdering av alle motparter for finansiell handel. Disse motpartene består først og fremst av internasjonale banker. Basert på ekstern rating fastsettes individuelle rammer for kreditteksponering. Det foretas også vurdering av motparter i langsiktige kontraktsforhold.

Norske Skog foretar kredittvurdering av konsernets kunder. Her fastsettes interne kredittrammer på bakgrunn av informasjon innhentet fra eksterne kilder og kredittvurderingsselskaper. Norske Skog har lave tap på kundefordringer.

Konsernets skadeforsikringer styres sentralt gjennom et veletablert forsikringsprogram.

Se for øvrig omtale av konsernets risikoforhold i note 23 i konsernets årsregnskap.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

AKSJEUTVIKLING

Norske Skogs aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976. I 2009 ble det i alt omsatt 527,5 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, mot 787 millioner aksjer i 2008. Som gjennomsnitt ble hver aksje omsatt 2,8 ganger i 2009.

Kursen på Norske Skogs aksjer den 30.12.2009 var NOK 9,55 mot NOK 14,45 den 2.1.2009. Høyeste kurs i 2009 basert på sluttkurser var NOK 17,60 den 5. mai, og laveste kurs var NOK 7,93 den 14. juli.

AKSJEKAPITAL

Per 31.12.2009 var aksjekapitalen i Norske Skogindustrier ASA NOK 1 899 456 260, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Alle aksjene har like rettigheter. Det var ingen endringer i selskapets aksjekapital gjennom 2009, og det eksisterer ingen fullmakter for styret til å utvide aksjekapitalen.

Ved begynnelsen av 2009 eide Norske Skog 294 090 egne aksjer. I mars ble det kjøpt 1 150 000 aksjer, og det ble senere solgt 1 212 597 aksjer til ansatte i forbindelse med det årlige aksjesalgsprogrammet. Norske Skogs egenbeholdning per 31.12.2009 var 231 493 aksjer. Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil ti prosent av utestående aksjer.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Største norske enkeltaksjonær per 31.12.2009 var Viken Skog med en eierandel på 5,7 prosent. Skogeiersamvirket i Norge eide i alt 16,8 prosent. Utenlandsandelen var 25 prosent per 31.12.2009, mot 40 prosent ved forrige årsskifte.

Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de utenlandske aksjonærene i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker. Det er ingen utenlandske aksjonærer som eier over fem prosent. Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 26 936 aksjonærer per 31.12.2009, hvorav 1 320 hadde adresse utenfor Norge.

Ved utgangen av februar 2010 var utenlandsandelen 24 prosent. Skogeiersamvirket eide 16,3 prosent og Folketrygdfondet og Skagenfondene eide hver i underkant av fem prosent.

LANGSIKTIG INSENTIVPROGRAM

Norske Skog har et langsiktig insentivprogram for konsernledelsen, basert på relativ aksjeavkastning. Utbetaling under dette programmet er avhengig av avkastningen (utbytte+kursutvikling) på Norske Skogs aksjer i forhold til en definert gruppe av andre børsnoterte selskap innenfor papirindustrien, inkludert Norske Skog. Ordningen vil gi uttelling dersom Norske Skog er i den beste halvparten av denne referansegruppen. I tillegg stilles det et absolutt krav om at avkastningen for Norske Skogs aksjer er positiv for perioden. En eventuell uttelling går i steg fra 30 prosent og når 100 prosent dersom Norske Skog er i beste kvartil. Utviklingen måles over treårsperioder, der en ny periode starter hvert år. For den første perioden, som gikk fra første kvartal 2007 til første kvartal 2010, vil det ikke bli noen utbetaling. De neste periodene startet i henholdsvis første kvartal 2008 og første kvartal 2009, og med mulig utbetaling i 2011 og 2012.

Under det ovennevnte programmet vil maksimal årlig tildeling utgjøre verdien av 35 000 aksjer før skatt for konsernsjefen og 17 500 aksjer før skatt for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Tildeling et gitt år kan tilsvare maksimalt 1,25 årslønn.

Forutsatt godkjennelse på neste generalforsamling vil dette programmet bli noe endret fra og med 2010. Kravene til absolutt og relativ avkastning for Norske Skogs aksjer er uendret, men maksimal utbetaling settes til NOK 4 millioner for konsernsjefen og NOK 2 millioner for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Av utbetalt nettobeløp må 50 prosent brukes til å kjøpe Norske Skog-aksjer, inntil aksjebeholdningen når 200 000 aksjer for konsernsjefen og 100 000 aksjer for øvrige medlemmer av konsernledelsen.

Det langsiktige insentivprogrammet har ingen utvanningseffekt.

PROGRAM FOR AKSJEKJØP TIL ANSATTE

Selskapet ser det som positivt at ansatte eier aksjer i selskapet. Det legges derfor hvert år til rette for at ansatte kan kjøpe aksjer. Aksjene tilbys til kurs tilsvarende gjennomsnittsprisen i en gitt periode fratrukket 20 prosent rabatt. Samlet rabatt er begrenset oppad av norske regler for skattefritak.

Til sammen 569 ansatte kjøpte aksjer under dette programmet i 2009, og det ble til sammen kjøpt 1 212 597 aksjer.

KAPASITETSREDUKSJON

Norske Skog reduserte kapasiteten innenfor avispapirproduksjonen i Europa med 225 000 tonn ved stengingen av én papirmaskin ved Norske Skog Parenco i juni 2009.

TILTAK FOR GJELDSREDUKSJON

Ett av hovedmålene for Norske Skog er å redusere netto rentebærende gjeld ved å generere tilstrekkelig kontantstrøm fra drift og transaksjoner.

Norske Skogs netto rentebærende gjeld ble redusert fra rundt NOK 14 milliarder per 31.12.2008 til NOK 9,6 milliarder ved utgangen av 2009. De viktigste hendelsene som bidro til reduksjon av gjelden var salget av de to fabrikkene Shanghai Norske Skog Potential Paper og Norske Skog Hebei i Kina, tilbakekjøp av obligasjoner til underkurs, styrking av den norske kronen mot lånevalutaer samt rundt en milliard i fri kontantstrøm. Norske Skogs fokus på gjeldsreduksjon gjennom kontantstrøm fra drift og transaksjoner fortsetter, men markedsutsiktene gjør at netto gjeldsreduksjon sannsynligvis blir liten i 2010.

NORSKE SKOG OG SAMFUNNET

Norske Skog er en stor og viktig arbeidsplass for lokalsamfunn alle steder i verden der selskapets forretningsenheter er lokalisert. Et åpent og tillitsfullt forhold mellom selskapet og samfunnet er viktig. Den enkelte forretningsenhet har et selvstendig ansvar for en åpen dialog og god kommunikasjon med relevante interessentgrupper i sitt nærmiljø.

Norske Skog er et norsk selskap, notert på Oslo Børs med hovedkontor og tre av selskapets 14 forretningsenheter i Norge. Det er derfor spesielt sterk oppmerksomhet mot selskapet i Norge.

For å sørge for forståelse for selskapets strategi og disposisjoner, er en åpen dialog med myndighetene og fagbevegelsen på nasjonalt nivå høyt prioritert.

Forholdet til media og selskapets omgivelser er basert på Norske Skogs kommunikasjonsplattform med selskapets kjerneverdier, ærlighet, åpenhet og samarbeid, som fundament.

Gjennom arbeidet med samfunnskontakt er det et mål å skape forståelse og innsikt i Norske Skogs virksomhet blant viktige interessentgrupper, bedre Norske Skogs omdømme, bidra til å gjøre Norske Skog til en foretrukket leverandør og promotere Norske Skog som en god arbeidsplass.

BEDRIFTENS SAMFUNNSANSVAR

Norske Skog har høye målsettinger for konsernets miljøprestasjoner, samfunnsansvar og etisk standard i forretningsførselen.

Det settes tydelige miljømål for hver enkelt enhet og selskapet har rutiner for strukturert intern rapportering av miljøresultater.

Norske Skog er tilhenger av størst mulig åpenhet også i den eksterne miljørapporteringen.

Selskapets internrevisjon har en viktig oppgave i å kontrollere at arbeids- og beslutningsprosesser foregår i henhold til lover og regler i de respektive land samt selskapets egne krav til etisk forretningsførsel. Internrevisjon gjennomfører jevnlig revisjoner av selskapets virksomheter, og utarbeider revisjonsrapporter med status for etterlevelse av etiske retningslinjer, forbedringer siden foregående revisjon og kartlegging av områder som må forbedres eller endres. Rapportene forelegges rutinemessig for selskapets konsernledelse, og styrets revisjonsutvalg. Årlige rapporter fra internrevisjon behandles i selskapets styre, sammen med administrasjonens anbefalinger til forbedringer.

På bakgrunn av internrevisjonens arbeid og innspill, ble konsernets etiske retningslinjer i 2009 utvidet med en ny konsernstandard vedrørende håndtering og utbetaling av agentkommisjoner og rabatter for å sikre tilstrekkelig kontroll med disse betalingsstrømmene i konsernet.

RETURPAPIR

Norske Skog brukte 1,4 millioner tonn returpapir i 2009. Bruk av returpapir er en viktig del av konsernets energi- og klimapolitikk. Returpapir krever mindre energi for produksjon av nytt papir enn ferskt virke og gir dermed lavere utslipp av klimagasser.

VIRKEKJØP

Norske Skog prioriterer innkjøp av tømmer og flis fra sertifisert skogsdrift. Selskapets innkjøpspolitikk er at alt virke skal komme fra et bærekraftig skogbruk.

Alle Norske Skogs forretningsenheter har sporbarhetssertifikater for dokumentasjon av opprinnelsen til virket.

ENERGI, AVFALL OG UTSLIPP

Norske Skogs strategi understreker at sel-

skapet skal arbeide for bærekraftig utvikling gjennom høy miljømessig standard og sosialt ansvarlig forretningspraksis. Norske Skog har som mål å redusere miljøbelastningen fra egne virksomheter til et minimum. Selskapet arbeider for at de samme miljømessige standarder også skal gjelde i deleide selskaper og hos selskapets leverandører.

Alle Norske Skogs forretningsenheter opererer innenfor nasjonale lover og regelverk. Det har ikke forekommet hendelser i 2009 som har medført alvorlig brudd i forhold til dette. Norske Skog setter i mange tilfeller høyere miljømål enn det nasjonale og lokale myndigheter krever.

Det ble generert 582 000 tonn tørt avfall fra driften i 2009. Av dette ble 73 prosent utnyttet som bioenergi. Selskapet produserte på denne måten 2 000 GWh i 2009.

KLIMAGASSUTSLIPP

Norske Skog har vedtatt å redusere sine klimagassutslipp med 25 prosent innen 2020 i forhold til 2006. Reduksjonsmålet inkluderer direkteutslipp av klimagasser fra papirproduksjonen og indirekte utslipp fra produksjon av innkjøpt strøm og varme. Målet skal nås ved en kombinasjon av energisparing og bruk av alternative energikilder. Norske Skog reduserte sine klimagassutslipp med 13,7 prosent i 2009 mot fire prosent i 2008 og har dermed redusert utslippene med 18,2 prosent i forhold til 2006. Reduksjonen i de faktiske klimagassutslipp i 2009 er sterkt påvirket av redusert produksjon. På grunn av lav kapasitetsutnyttelse har utslippene per produsert tonn papir øket med fem prosent fra 2008 til 2009.

MILJØINVESTERINGER

Norske Skog gjennomførte miljøinvesteringer for NOK 223 millioner i 2009. Det meste av investeringene ble gjort i tiltak for å øke innholdet av returfiber og fyllstoff i våre produkter, dessuten rensing av utslipp til vann og tiltak for energisparing.

MILJØSERTIFISERING

Alle Norske Skogs forretningsenheter er miljøsertifisert etter ISO 14001.

MILJØRAPPORTERING

Norske Skog støtter arbeidet med å komme frem til en global standard for rapportering av bærekraftig utvikling, og utarbeider selskapets årsrapport i henhold til GRI (Global Reporting Initiative). Norske Skog rapporterer også utviklingen i selskapet innenfor prinsippene i UN Global Compact.

Det internasjonale Carbon Disclosure-prosjektet (CDP), som har vurdert miljødata fra 200 selskaper i Norden kåret Norske Skog til det beste selskapet i Norden når det gjelder rapportering av klimautslipp og åpenhet om hvilke klimautfordringer selskapet står overfor.

CDP representerer 475 institusjonelle investorer på verdensbasis, og rangerer selskaper i en årlig rapport basert på rapportering av utslipp og utslippsreducerende tiltak.

ICEM

Norske Skog har undertegnet ICEM-avtalen som er en global avtale som skal sikre rettigheter til alle ansatte. Avtalen er inngått med Fellesforbundet og den internasjonale kjemi-, energi- og fabrikkarbeiderføderasjonen. Avtalen blir revidert hvert annet år, siste gang i 2009.

GLOBALE FORA FOR TILLITSVALGTE

Norske Skog har globale og regionale fora for tillitsvalgte. Denne ordningen ble opprettet i 2004, og reguleres av en egen avtale mellom konsernledelsen og selskapets tillitsvalgte.

Alle de regionale forumene har avholdt ett møte hver i 2009.

UN GLOBAL COMPACT

UN Global Compact ble initiert av FN i 1999. Virksomheter som undertegner UN Global Compact forplikter seg til et sett av prinsipper for menneskerettigheter, ansattes rettigheter, miljø og arbeid mot korrupsjon. Norske Skog undertegnet UN Global Compact i 2003.

YOUNG READERS

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 Readers, og bruk av aviser og magasiner i skolen danner utgangspunkt for innsatsen.

SHAPING THE FUTURE OF THE NEWSPAPER

Norske Skog sponser et initiativ fra World Association of Newspapers kalt "Shaping the future of the newspaper". Sammen med de største avisutgiverne og andre aktører i industrien arbeides det med en rekke prosjekter for utvikling av fremtidsrettede avisprodukter.

ANNET

HENDELSER ETTER 31.12.2009

Norske Skog Bio Bio i Chile ble rammet av et kraftig jordskjelv den 27. februar. Fabrikken ligger i Concepción og har en produksjonskapasitet på 125 000 tonn avispapir. Det er rundt 240 ansatte ved fabrikken. Ingen av de ansatte ble fysisk rammet av jordskjelvet.

Norske Skog er forsikret mot skader på materiell og utstyr samt avbrudd i driften på grunn av jordskjelv.

Produksjonen ved fabrikken stanset som følge av jordskjelvet. Detaljer om den tekniske tilstanden på fabrikken etter jordskjelvet er ikke tilgjengelig når dette skrives.

Det er redegjort for andre hendelser etter 31.12.2009 i andre relevante deler av årsberetningen.

UTSIKTER FOR 2010

Styret understreker at det er knyttet betydelig usikkerhet til vurdering av fremtidsutsiktene.

Norske Skog forventer at salgsvolumene i de fleste markeder blir på linje med, eller høyere i 2010 enn i 2009. Det forventes moderat prisøkning på konsernets produkter i Australasia, Asia og Sør-Amerika. I Europa er det grunn til å vente betydelig lavere priser. Det antas at kostnadsnivået på returpapir, trefiber og energi vil bli høyere i 2010 enn i 2009. Basert på pris- og kostnadsforventningene må det forventes svak kontantstrøm fra driften i 2010 og 2011.

Redusert etterspørsel i enkelte markeder, samt påvirkning fra elektroniske medier er en betydelig utfordring for produsenter av trykkipapir. Det vil fortsatt være et stort globalt marked for avis- og magasinpapir. Styret i Norske Skog mener at konsolidering vil være positivt for industriens samlede lønnsomhet og selskapenes evne til å gi langsiktig konkurransedyktig avkastning på kapitalen.

NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA (MORSELSKAPET)

Morselskapet i konsernet, Norske Skogindustrier ASA, utgjør i all hovedsak konsernets virksomhet i Norge. Papirvirksomheten består av åtte papirmaskiner ved fabrikkanleggene på Skogn i Levanger, Saugbrugs i Halden og Follum på Hønefoss.

Selskapet har gjennomført kvartalsvise vurderinger av gjenvinnbart beløp i løpet av 2009. Resultatet av disse vurderingene er at det er foretatt reversering av nedskrivninger med netto NOK 372 millioner knyttet til Norske Skog Saugbrugs. Dette knytter seg til nedskrivninger som ble foretatt i 2007. Reverseringen skyldes endringer i valutaforutsetninger, samt en reduksjon i prisen på energi. Det vises til omtale i note 7 til konsernregnskapet for ytterligere omtale av beregning av gjenvinnbart beløp. Reverserte nedskrivninger i 2008 med NOK 1 000 millioner og i 2009 med netto NOK 372 millioner er hovedforklaringen til at avskrivningskostnaden går opp fra NOK 221 millioner i 2008 til 431 millioner i 2009.

Norske Skog har inngått energikontrakter for et volum som er høyere enn forventet fremtidig behov til eget bruk. Verdiendring på energikontrakter i Norge påvirker resultatregnskapet til morselskapet på tilsvarende

måte som konsernregnskapet. I løpet av 2009 har verdien av energikontraktene svingt betydelig mellom kvartalene. Ved utgangen av 2009 er verdien av de norske energikontraktene redusert med NOK 864 millioner i forhold til utgangen av 2008. Verdien av selskapets energikontrakter inngår på regnskapslinjene andre anleggsmidler og andre omløpsmidler, mens verdiendringer inngår på regnskapslinjen andre gevinster og tap.

I årsregnskapet for 2007 og 2008 ble finansielle instrumenter (herunder energikontrakter) klassifisert som omløpsmidler i konsernregnskapet og selskapsregnskapet. Dette basert på en vurdering av at finansielle instrumenter som ble holdt for handelsformål i henhold til IAS 39 Finansielle instrumenter, skulle klassifiseres som omløpsmidler i balansen. I løpet av 2009 har fortolkningen av IAS 39 blitt endret slik at de generelle reglene for klassifisering i henhold til IAS 1 Presentasjon av finansregnskap, også skal gjelde for finansielle instrumenter. Til grunn for vurderingen av om finansielle instrumenter er omløpsmidler eller anleggsmidler skal realiteten i forhold til hvorvidt de er holdt for salgsformål og hvorvidt de reelt sett er kortsiktige legges til grunn. Som en følge av denne endringen har det alt vesentlige av konsernets finansielle instrumenter (energikontrakter) blitt reklassifisert fra omløpsmidler til anleggsmidler i løpet av 2009. For energikontraktene er det kun første års volum som er klassifisert som omløpsmidler.

I 2009 ble det besluttet nye tiltak for å redusere kostnadene i konsernet. For virksomheten i Norge ble det, i tillegg til en generell nedbemanning, besluttet å redusere antall ansatte ved Norske Skog Follum med 80. Restruktureringskostnader knyttet til Norske Skog Follum beløper seg til NOK 31 millioner i 2009. Videre utgjør restruktureringskostnader knyttet til Norske Skog Skogn og hovedkontoret totalt NOK 7 millioner.

Netto finanskostnader i 2009 utgjør NOK 1 620 millioner. I denne posten inngår nedskrivning av balanseført verdi av aksjer i datterselskap med NOK 6 738 millioner og utbytte fra datterselskap med NOK 3 285 millioner. Nedskrivning av aksjer i datterselskap kommer som en følge av reduserte verdier av underliggende eiendeler, blant annet som følge av stengningen av PM2 ved Norske Skog Parenco. I tillegg inngår rentekostnader og positive valutaeffekter i netto finanskostnader.

Kontantstrømmen fra drift i morselskapet var negativ med NOK 139 millioner i 2009, hovedsakelig som en følge av netto finansielle utbetalinger.

Ved utgangen av 2009 hadde Norske Skogindustrier ASA 1 679 ansatte. 162 av disse er kvinner.

DISPONERING AV RESULTATET

Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA (morselskapet) i 2009 ble NOK -2 681 millioner som er belastet opptjent egenkapital med NOK 995 millioner og annen innskutt egenkapital med NOK 1 686 millioner. Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør etter dette NOK 2 345 millioner.

INNSATSEN I 2009

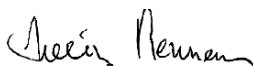
2009 var preget av effekter av finanskrisen og et fortsatt krevende marked for selskapets produkter i Europa og Nord-Amerika. For å forbedre Norske Skogs lønnsomhet har selskapet gjennomført store endringer i form av nedbemanning, kostnadskutt og kapasitetsreduksjoner også i 2009. Antallet ansatte er redusert med 800 personer i 2009 og de faste kostnadene er redusert med rundt NOK 200 millioner.

Kostnadsreduksjonene har vært helt nødvendige for selskapet. Vellykket omstilling krever stor innsats fra alle. Tiltakene i 2009 bekrefter verdien av initiativ og løsningsvilje på det enkelte anlegg og et godt samarbeid med de ansattes organisasjoner. Styret vil takke hver enkelt medarbeider for innsatsen i 2009.

Lysaker, 3. mars 2010
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



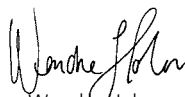
Svein Rennemo
Styrets nestleder



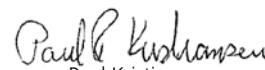
Halvor Bjørken
Styremedlem



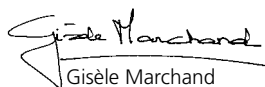
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



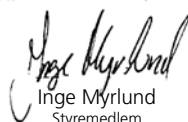
Wenche Holen
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

ÅRSREGNSKAP KONSERN

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	2009	2008	2007
Driftsinntekter	3	20 362	26 468	27 118
Distribusjonskostnader		-1 749	-2 340	-2 400
Forbruk av råvarer og lignende		-11 445	-15 771	-15 214
Beholdningsendringer		-132	-176	144
Lønn og andre personalkostnader	4, 5	-3 100	-3 381	-3 495
Andre driftskostnader	4, 6, 8, 31	-1 751	-2 077	-2 221
Brutto driftsresultat		2 185	2 723	3 932
Avskrivninger	7	-2 465	-2 623	-2 878
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-280	100	1 054
Restruktureringskostnader	9, 26	-396	-221	0
Andre gevinster og tap	10, 23	1 233	-502	4 463
Nedskrivninger	7	-1 883	-785	-4 840
Driftsresultat		-1 325	-1 407	677
Andel resultat tilknyttede selskaper	11, 31	25	30	37
Finansposter	12	280	-1 402	-479
Resultat før skatt		-1 019	-2 779	235
Skattekostnad	14	-380	13	-918
Årsresultat		-1 400	-2 765	-683
Majoritetens andel av årsresultatet		-1 205	-2 715	-618
Minoritetens andel av årsresultatet	15	-194	-50	-65
Ordinært/utvannet årsresultat per aksje (NOK)	16	-6,36	-14,33	-3,26

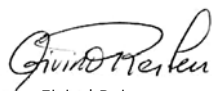
INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	NOTE	2009	2008	2007
Årsresultat		-1 400	-2 765	-683
Andre innregnede inntekter og kostnader				
Omregningsdifferanser		-1 742	2 221	-1 700
Skattekostnad på omregningsdifferanser		30	217	4
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet		1 770	-2 406	801
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring		-130	-113	-4
Kontantstrømsikring		44	-78	34
Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet		-155	722	0
Skattekostnad på reklassifiseringer		0	17	0
Andre poster		-1	-18	-7
Skattekostnad på andre poster		-34	0	-4
Andre innregnede inntekter og kostnader		-218	562	-876
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt		-83	441	-872
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader		-135	121	-4
Andre innregnede inntekter og kostnader		-218	562	-876
Innregnede inntekter og kostnader		-1 618	-2 203	-1 559
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader		-1 377	-2 214	-1 478
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader		-241	11	-81

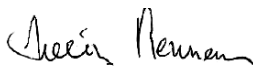
BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	14	128	73	11
Andre immaterielle eiendeler	7	208	287	132
Varige driftsmidler	3, 7, 8, 29	17 561	25 139	28 401
Andeler i tilknyttede selskaper	11	228	295	234
Andre anleggsmidler	5, 18, 19, 22, 23, 24	5 420	1 186	529
Anleggsmidler		23 546	26 980	29 307
Beholdninger	3, 20	2 003	2 703	2 731
Fordringer	19, 22	2 511	3 885	3 811
Kontanter og kontantekvivalenter	13, 21, 22, 23	4 241	6 036	1 792
Andre omløpsmidler	13, 20, 22, 23, 24	853	5 587	5 619
Omløpsmidler		9 609	18 211	13 953
Sum eiendeler		33 155	45 191	43 260
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		12 302	12 310	12 310
Opptjent egenkapital	17	-315	1 052	3 282
Minoritetsinteresser	15	28	269	365
Egenkapital		12 015	13 632	15 957
Pensjonsforpliktelser	5	665	644	519
Utsatt skatt	14	1 836	1 588	2 033
Langsiktig rentebærende gjeld	22, 23, 25, 29	13 892	18 820	17 294
Annen langsiktig gjeld	22, 26	922	2 226	1 687
Langsiktig gjeld		17 316	23 277	21 533
Kortsiktig rentebærende gjeld	22, 23, 27	355	2 339	1 141
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	22, 23	3 196	4 999	3 702
Betalbar skatt	14	35	89	73
Annen kortsiktig gjeld	20, 22	237	855	854
Kortsiktig gjeld		3 824	8 282	5 770
Sum gjeld		21 140	31 559	27 303
Sum egenkapital og gjeld		33 155	45 191	43 260

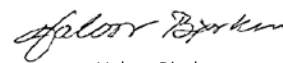
Lysaker, 3. mars 2010
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



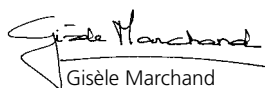
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



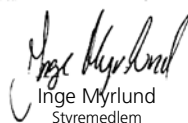
Wenche Holen
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	NOTE	2009	2008	2007
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		21 144	26 639	27 238
Utbetalinger til driften		-18 734	-23 574	-23 547
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger ¹⁾		-548	-727	-1 011
Betalte skatter		-166	-361	-514
Netto kontantstrøm fra driften		1 697	1 977	2 166
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler	3	-580	-1 283	-1 746
Salg av varige driftsmidler		45	618	15
Mottatt utbytte		68	30	87
Utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler		-2	-127	0
Innbetalinger ved salg av selskapsandeler	10	-117	3 051	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-587	2 289	-1 644
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Opptak av lån		4 753	1 511	9 238
Nedbetalinger av lån		-6 901	-2 533	-7 286
Betalt utbytte		0	0	-1 049
Salg/kjøp av egne aksjer		-1	-3	5
Ny egenkapital		0	9	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-2 149	-1 016	908
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		-915	1 059	-29
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		-1 954	4 309	1 401
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar	13, 21	6 195	1 886	485
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember	13, 21	4 241	6 195	1 886
Avstemning av netto kontantstrøm fra driften				
Resultat før skatt		-1 019	-2 779	235
Avskrivninger/nedskrivninger		4 348	3 408	7 718
Andel resultat tilknyttede selskaper		-25	-30	-37
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		-17	-322	-36
Betalte skatter		-166	-361	-514
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer		783	172	120
Endring beholdninger		335	-73	-195
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld		-525	343	-316
Finansposter uten kontanteffekt		-828	675	-532
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekter, valutaeffekter og annet ²⁾		-1 189	945	-4 277
Netto kontantstrøm fra driften		1 697	1 977	2 166

¹⁾ For 2009 er finansielle utbetalinger NOK 1 039 millioner og finansielle innbetalinger NOK 491 millioner. I 2008 var finansielle utbetalinger NOK 1 277 millioner og finansielle innbetalinger NOK 541 millioner. I 2007 var finansielle utbetalinger NOK 1 278 millioner og finansielle innbetalinger NOK 267 millioner.

²⁾ Urealisert gevinst/tap på energikontrakter utgjør for 2009, 2008 og 2007 henholdsvis NOK 963 millioner, NOK -64 millioner og NOK -4 360 millioner. For 2008 inkluderer beløpet også det regnskapsmessige tapet ved salg av to fabrikker i Sør-Korea på NOK -606 millioner.

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sikrings-bokføring	Andre egenkapital-reserver	Sum før minoritet	Minoritets-interesser	Sum
Egenkapital 1. januar 2007	12 309	5 006	254	531	18 100	450	18 550
Innregnede inntekter og kostnader	0	-607	1 051	-1 922	-1 478	-81	-1 559
Utbytte	0	-1 045	0	0	-1 045	-4	-1 049
Endringer i beholdning egne aksjer	1	0	0	14	15	0	15
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. desember 2007	12 310	3 354	1 305	-1 377	15 592	365	15 957
Innregnede inntekter og kostnader	0	-2 733	-2 641	3 160	-2 214	11	-2 203
Utbytte	0	0	0	0	0	-2	-2
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	-1	-1	0	-1
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	-15	-15	-105	-120
Egenkapital 31. desember 2008	12 310	621	-1 335	1 766	13 363	269	13 632
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 205	1 684	-1 857	-1 377	-241	-1 618
Utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	1	0	1
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. desember 2009	12 302	-583	349	-81	11 987	28	12 015

1. GENERELL INFORMASJON

Norske Skogindustrier ASA (selskapet) og dets datterselskaper (konsernet) produserer, distribuerer og selger publikasjonspapir. Publikasjonspapir inkluderer avis-papir og magasin-papir.

Konsernet har 14 heleide og deleide fabrikker på fire kontinenter.

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

Konsolideringsprinsipper

a) Datterselskaper

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

Oppkjøpsmetoden benyttes ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler, overtatt gjeld og forpliktelser er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

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

b) Tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig, men ikke bestemmende innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 % og 50 % av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper innregnes i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost. Investeringer i tilknyttet selskap inkluderer goodwill identifisert på oppkjøpstidspunktet, redusert ved eventuelle senere nedskrivninger.

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

Norske Skogindustrier ASA er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Lysaker utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 3. mars 2010.

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.

Konsernets andel av urealisert fortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og dets tilknyttede selskaper elimineres. Det samme gjelder for urealiserte tap med mindre transaksjonen tilsier nedskrivning av den overførte eiendelen. Der det har vært nødvendig er regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskaper endret for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

c) Transaksjoner og minoritetsinteresser

Transaksjoner med minoritetsinteresser behandles som transaksjoner med tredjepart. Ved salg av aksjer i datterselskap til minoritetsinteresser, resultatføres konsernets gevinst eller tap. Ved kjøp av aksjer i datterselskap fra minoritetsinteresser oppstår goodwill. Goodwill vil være forskjellen mellom vederlaget og andelen av regnskapsført egenkapital i datterselskapet som kjøpes.

Segmentrapportering

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering 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.

Omregning av utenlandsk valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til enhetens funksjonelle valuta ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres. Valutagevinster og tap som relaterer seg til oppgjør av kundefordringer/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. Dersom valutaposisjonen sikringsbokføres og anses som kontantstrøm-sikring eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet, føres gevinster og tap som en del av innregnede inntekter og kostnader.

Valutagevinster og tap som relaterer seg til låneopptak, kontanter og kontantekvivallanter 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:

- balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
- resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs for regnskapsperioden
- omregningsdifferanser føres direkte mot innregnede inntekter og kostnader og presenteres som andre egenkapitalreserver i egenkapitalen.

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

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

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler består hovedsakelig av fabrikker, maskiner og kontorlokaler. Alle varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Dersom forventede utgifter overstiger forventede verdier tillegges netto forpliktelse til driftsmiddelets anskaffelseskost og en avsetning innregnes som forpliktelse i balansen. Låneutgifter som er direkte knyttet til kvalifiserende driftsmidler balanseføres som en del av anskaffelseskost på det aktuelle driftsmidlet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital på kjøpstidspunktet, som skyldes sikring av kontantstrøm i utenlandsk valuta ved kjøp av driftsmidler.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Regnskapsført beløp knyttet til utskiftete 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 gjennvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjennvinnbart beløp.

Gevinst og tap ved salg av driftsmidler resultatføres 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, skal 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 utnyttbar 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 gjennvinnbart beløp. Gjennvinnbart 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 kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

Anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg

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

Finansielle eiendeler

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

a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for handelsformål og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å føre til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige 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. Slike kontrakter behandles som derivater etter IAS 39. Norske Skog har i dag energikontrakter som gir overskudd på energi i Norge og Sør-Amerika. Dette medfører at enkelte ikke-finansielle råvarekontrakter i sin helhet ikke lenger regnes å være i samsvar med Norske Skog sitt forventede bruks krav (IAS 39.5). Når Norske Skog ikke lenger kan anvende eget bruk unntaket (IAS 39.5) må disse kontraktene behandles som derivater og regnskapsføres til virkelig verdi, med verdiendringer over resultat (se også note 22, 23 og 24). Råvarekontrakter innenfor IAS 39 klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forventes å bli realisert senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler.

b) Utlån og fordringer

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

c) Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg

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

d) Holdt til forfall investeringer

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

Derivater og sikring

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

- a) en sikring av virkelig verdi av fastrentelån (virkelig verdisikring);
- b) en sikring av sannsynlig fremtidige transaksjoner (kontantstrømsikring);
- c) en sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet (sikring av nettoinvestering);
- d) derivater til virkelig verdi over resultatet.

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

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

a) Virkelig verdisikring

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

b) Kontantstrømsikring

Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som designeres og kvalifiserer som sikringsinstrument i kontantstrømsikring, regnskapsføres direkte i innregnede inntekter og kostnader. Tap og fortjeneste på den ineffektive delen resultatføres som finansposter.

Når et sikringsinstrument utløper eller selges, eller når en sikring ikke lenger tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, forblir samlet gevinst eller tap ført over innregnede inntekter og kostnader i egenkapitalen, og blir omklassifisert til resultatet samtidig med at den planlagte transaksjonen blir ført i resultatregnskapet. Hvis en sikret transaksjon ikke lenger forventes å bli gjennomført reverseres bokført beløp i egenkapitalen umiddelbart til resultatregnskapet som finansposter.

c) Sikring av nettoinvestering

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

d) 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 kontantstrømsanalyse som er definert til å reflektere spesifikke forhold ved utsteder (se også note 24).

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, veksler og lignende

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

Konter og kontantekvivalenter

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

Varelager

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved bruk av FIFO-metoden eller gjennomsnittlig anskaffelseskost. For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til materialforbruk, direkte lønnsutgifter, andre direkte utgifter og indirekte produksjonsutgifter (basert på normal kapasitet). Lånekostnader medregnes ikke. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket kostnader for 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 forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved senere måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden.

Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres 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.

Obligasjonslån

Verdien av obligasjonslån i balansen er redusert med verdien av egne obligasjoner. Beløp over eller under amortiserte kostnader ved tilbakekjøp resultatføres i den periode 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, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført mot innregnede inntekter og kostnader eller direkte mot egenkapitalen. Hvis det er tilfelle, blir skatten også ført mot innregnede inntekter og kostnader eller direkte mot egenkapitalen.

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

og genererer skattepliktig inntekt som er gjeldende for beregning av skattepliktig inntekt.

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

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

Pensjonsforpliktelser, bonusordninger og andre kompensasjonsordninger overfor ansatte

a) Pensjonsforpliktelser

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

Typisk er en ytelsesplan 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. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i innværende og tidligere perioder.

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

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

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

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

b) Aksjebasert avlønning

Konsernet har et langsiktig incentivprogram 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 4.

c) Bonusplaner

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

Avsetninger

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

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

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

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

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

Inntektsføring

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

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

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

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

Mottatt utbytte

Utbytte inntektsføres på det tidspunktet konsernet får rettighet til utbetalingen.

Renteinntekter

Renteinntekter inntektsføres basert på lånenes effektive rente. Dette er den renten som medfører at nåverdien av fremtidige kontantstrømmer knyttet til utlånet tilsvare 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. Øvrige leieavtaler klassifiseres som finansielle leieavtaler.

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

Offentlige tilskudd

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

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

Utslippskvoter

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

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

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

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. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt som den høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av fremtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel eller en kontantgenererende enhet. Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater.

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

Kalkulasjonene av bruksverdien på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler innenfor de kontantgenererende enhetene baserer seg på estimerte diskonterte kontantstrømmer. Kontantstrømmen estimeres individuelt i inntil ti år for hver kontantgenererende enhet basert på dennes forventede økonomiske levetid. Salgspriser og priser på innsatsfaktorer er basert på ledelsesgodkjente kortsiktige prognoser i de to første årene og deretter på 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 pris som de minst kostnadseffektive fabrikkene i bransjen trenger for å overleve over en konjunktursyklus. For papirprisene er dette understøttet av analyser av marginalprodusentenes overlevelsessevne, som vil påvirkes av kostnadsbasen og markedsbalansen. 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 levetid på varige driftsmidler

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

c) Avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser

Konsernets avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene vil kunne medføre en endring i avsetning og kostnad for konsernet.

d) Restverdi på produksjonsutstyr og nedstengningsavsetninger

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

e) Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen. Se note 24 for mer informasjon.

f) Pensjoner

Nåverdien av pensjonsforpliktelsene avhenger av flere ulike faktorer som er bestemt av en rekke aktuariemessige 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 2009 tatt i bruk følgende nye standarder og endringer:

IFRS 7 Finansielle instrumenter - opplysninger (endret)

Endringen krever ytterligere opplysninger vedrørende måling av virkelig verdi og likviditetsrisiko, herunder opplysninger om hvilke verdsettelsesmetoder som benyttes ved måling av virkelig verdi. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (revidert)

Den reviderte standarden tillater ikke presentasjon av inntekts- og kostnadsposter i endringer i konsernets egenkapital og krever at endringer i egenkapital som ikke er relatert til eierne blir presentert separat fra transaksjoner med eiere. Alle endringer i egenkapitalen som ikke er eierrelaterte presenteres i innregnede inntekter og kostnader. Sammenligningstallene er endret slik at de er i overensstemmelse med revidert standard. Endringen påvirker kun presentasjon og ikke resultat per aksje.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (endret)

Endringen klargjør at det ikke er en direkte sammenheng mellom klassifiseringen som holdt for handelsformål (del av kategorien til virkelig verdi over resultatet) i henhold til IAS 39 og kategorisering som kortsiktige eller langsiktige poster. Endringen påvirker kun presentasjon og ikke resultat per aksje.

IAS 19 Ytelser til ansatte (endret)

Det ble innført en rekke endringer i IAS 19, ingen av disse har hatt vesentlig påvirkning på regnskapet:

- En planendring som medfører en endring i hvorvidt et pensjonsløfte blir påvirket av fremtidige lønnsøkninger er en avkorting, mens en endring som endrer pensjon som tilskrives tidligere perioders tjenester medfører en negativ kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening hvis den resulterer i en reduksjon i nåverdien av ytelsesbasert pensjonsforpliktelser.
- Definisjon av avkastning på pensjonsmidler er blitt endret til å stadfeste at administrasjonskostnader i planordningen blir trukket fra i beregningen av avkastning av pensjonsmidler kun i den utstrekning slike kostnader har vært ekskludert fra måling av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen.
- Forskjellen mellom kortsiktig og langsiktige ytelser til ansatte vil bli basert på om ytelsene forfaller til oppgjør før eller etter 12 måneder etter at tjenesten er ytt.
- IAS 37 Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler, krever at betingede forpliktelser skal opplyses om i note, og ikke balanseføres. IAS 19 er blitt endret for å bli konsistent med IAS 37.

IAS 20 Regnskapsføring av offentlig tilskudd og opplysninger om offentlig støtte (endret)

Fordelen ved et offentlig lån hvor renten er under markedsrenten, blir målt som forskjellen mellom balanseført verdi i henhold til IAS 39 og nominell verdi som mottas og regnskapsføres i henhold til IAS 20. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 23 Låneutgifter (endret)

Definisjonen av lånekostnader har blitt endret slik at rentekostnader skal kalkuleres ved hjelp av effektiv-rentemetoden som definert i IAS 39. Dette vil eliminere den inkonsistente terminologibruken mellom IAS 23 og IAS 39. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak (endret)

Endringen innebærer at en investering i et tilknyttet foretak skal behandles som en separat eiendel i forbindelse med test for nedskrivning. En nedskrivning skal ikke allokere til spesifikke eiendeler innenfor investeringen, eksempelvis goodwill. Reversering av nedskrivningen blir resultatført som en justering av balanseført verdi av investeringen i den grad gjenvinnbart beløp av investeringen øker. Det er også endringer knyttet til opplysningskravet for investering i tilknyttet foretak som er regnskapsført etter IAS 39. Endringene har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling (endret)

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

- En endring som klargjør at det er mulig å reklassifisere ut av eller inn i kategorien til virkelig verdi over resultatet når et derivat kvalifiserer eller opphører å kvalifisere som et sikringsinstrument i en kontantstrøm sikring eller nettoinvestering.

sere som et sikringsinstrument i en kontantstrøm sikring eller nettoinvestering.

- Definisjonen av finansiell eiendel eller finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultatet er endret.
- Retningslinjene for utpeking og dokumentering av sikringer endres slik at sikringen vil fortsette å bli reflektert i det samme segmentet som sikringsobjektet tilhører, men konsernet vil ikke formelt dokumentere og teste denne sammenhengen.
- Ved ny måling av balanseført verdi av et gjeldsinstrument ved opphør av regnskapsføring av verdiskring, klargjør endringen at en revidert effektiv rente skal benyttes (beregnet på den dato hvor verdiskringen opphører).

IFRIC 16 Regnskapsmessig behandling av sikring av nettoinvestering

Fortolkningen klargjør regnskapsmessig behandling av sikring av nettoinvestering. Denne inkluderer det faktum at sikring av nettoinvesteringer relaterer seg til forskjellig funksjonell valuta og ikke presentasjonsvaluta, samt at sikringsinstrumenter kan eies hvor som helst i konsernet (men ikke i nettoinvesteringen som skal sikres). Kravet i IAS 21 gjelder for sikringsobjektet. Konsernet har tidligere anvendt regnskapsprinsipper som er i tråd med den endrede standarden, og endringen har derfor ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon og IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (endret)

De endrede standardene krever at enheter klassifiserer finansielle instrumenter med innløsningsrett og instrumenter, eller komponenter av instrumenter, som pålegger en enhet forpliktelser til å levere en forholdsmessig andel av enhetens netto eiendeler til en annen part kun ved likvidasjon, som egenkapital, forutsatt at de finansielle instrumentene har bestemte kjennetegn og innfrir spesifikke betingelser. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 36 Verdifall på eiendeler (endret)

Endringen innebærer at det skal gis tilleggsopplysninger tilsvarende som de som skal gis ved beregning av bruksverdi, når virkelig verdi minus salgsutgifter er kalkulert ved hjelp av diskonterte kontantstrømmer. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 38 Immaterielle eiendeler (endret)

Endringen innebærer at utgifter til annonsering og salgsfremmende tiltak skal kostnadsføres på tidspunktet hvor varen er tilgjengelig for selskaper eller når tjenesten er mottatt. Begrensningen i avskrivningsmetoden for immaterielle eiendeler er også fjernet. Endringen har ikke hatt vesentlig påvirkning på regnskapet.

Fortolkninger og endringer i publiserte standarder som er trådt i kraft i 2009, men som ikke er relevante for konsernet

Følgende fortolkninger til publiserte standarder er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2009 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for konsernet.

IFRS 1 Førstegangsanvendelse av IFRS og IAS 27 Konsernregnskap og separat regnskap (endret)

De endrede standardene gjelder førstegangsanvendere av IFRS og har derfor ingen påvirkning på konsernets årsregnskap.

IFRS 2 Aksjebasert betaling (endret)

Endringene i standarden er knyttet til innvinningsbetingelser og kanselleringer. Endringene klargjør at innvinningsbetingelser er begrenset til tjenestebetingelser og inntjeningsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke innvinningsbetingelser. Konsernet har ingen aksjebaserte betalingsordninger som vil påvirkes av endringene.

IAS 16 Eiendom, anlegg og utstyr (endret)

Endringen gjelder presentasjonen av vederlaget fra salg av eiendeler for enheter som i sin ordinære virksomhet leier ut eiendeler og senere selger slike eiendeler. Endringen har ingen påvirkning på konsernets virksomhet fordi ingen av konsernets selskaper innbefatter ordinær virksomhet tilknyttet utleie og senere salg av eiendeler.

IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap (endret)

Når en investering i et datterselskap som i et selskapsregnskap regnskapsføres etter IAS 39, blir klassifisert som holdt for salg etter IFRS 5 skal IAS 39 fortsatt anvendes. Endringen har ingen påvirkning på konsernets virksomhet fordi det er konsernets policy at investering i datterselskap skal regnskapsføres til anskaffelseskost i selskapsregnskapene i konsernet.

IAS 29 Finansiell rapportering i økonomier med høyinflasjon, IAS 40 Investeringseiendom og IAS 41 Landbruk

Det er en rekke mindre endringer i IAS 29, IAS 40 og IAS 41. Ingen av disse er relevant for konsernets virksomhet.

IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet (endret)

Endringen er knyttet til opplysningskravet for andeler i felleskontrollert virksomhet som er regnskapsført etter IAS 39.

IFRIC 15 Regnskapsføring av kontrakter for oppføring av bygg

Fortolkningen klargjør om IAS 18 Driftsinntekter eller IAS 11 Anleggskontrakter skal anvendes ved bestemte transaksjoner.

Nye fortolkninger og endringer i publiserte standarder

Nedenfor er listet nye fortolkninger og endringer i publiserte standarder som ikke er trådt i kraft og hvor tidlig anvendelse er tillatt, men ikke pliktig. Konsernet har ikke implementert disse i 2009.

IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger (revidert)

Endringen i standarden innebærer noen vesentlige endringer til oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Det er konsernets valg fra oppkjøp til oppkjøp om en skal måle eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet til virkelig verdi eller kun til ikke-kontrollerende interesser andel av nettoeiendelene i det overtatte selskap. Alle transaksjonsutgifter skal kostnadsføres. Endringen skal anvendes for årsregnskap som starter 1. juli 2009 eller senere.

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

Endringen presiserer krav til tilleggsopplysninger knyttet til anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg eller avviklet virksomhet. Endringen skal anvendes for årsregnskap som starter 1. juli 2009 eller senere.

IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap (revidert)

Endringen i standarden innebærer at effekten av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser skal føres i egenkapitalen hvis det ikke er endring i kontroll og disse transaksjonene vil ikke lenger resultere i goodwill, gevinster eller tap. Denne standarden spesifiserer også regnskapsførselen når kontroll opphører. Enhver gjenværende interesse i enheten blir målt til virkelig verdi, og gevinst eller tap blir resultatført. Endringen skal anvendes for årsregnskap som starter 1. juli 2009 eller senere.

IAS 32 Finansielle instrumenter – presentasjon (endret)

Endringen innebærer at tegningsrettigheter i emisjoner hvor tegningsrettigheter tildeles alle eksisterende eiere i forhold til hvor mye de eier før emisjonen og hvor tegningskursen er et fast beløp i valuta skal klassifiseres som egenkapital. Endringen gjelder for årsregnskap som starter 1. februar 2010 eller senere, og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 38 Immaterielle eiendeler (endret)

Standarden er endret for å presisere regnskapsføringen av immaterielle eiendeler anskaffet ved virksomhetssammenslutninger som er tett knyttet til øvrige eiendeler eller som gjelder flere immaterielle eiendeler som er nært knyttet sammen. Endringen skal anvendes for årsregnskap som starter 1. juli 2009 eller senere, og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling (endret)

Endringen klargjør at inflasjon bare kan sikres hvis den utgjør en kontrakts spesifisert andel av kontantstrømmene fra et regnskapsført finansielt instrument, og at tidsverdien av en kjøpt opsjon som benyttes som sikringsinstrument utgjør ingen risiko ved sikringsobjektet og vil skape ineffektivitet hvis hele opsjonen utpekes. Endringen gjelder for regnskapsår som begynner 1. juli 2009 eller senere, og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (revidert)

Endringen presiserer at et potensielt oppgjør av en forpliktelse ved utstedelse av egenkapital ikke har betydning for klassifiseringen som kortsiktig eller langsiktig

forpliktelse. Endringen tillater en forpliktelse å bli klassifisert som langsiktig (gitt at foretaket har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret ved å overføre kontanter eller andre eiendeler minst 12 måneder etter balansedagen) til tross for at motparten kan kreve at foretaket når som helst må gjøre opp i aksjer. Endringen gjelder for regnskapsår som begynner 1. januar 2010 eller senere, og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

IFRIC 17 Ikke-kontante utbytter til eiere

Fortolkningen regulerer regnskapsføring av nærmere definerte tingsutdelinger til eierne. IFRS 5 er også endret slik at eiendeler som skal deles ut klassifiseres som "holdt for utdeling" når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand og utdelingen er svært sannsynlig. Fortolkningen gjelder for regnskapsår som begynner 1. juli 2009 eller senere og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

IFRIC 18 Eiendeler mottatt fra kunder

Fortolkningen krever at selskap som mottar en eiendel fra en kunde skal vurdere hvorvidt eiendelen oppfyller definisjonen av en eiendel i rammeverket og i tilfelle balanseføre eiendelen til virkelig verdi. Inntektsføring skal skje i samsvar med IAS 18. Fortolkningen gjelder for overføringer i årsregnskap som starter på eller etter 1. november 2009.

IFRIC 19 Konvertering av gjeld til egenkapital

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

IFRS 2 Aksjebasert betaling (endret)

Endringen klargjør virkeområdet i IFRS 2 og hvordan kontantoppgjorte egenkapitalbaserte transaksjoner i konsernforhold skal regnskapsføres i selskapsregnskapet til et foretak som mottar varer eller tjenester, og hvor dette foretaket ikke har noen forpliktelse til å gjøre opp transaksjonen. Endringen gjelder for regnskapsår som begynner 1. januar 2010 eller senere og forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

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

Endringen krever at alle finansielle instrumenter omklassifisert ut av kategorien "til virkelig verdi over resultatet", blir vurdert for eksistens av innebygde derivater på tidspunkt for omklassifisering. Endringen er pliktig for regnskapsår som starter på eller etter 1. januar 2010.

IFRS 9 Finansielle Instrumenter

Standarden erstatter målereglene i IAS 39 for finansielle eiendeler. Måling i IFRS 9 er bestemt av selskapets forretningsmodell og egenskapene til den enkelte finansielle eiendel. En finansiell eiendel måles til amortisert kost hvis målsetningen til selskapets forretningsmodell er å holde eiendelen for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og kontantstrømmene fra eiendelen kun representerer avdrag og renter på utestående beløp. Konsernet og morselskapet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9. Standarden gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2013.

IAS 24 Opplysninger om nærstående parter (revidert)

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

3. DRIFTSSEGMENTER

Regnskapsprinsipper anvendt i segmentrapporteringen

Innregning, måling og klassifisering anvendt i segmentrapporteringen er konsistent med konsernets regnskapsprinsipper omtalt i note 2. Norske Skog har av hensyn til å gjøre segmentrapporteringen transparent ikke benyttet valgdgangen i IFRS 8 til å anvende ulike prinsipper i segmentrapporteringen og konsernrapporteringen.

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

Implementering av IFRS 8 Driftssegmenter

IASB utga i 2006 standarden IFRS 8 *Driftssegmenter*. Standarden erstatter IAS 14 *Segmentrapportering* og er pliktig for regnskapsperioder som påbegynnes 1. januar 2009 eller senere. Norske Skog implementerte IFRS 8 i første kvartal 2008. Sammenligningstall for 2007 har blitt omarbeidet i henhold til den nye segmentinndelingen.

Rapporteringspliktige segmenter

Konsernets virksomhet er under IFRS 8 inndelt i tre driftssegmenter: avisepapir, magasinpapir og energi. Segmentinndelingen er basert på produkt og på den organisasjonsmessige strukturen anvendt i konsernets interne prestasjonsmåling og resursallokering. Segmentet avisepapir er ytterligere inndelt i fire geografiske regioner.

Norske Skog har ved utgangen av 2009 14 hel- og deleide papirfabrikker på fire kontinenter. Ved to av fabrikkene produseres det kun magasinpapir, to produserer både magasinpapir og avisepapir og 10 produserer utelukkende avisepapir. Segmentene avisepapir og magasinpapir representerer aggregerte tall for de papirmaskinene som produserer de to papirkvalitetene.

Avisepapir

Avisepapirsegmentet omfatter produksjon av salg av papirkvaliteter som normalt har en gramvekt per kvadratmeter i intervallet 40-57 g/m². Papirkvaliteten benyttes blant annet i aviser og annonsebilag. Konsernet har ved årsslutt 2009 en årlig produksjonskapasitet av avisepapir på 3 083 000 tonn.

Magasinpapir

Segmentet Magasinpapir omfatter produksjon og salg av papirkvalitetene super calendered (SC), machine finished coated (MFC) og light weight coated (LWC). Disse papirkvalitetene anvendes i magasiner, kataloger og brosjyremateriell. Konsernet har ved årsslutt 2009 en årlig produksjonskapasitet av magasinpapir på 1 400 000 tonn.

Energi

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

Salget 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, kjøp og salg av trevirke samt konsernets bio-drivstoffprosjekt.

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.

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 11 investeringer i tilknyttede selskap.

Betydelige kundeforhold

Norske Skog hadde in 2009 et totalt salg av magasin- og avisepapir på 3 894 000 tonn, hvorav salg til konsernets største kunde utgjorde omlag 450 000 tonn.

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

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

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

2007	AVISPAPIR	MAGASIN-PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER-INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	19 793	6 509	1 117	3 686	-3 987	27 118
Distribusjonskostnader	-1 670	-669	0	-62	1	-2 400
Forbruk av råvarer og lignende	-10 808	-3 725	-1 170	-3 149	3 638	-15 214
Beholdningsendringer	177	-62	0	30	-1	144
Lønn og andre personalkostnader	-2 191	-947	0	-357	0	-3 495
Andre driftskostnader	-1 642	-585	0	-407	413	-2 221
Brutto driftsresultat	3 659	521	-53	-259	64	3 932
Avskrivninger	-2 228	-585	0	-66	1	-2 878
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	1 430	-63	-53	-326	65	1 054
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	-133	2	4 591	54	-51	4 463
Nedskrivninger	-2 834	-2 032	0	26	0	-4 840
Driftsresultat	-1 537	-2 093	4 538	-246	14	677

ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER

	2009	2008	2007
Avispapir	99 %	100 %	100 %
Magasinpapir	98 %	100 %	100 %
Energi	38 %	36 %	19 %
Annen virksomhet	34 %	25 %	21 %

DRIFTSINNTEKTER PER GEOGRAFISK REGION

Fordelingen av driftsinntekter og driftskostnader i avispapir- og magasinpapirsegmentet er basert på anleggsmidlenes lokalisering. Salgskontorer, holdingselskaper og administrative enheter er ikke henført til geografiske regioner.

2009	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Europa	6 199	6 139	0	0	0	12 338
Asia	1 071	0	0	0	0	1 071
Australasia	3 571	0	0	0	0	3 571
Sør-Amerika	1 256	0	0	0	0	1 256
Virksomhet ikke allokert til regioner ¹⁾	4 541	323	1 736	2 064	-2 783	5 881
Elimineringer	-3 566	-190	0	0	0	-3 756
Sum	13 073	6 272	1 736	2 064	-2 783	20 362

2008	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Europa	8 076	7 186	0	0	0	15 262
Asia	3 390	0	0	0	0	3 390
Australasia	3 757	0	0	0	0	3 757
Sør-Amerika	1 316	0	0	0	0	1 316
Virksomhet ikke allokert til regioner ¹⁾	5 934	1 163	1 549	3 663	-3 920	8 388
Elimineringer	-4 540	-1 105	0	0	0	-5 645
Sum	17 933	7 244	1 549	3 663	-3 920	26 468

2007	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Europa	8 689	6 333	0	0	0	15 022
Asia	5 460	0	0	0	0	5 460
Australasia	3 725	0	0	0	0	3 725
Sør-Amerika	1 284	0	0	0	0	1 284
Virksomhet ikke allokert til regioner ¹⁾	5 566	988	1 117	3 686	-3 987	7 370
Elimineringer	-4 931	-812	0	0	0	-5 743
Sum	19 793	6 509	1 117	3 686	-3 987	27 118

¹⁾ Salgskontorer, holdingselskaper og administrative enheter som ikke rapporteres som en integrert del av produksjonsenhetene.

DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

Fordelingen av driftsinntekter per marked er basert på kundenes lokalisering.

	2009	2008	2007
Norge	1 447	1 186	1 375
Resten av Europa	10 439	12 977	12 891
Nord-Amerika	451	1 210	1 089
Sør-Amerika	1 416	1 976	1 657
Australasia	3 763	3 678	3 967
Asia	2 578	5 279	5 944
Afrika	269	162	195
Sum driftsinntekter	20 362	26 468	27 118

BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER GEOGRAFISK REGION

2009	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Europa	779	669	0	0	0	1 448
Asia	-7	0	0	0	0	-7
Australasia	650	0	0	0	0	650
Sør-Amerika	239	0	0	0	0	239
Virksomhet ikke allokert til regioner ¹⁾	24	20	-18	-170	0	-144
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Sum	1 684	689	-18	-170	0	2 185

2008	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Europa	931	840	0	0	0	1 771
Asia	272	0	0	0	0	272
Australasia	628	0	0	0	0	628
Sør-Amerika	211	0	0	0	0	211
Virksomhet ikke allokert til regioner ¹⁾	60	-24	37	-231	0	-158
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Sum	2 102	816	37	-231	0	2 723

2007	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Europa	1 638	513	0	0	0	2 151
Asia	817	0	0	0	0	817
Australasia	928	0	0	0	0	928
Sør-Amerika	257	0	0	0	0	257
Virksomhet ikke allokert til regioner ¹⁾	19	8	-53	-259	64	-221
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Sum	3 659	521	-53	-259	64	3 932

¹⁾ Salgskontorer, holdingselskaper og administrative enheter som ikke rapporteres som en integrert del av produksjonsethetene.

BALANSEPOSTER OG INVESTERINGER I ANLEGGSMIDLER – NØKKELTALL

Visse typer av eiendeler og forpliktelser, herunder skatter, langsiktig gjeld, kontanter og kontantekvivalenter håndteres på konsernbasis. Følgelig henføres ikke disse postene til konsernets tre driftssegmenter.

31. DESEMBER 2009	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	NORSKE SKOG KONERN
Varige driftsmidler	13 140	4 226	0	195	17 561
Beholdninger	1 169	782	0	53	2 003
Eiendeler ikke henført til driftssegment					13 591
Sum					33 155

31. DESEMBER 2008	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	NORSKE SKOG KONERN
Varige driftsmidler	19 081	5 813	0	245	25 139
Beholdninger	1 722	896	0	85	2 703
Eiendeler ikke henført til driftssegment					17 349
Sum					45 191

31. DESEMBER 2007	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	NORSKE SKOG KONERN
Varige driftsmidler	23 895	4 108	0	398	28 401
Beholdninger	1 906	738	0	86	2 731
Eiendeler ikke henført til driftssegment					12 128
Sum					43 260

INVESTERINGER I VARIGE DRIFTSMIDLER KNYTTET TIL DRIFTEN

	AVISPAPIR	MAGASIN- PAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	NORSKE SKOG KONERN
2009	421	93	0	66	580
2008	987	218	0	78	1 283
2007	1 195	493	0	58	1 746

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.

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Norge	3 983	4 314	3 420
Resten av Europa	5 825	9 451	8 458
Asia	520	3 203	7 799
Australasia	5 326	5 496	6 182
Sør-Amerika	1 349	1 921	1 813
Virksomhet ikke allokert til regioner	558	754	729
Sum	17 561	25 139	28 401

4. LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

	NOTE	2009	2008	2007
Lønn inkludert feriepenger		2 331	2 628	2 730
Arbeidsgiveravgift		503	504	462
Pensjonskostnader	5	148	118	128
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader		118	131	175
Sum		3 100	3 381	3 495

ANTALL ÅRSVERK PER GEOGRAFISK REGION

	2009	2008	2007
Europa	3 725	3 837	4 094
Sør-Amerika	556	574	587
Australasia	997	1 051	1 086
Asia	247	788	1 563
Konsernfunksjoner (hovedkontor)	143	176	242
Sum	5 668	6 426	7 572

Tidligere konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen sa opp sin stilling i november 2009. Han vil motta lønn og andre ytelser fra selskapet inntil han formelt forlater selskapet 31. mai 2010. Lønn, naturalytelser og pensjonskostnader i oppsigelsestiden er avsatt med NOK 3 203 000. Ny konsernsjef, Sven Ombudstvedt, tiltrådte 1. januar 2010.

Grunnlønn til tidligere konsernsjef per 31. desember 2009 var NOK 3 973 220. Totalt mottok Christian Rynning-Tønnesen NOK 7 045 802 i lønn og godtgjørelse i 2009.

Konsernsjefens pensjonsalder er 64 år. Pensjonen utgjør 65 % av grunnlønn fra pensjonsavgang til fylte 77 år, deretter 60 %.

Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er seks måneder. Om det oppstår en situasjon hvor selskapet, eller den enkelte etter

gjensidig forståelse bringer ansettelsesforholdet til opphør av hensyn til selskapets beste, garanterer selskapet utbetaling av grunnlønn i 18 måneder etter utløpet av oppsigelsestiden.

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

Godtgjørelsen til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis NOK 509 000 og NOK 3 368 000 i 2009.

Opplysninger om lederlønninger er gitt i note 4 til morselskapets regnskap.

LØNN OG BETINGELSER FOR KONSERNSJEF OG ØVRIGE MEDLEMMER AV KONSERNLEDELSEN

(i hele NOK 1 000)

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

	GRUNNLØNN PER 31.12.2009	NATURALYTELSER MED VIDERE I 2009 ¹⁾	BONUS 2009 ²⁾
Christian Rynning-Tønnesen	3 973	221	2 851
Kristin Slyngstad Klitzing	1 725	204	916
Rune Gjessing	1 900	192	928
Jan-Hinrich Clasen	2 110	182	915
Audun Røneid	2 300	193	0
Terry Hamilton	2 100	190	644

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

²⁾ Basert på oppnådde resultater i 2008, utbetalt i 2009. I tillegg inngår bonus for resultatforbedringsprogrammet Turnaround.

LANGSIKTIG EIERSKAPSPLAN

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

UTESTÅENDE OPSJONER PER 31. DESEMBER 2009

Det er ingen utestående opsjoner per 31. desember 2009. Det ble tildelt 270 000 opsjoner i 2006. Opsjonene hadde en innløsningskurs som var høyere enn aksjekursen på innløsningsstidspunktet i 2009 og ble følgelig ikke benyttet.

RESULTATFORBEDRINGSPROGRAMMET TURNAROUND

Som et særskilt motivasjonstiltak for best mulig gjennomføring av resultatforbedringsprogrammet "Turnaround", vedtok styret at alle ansatte skulle tilbys en ekstra bonusordning. Dette inkluderte også konsernledelsen. Bonusen ble kalkulert mot en målsatt resultatforbedring på NOK 3 000 millioner i forhold til basisåret 2005. Maksimal tildeling var syv måneders lønn for konsernsjef og fire måneder for konsernledelsen for øvrig. Bonusgrunnlaget var et gjennomsnitt av resultatforbedringer i tredje og fjerde kvartal i 2008 og utgjorde NOK 2 873 millioner, eller 95,8 % av målsatt kostnadsreduksjon. Dette ga en utbetaling på 89,5 % av maksimum for hele programperioden. Bonus knyttet til Turnaroundprogrammet ble utbetalt i 2009. Programmet var en engangsbonus for årene 2006-2008.

YTELSER TIL STYREMEDLEMMER OG UTVALGSMEDLEMMER

(i hele NOK 1 000)

	LØNN	STYREHONORAR	HONORAR FOR UTVALGSARBEID
Eivind Reiten	0	255	0
Svein Rennemo	0	308	0
Halvor Bjørken	0	280	45
Stein-Roar Eriksen	415	280	0
Wenche Holen	0	280	50
Paul Kristiansen	504	140	25
Gisèle Marchand	0	280	75
Inge Myrland	719	140	0
Ingrid Wiik	0	280	45
Kim Wahl ¹⁾	0	255	45
Øystein Stray Spetalen ¹⁾	0	229	0
Trond Andreas Andersen ¹⁾	372	140	0
Kjetil Bakkan ¹⁾	486	6	0
Kåre Leira ¹⁾	482	140	70

¹⁾ Tidligere styremedlemmer som gikk ut av styret i løpet av 2009.

HONORAR TIL REVISOR

(i hele NOK 1 000)

	MORSELSKAP	DATTERSELSKAP REVIDERT AV MOR- SELSKAPETS REVISOR	DATTERSELSKAP REVIDERT AV ANDRE REVISJONSSKAP	SUM
Revisjonshonorar	2 700	7 772	410	10 882
Revisjonsrelaterte tjenester ¹⁾	67	880	0	947
Skattetjenester	80	180	0	260
Andre tjenester	516	221	0	737
Sum	3 363	9 053	410	12 826

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.

5. PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Norske Skog har ulike pensjonsordninger. Ytelsene til pensjonsplanene er i henhold til lokale avtaler. Totalt er 7 041 nåværende og tidligere ansatte dekket gjennom pensjonsavtaler. Av disse er 5 260 personer dekket av ytelsesplaner og 1 781 personer dekket av definerte innskuddsplaner.

BESKRIVELSE AV YTELSESPLEANER

Norske Skog har tre store ytelsesplaner

	YTELSESPROSENT	OPPTJENINGSTID	PENSJONSALDER	TIDLIGPENSJON	ANTALLPERSONER
Norske Skogindustrier ASA	65	30	67	62	4 332
Norske Skog Parenco B.V.	70	40/37	65/62	60	268
Norske Skog Walsum GmbH	50-70	40	65	62	597

Pensjonsmidlene til pensjonsplanen i Norske Skogindustrier ASA forvaltes av et livsforsikringsselskap og investeres etter generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringsselskaper i Norge.

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 livsforsikringsselskapene over pensjonsmidlenes flytteverdi.

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

Ved måling av påløpte pensjonsforpliktelser benyttes estimerte 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 usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer estimerte fremtidige forpliktelser knyttet til AFP-ordningen, pensjoner til tidligere eiere av datterselskaper og toppleder- og styrepensjoner. Forpliktelsene knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livsforsikringsselskap.

I tillegg til ytelsesplanene finnes det forskjellige innskuddsplaner.

FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN VED BEREGNING AV FREMTIDIGE YTELSESPFORPLIKTELSE

	2009	2008	2007
Diskonteringsrente	4,5 %	3,8 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,7 %	5,8 %	5,8 %
Lønnsregulering	4,3 %	3,8 %	4,5 %
G-regulering/inflasjon	4,3 %	3,8 %	4,4 %
Pensjonsregulering	3,0 %	3,0 %	2,0 %

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

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD I KONSRNET

	2009	2008	2007
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	109	102	107
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	109	142	137
Pensjonskostnader fra innskuddsordninger	10	9	14
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-101	-138	-114
Periodisert arbeidsgiveravgift	9	11	6
Kostnadsført andel av planendring AFP	5	-8	-2
Kostnadsført andel av estimatavvik	7	0	-20
Netto periodisert pensjonskostnad	148	118	128

AVSTEMNING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE PER 31. DESEMBER

USIKREDE PENSJONSORDNINGER

	2009	2008	2007	2006	2005
Estimerte pensjonsforpliktelser	-635	-452	-370	-455	-419
Estimerte pensjonsmidler	0	0	0	0	0
Estimert netto pensjonsmidler/ pensjonsforpliktelser (-)	-635	-452	-370	-455	-419
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	0	0
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	0	-58	-25	0	0
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-635	-510	-395	-455	-419
Periodisert arbeidsgiveravgift	0	-22	0	0	0
Pensjonsforpliktelse i balansen	-635	-532	-395	-455	-419

FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER

	2009	2008	2007	2006	2005
Estimerte pensjonsforpliktelser	-1 921	-2 319	-2 186	-2 006	-2 962
Estimerte pensjonsmidler	1 692	2 122	2 347	2 080	2 973
Estimert netto pensjonsmidler/ pensjonsforpliktelser (-)	-229	-197	161	74	11
Ikke amortisert planendring AFP	0	0	0	0	0
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	370	250	-159	-20	83
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	141	53	2	54	94
Periodisert arbeidsgiveravgift	-54	-24	-36	-32	-26
Pensjonsmidler i balansen	87	29	-34	22	68

AVSTEMNING AV PENSJONSORDNINGENE MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE PER 31. DESEMBER

	NOTE	2009	2008	2007
Balanseførte pensjonsmidler	19	117	140	91
Balanseførte pensjonsforpliktelser		-665	-644	-519
Netto pensjonsforpliktelser		-548	-504	-428
Netto usikrede pensjonsordninger		-635	-532	-395
Netto fullt og delvis sikrede pensjonsordninger		87	29	-34

ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSENE FOR FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER I LØPET AV ÅRET

	2009	2008	2007
Balanse 1. januar	2 319	2 186	2 006
Tilgang/avgang selskaper	-271	-149	0
Periodens pensjonsopptjening	109	102	108
Periodens rentekostnad	109	142	137
Betalte pensjoner	-53	-53	-12
Aktuarmessige gevinster og tap	-181	1	-23
Andre endringer	39	12	-12
Omregningsdifferanser	-150	78	-18
Balanse 31. desember	1 921	2 319	2 186

For 2009 er det estimert en avkastning på fondsmidler på NOK 101 millioner som er tillagt midlene. Faktisk avkastning på midlene i 2008 var NOK 69 millioner mot

estimert NOK 138 millioner. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning er behandlet som estimatavvik.

ENDRING I PENSJONSMIDLENE FOR FULLT ELLER DELVIS SIKREDE PENSJONSORDNINGER I LØPET AV ÅRET

	2009	2008	2007
Balanse 1. januar	2 122	2 347	2 080
Tilgang/avgang selskaper	-207	-106	0
Avkastning på pensjonsmidler	101	138	114
Aktuarmessige gevinster og tap ¹⁾	-210	-339	12
Innbetalinger	15	16	12
Andre endringer ¹⁾	-13	-44	152
Omregningsdifferanser	-116	110	-23
Balanse 31. desember	1 692	2 122	2 347

¹⁾ Aktuarmessige gevinster og tap og andre endringer er korrigert tidligere år.

ENDRING I PENSJONSMIDLENE FOR USIKREDE PENSJONSORDNINGER I LØPET AV ÅRET

	2009	2008	2007
Balanse 1. januar	-452	-370	-455
Tilgang/avgang selskaper	0	0	0
Aktuarmessige gevinster og tap	-305	-2	-23
Innbetalinger	62	37	36
Andre endringer	-20	-48	45
Omregningsdifferanser	80	-69	27
Balanse 31. desember	-635	-452	-370

6. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2009	2008	2007
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	838	1 018	1 113
Markedsføringskostnader	27	36	44
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader og lignende	456	577	666
Tap på fordringer	29	12	23
Operasjonelle leieavtaler	104	107	101
Forskning og utvikling	17	17	18
Diverse kostnader	279	311	256
Sum	1 751	2 077	2 221
SPESIFIKASJON AV TAP PÅ FORDRINGER			
Endelig konstaterte tap	9	9	5
Innbetalt på avskrevne fordringer	0	-2	0
Endring i avsetning for tap på fordringer	21	5	18
Sum	29	12	23

7. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

IMMATERIELLE EIENDELER

	GOODWILL	LISENSER OG PATENTER	ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2007	5 444	102	490	6 036
Tilgang i perioden	0	11	0	11
Avgang i perioden	0	0	-216	-216
Overført fra anlegg under utførelse	0	0	0	0
Omregningsdifferanser	238	5	-34	209
Anskaffelseskost 31. desember 2007	5 682	118	240	6 040
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2007	2 774	75	235	3 084
Avskrivninger i perioden	0	9	26	35
Nedskrivninger i perioden	2 716	0	94	2 810
Avgang i perioden	0	0	-150	-150
Omregningsdifferanser	134	1	-6	129
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2007	5 624	85	199	5 908
Balanseført verdi 31. desember 2007	58	33	41	132
Anskaffelseskost 1. januar 2008	5 682	118	240	6 040
Tilgang i perioden	0	0	182	182
Avgang i perioden	-171	-8	-108	-287
Overført fra anlegg under utførelse	0	0	0	0
Omregningsdifferanser	166	19	47	232
Anskaffelseskost 31. desember 2008	5 677	129	361	6 167
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	5 624	85	199	5 908
Avskrivninger i perioden	0	8	15	23
Nedskrivninger i perioden	0	0	8	8
Avgang i perioden	-171	-4	-73	-248
Omregningsdifferanser	166	15	8	189
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	5 619	104	157	5 880
Balanseført verdi 31. desember 2008	58	25	204	287
Anskaffelseskost 1. januar 2009	5 677	129	361	6 167
Tilgang i perioden	0	0	72	72
Avgang i perioden	0	-8	-193	-201
Overført fra anlegg under utførelse	0	2	50	52
Omregningsdifferanser	7	-11	-39	-43
Anskaffelseskost 31. desember 2009	5 684	112	251	6 047
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	5 619	104	157	5 880
Avskrivninger i perioden	0	6	19	25
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0
Avgang i perioden	0	-8	-48	-56
Omregningsdifferanser	7	-12	-5	-10
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	5 626	90	123	5 839
Balanseført verdi 31. desember 2009	58	22	128	208

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

GOODWILL SPESIFISERT PER VIRKSOMHETSKJØP

	OPPKJØPSÅR 1995	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Norske Skog Golbey		58	58	58

VARIGE DRIFTSMIDLER

	BIOLOGISKE EIENDELER	MASKINER OG ANLEGG	TOMTER OG FAST EIENDOM	DRIFTS- LØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2007	369	54 438	8 566	876	900	65 149
Tilgang i perioden	24	1 070	100	18	523	1 735
Avgang i perioden	-49	-1 324	-7	-14	-17	-1 411
Overført fra anlegg under utførelse	0	270	145	32	-288	159
Reklassifisering	0	-3 341	3 040	207	94	0
Omregningsdifferanser	-21	-4 473	-599	-39	-47	-5 179
Anskaffelseskost 31. desember 2007	323	46 640	11 245	1 080	1 165	60 453
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2007	139	27 366	3 510	587	0	31 602
Avskrivninger i perioden	0	2 339	416	88	0	2 843
Nedskrivninger i perioden	0	2 030	0	0	0	2 030
Reversert nedskrivning i perioden	0	0	0	0	0	0
Verdiendring i perioden	-27	0	0	0	0	-27
Avgang i perioden	-35	-1 300	-5	-11	0	-1 351
Reklassifisering	0	-1 033	766	173	0	-94
Omregningsdifferanser	-10	-2 780	-136	-25	0	-2 951
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2007	67	26 622	4 551	812	0	32 052
Balanseført verdi 31. desember 2007	256	20 018	6 694	268	1 165	28 401
Anskaffelseskost 1. januar 2008	323	46 640	11 245	1 080	1 165	60 453
Tilgang i perioden	24	65	14	10	1 069	1 182
Avgang i perioden	0	-3 866	-1 627	-71	-527	-6 091
Nedstengningsavsetning	0	341	120	0	0	461
Overført fra anlegg under utførelse	0	597	200	27	-824	0
Omregningsdifferanser	32	5 343	1 306	163	160	7 004
Anskaffelseskost 31. desember 2008	379	49 120	11 258	1 209	1 043	63 009
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	67	26 622	4 551	812	0	32 052
Avskrivninger i perioden	3	1 890	621	86	0	2 600
Nedskrivninger i perioden	0	1 430	1	0	346	1 777
Reversert nedskrivning i perioden	0	-1 000	0	0	0	-1 000
Verdiendring i perioden	51	0	0	0	0	51
Avgang i perioden	0	-1 302	-385	-63	0	-1 750
Omregningsdifferanser	-14	3 424	609	121	0	4 140
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	107	31 064	5 397	956	346	37 870
Balanseført verdi 31. desember 2008	272	18 056	5 861	253	697	25 139
Anskaffelseskost 1. januar 2009	379	49 120	11 258	1 209	1 043	63 009
Tilgang i perioden	23	204	35	3	418	683
Avgang i perioden	-5	-3 557	-576	-56	-42	-4 236
Nedstengningsavsetning	0	-1 141	-137	0	0	-1 278
Overført fra anlegg under utførelse	0	591	83	10	-736	-52
Omregningsdifferanser	-7	-3 821	-1 093	-127	-41	-5 089
Anskaffelseskost 31. desember 2009	390	41 396	9 570	1 039	642	53 037
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	107	31 064	5 397	956	346	37 870
Avskrivninger i perioden	1	1 916	460	63	0	2 440
Nedskrivninger i perioden	0	1 961	240	12	42	2 255
Reversert nedskrivning i perioden	0	-372	0	0	0	-372
Verdiendring i perioden	-54	0	0	0	0	-54
Avgang i perioden	0	-3 433	-110	-55	-42	-3 640
Omregningsdifferanser	10	-2 425	-511	-97	0	-3 023
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	64	28 711	5 476	879	346	35 476
Balanseført verdi 31. desember 2009	326	12 685	4 094	160	296	17 561

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

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp

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

Nominell kontantstrøm estimeres i den valuta den vil oppstå. Nåverdien beregnes ved neddiskontering basert på et veid avkastningskrav relevant for den kontantgenererende enhet eller den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunkt i renten på ti års statsobligasjoner i den valuta som kontantstrømmen estimeres. Denne risikojusteres ut i fra Norske Skogs forretningsrisiko og i enkelte tilfeller en landspesifikk risiko relevant for den kontantgenererende enhet, eller det enkelte driftsmiddel. Kostnaden knyttet til gjeldsandel i det veide avkastningskravet er basert på gjennomsnittlig markedsrente for Norske Skog sine gjeldsforpliktelser. Ved beregning av bruksverdi ved utgangen av 2009 lå diskonteringsrente etter skatt i intervallet fra 8,5 % til 11,7 %. Beregningene er basert på kontantstrøm og avkastningskrav etter skatt. Diskontert verdi justeres for effekten av utsatt skatt ved et eventuelt nedskrivningsbehov.

Ved beregning av bruksverdi er konsernet inndelt i følgende kontantgenererende enheter: Europa avisepapir, Europa light weight coated (LWC), Australasia, Sør-Amerika, Saugbrugs, Follum magasinpapir og Singburi. Europa avisepapir, Australasia, Sør-Amerika og Singburi inngår i segmentet avisepapir, mens Europa (LWC), Follum magasinpapir og Saugbrugs inngår i segmentet magasinpapir. I de tilfeller flere fabrikker inngår i én kontantgenererende enhet, skyldes dette at produksjonskapasitet 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. Salgspriser og priser på innsatsfaktorer er basert på ledelsesgodkjente kortsiktige prognoser i de to første årene og deretter overgang til prognoser for langsiktige priser. De ledelsesgodkjente kortsiktige prognosene er basert på budsjetter fra fabrikkene oppdatert med de siste estimater for salgspriser og priser på innsatsfaktorer. Forventet verdi av drift utover ti år fastsettes som en terminalverdi basert på bransjegjennomsnittet for Enterprise Value/EBITDA, men justert for det enkelte anleggs tekniske kvalitet og horisont på kontantstrøm. Vekstraten i terminalverdien er null.

Prognoser for langsiktige priser er et estimert likevektsnivå for priser som de minst kostnadseffektive fabrikkene i bransjen trenger for å overleve over en konjunktursyklus. Bare den kapasitet som er nødvendig for å dekke markedets behovet 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 nåverdi-beregningene vil gjenvinnbart beløp være mest sensitivt i forhold til fremtidige endringer i priser på ferdigvarer, salgsvolum og valutakursutvikling. En reduksjon i salgsprisene og salgsvolum i kontantstrømperioden på 5 % vil medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på i størrelsesorden henholdsvis NOK 7 500 millioner og NOK 2 400 millioner. Tilsvarende vil en svekkelse av USD på 5 % medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på omlag NOK 1 000 millioner. En prisøkning på 5 % på innsatsfaktorene virke, returpapir, energi og lønn vil redusere gjenvinnbart beløp med henholdsvis omkring NOK 800 millioner, NOK 600 millioner, NOK 1 500 millioner og NOK 1 000 millioner.

Nedskrivninger resultatført i 2009

Norske Skog har foretatt vurderinger av gjenvinnbart beløp ved hver kvartalsavslutning i løpet av 2009. Resultatet av disse vurderingene er at det er foretatt nedskrivninger av varige driftsmidler i Norske Skog Walsum (Europa LWC) i Tyskland med NOK 422 millioner og NOK 148 millioner i Norske Skog Singburi i Thailand. Nedskrivningene kommer som en følge av lavere forventning til fremtidig inntjening (reduksjon i salgspris) og endring i valutaforutsetninger. Samtidig er det foretatt en reversering av nedskrivninger med netto NOK 372 millioner knyttet til Norske Skog Saugbrugs i Norge. Dette knytter seg til nedskrivninger som ble foretatt i 2007. Reverseringen skyldes endringer i valutaforutsetninger, samt en reduksjon i prisen på energi.

I forbindelse med stengning av PM2 ved Norske Skog Parenco i Nederland er det foretatt nedskrivninger med NOK 511 millioner. Utover dette er det foretatt nedskrivninger knyttet til de to solgte fabrikkene i Kina (Norske Skog Hebei og Shanghai Norske Skog Potential Paper) med totalt NOK 1 174 millioner.

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.

8. LEIEAVTALER

Operasjonelle leieavtaler

Konsernet har i 2009 kostnadsført NOK 104 millioner relatert til operasjonelle leieavtaler. For 2008 og 2007 var tilsvarende tall henholdsvis NOK 107 millioner og NOK 101 millioner.

Av konsernets totale kontraktsfestede betalinger knyttet til operasjonelle leieavtaler på NOK 139 millioner forfaller NOK 44 millioner innen ett år, NOK 90 millioner forfaller mellom ett og fem år frem i tid og NOK 5 millioner forfaller senere enn fem år frem i tid.

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.

Nåverdien av minimumsbetalingene knyttet til finansielle leieavtaler utgjør ved årsslutt 2009 NOK 123 millioner og balanseført verdi av driftsmidlene er NOK 118 millioner. Tilsvarende tall for 2008 var NOK 19 millioner og NOK 7 millioner og for 2007 NOK 17 millioner og NOK 4 millioner.

9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

	2009	2008	2007
Nedbemanning	186	30	0
Stengningskostnader	210	191	0
Sum	396	221	0

Norske Skog besluttet i 2009 å stenge én papirmaskin ved Norske Skog Parenco. Stengningskostnader relatert til dette, herunder sluttvederlag til overtallige, beløper seg til NOK 210 millioner. Årets nedbemanningskostnader på NOK 186 millioner er i hovedsak relatert til Norske Skog Follum og konsernets virksomhet i Australasia, hvor antall ansatte har blitt redusert med henholdsvis 49 og 55 i løpet av 2009.

Nedbemanningskostnadene i 2008 på NOK 30 millioner var i hovedsak knyttet til bemanningsreduksjonen ved konsernets hovedkontor. Stengningskostnadene samme år på NOK 191 millioner påløp i forbindelse med stengninger og kapasitetsreduksjoner ved konsernets anlegg i Tsjekkia, Norge og Sør-Korea samt stans av ombygging av én papirmaskin i Brasil.

10. ANDRE GEVINSTER OG TAP

	2009	2008	2007
Gevinst/tap fra avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler	17	-433	36
Verdiendring energikontrakter ¹⁾	926	-589	4 729
Verdiendring derivater	37	525	-370
Verdiendring biologiske eiendeler	54	-51	0
Andre realiserste gevinster/tap	199	46	68
Sum	1 233	-502	4 463

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

Salg av virksomhet og varige driftsmidler

Norske Skog solgte i 2009 konsernets to fabrikker i Kina. I tillegg ble salgsavtalen av Norske Skog Steti, som ble inngått i juli 2008, sluttført i januar 2009. Samlet årlig produksjonskapasitet ved de tre fabrikkene var i overkant av 600 000 tonn. Vederlaget fra disse salgene ble alle betalt med kontanter. Ved konsolidering av enheter med en annen funksjonell valuta enn konsernets presentasjonsvaluta oppstår det en omregningsdifferanse som i samsvar med IAS 21 *Virkningene av valutakursendringer* føres direkte mot egenkapitalen i eierperioden. Omregningsdifferansen føres på avhendelsestidspunktet i resultatregnskapet og utgjorde for de tre solgte enhetene NOK 138 millioner. Omregningsdifferansen inngår i linjen gevinst/tap fra avhendelse av virksomhet og varige driftsmidler vist ovenfor. Sum omløpsmidler og anleggsmidler i de solgte virksomhetene var på salgstidspunktet NOK 1 998 millioner, hvorav

kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 386 millioner.

Konsernets vesentlige transaksjoner i 2008 omfattet salget av gruppens to papirfabrikker i Sør-Korea, salget av hovedkontoret i Norge og salg av diverse ikke-produksjonsrelaterte eiendommer. Netto gevinst fra salget av hovedkontoret ble NOK 218 millioner, mens salget av de to fabrikkene i Sør-Korea medførte et regnskapsmessig tap på NOK 606 millioner, hvorav akkumulerte omregningsdifferanser i eierperioden utgjorde et tap på NOK 783 millioner. Sum omløpsmidler og anleggsmidler i de solgte virksomhetene utgjorde samlet henholdsvis NOK 1 020 millioner og NOK 3 800 millioner, hvorav kontanter utgjorde NOK 3 millioner. Samlet gjeld i de samme enhetene beløp seg til NOK 1 857 millioner.

11. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

SELSKAP	EIERANDEL 31.12.2009	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2009	ANDEL AV ÅRETS RESULTAT	UTBYTTE OG OMREGNINGS- DIFFERANSER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2008	BALANSEFØRT VERDI 31.12.2007
Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd.	33,7 %	190	19	-89	260	204
Andre tilknyttede selskaper		38	6	-3	35	30
Sum		228	25	-92	295	234

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

Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd.

Selskapet er hjemmehørende i Kuala Lumpur, Malaysia og er produsent av avisepapir. Basert på verdiene i selskapsregnskapet var omsetningen i 2009 MYR 496 millioner (MYR 614 millioner i 2008 og MYR 569 i 2007) og årsresultat MYR 17 millioner (MYR 35 millioner i 2008 og MYR 17 millioner i 2007). Sum eiendeler utgjorde per 31. desember 2009 MYR 1 313 millioner (MYR 1 411 millioner per 31. desember 2008 og MYR 1 493 per 31. desember 2007) og sum gjeld MYR 731 millioner (MYR 845 millioner per 31. desember 2008 og MYR 959 millioner per 31. desember 2007).

12. FINANSPOSTER

FINANSINNTEKTER	2009	2008	2007
Aksjeutbytte	1	1	3
Renteinntekter	91	135	71
Realisert og urealisert gevinst på valuta	2 078	686	826
Andre finansinntekter	267	322	10
Sum	2 437	1 144	910
FINANSKOSTNADER	2009	2008	2007
Rentekostnader	1 005	1 420	1 097
Realisert og urealisert tap på valuta	980	944	158
Andre finanskostnader	171	182	133
Sum	2 157	2 546	1 388
Finansinntekter/-kostnader (-)	280	-1 402	-479

13. FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET

KORTSIKTIGE INVESTERINGER	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Sertifikater		0	159	91
Børsnoterte aksjer		0	0	3
Sum	20, 21	0	159	94

Kortsiktige investeringer er holdt til handelsformål og regnskapsføres til virkelig verdi over resultatregnskapet som finansposter. Konsernet hadde ingen kortsiktige investeringer per 31. desember 2009.

14. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2009	2008	2007
Betalbar skatt	108	363	423
Endring utsatt skatt	272	-376	495
Sum	380	-13	918
AVSTEMNING AV KONSERNETS SKATTEKOSTNAD	2009	2008	2007
Resultat før skatt	-1 019	-2 779	235
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats – 28 %	-285	-778	66
Differanse skattesats inn- og utland	110	-23	-19
Resultat i tilknyttede selskap	-6	-9	-4
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	3	123	777
Nye skatteregler og skattesatser	0	0	63
Avhendelse av virksomhet ¹⁾	329	400	0
Justering tidligere år	-61	-9	-80
Fremførbare underskudd som ikke kan utnyttes	326	357	131
Andre poster	-36	-75	-15
Skattekostnad	380	-13	918

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

BETALBAR SKATTEFORPLIKTELSE	2009	2008	2007
Norge	0	23	13
Resten av Europa	19	5	30
Australasia	0	0	0
Asia	16	41	19
Nord-Amerika	0	9	11
Sør-Amerika	0	11	0
Total betalbar skatteforpliktelse 31. desember	35	89	73

UTSATT SKATT	2009	2008	2007
Netto utsatt skatt 1. januar	1 515	2 022	1 588
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	272	-376	495
Salg av virksomhet	-80	-103	0
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	135	-121	4
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	0	9	24
Omregningsdifferanser	-134	85	-88
Netto utsatt skatt 31. desember	1 708	1 515	2 022

DETALJER UTSATT SKATT 2009	1.1.2009	FØRT MOT BALANSEN ¹⁾	FØRT MOT RESULTAT	OMREGNINGS- DIFFERANSE	31.12.2009
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	2 184	0	-715	-208	1 261
Pensjoner	-55	0	-23	5	-73
Avsetninger og andre gjeldsposter	-82	0	202	2	123
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	1 552	0	40	-7	1 585
Utsatt skatt kortsiktige poster	-96	0	4	9	-83
Fremførbare underskudd og skattecreditter	-1 988	135	684	65	-1 104
Netto utsatt skatt	1 515	135	192	-134	1 708

DETALJER UTSATT SKATT 2008	1.1.2008	FØRT MOT BALANSEN ¹⁾	FØRT MOT RESULTAT	OMREGNINGS- DIFFERANSE	31.12.2008
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	2 337	82	-230	-5	2 184
Pensjoner	-36	0	-17	-3	-55
Avsetninger og andre gjeldsposter	-43	7	-28	-18	-82
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	1 430	0	100	22	1 552
Utsatt skatt kortsiktige poster	-104	-31	20	18	-96
Fremførbare underskudd og skattecreditter	-1 563	-274	-222	71	-1 988
Netto utsatt skatt	2 022	-215	-376	85	1 515

DETALJER UTSATT SKATT 2007	1.1.2007	FØRT MOT BALANSEN ¹⁾	FØRT MOT RESULTAT	OMREGNINGS- DIFFERANSE	31.12.2007
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	3 075	0	-546	-191	2 337
Pensjoner	-80	0	2	42	-36
Avsetninger og andre gjeldsposter	210	0	-258	5	-43
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	226	4	1 211	-11	1 430
Utsatt skatt kortsiktige poster	-35	0	-65	-4	-104
Fremførbare underskudd og skattecreditter	-1 808	24	151	70	-1 563
Netto utsatt skatt	1 588	28	495	-88	2 022

¹⁾ Omfatter også skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader

SKATTEMESSIGE FREMFØRBARE UNDERSKUDD

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Europa	5 406	7 396	4 811
Australasia	985	1 223	1 110
Asia	4	610	626
Sør-Amerika	39	1	0
Sum	6 434	9 230	6 547
Herav underskudd med ubegrenset fremføringsadgang	6 434	8 620	5 921
Utløper 2011, 2012 og 2013	0	610	626
Utsatt skattefordel på fremførbare underskudd	1 895	2 680	1 928
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-848	-748	-416
Skattecreditter	57	56	51
Balanseført utsatt skattefordel på underskudd og skattecreditter	1 104	1 988	1 563

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

Det innregnes ikke utsatt skatt på urealiserte gevinster og tap knyttet til langsiktige lån i fremmed valuta som inngår i konsernets nettoinvestering. Samlet urealisert skatteforpliktelse utgjør NOK 203 millioner per 31. desember 2009. Tilsvarende tall for 31. desember 2008 utgjorde NOK 396 millioner i urealisert skattefordel og for 31. desember 2007 NOK 668 millioner i urealisert skatteforpliktelse.

15. MINORITETSINTERESSER

	2009	2008	2007
Minoritet 1. januar	269	365	450
Minoritetens andel av årsresultatet ¹⁾	-194	-50	-65
Endring i minoritetsandeler ¹⁾	0	-105	0
Utbetalt utbytte til minoritetsinteressenter	0	-2	-4
Omregningsdifferanser	-46	61	16
Minoritet 31. desember	28	269	365

¹⁾ I 2009 har minoritetsinteressenter gått ned som en følge av salg av Shanghai Norske Skog Pan Asia Potential Paper Co. Ltd. (NOK -149 millioner). Beløpet inngår i total minoritetsandel på årets resultat i resultatregnskapet (NOK -194 millioner). For 2008 gjelder endring i minoritetsandeler (NOK 105 millioner) kjøp av minoritetsinteressenter i Norske Skog (Hebei) Paper Co. Ltd., Kina (NOK -113 millioner) og minoritet ved etablering av Xynergo AS, Norge (NOK 8 millioner).

16. RESULTAT PER AKSJE

	2009	2008	2007
Majoritetens andel av årsresultat i millioner NOK	-1 205	-2 715	-618
Veid gjennomsnittlig antall aksjer i 1 000	189 663	189 501	189 411
Resultat/utvannet resultat i NOK per aksje ¹⁾	-6,36	-14,33	-3,26

¹⁾ Det er ingen utvanningseffekt i 2009, 2008 eller 2007.

17. UTBYTTE PER AKSJE

Det ble ikke utbetalt utbytte for regnskapsåret 2008 eller 2007. Styret foreslår at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2009. Utbyttevedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 22. april 2010.

18. AKSJER

AKSJER MEDTATT SOM ANLEGGSMIDLER

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (I NOK 1 000)
AKSJER EID AV MORSELSKAPET				
Markproject Ltd., London, Storbritannia	GBP	300	100	3 105
Øvrige aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			3 916
Sum				7 021

AKSJER EID AV KONSERNSELSKAP

BSW Timber Plc., Earlston, Storbritannia	GBP	4 739	5,89	2 713
Øvrige aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			646
Sum				3 359

AKSJER I DATTERSELSKAPER

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (I NOK 1 000)
AKSJER I NORSKE DATTERSELSKAP EID AV MORSELSKAPET				
Follum Industripark AS, Hønefoss	NOK	100	100	2 020
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	1 054 371	100	2 004 371
Nornews AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Norsk Industrikraft AS, Lysaker	NOK	100	100	0
Norske Skog Eiendom AS, Lysaker	NOK	1 500	100	190 681
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	100	8 554
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	100	13 164 196
NSI Focus AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Reparco Global Holding AS, Lysaker	NOK	100	100	120
Wood and Logistics AS, Lysaker	NOK	3 000	72	2 175
Xynergo AS, Hønefoss	NOK	1 000	71	21 314
Sum				15 393 631

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIERANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (I NOK 1 000)
AKSJER I UTENLANDSKE DATTERSELSKAP EID AV MORSELSKAPET				
Norske Skog Golbey SA, Golbey, Frankrike	EUR	253 164	100	2 063 850
Norske Skog France sarl., Paris, Frankrike	EUR	235	100	7 939
Norske Skog Belgium N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	480	100	3 235
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	99,9	493
Norske Skog Logistics N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	100	540
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	20 000	99,9	165 918
Norske Skog Österreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	150	100	1 292
Norske Skog Deutschland GmbH, Wiesbaden, Tyskland	EUR	520	100	10 063
Norske Skog Walsum GmbH, Duisberg, Tyskland	EUR	150 025	100	1 611 997
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	45	100	0
Norske Skog Holdings B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	170 100	100	323
Markproject Ltd., London, Storbritannia	GBP	300	100	0
Norske Skog (UK) Ltd., London, Storbritannia	GBP	100	100	2
Norske Skog (Ireland) Ltd., Clonmel, Irland	EUR	3	100	22
Norske Skog Jämtland AB, Trångsviken, Sverige	SEK	200	100	780
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	200	100	0
NSI Insurance A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	54 000	100	58 531
Norske Skog Italia Srl, Milano, Italia	EUR	10	95	84
Norske Skog Czech & Slovak Republic spol. s.r.o., Steti, Tsjekkia	CZK	400	100	112
Nornews Portugal Lda., Lisboa, Portugal	EUR	400	75	0
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	100	3 607
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	50	100	193
Norske Skog (Cyprus) Ltd., Paphos, Kypros	USD	1	95	0
Norske Skog Polska Sp. z o.o., Warszawa, Polen	PLN	50	100	110
Norske Skog Hungary Kft., Budapest, Ungarn	HUF	3 000	100	0
Norske Skog Adria d.o.o., Ljubljana, Slovenia	EUR	21	100	164
THP Paper Company, Seattle, USA	USD	0	100	0
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariá, Brasil	USD	87 910	99,9	1 137 613
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., Concepcion, Chile	USD	15 000	0,1	614
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd., Singapore	USD	723 322	100	0
Norske Skog Papers (Malaysia) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	5 009	100	3 657 989
Norske Skog Japan Co. Ltd., Tokyo, Japan	JPY	3 000	100	118 154
Sum				8 843 625
Sum aksjer i datterselskap eid av morselskapet				24 237 256

AKSJER I ANDRE DATTERSELSKAP EID AV KONSERNSELSKAP	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL		EIERANDEL %
	VALUTA	(I 1 000)	
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 Parenco B.V., Renkum, Nederland	EUR	75 456	100
Parenco Finance B.V., Renkum, Nederland	EUR	18	100
Reparco Nederland B.V., Nijmegen, Nederland	EUR	227	100
Reparco Nijmegen B.V., Nijmegen, Nederland	EUR	18	100
Reparco Randstad B.V., Gravenhage, Nederland	EUR	14	100
Reparco Renkum B.V., Renkum, Nederland	EUR	18	100
Reparco Trading B.V., Nijmegen, Nederland	EUR	46	100
Reparco Rohstoffverwertung GmbH, Essen, Tyskland	EUR	130	100
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	20 000	0,1
Norske Skog Papier Recycling GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	291	100
Norske Skog Europe Recovered Paper N.V., Antwerpen, Belgia	EUR	62	0,1
Nornews Portugal Lda., Lisboa, Portugal	EUR	400	25
Norske Skog Italia Srl, Milano, Italia	EUR	10	5
Reparco UK Ltd., Storbritannia	GBP	40	100
Norske Skog Industries (UK) Ltd., London, Storbritannia	GBP	0	100
Eidsverket AS, Lysaker, Norge	NOK	620	100
Klosterøya AS, Lysaker, Norge	NOK	10 100	100
Oxenøen Eiendom AS, Lysaker, Norge	NOK	1 120	100
Ranheim Eiendomsutvikling AS, Norge	NOK	120	100
Norske Skog (Cyprus) Ltd., Paphos, Kypros	USD	1	5
Fletcher Paper Sales North America, Inc., Delaware, USA	USD	10	100
Forest Terminals Corporation, California, USA	USD	5	100
Norske Skog (USA) Inc. Southport, USA	USD	2 200	100
Norske Skog US Recovered Paper Inc., Pasadena, USA	USD	250	100
33027 YUKON Inc., British Columbia, 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	1 208 695	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	567 380	100
Tasman Equipment Ltd., Vancouver, Canada	CAD	1	100
Norske Skog CI Ltd., Georgetown, Caymen Island	CHF	13	100
Norske Skog (Australasia) Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	21 000	100
Norske Skog (Australia) No. 1 Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	10	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
Norske Skog Holdings (No.1) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Holdings (No.2) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Holdings (No.3) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	1	100
Norske Skog Capital (New Zealand) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	1	100
Norske Skog Tasman Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	600 000	100
Enerpar-Energias do Parana Ltda., Curitiba, Brasil	USD	9 795	99,9
Norske Skog Florestal Ltda., Jaguariá, Brasil	USD	37 804	99,9
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., Concepcion, Chile	USD	15 000	99,9
Norske Skog Sales (Hong Kong) Ltd., Hong Kong, Kina	HKD	0	100
Norske Skog (Thailand) Company Ltd., Bangkok, Thailand	THB	1 083 750	94
Norske Skog PanAsia (Shanghai) Commercial Consulting Co. Ltd., Shanghai, Kina	CNY	1 126	67
Reparco Trading (Tianjin) Co., Ltd., Tianjin, Kina	CNY	2 051	100

19. FORDRINGER OG ANDRE ANLEGGSMIDLER

	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
FORDRINGER				
Kundefordringer		2 304	3 681	3 558
Avsetning for tap på fordringer		-96	-160	-179
Andre fordringer		273	348	379
Forskuddsbetalt merverdiavgift		30	16	53
Sum		2 511	3 885	3 811
ANDRE ANLEGGSMIDLER				
Lån til ansatte		25	25	31
Langsiktige aksjeinvesteringer	18	10	14	25
Diverse langsiktige fordringer		71	91	242
Derivater	22	205	916	140
Råvarekontrakter	22	4 992	0	0
Pensjonsmidler	5	117	140	91
Sum		5 420	1 186	529

Konsernets rutiner for kredittstyring av kundefordringer er sentralisert og fullmakt til å selge er desentralisert til salgssleddet. 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.

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
ALDERSFORDELING AV KONSERNETS KORTSIKTIGE FORDRINGER			
Ikke forfalt	1 792	3 390	2 863
0 til 3 måneder	618	459	618
3 til 6 måneder	74	52	353
Over 6 måneder	123	144	156
Sum ¹⁾	2 607	4 045	3 990

¹⁾ Inkluderer ikke avsetning for tap på fordringer.

Maksimal kredittrisiko ved årsslutt er pålydende til de ovennevnte fordringspostene.

20. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
BEHOLDNINGER				
Råvarer og annet driftsmateriell		1 018	1 415	1 230
Halvfabrikata		11	19	57
Ferdigvarer		974	1 269	1 444
Sum		2 003	2 703	2 731
ANDRE OMLØPSMIDLER				
Forskuddsbetalte kostnader		142	167	108
Derivater	22	275	413	349
Råvarekontrakter	22	436	4 849	5 068
Kortsiktige investeringer	13, 21	0	159	94
Sum		853	5 587	5 619
ANNEN KORTSIKTIG GJELD				
Råvarekontrakter	22	42	538	685
Avsetning utslippsrettigheter		35	83	14
Annen rentefri gjeld		160	233	155
Sum		237	855	854
ANNEN LANGSIKTIG GJELD				
Nedstengningsavsetning	26	250	1 651	997
Miljøavsetning	26	286	317	280
Restruktureringsavsetning		0	31	48
Utsatt inntektsføring av offentlig tilskudd		119	168	159
Annen langsiktig rentefri gjeld		267	59	203
Sum		922	2 226	1 687

21. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kontanter og kontantekvivalenter		4 241	6 036	1 792
Kortsiktige investeringer	13, 20	0	159	94
Sum		4 241	6 195	1 886

22. FINANSIELLE INSTRUMENTER

KATEGORIER FOR FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

31. desember 2009	Note	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Holdt for handelsformål	Sikrings-instrumenter	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	19	5 197	96	10	0	117	5 420
Fordringer	19	0	2 481	0	0	30	2 511
Kontanter og kontantekvivalenter	21	0	4 241	0	0	0	4 241
Andre omløpsmidler	20	711	0	0	0	142	853
Sum		5 908	6 818	10	0		

	Note	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	25	0	13 892	0	13 892
Kortsiktig rentebærende gjeld	27	0	355	0	355
Annen langsiktig gjeld	20	172	0	750	922
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		71	3 125	0	3 196
Annen kortsiktig gjeld	20	42	0	195	237
Sum		285	17 372		

31. desember 2008	Note	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Holdt for handelsformål	Sikrings-instrumenter	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	19	0	25	14	916	231	1 186
Fordringer	19	0	3 869	0	0	16	3 885
Kontanter og kontantekvivalenter	21	0	6 036	0	0	0	6 036
Andre omløpsmidler	20	5 421	0	0	0	166	5 587
Sum		5 421	9 930	14	916		

	Note	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	25	0	18 820	0	18 820
Kortsiktig rentebærende gjeld	27	0	2 339	0	2 339
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		710	4 289	0	4 999
Annen kortsiktig gjeld	20	538	0	316	855
Sum		1 248	25 448		

31. desember 2007	Note	Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Lån og fordringer	Holdt for handelsformål	Sikrings-instrumenter	Ikke-finansielle eiendeler	Sum
Andre anleggsmidler	19	0	31	25	140	333	529
Fordringer	19	0	3 758	0	0	53	3 811
Kontanter og kontantekvivalenter	21	0	1 792	0	0	0	1 792
Andre omløpsmidler	20	5 511	0	0	0	108	5 619
Sum		5 511	5 581	25	140		

	Note	Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Ikke-finansielle forpliktelser	Sum
Langsiktig rentebærende gjeld	25	0	17 294	0	17 294
Kortsiktig rentebærende gjeld	27	0	1 141	0	1 141
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		120	3 582	0	3 702
Annen kortsiktig gjeld	20	565	0	289	854
Sum		685	22 017		

FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
Derivater	205	205	916	916	140	140
Råvarekontrakter	4 992	4 992	0	0	0	0
Diverse andre anleggsmidler	223	223	270	270	389	389
Andre anleggsmidler	5 420	5 420	1 186	1 186	529	529
Kundefordringer	2 208	2 206	3 521	3 519	3 379	3 376
Andre fordringer	273	273	348	348	379	379
Forskuddsbetalt merverdiavgift	30	30	16	16	53	53
Fordringer	2 511	2 509	3 885	3 883	3 811	3 808
Kontanter og kontantekvivalenter	4 241	4 241	6 036	6 036	1 792	1 792
Derivater	275	275	413	413	349	349
Råvarekontrakter	436	436	4 849	4 849	5 068	5 068
Kortsiktige investeringer	0	0	159	159	94	94
Ikke-finansielle omløpsmidler	142	142	166	166	108	108
Andre omløpsmidler	853	853	5 587	5 587	5 619	5 619
Langsiktig rentebærende gjeld ¹⁾	13 892	11 008	18 820	12 492	17 293	14 635
Kortsiktig rentebærende gjeld ²⁾	355	355	2 339	2 320	1 141	1 141
Sum rentebærende gjeld	14 248	11 363	21 159	14 812	18 434	15 776
Derivater	75	75	0	0	0	0
Råvarekontrakter	97	97	0	0	0	0
Ikke-finansiell langsiktig gjeld	750	750	2 226	2 226	1 687	1 687
Annen langsiktig gjeld	922	922	2 226	2 226	1 687	1 687
Derivater	71	71	189	189	565	565
Leverandørgjeld	1 137	1 137	2 085	2 085	1 833	1 833
Skyldige skatter og avgifter	1 988	1 988	2 725	2 725	1 304	1 304
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	3 196	3 196	4 999	4 999	3 702	3 702
Råvarekontrakter	42	42	538	538	565	565
Ikke-finansiell kortsiktig gjeld	195	195	317	317	290	290
Annen kortsiktig gjeld	237	237	855	855	855	855

¹⁾ Virkelig verdi av langsiktig banklån er basert på kontantstrømmer neddiskontert ved bruk av swap-renten pluss noterte kredittbteavtaler (CDS). Virkelig verdi av utenlandske obligasjonslån er basert på prisindikasjoner fra banker. Virkelig verdi av norske obligasjonslån er basert på ligningsverdier per 1. januar 2010.

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. Verdberegningen er basert på anerkjente verdsettelsesprinsipper i henhold til IFRS, men er ikke nødvendigvis et estimat på den verdi konsernet må dekke ved en eventuell innfrielse overfor långiverne.

I årsregnskapet for 2007 og 2008 ble finansielle instrumenter (herunder energikontrakter og derivater) klassifisert som omløpsmidler i konsernregnskapet og selskapsregnskapet. Dette basert på en vurdering av at finansielle instrumenter som ble holdt for handelsformål i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter - innregning og måling*

skulle klassifiseres som omløpsmidler i balansen. I løpet av 2009 har fortolkningen av IAS 39 blitt endret slik at de generelle reglene for klassifisering i henhold til IAS 1 *Presentasjon av finansregnskap* også skal gjelde for finansielle instrumenter. Til grunn for vurderingen av om finansielle instrumenter er omløpsmidler eller anleggsmidler skal realiteten i forhold til hvorvidt de er holdt for salgsmål og hvorvidt de reelt sett er kortsiktige legges til grunn. Som en følge av denne endringen har det alt vesentlige av konsernets finansielle instrumenter (energikontrakter og derivater) blitt reklassifisert fra omløpsmidler til anleggsmidler i løpet av 2009. For energikontraktene er det kun første års volum som er klassifisert som omløpsmidler.

23. FINANSIELL RISIKO OG SIKRINGSBOKFØRING

FINANSIELLE RISIKOFAKTORER

Norske Skog er eksponert mot en variasjon av finansielle risikofaktorer gjennom konsernets driftsaktiviteter, som omfatter markedsrisiko (renterisiko, valutarisiko og råvarepriserisiko), likviditetsrisiko og kredittisiko. 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 styringsmidler og mandater igangsatt av ledelsen og godkjent av styret. Disse nedfelte styringsmidlene 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 styringsmidlene og mandatene blir kontinuerlig overvåket. Det har ikke forekommet brudd på mandatene i 2009, 2008 eller 2007.

Markedsrisiko

a) Renterisiko

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

	31.12.2009			31.12.2008			31.12.2007		
	FLYTENDE	FAST	SUM	FLYTENDE	FAST	SUM	FLYTENDE	FAST	SUM
Rentebærende forpliktelser	4 834	9 063	13 897	9 029	11 268	20 297	8 051	10 140	18 191
Rentebærende eiendeler	-4 241	0	-4 241	-6 195	0	-6 195	-1 886	0	-1 886
Nettoeksposering før sikring	593	9 063	9 656	2 834	11 268	14 102	6 165	10 140	16 305
Sikring virkelig verdi	195	-195	0	7 229	-7 229	0	6 323	-6 323	0
Sikring kontantstrøm	0	0	0	-3 009	3 009	0	-2 430	2 430	0
Nettoeksposering etter sikring	788	8 868	9 656	7 054	7 048	14 102	10 058	6 247	16 305

Alle beløpene i tabellen er pålydende verdier. Summen av rentebærende forpliktelser vil derfor avvike fra den balanseførte summen på grunn av prisavslag/premier, sikringsreserve og urealiserte effekter fra virkelig verdisikring (se note 25). Flytende-renteeksposering kalkuleres uten hensyn til mulig fremtidig refinansiering.

Renterisiko - virkelig verdisikring

For å redusere risikoen for endringer i virkelig verdi på obligasjoner nominert i NOK, EUR eller USD, skapt av bevegelser i tilhørende markedsrente, inngikk Norske Skog rentebytteavtaler hvor konsernet betalte flytende rente og mottok fast rente. Hovedformålet med virkelig verdisikringen var å syntetisk konvertere fastrentelån

til flytenderentelån og på den måten utligne bevegelsene i virkelig verdi på fastrent-teobligasjoner med motsatte bevegelser av virkelige verdi på rentebytteavtalene. Referanserenter for NOK er Nibor. Alle USD og EUR rentebytteavtaler ble terminert i 2009. Endringer i kredittmargin blir ikke sikret.

Endringer i virkelig verdi på derivater som utpekes og kvalifiserer 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

	2009	2008	2007
Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtaler	-2	768	165
Endringer i virkelig verdi av underliggende gjeld (sikringsobjekt)	2	-759	-164
Ineffektivitet ført over resultatregnskapet ¹⁾	0	-9	1

De fleste av sikringsinstrumentene ble terminert i 2009.

¹⁾ Ineffektivitet inngår i finansposter i resultatregnskapet

Sensitivitetsanalyse renter

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

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

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

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

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

Sensitivitetsanalysen for renter er basert på et parallelt skift i rentekurven på 50 basispunkter for hver relevant valuta. Ved et 50 basispunkter negativt/positivt parallelt skift i rentekurven for alle rentemarkeder Norske Skog er eksponert mot, blir netto resultat NOK -0,2 millioner (NOK 4 millioner per 31. desember 2008 og NOK 21 millioner per 31. desember 2007) høyere/lavere. Endring i netto rentekostnader blir NOK 3 millioner og total endring i markedsverdien på derivatene ført til virkelig verdi gjennom resultatet blir NOK -3 millioner. Sensitiviteten på netto resultat er lavere per 31. desember 2009 sammenlignet med 31. desember 2008 og

31. desember 2007 på grunn av lavere netto rentebærende gjeld per 31. desember 2009 samt at størrelsen på samlet flytenderentelån samstemmer mer med størrelsen på rentebærende kortsiktige eiendeler.

På grunn av termineringen av rentebytteavtalene i kontantstrømsikringsprogrammet, er det ingen sensitivitet fra renteendringer på egenkapitalen i 2009. Egenkapitalen ville vært NOK 22 millioner per 31. desember 2008 og NOK 15 millioner per 31. desember 2007 lavere/høyere ved et 50 basispunkter negativt/positivt parallelt skift som et resultat av endring i markedsverdier på rentebytteavtaler utpekt som kontantstrømsikring på flytenderentelån.

b) Valutarisiko

Balanserisiko – netto investeringssikring

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

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

Norske Skog sin netto investeringssikring er i henhold til IAS 39. Sikring av netto investering av utenlandske datterselskaper blir regnskapsført på samme måte som kontantstrømsikring, hvilket betyr at gevinst eller tap på sikringsinstrumenter relatert til den effektive andelen av sikringen blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen og blir utlignet av omregningsdifferansen fra eiendelene i datterselskapene. Gevinst eller tap relatert til den ineffektive andelen blir regnskapsført i resultatet. Gevinst fra netto investeringssikring i 2009 var NOK 2 776 millioner hvorav NOK 1 770 millioner ble regnskapsført mot egenkapitalen (tap på NOK -3 216 millioner hvorav NOK -2 405 millioner ble regnskapsført mot egenkapitalen i 2008 og gevinst på NOK 1 047 millioner hvorav NOK 793 millioner ble regnskapsført mot egenkapitalen i 2007. Ineffektiviteten er høyere i 2009 enn i 2008, fordi den delen av gjeldsporteføljen som ikke kvalifiserte til sikringsbokføring var større. Valutagevinster og -tap fra denne forpliktelsen blir regnskapsført direkte i resultatet som finansposter. I løpet av 2008 ble en realisert gevinst på NOK 61 millioner regnskapsført til resultatet på grunn av salget av fabrikkene i Sør-Korea. Videre ble det i 2009 realisert en gevinst på NOK 20 millioner som også er ført over resultatregnskapet på grunn av salget av fabrikkene i Kina.

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

	2009	2008	2007
Endring i spot-verdi på finansielle instrumenter ¹⁾	2 776	-3 216	1 047
Den effektive andelen bokført i egenkapitalen	1 770	-2 405	793
Den ineffektive andelen bokført i resultatet ²⁾	1 006	-811	254

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

²⁾ Inkluderer indirekte økonomisk sikring av MYR og CNY i 2007 hvor det ikke ble benyttet sikringsbokføring.

Transaksjonsrisiko valuta – kontantstrøm

Konsernet har inntekter og kostnader i ulike valutaer. De vesentligste valutaene i konsernet er NOK, EUR, USD, GBP, AUD og NZD. Transaksjonsrisiko oppstår som følge av at konsernet har forskjellig valutafordeling på inntekter og kostnader. Norske Skog beregner 12 måneders fremtidig kontantstrømsponering i hver valuta på rullerende basis. 0 % til 100 % av konsernets 12 måneders fremtidige kontantstrømsponering skal til enhver tid sikres med bruk av terminkontrakter og valutaopsjoner. Resultatet fra sikringen inngår i finansposter i konsernregnskapet. Norske Skog anvender ikke sikringsbokføring på den rullerende kontantstrømsikringen. Resultatet av sikringen på den rullerende kontantstrømsikringen ga en gevinst på NOK 490 millioner i 2009 (tap på NOK -316 millioner i 2008 og gevinst på NOK 446 millioner i 2007). Slike valutatap eller -gevinster vil over tid forventes å ha motpost i form av økt eller redusert brutto driftsresultat.

Utenlandsk valuta sensitivitetsanalyse på finansielle instrumenter

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

Norske Skog består av enheter med ulik funksjonell valuta. Derivater og ikke-derivater som er finansielle instrumenter av monetær art, og som er i andre valutaer enn enhetens egen, 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 valutaoversettelsen 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 beregnes til virkelig verdi over resultatet påvirker resultatregnskapet. Disse effektene stammer i hovedsak fra valutaderivater utpekt som sikringer av konsernets 12-måneders rullerende kontantstrømsponering 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 konanter, leverandørgjeld, kundefordringer og lånopptak nominert i valuta ulik enhetens funksjonelle valuta.

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

Per 31. desember 2009, dersom NOK hadde appresiert 10 % mot alle de valutaene som gruppen har størst eksponering mot, ville resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 300 millioner høyere (NOK 190 millioner høyere per 31. desember 2008 og NOK 244 millioner høyere per 31. desember 2007). Dersom NOK hadde depresiert med 10 % per 31. desember 2009 mot alle de valutaer som gruppen har størst eksponering mot, ville resultat etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 324 millioner lavere (NOK 177 millioner lavere per 31. desember 2008 og NOK 241 millioner lavere per 31. desember 2007). Resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter er ikke lineært på grunn av endringer i virkelig verdi på opsjoner. Sensitivitet i resultatregnskapet oppstår hovedsaklig på grunn av endringer i virkelig verdi av derivater utpekt som kontantstrømsikring samt gevinst/tap på valutaomregninger på EUR og USD nominerte lån der det ikke foretas sikringsbokføring. På grunn av at en relativt større andel av gjeld ikke blir sikringsbokført blir effekten på resultatregnskapet større i 2009 sammenlignet med 2008 og 2007.

Gitt en 10 % appresiering/depresiering av NOK, vil egenkapitalen bli NOK 606 millioner høyere/lavere (NOK 1 048 millioner høyere/lavere per 31. desember 2008 og NOK 969 millioner høyere/lavere per 31. desember 2007) 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) Råvarerisiko

En betydelig del av Norske Skog sin globale etterspørsel etter råvarer blir dekket gjennom langsiktige kontrakter. Norske Skog benytter også i mindre grad finansielle instrumenter til denne sikringen. Sikringsgraden representerer bytteforholdet mellom risikoeksponering og muligheten til å utnytte kortsiktige prisfall for profit. Sikringsgraden blir regulert gjennom mandater godkjent av styret.

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

Virkelig verdi av råvarekontrakter er urealiserte gevinster eller tap representert av fremtidige gevinster eller tap hvor prisen blir fastsatt før levering. Visse 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.

Råvarekontrakter består i hovedsak av fysiske energikontrakter der virkelig verdi er spesielt sensitiv mot fremtidige svingninger i energipris. Virkelig verdi av innebygde derivater i fysiske kontrakter avhenger av valuta, prisindekser og svingninger i råvarepriser.

Sensitivitetsanalyse for råvarekontrakter

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

RÅVAREKONTRAKTER INNENFOR IAS 39

		VIRKELIG VERDI 31.12.2009	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Energipris	endring 25 %	5 310	-3 444	3 439
Valuta ¹⁾	endring 10 %	5 310	-689	689
		VIRKELIG VERDI 31.12.2008	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Energipris	endring 25 %	4 360	-3 170	3 177
Valuta ¹⁾	endring 10 %	4 360	173	-161
		VIRKELIG VERDI 31.12.2007	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Energipris	endring 25 %	4 993	-2 408	2 408
Valuta	endring 10 %	4 993	1 667	-1 667

¹⁾ Inkluderer endring i valutaopsjoner i 2009 og 2008. For 2007 vises denne effekten blant innebygde derivater.

Sensitivitetsanalyse for innebygde derivater

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

INNEBYGDE DERIVATER

		VIRKELIG VERDI 31.12.2009	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10 %	-20	-1	1
USD/BRL	endring 10 %	0	0	0
Prisindeks	endring 2,5 %	-20	6	-6

		VIRKELIG VERDI 31.12.2008	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10 %	-50	-4	4
USD/BRL	endring 10 %	0	0	0
Prisindeks	endring 2,5 %	-50	6	-6

		VIRKELIG VERDI 31.12.2007	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10 %	-489	-35	35
USD/BRL	endring 10 %	-489	-1 061	-65
Prisindeks	endring 2,5 %	-489	5	-5

Likviditetsrisiko

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

For å avdekke fremtidig likviditetsrisiko lager Norske Skog prognoser for kontantstrømmen på kort og lang sikt. Kontantstrømprognosen inneholder kontantstrømmer fra drift, investeringer, finansieringsaktiviteter og finansielle instrumenter. Konsernet hadde kortsiktige investeringer, kontanter og kontantekvivalenter på NOK 4 241 millioner (NOK 6 195 millioner per 31. desember 2008 og NOK 1 886 millioner per 31. desember 2007) og fullt benyttede trekkfasiliteter per 31. desember 2009 (utrukne fasiliteter på NOK 3 946 millioner per 31. desember 2008

og NOK 5 890 millioner per 31. desember 2007). Se note 25 rentebærende langsiktig gjeld for når fasilitetene forfaller.

Oversikten under er en forfallstabell for 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 midtsluttkurs 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 projekteres ved å benytte renteterminstrukturen. Projekterte rentebetalinger baseres på forfallstabellen per 31. desember, uten å ta høyde for fremtidige refinansieringer og/eller andre endringer i porteføljen av forpliktelser. Alle andre kontantstrømmer baseres på posisjoner holdt av konsernet per 31. desember.

Norske Skog er eksponert for likviditetsrisiko vedrørende forfall på finansielle forpliktelser. For å opprettholde eller justere kapitalstrukturen, kan konsernet utstede nye aksjer, selge eiendeler for å redusere gjelden eller refinansiere lån som nærmer seg utløp.

FORFALL FOR FORPLIKTELSE OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

31. DESEMBER 2008	0-6 MÅNEDER	6-12 MÅNEDER	2010-2011	2012-2013	> 2013
FINANSIELLE INSTRUMENTER, IKKE-DERIVATER					
Hovedstolbetaling på rentebærende gjeld	-750	-1 589	-8 888	-1 102	-7 967
Prosjekterte rentebetalinger på rentebærende gjeld	-739	-374	-1 738	-1 099	-3 553
Leverandørgjeld	-4 273	-6	-10	0	0
Sum	-5 762	-1 969	-10 636	-2 201	-11 520
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED NETTO OPPGJØR					
Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	71	-11	304	117	521
Fremtidige rentebindingsavtaler	-7	0	0	0	0
Råvarekontrakter	6	-4	-3	0	0
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED BRUTTO OPPGJØR					
Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-4 413	-544	-247	0	0
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	4 242	529	246	0	0
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-119	-288	-1 563	-715	-3 535
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	107	276	1 436	682	3 483
Sum	-113	-41	172	84	470
Sum 2008	-5 875	-2 010	-10 464	-2 117	-11 050

31. DESEMBER 2007	0-6 MÅNEDER	6-12 MÅNEDER	2009-2010	2011-2012	> 2012
FINANSIELLE INSTRUMENTER, IKKE-DERIVATER					
Hovedstolbetaling på rentebærende gjeld	-706	-435	-6 017	-4 580	-6 453
Prosjekterte rentebetalinger på rentebærende gjeld	-660	-386	-1 842	-1 208	-3 236
Leverandørgjeld	-2 647	-935	0	0	0
Sum	-4 013	-1 756	-7 859	-5 788	-9 689
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED NETTO OPPGJØR					
Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	45	3	171	47	-28
Fremtidige rentebindingsavtaler	0	0	-1	0	0
Råvarekontrakter	-4	-5	9	0	0
FINANSIELLE INSTRUMENTER, DERIVATER MED BRUTTO OPPGJØR					
Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-3 569	-2 348	0	0	0
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	3 708	2 408	0	0	0
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-164	-170	-1 161	-1 675	-4 999
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	141	128	981	1 599	4 379
Sum	157	16	-1	-29	-648
Sum 2007	-3 856	-1 740	-7 860	-5 817	-10 337

Kredittrisiko

Norske Skog foretar en kredittvurdering av alle motparter i finansielle handler, som f. eks. banker benyttet til kontantinnskudd og som kontraktsmotparter i finansiell sikring. Kravet er at motparten minimum skal være et A- ratet selskap. På bakgrunn av gitt rating og øvrige beregninger tildeles hver motpart en ramme for tillatt kreditteksponering. Overholdelse av rammen følges løpende opp med hensyn til urealiserte gevinster på finansielle instrumenter og finansielle plasseringer. Per 31. desember 2009 var alle motparter ratet A- eller høyere (uforandret fra 2008 og 2007). 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 salgssleddet. Det anvendes et integrert kredittvurderingsprogram og man følger utviklingen av forfalte poster løpende.

24. DERIVATER

Virkelig verdi av derivater

Med virkning fra 1. januar 2009 har konsernet implementert endringene i IFRS 7 *Finansielle instrumenter - opplysninger* knyttet til finansielle instrumenter målt til virkelig verdi på balansedagen. Dette krever presentasjon av virkelig verdimålinger per nivå med følgende nivåinndeling for måling av virkelig verdi:

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).

Følgende tabell presenterer konsernets eiendeler og gjeld mål til virkelig verdi per 31. desember 2009.

	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3	SUM
FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET				
Derivater holdt for handelsformål	0	4	0	4
Derivater benyttet til sikring	0	429	0	429
Råvarekontrakter	0	150	5 278	5 428
Andre finansielle eiendeler	0	47	0	47
Sum	0	630	5 278	5 908

FINANSIELLE FORPLIKTELSE				
Derivater holdt for handelsformål	-36	-8	0	-44
Derivater benyttet til sikring	0	-137	0	-137
Råvarekontrakter	0	-2	-102	-104
Sum	-36	-147	-102	-285

Følgende tabell presenterer endringene i instrumentene klassifisert i nivå 3 per 31. desember 2009.

	ÅPNINGS- BALANSE	OVERFØRING TIL NIVÅ 3	GEVINST ELLER TAP FØRT I RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE
EIENDELER				
Råvarekontrakter	4 316	0	962	5 278
FORPLIKTELSE				
Råvarekontrakter	-479	0	377	-102

Gevinsten eller tapet knyttet til det realiserede 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 opsjonspringsmodeller. Cash- og swaprenter som noteres daglig benyttes for å beregne den risikofrie rentebanen som brukes til neddiskontering. Valutakurser er representert ved noterte midtkurser den 31. desember.

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

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

Strømprisen for de langsiktige energikontraktene i Norge, Brasil og New Zealand er ikke direkte observerbar i markedet for hele lengden på kontraktene. I 2008 besluttet styret i Norske Skog å stanse byggingen av papirmaskin nummer 2 ved Norske Skog Pisa i Brasil. Følgelig måtte den langsiktige energikontrakten verdsettes til virkelig verdi. Inntil da hadde kun de innebygde derivatene blitt verdsatt til virkelig verdi. I 2007 ble langsiktige energikontrakter i Norge behandlet på en lignende måte. Denne typen av behandling av kontraktene forårsakes av ekstraordinære forhold og skal ikke anses som praksis.

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

DERIVATER	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
SIKRING AV NETTOINVESTERING	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Valutaterminkontrakter	91	-15	39	-2	81	-1
Valutabytteavtaler	0	-6	139	-22	31	-74
Sum	91	-21	178	-24	112	-75
VIRKELIG VERDISIKRING ¹⁾						
Rentebytteavtaler	1	0	916	-33	140	-25
Sum	1	0	916	-33	140	-25
KONTANTSTRØMSIKRING ²⁾						
Rentebytteavtaler	0	0	0	-44	34	0
Sum	0	0	0	-44	34	0
HOLDT FOR HANDELSFORMÅL ³⁾						
Rentebytteavtaler	154	-91	0	-76	38	-1
Fremtidig rentebindingsavtaler	1	-3	9	-15	2	-2
Valutaopsjoner	12	-19	127	-230	97	-4
Valutaterminkontrakter	175	-11	56	-288	138	-14
Råvarekontrakter	5 414	-103	4 844	-484	5 062	-70
Innebygde derivater	14	-35	5	-55	6	-495
Sum	5 770	-262	5 041	-1 148	5 343	-585
SUM DERIVATER						
Rentebytteavtaler	155	-91	916	-153	211	-26
Fremtidig rentebindingsavtaler	1	-3	9	-15	2	-2
Valutaopsjoner	12	-19	127	-230	97	-4
Valutaterminkontrakter	266	-26	95	-290	220	-15
Valutabytteavtaler	0	-6	139	-22	31	-74
Råvarekontrakter	5 414	-103	4 844	-484	5 062	-70
Innebygde derivater	14	-35	5	-55	6	-495
Sum	5 861	-283	6 135	-1 249	5 628	-685

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

¹⁾ Nominell hovedstol på underliggende gjeld i virkelig verdisikringen var NOK 200 millioner (NOK 7 549 millioner i 2008 og NOK 6 323 millioner i 2007).

²⁾ Kontantstrømsikringen ble terminert i mars 2009 etter at EUR 500 millioner bankfasiliteten ble tilbakebetalt.

³⁾ 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.

25. LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Obligasjonsgjeld	10 027	13 618	11 651
Gjeld til banker og kredittinstitusjoner	3 865	5 200	5 643
Sum	13 892	18 820	17 294
Rentebærende gjeld i NOK	1 823	1 050	2 096
Rentebærende gjeld i valuta	12 069	17 769	15 198
Sum	13 892	18 820	17 294

LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD PER VALUTA

	BELØP I VALUTA 31.12.2009	VALUTA- KURS 31.12.2009	NOK 31.12.2009
USD	744	5,78	4 300
EUR	902	8,32	7 498
NZD	26	4,20	110
AUD	31	5,19	162
Sum rentebærende gjeld i valuta			12 069
Rentebærende gjeld i NOK			1 823
Sum langsiktig rentebærende gjeld			13 892

Veid gjennomsnittlig rente per 31. desember 2009 var 5,9 % (7,6 % per 31. desember 2008 og 6,0 % per 31. desember 2007).

LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD PER VALUTA

	BELØP I VALUTA 31.12.2008	VALUTA- KURS 31.12.2008	NOK 31.12.2008
USD	1 065	7,00	7 453
EUR	1 016	9,87	10 025
NZD	26	4,06	107
AUD	9	4,85	41
CNY	140	1,03	144
Sum rentebærende gjeld i valuta			17 770
Rentebærende gjeld i NOK			1 050
Sum langsiktig rentebærende gjeld			18 820

LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD PER VALUTA

	BELØP I VALUTA 31.12.2007	VALUTA- KURS 31.12.2007	NOK 31.12.2007
USD	1 171	5,41	6 336
EUR	1 051	7,96	8 370
NZD	26	4,20	110
KRW	40 000	0,01	231
AUD	2	4,76	9
CNY	191	0,74	142
Sum rentebærende gjeld i valuta			15 198
Rentebærende gjeld i NOK			2 096
Sum langsiktig rentebærende gjeld			17 294

AVDRAGSPLAN**Kontraktsmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2009**

	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2010	377	0	377
2011	57	1 853	1 910
2012	3 382	655	4 037
2013	38	0	38
2014	37	924	961
2015	34	990	1 024
2016	34	0	34
2017	35	4 101	4 135
2018	35	0	35
2019	146	0	146
2020	36	0	36
2021	9	0	9
2033	0	1 155	1 155
Sum	4 220	9 677	13 897

Kontraktsmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2008

	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2009	1 617	722	2 339
2010	5 331	0	5 331
2011	345	3 212	3 557
2012	200	902	1 102
2014	0	195	195
2015	0	1 330	1 330
2017	3	4 933	4 936
2019	107	0	107
2033	0	1 400	1 400
Sum	7 602	12 694	20 296

Kontraktsmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2007

	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2008	1 054	87	1 141
2009	657	840	1 497
2010	4 288	231	4 519
2011	280	3 247	3 527
2012	152	902	1 054
2014	0	195	195
2015	0	1 082	1 082
2017	3	3 981	3 984
2019	110	0	110
2033	0	1 082	1 082
Sum	6 544	11 647	18 191

Total gjeld i avdragsprofilen vil avvike fra balanseført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld, sikringsreserve og virkelig verdiskring. Per 31. desember 2009 er det en bokført underkurs på NOK 60 millioner i regnskapet mot bokført overkurs på NOK 9 millioner per 31. desember 2008 og underkurs på NOK 49 millioner per 31. desember 2007. Over- eller underkursen amortiseres i resultatregnskapet over løpetiden på utstedte obligasjoner. Se note 29 for lån som er sikret med pant.

Norske Skog har tatt ut effekten av urealiserte valutaeffekter på terminkontrakter og valutabytteavtaler fra rentebærende gjeld. Per 31. desember 2008 utgjorde dette en reduksjon av langsiktig rentebærende gjeld på NOK 63 millioner, mot en økning på NOK 153 millioner i 2007. I tillegg øker sikringsreserven fra de terminerte rentebytteavtalene i virkelig verdiskringsporteføljen konsernets langsiktig rentebærende gjeld med NOK 411 millioner ved utgangen av 2009 (virkelig verdi-effekten var NOK 916 millioner i 2008 og NOK 140 millioner i 2007).

Norske Skog har en lånefasilitet på EUR 400 millioner (tilsvarende NOK 3 326 millioner) som forfaller i 2012. Fasiliteten var ved utgangen av 2009 fullt trukket (utrukket

fasilitet per 31. desember 2008 på NOK 3 946 millioner og per 31. desember 2007 på NOK 5 890 millioner).

Per 31. desember 2009 utgjør obligasjonslån i eget eie NOK 334 millioner på de norske obligasjonene (NOK 531 millioner per 31. desember 2008 og NOK 413 millioner per 31. desember 2007) og henholdsvis USD 308 millioner og EUR 7 millioner på de utenlandske obligasjonene (USD 151 millioner og EUR 0 millioner per 31. desember 2008 og USD 0 millioner og EUR 0 millioner per 31. desember 2007). Disse er trukket fra rentebærende gjeld i norske kroner.

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

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

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

26. AVSETNINGER

	RESTRUKTURERINGS- AVSETNINGER	NEDSTENGINGS- AVSETNINGER	MILJØ- AVSETNINGER
Balanse 1. januar 2009	148	1 651	341
Endrede og nye avsetninger	396	-1 278	-17
Benyttede avsetninger	-185	0	-31
Endring i tidsverdi	0	69	16
Avhendet virksomhet	0	-89	0
Omregningsdifferanser	-20	-103	-23
Balanse 31. desember 2009	339	250	286

Restruktureringsavsetninger

I 2009 ble det besluttet flere kostnadsreducerende tiltak, hvorav bemanningsreduksjoner er estimert til omlag 600 personer. Restruktureringsavsetninger innregnet i 2009 består hovedsaklig av sluttvederlag i forbindelse med stengning av papirmaskiner og annen nedbemanning i konsernet. Restruktureringsavsetningene forventes utbetalt i løpet av 2010 og er i balansen klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

For ytterligere informasjon, se note 9 restruktureringskostnader.

Oppryddings- og nedstengningsavsetninger

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

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

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 diskonteringssettsats på ett prosentpoeng medføre en økt avsetning på omlag NOK 20 millioner (8 %) med tilsvarende økning i fremtidige avskrivninger på varige driftsmidler.

Miljøavsetninger

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser utgjør NOK 286 millioner og er presentert som annen langsiktig gjeld i balansen. Avsetningene er beste estimat for fremtidige utgifter knyttet til opprydding av forurensning, og vil i hovedsak først bli materialisert i forbindelse med eventuelle fremtidige nedleggelse av virksomhet ved Norske Skog sine produksjonsenheter. Skjerpede miljøkrav i områdene hvor Norske Skog driver sin virksomhet vil kunne medføre at deler av denne avsetningen materialiseres på et tidligere tidspunkt.

Balanseført avsetning er beste estimat ved måling av forventet verdi på de enkelte forpliktelsene, og er neddiskontert til nåverdi basert på en langsiktig risikofri rentesats når tidsverdien er vesentlig. Diskonteringssettsats og endringer i forutsetninger som inngår i forventet verdi vil påvirke fremtidig balanseført verdi av forpliktelsene. For å illustrere sensitiviteten vil en nedgang i fremtidig diskonteringssettsats på ett prosentpoeng medføre en økt avsetning på omlag NOK 20 millioner (7 %). Endring i regnskapsestimater som ikke kan knyttes til en eiendel klassifiseres som en driftspost, mens endring i tidsverdi klassifiseres som finanspost.

27. KORTSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kortsiktig gjeld til banker	355	1 617	1 054
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	0	722	87
Sum	355	2 339	1 141

Konsernet har ubenyttet kassekreditt på NOK 150 millioner per 31. desember 2009. Det er ikke knyttet begrensninger til trekkrettigheten.

28. KAPITALFORVALTNING

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

Investeringer som vesentlig øker produksjonskapasiteten fordrer godkjenning av konsernets sentrale investeringsutvalg, som prioriterer investeringsalternativer basert på prosjektenes forventede avkastning på investert kapital samt deres evne til å sikre stabil drift og overholdelse av sikkerhets- og miljøstandarder.

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

Gjeldsgraden 31. desember 2009, 2008 og 2007 var som følger:

	Note	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Rentebærende gjeld	25, 27	14 248	21 159	18 435
- Kontanter og kontantekvivalenter	13, 21	4 241	6 195	1 886
- Gevinst virkelig verdisikring	25	0	916	140
- Sikringsreserve	25	411	0	0
Netto rentebærende gjeld		9 595	14 047	16 409
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser		11 987	13 362	15 592
Gjeldsgrad		0,80	1,05	1,05

29. PANTEHEFTELSE

LÅN SIKRET MED PANT I FAST EIENDOM

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Andre pantelån	143	936	1 088

PANTSATTE ANLEGGSMIDLER

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Varige driftsmidler	191	2 304	2 559

Norske Skogindustrier ASA og selskapets datterselskaper pantsetter prinsipielt ikke eiendeler utover en forhåndsdefinert maksimumsgrense som fremgår av låneavtaler med bankene.

Pantelån ved utgangen av 2009 relaterer seg til land- og skogområde ved Norske Skog Boyer, Australia. Tidligere års pantelån relaterte seg til Norske Skog sine fabrikker i Kina som ble solgt i løpet av 2009.

30. BETINGEDE FORPLIKTELSE

Norske Skogindustrier ASA gjennomførte i 1998 en leasingtransaksjon med tre amerikanske investorer som innebærer at papirmaskinene PM5 og PM6 ved Norske Skog Saugbrugs leies ut og leies tilbake. Nåverdien av kostnaden for tilbakeleie utgjorde omlag NOK 4 000 millioner og er ugjenkallelig deponert til fordel for investorene. Avtalene med to av investorene ble terminert i desember 2008 og januar 2009 uten kostnad for selskapet. De terminerte avtalene representerte omlag 60 % av totalt transaksjonsbeløp. Selv om betaling for tilbakeleie er deponert er ikke Norske Skog fritatt sitt betalingsansvar. Kredittrisikoen er imidlertid lav fordi midlene til enhver

tid skal være deponert hos en bank med minimum A- rating. Deponert leiekostnad og forskuddsbetalt leieinntekt er nettoført i balansen. Hvis Norske Skog ikke kan fullføre leieavtalen, er selskapet forpliktet til å kompensere et eventuelt tap hos investor. Investors tap vil variere i løpet av leieperioden, men er kontraktsfestet og kan ved utløpet av 2009 maksimalt utgjøre USD 20,8 millioner. Innen juni 2014 vil dette beløpet være redusert til null. Sannsynligheten for at Norske Skog ikke kan fullføre avtalen er begrenset til ekstraordinære forhold av typen force majeure.

31. NÆRSTÅENDE PARTER

Alle transaksjoner med nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

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

I 2009 inngikk Norske Skogindustrier ASA en avtale om konsulenttjenester med Global Network Systems AS, et selskap som er 100 % eid av Ove Gusevik. Gusevik var en aksjonærvalgt representant i bedriftsforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA på det tidspunkt avtalen ble inngått. Konsulenthonorarer fakturert fra Global

Network Systems AS til Norske Skogindustrier ASA i løpet av 2009 utgjorde NOK 1,8 millioner.

Det tilknyttede selskapet Malaysian Newsprint Industries Sdn Bhd kjøper returpapir fra Reparco-selskaper i Norske Skog-konsernet. Sum kjøp i 2009 utgjorde NOK 15 millioner (NOK 21 millioner i 2008 og NOK 18 millioner i 2007) og sum kunde-fordringer utgjorde per 31. desember 2009 NOK 4 millioner (NOK 4 millioner per 31. desember 2008 og NOK 3 millioner per 31. desember 2007).

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

32. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Endringer i konsernledelsen

For å styrke forbedringsarbeidet i den europeiske regionen er det besluttet at ansvaret for virksomheten i Europa deles mellom konserndirektørene Terry Hamilton og Jan-Hinrich Clasen. Terry Hamilton har nå ansvaret for driften av fabrikkene mens Jan-Hinrich Clasen har ansvaret for salg og markedsføring samt felleseuropeiske aktiviteter innenfor logistikk og innkjøp. Konserndirektør Rune Gjessing, som frem til nå har vært ansvarlig for strategi, har nå ansvaret for fabrikkene i Australasia, Asia og Sør-Amerika.

Gaute Andreassen er nyansatt som konserndirektør strategi. Andreassen kommer fra stillingen som strategidirektør i Yara International ASA og vil tiltre i løpet av mars 2010. Som følge av endringer i konsernstrukturen er alle prosesser innenfor HR og organisasjon overført til de respektive linjeansvarlige. Tidligere konserndirektør HR og organisasjon Kristin Slyngstad Klitzing har trådt ut av konsernledelsen.

Den nye konsernledelsen består dermed av Sven Ombudsvedt (konsernsjef), Audun Røneid (konserndirektør finans), Jan-Hinrich Clasen (konserndirektør kommersielle aktiviteter), Terry Hamilton (konserndirektør Europa), Rune Gjessing (konserndirektør Australasia, Asia og Sør-Amerika) og Gaute Andreassen (konserndirektør strategi). Gjessing vil fortsatt ha ansvaret for strategiavdelingen frem til Andreassen tiltrer. De øvrige endringene trådte i kraft med virkning fra 4. februar 2010.

Jordskjelv i Chile

Fabrikken Norske Skog Bio Bio i Chile ligger i Concepción, som ble rammet av jordskjelvet den 27. februar 2010. Norske Skog Bio Bio har en årlig produksjonskapasitet på 125 000 tonn avisepapir, og det er 240 ansatte ved fabrikkene. Det er ikke rapportert om skader på ansatte ved fabrikkene som følge av jordskjelvet. Produksjonen ved fabrikkene er stanset, og basert på de foreløpige rapportene om skader på materiell og utstyr, er det forventet at det vil ta noe tid før produksjonen kan starte opp igjen. Skader på materiell og driftsavbrudd er dekket gjennom forsikring.



ÅRSREGNSKAP NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	2009	2008	2007
Driftsinntekter	2	5 586	7 028	6 625
Distribusjonskostnader		-562	-709	-707
Forbruk av råvarer og lignende		-2 960	-3 642	-3 448
Beholdningsendringer		94	-88	25
Lønn og andre personalkostnader	3, 4	-1 052	-1 199	-1 201
Andre driftskostnader	5	-776	-903	-723
Brutto driftsresultat		332	486	571
Avskrivninger	6	-431	-221	-270
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-99	266	301
Restruktureringskostnader		-38	-37	0
Andre gevinster og tap	7	-826	-76	4 839
Nedskrivninger	6	372	861	-3 944
Driftsresultat		-592	1 013	1 196
Finansposter	8, 9	-1 620	-3 870	451
Resultat før skatt		-2 212	-2 857	1 647
Skattekostnad	10	-468	1 024	-438
Årsresultat		-2 681	-1 834	1 209

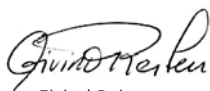
INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	NOTE	2009	2008	2007
Årsresultat		-2 681	-1 834	1 209
Andre innregnede inntekter og kostnader				
Kontantstrømsikring		44	-78	34
Andre poster		1	3	-3
Andre innregnede inntekter og kostnader		45	-75	31
Innregnede inntekter og kostnader		-2 636	-1 909	1 240

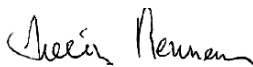
BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	10	45	124	145
Andre immaterielle eiendeler	6	68	8	21
Varige driftsmidler	6	2 483	2 834	1 608
Investerings i datterselskaper	8, 11	24 237	30 460	33 745
Andre anleggsmidler	13, 15	6 067	3 966	2 469
Anleggsmidler		32 900	37 392	37 988
Beholdninger	12	760	673	710
Fordringer	13	1 144	1 746	1 717
Kontanter og kontantekvivalenter	18	3 690	5 252	1 347
Andre omløpsmidler	14, 15	720	5 237	5 315
Omløpsmidler		6 314	12 908	9 089
Sum eiendeler		39 214	50 300	47 077
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		10 616	12 310	12 310
Opptjent egenkapital		0	941	2 851
Egenkapital	16	10 616	13 251	15 161
Pensjonsforpliktelser	3	272	211	166
Utsatt skatt	10	546	53	907
Langsiktig rentebærende gjeld	13, 17	22 816	31 396	27 875
Annen langsiktig gjeld		173	530	329
Langsiktig gjeld		23 807	32 191	29 277
Kortsiktig rentebærende gjeld	13	1 456	1 144	168
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	13	3 275	3 673	2 415
Betalbar skatt	10	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld		60	42	56
Kortsiktig gjeld		4 791	4 859	2 639
Sum gjeld		28 599	37 049	31 916
Sum egenkapital og gjeld		39 214	50 300	47 077

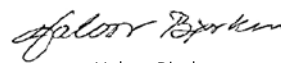
Lysaker, 3. mars 2010
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



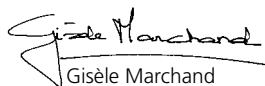
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Wenche Holen
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	NOTE	2009	2008	2007
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		5 948	6 856	6 546
Utbetalinger til driften		-5 570	-6 396	-6 027
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger ¹⁾		-517	-542	-615
Betalte skatter		0	1	-4
Netto kontantstrøm fra driften		-139	-81	-100
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler	6	-212	-460	-672
Salg av varige driftsmidler		13	53	7
Endring mellomværende med datterselskaper		1 179	4 779	216
Netto finansinvesteringer		0	0	-91
Utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler ²⁾		-2	-21	0
Innbetalinger ved salg av selskapsandeler og mottatt utbytte ³⁾		76	0	87
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		1 054	4 351	-453
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Opptak av lån		-4 669	0	8 179
Nedbetalinger av lån		6 414	-1 211	-5 299
Betalt utbytte		0	0	-1 045
Salg/kjøp av egne aksjer		-1	-3	5
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-1 744	-1 214	1 840
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		-745	860	0
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		-1 574	3 916	1 287
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar	18	5 264	1 348	61
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember	18	3 690	5 264	1 348
Avstemning av netto kontantstrøm fra driften				
Resultat før skatt		-2 212	-2 857	1 647
Avskrivninger/nedskrivninger		59	-640	4 214
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler		9	-40	-4
Betalte skatter		0	1	-4
Mottatt konsernbidrag		0	0	-236
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer		361	-172	-79
Endring beholdninger		-86	36	-55
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld		-209	74	-121
Finansposter uten kontanteffekt		1 103	3 328	-1 066
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekter, valutaeffekter og annet ⁴⁾		836	189	-4 396
Netto kontantstrøm fra driften		-139	-81	-100

¹⁾ For 2009 er finansielle utbetalinger NOK 984 millioner og finansielle innbetalinger NOK 467 millioner. I 2008 var finansielle utbetalinger NOK 1 061 millioner og finansielle innbetalinger NOK 519 millioner. I 2007 var finansielle utbetalinger NOK 867 millioner og finansielle innbetalinger NOK 252 millioner.

²⁾ For 2009 består beløpet av nyttegning av aksjer i Follum Industripark AS. For 2008 gjelder beløpet nyttegning av aksjer i Xynergo AS.

³⁾ For 2009 gjelder beløpet salg av aksjer i Norske Skog Steti a.s.

⁴⁾ Urealisert gevinst/tap på energikontrakter utgjør for 2009, 2008 og 2007 henholdsvis NOK 863 millioner, NOK 139 millioner og NOK -4 360 millioner.

ENDRINGER I EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen innskutt egenkapital	Sum innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 1. januar 2007	1 899	-6	10 355	61	12 309	2 642	14 951
Konvertert overkursfond til annen innskutt egenkapital	0	0	-7 000	7 000	0	0	0
Innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	1 240	1 240
Utbytte	0	0	0	0	0	-1 045	-1 045
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	1	1	14	15
Egenkapital 31. desember 2007	1 899	-6	3 355	7 062	12 310	2 851	15 161
Innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	-1 909	-1 909
Utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	0	3	0	-3	0	-1	-1
Egenkapital 31. desember 2008	1 899	-3	3 355	7 059	12 310	941	13 251
Innregnede inntekter og kostnader	0	0	0	0	0	-2 636	-2 636
Utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	0	1	0	-9	-8	9	1
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital	0	0	0	-1 686	-1 686	1 686	0
Egenkapital 31. desember 2009	1 899	-2	3 355	5 364	10 616	0	10 616

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til Regnskapsloven § 3-9. Dette innebærer at selskapet følger vurderingsreglene gitt i IFRS, mens Regnskapsloven og god regnskapsskikk 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 selskapsregn-

skapet er vurdert i henhold til kostmetoden.

Årsregnskapet ble vedtatt av selskapets styre den 3. mars 2010.

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

2. DRIFTSINNTEKTER PER GEOGRAFISK MARKED

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

	2009	2008	2007
Norge	930	790	1 298
Resten av Europa og Nord-Amerika	4 491	5 695	4 990
Sør-Amerika	50	209	85
Australasia	0	23	5
Asia	57	263	195
Afrika	59	47	52
Sum	5 586	7 028	6 625

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjør i 2009 NOK 336 millioner. Tilsvarende tall i 2008 var NOK 1 082 millioner og i 2007 NOK 896 millioner.

3. LØNNSKOSTNADER, PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

	2009	2008	2007
LØNNSKOSTNADER			
Lønn inkludert feriepenger	673	801	772
Arbeidsgiveravgift	236	235	234
Pensjonskostnader	76	58	78
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader	67	105	117
Sum	1 052	1 199	1 201

Selskapet er etter Lov om obligatorisk tjenestepensjon pliktig til å ha tjenestepensjonsordning. Foretakets pensjonsordning oppfyller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon.

Note 4 til konsernregnskapet gir utfyllende informasjon om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte samt opplysninger om revisjonshonorar.

	2009	2008	2007
ANTALL ÅRSVERK			
Norske Skogindustrier ASA	1 679	1 813	1 965

	2009	2008	2007
NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD			
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	64	60	78
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	60	68	64
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-66	-78	-71
Periodisert arbeidsgiveravgift	9	11	5
Kostnadsført andel av planendring AFP	-2	-2	-2
Kostnadsført andel av estimatavvik	11	-1	4
Netto periodisert pensjonskostnad	76	58	78

**AVSTEMNING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS
MOT BELØP I SELSKAPETS BALANSE PER 31. DESEMBER**

	2009	2008	2007
Estimerte pensjonsforpliktelser	-1 614	-1 691	-1 486
Estimerte pensjonsmidler	1 124	1 164	1 395
Estimerte netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser	-490	-527	-91
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	271	360	-42
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser	-219	-167	-133
Periodisert arbeidsgiveravgift	-53	-44	-33
Balanseført netto pensjonsforpliktelse	-272	-211	-166
Balanseførte pensjonsmidler	0	0	0

Ytterligere opplysninger om forutsetninger lagt til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsene er gitt i note 5 til konsernregnskapet.

4. 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 avstemning.

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

FASTLØNN

Det er av styret ikke satt noen øvre og/eller nedre beløpmessige begrensninger for fastsettelse av fastlønn for ledende ansatte i selskapet for kommende regnskapsår. Det vises for øvrig til note 4 til konsernregnskapet.

VARIABLE ELEMENTER

I tillegg til fastlønn har selskapet, for ytterligere å bidra til å skape samsvar mellom konsernledelsens prioriteringer og de strategier og mål for virksomheten som fastsettes av styret følgende bonus- og insentivprogram:

Årlige bonusavtaler

Selskapet har i flere år praktisert bonusordninger for ledere og ansatte for å sikre at viktige forretningsmål gis tilstrekkelig prioritet. De årlige bonusavtalene for konsernledelsen har en maksimal utbetaling tilsvarende seks måneders lønn. Måltallene er finansielle, operasjonelle og individuelle.

Langsiktig insentivprogram

Formålet med dette programmet er å sikre et kontinuerlig høyt fokus på utvikling av aksjonærverdier. Styret vedtok i 2007 nye prinsipper for det langsiktige insentivprogrammet hvor kriterier for tildeling av syntetiske aksjer for konsernledelsen er knyttet til Total Shareholder Return (TSR - aksjekursutvikling inkludert utbytteutbetalinger), slik at denne må være bedre enn gjennomsnittet av en definert gruppe på 16 børsnoterte papirprodusenter inkludert Norske Skog, og med positiv TSR for perioden som en absolutt forutsetning. Ordningen vil gi en uttelling på 30 % dersom Norske Skog er bedre enn gjennomsnittet av referansegruppen og full uttelling dersom Norske Skog er i beste kvartil. Full årlig tildeling er 35 000 syntetiske aksjer for konsernsjef og 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 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 er blitt videreført i 2008 og 2009 og foreslås videreført også i 2010 med de endringer at full og maksimal årlig uttelling fra programmet fastsettes til NOK 4 millioner for konsernsjef og NOK 2 millioner for øvrige medlemmer av konsernledelsen istedenfor et visst antall aksjer, at kravet til kjøp av aksjer for eventuell tildeling knyttes til et samlet innehav av et visst antall aksjer (200 000 for konsernsjefen og 100 000 for de øvrige medlemmene av konsernledelsen) samt at antall selskaper i sammenligningsgruppen reduseres til 12 inklusive Norske Skog. Endringene er foreslått som følge av at nåværende aksjekurs er vesentlig lavere enn hva som var situasjonen ved tidligere tildelinger, at Abitibi/Bowater for tiden ikke er børsnotert og at det kinesiske og de japanske selskapene er lite sammenlignbare med de øvrige i gruppen.

Andre variable elementer

Ytterligere variable elementer inkluderer ordning med fast kjøregodtgjørelse, aviser, mobiltelefon og dekning av utgifter til bredbåndskommunikasjon i samsvar med etablerte standarder.

PENSJONSORDNINGER

I tillegg til de generelle pensjonsordninger for Norge, med pensjonsalder på 67 år og dekning på omlag 65 % av lønn ved fratreden og 60 % fra fylte 77 år, inkludert beregnet folketrygd, har selskapet en tilleggsdekning for lønn utover 12G samt tidligpensjonsordning for konsernledelsen med ytelser fra 64 til 67 år, tidligere benevnt som kollektive livrenter. Kollektive livrenter ble i 2007 besluttet avviklet med virkning fra 1. januar 2007 og erstattet med tilsvarende alderspensjonsytelser over drift, en uføreforsikring basert på tilsvarende ytelser som tidligere og ytelser til etterlatte erstattet med ny 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 80G.

ETTERLØNNSORDNINGER

Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er avtalt til seks måneder. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver og/eller ved gjensidig avtale om fratreden ytes en lønnsгарантиordning tilsvarende fastlønnen for 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

5. TAP PÅ KUNDEFORDRINGER

	2009	2008	2007
Konstaterte tap på kundefordringer	0	0	-4
Innbetalt på avskrevne fordringer	0	1	0
Endring i avsetning for tap på fordringer	-2	0	1
Sum	-2	1	-3

6. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

IMMATERIELLE EIENDELER

	LISENSER OG PATENTER	ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2007	30	135	165
Tilgang i perioden	0	8	8
Avgang i perioden	0	-1	-1
Anskaffelseskost 31. desember 2007	30	142	172
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2007	21	117	138
Avskrivninger i perioden	2	11	13
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	0	0	0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2007	23	128	151
Balanseført verdi 31. desember 2007	7	14	21
Anskaffelseskost 1. januar 2008	30	142	172
Tilgang i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	-4	-69	-73
Anskaffelseskost 31. desember 2008	26	73	99
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	23	128	151
Avskrivninger i perioden	2	4	6
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	0	-66	-66
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	25	66	91
Balanseført verdi 31. desember 2008	1	7	8
Anskaffelseskost 1. januar 2009	26	73	99
Tilgang i perioden	0	19	19
Avgang i perioden	0	-37	-37
Overført fra anlegg under utførelse	2	50	52
Anskaffelseskost 31. desember 2009	28	105	133
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	25	66	91
Avskrivninger i perioden	1	10	11
Nedskrivninger i perioden	0	0	0
Avgang i perioden	0	-37	-37
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	26	39	65
Balanseført verdi 31. desember 2009	2	66	68

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

VARIGE DRIFTSMIDLER

	MASKINER OG ANLEGG	TOMTER OG FAST EIENDOM	DRIFTS- LØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 1. januar 2007	11 586	3 239	343	333	15 501
Tilgang i perioden	578	79	7	154	818
Avgang i perioden	-1 315	-19	-2	0	-1 336
Overført fra anlegg under utførelse	185	0	0	-185	0
Anskaffelseskost 31. desember 2007	11 034	3 299	348	302	14 983
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2007	8 504	1 638	250	0	10 392
Avskrivninger i perioden	124	92	41	0	257
Nedskrivninger i perioden	3 531	413	0	0	3 944
Reversert nedskrivning i perioden	0	0	0	0	0
Avgang i perioden	-1 217	0	-1	0	-1 218
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2007	10 942	2 143	290	0	13 375
Balanseført verdi 31. desember 2007	92	1 156	58	302	1 608
Anskaffelseskost 1. januar 2008	11 034	3 299	348	302	14 983
Tilgang i perioden	194	9	0	190	393
Avgang i perioden	-36	-228	-43	0	-307
Nedstengningsavsetning	153	40	0	0	193
Overført fra anlegg under utførelse	102	155	9	-266	0
Anskaffelseskost 31. desember 2008	11 447	3 275	314	226	15 262
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2008	10 942	2 143	290	0	14 983
Avskrivninger i perioden	81	101	33	0	215
Nedskrivninger i perioden	45	94	0	0	139
Reversert nedskrivning i perioden	-1 000	0	0	0	-1 000
Avgang i perioden	-31	-228	-42	0	-301
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2008	10 037	2 110	281	0	12 428
Balanseført verdi 31. desember 2008	1 410	1 165	33	226	2 834
Anskaffelseskost 1. januar 2009	11 447	3 275	314	226	15 262
Tilgang i perioden	101	19	0	89	209
Avgang i perioden	-20	-4	-43	0	-67
Nedstengningsavsetning	-302	-154	0	0	-456
Overført fra anlegg under utførelse	152	82	2	-288	-52
Anskaffelseskost 31. desember 2009	11 378	3 218	273	27	14 896
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2009	10 037	2 110	281	0	12 428
Avskrivninger i perioden	286	111	23	0	420
Nedskrivninger i perioden	0	0	0	0	0
Reversert nedskrivning i perioden	-372	0	0	0	-372
Avgang i perioden	-20	0	-43	0	-63
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2009	9 931	2 221	261	0	12 413
Balanseført verdi 31. desember 2009	1 447	997	12	27	2 483

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

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp

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

Nominell kontantstrøm estimeres i den valuta den vil oppstå. Nåverdien beregnes ved neddiskontering basert på et veid avkastningskrav relevant for den kontantge-

nerende enhet eller den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunktet i renten på ti års statsobligasjoner i den valuta som kontantstrømmen estimeres. Denne risikojusteres ut i fra Norske Skogs forretningsrisiko og i enkelte tilfeller en landspesifikk risiko relevant for den kontantgenererende enhet, eller det enkelte driftsmiddel. Kostnaden knyttet til gjeldsandel i det veide avkastningskravet er basert på gjennomsnittlig markedsrente for Norske Skog sine gjeldsforpliktelser.

Det vises til note 7 i konsernregnskapet for ytterligere informasjon vedrørende forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp.

7. ANDRE GEVINSTER OG TAP

	2009	2008	2007
Gevinst/tap vedrørende salg av driftsmidler	9	40	24
Gevinst/tap/verdiendringer på krafthandel og råvarekontrakter ¹⁾	-835	-116	4 815
Sum	-826	-76	4 839

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

8. NEDSKRIVNING AKSJER I DATTERSELSKAPER

	2009	2008	2007
Norske Treindustrier AS	-2 100	996	-230
Norske Skog Steti a.s.	0	-43	0
Norske Skog Holdings B.V.	-1 545	0	-535
Norske Skog Pisa Ltda.	0	100	-41
Norske Skog Walsum GmbH	-511	0	226
Norske Skog Papers Malaysia Sdn. Bhd.	0	0	-11
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	-2 582	-1 653	0
Sum	-6 738	-600	-591

Nedskrivninger eller reverseringer av tidligere nedskrivninger av aksjer i datterselskaper er gjennomført med utgangspunkt i balanseført verdi vurdert opp mot

verdi på underliggende eiendeler og gjeld. Nedskrivninger og reverseringer inngår i regnskapslinjen finansposter.

9. FINANSPOSTER

	NOTE	2009	2008	2007
Mottatt utbytte		3 285	1 561	782
Renteinntekter		233	296	244
Rentekostnader		-1 394	-1 939	-1 563
Valutaeffekter		2 987	-3 436	1 643
Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	8	-6 738	-600	-591
Andre finansposter		7	248	-64
Sum		-1 620	-3 870	451

10. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2009	2008	2007
Betalbar skatt	0	0	3
Endring utsatt skatt	468	-1 024	435
Sum	468	-1 024	438

AVSTEMNING AV SELSKAPETS SKATTEKOSTNAD	2009	2008	2007
Resultat før skatt	-2 212	-2 857	1 647
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats – 28 %	-619	-800	461
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	-811	-352	-135
Nedskrivning aksjer	1 944	171	165
Justering tidligere år	-19	1	-5
Andre poster	-26	-43	-48
Skattekostnad	468	-1 024	438

UTSATT SKATT	2009	2008	2007
Netto utsatt skatt 1. januar	-71	762	195
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	468	-1 024	435
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	103	191	132
Netto utsatt skatt/skattefordel (-) 31. desember	501	-71	762

DETALJER UTSATT SKATT 2009	1.1.2009	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTAT	31.12.2009
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	-96	0	-30	-126
Pensjoner	-59	0	-17	-76
Avsetninger og andre gjeldsposter	-198	0	121	-77
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	1 271	0	241	1 512
Utsatt skatt kortsiktige poster	8	0	14	22
Fremførbare underskudd og skattecreditter	-998	103	140	-754
Netto utsatt skattegjeld/skattefordel (-)	-71	103	468	501

DETALJER UTSATT SKATT 2008	1.1.2008	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTAT	31.12.2008
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	-428	0	333	-96
Pensjoner	-47	0	-13	-59
Avsetninger og andre gjeldsposter	-234	0	36	-198
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	2 241	0	-970	1 271
Utsatt skatt kortsiktige poster	16	0	-8	8
Fremførbare underskudd og skattecreditter	-786	191	-403	-998
Netto utsatt skatt/skattefordel (-)	762	191	-1 024	-71

DETALJER UTSATT SKATT 2007	1.1.2007	FØRT MOT BALANSEN ¹⁾	FØRT MOT RESULTAT	31.12.2007
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	448	68	-944	-428
Pensjoner	-33	0	-13	-47
Avsetninger og andre gjeldsposter	-25	-88	-121	-234
Omregningsdifferanser og finansielle instrumenter	575	0	1 666	2 241
Utsatt skatt kortsiktige poster	16	0	0	16
Fremførbare underskudd og skattecreditter	-785	152	-153	-786
Netto utsatt skatt/skattefordel (-)	195	132	435	762

¹⁾ Norske Skogindustrier ASA gjennomførte i 2007 en utfisjonering av ikke produksjonsrelaterte eiendommer. Fisjonen ble gjennomført med skattemessig kontinuitet.

11. AKSJER I DATTERSELSKAPER

Aksjer i datterselskaper og andre aksjer er spesifisert i note 18 til konsernregnskapet.

12. BEHOLDNINGER

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Råvarer og annet driftsmateriell	338	345	294
Ferdigvarer	422	328	416
Sum	760	673	710

13. KONSERNMELLOMVÆRENDE / LÅN TIL FORETAK I SAMME KONSERN

KONSERNINTERNE UTLÅN	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Crown Forest Industries Ltd.	235	247	0
Norske Skog Holdings B.V.	1 000	1 429	1 226
Norske Skog Walsum GmbH	1 017	1 284	1 003
Øvrige konserninterne utlån	34	42	34
Sum	2 286	3 002	2 263

KONSERNMELLOMVÆRENDE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
4246799 Canada Inc.	0	0	171
Crown Forest Industries Ltd.	0	0	235
Klosterøya AS	90	41	14
Lysaker Invest AS	0	158	0
Nornews AS	11	9	7
Norske Skog France sarl.	0	0	19
Norske Skog Golbey SA	103	136	27
Norske Skog Holdings B.V.	225	185	122
Norske Skog US Recovered Paper Inc.	19	28	1
Norske Skog USA Inc.	0	133	50
Norske Skog Walsum GmbH	0	0	102
Oxenøen Eiendom AS	0	3	121
Pisa Papel de imprensa SA	69	72	45
Reparco Netherland B.V.	10	21	16
Wood and Logistics AS	15	4	0
Øvrige konsernmellomværender	32	55	75
Sum	576	845	1 005

KONSERNINTERN LANGSIKTIG GJELD	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
4246799 Canada Inc.	0	838	960
Lysaker Invest AS	57	55	52
Nornews AS	54	52	49
Norske Skog Bruck GmbH	0	564	612
Norske Skog Golbey SA	1 397	2 129	1 207
Norske Skog Holding AS	40	39	37
Norske Skog Holland B.V.	0	0	14
Norske Skog Industries (UK) Ltd.	128	3 091	2 857
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	107	544	0
Norske Skog Steti a.s.	0	0	61
Norske Treindustrier AS	7 303	6 067	6 092
Øvrig konsernintern langsiktig gjeld	0	0	4
Sum	9 086	13 379	11 946

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

KONERNINTERN KORTSIKTIG GJELD

	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Klosterøya AS	1	0	27
Lysaker Invest AS	4	0	25
Norske Skog Asia Pacific Pte. Ltd.	0	22	23
Norske Skog Bruck GmbH	105	136	59
Norske Skog Deutschland GmbH	27	50	31
Norske Skog Eiendom AS	67	5	1
Norske Skog Golbey SA	280	169	72
Norske Skog Holding AS	11	14	17
Norske Skog Holland B.V.	11	18	17
Norske Skog Industries Australia Ltd.	536	410	129
Norske Skog Pan Asia Co. Pte. Ltd.	22	0	0
Norske Skog Parenco B.V.	0	0	26
Norske Skog Tasman Ltd.	125	87	53
Norske Skog UK Ltd.	23	40	25
Norske Skog Walsum GmbH	585	3	0
Norske Treindustrier AS	1 393	347	274
NSI Insurance A/S	33	0	0
Oxenøen Eiendom AS	213	245	4
Oxenøen Utvikling AS	0	67	54
Wood and Logistics AS	70	54	82
Øvrig konsernintern kortsiktig gjeld	110	128	65
Sum	3 616	1 796	982

14. ANDRE OMLØPSMIDLER

	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Forskuddsbetalte kostnader		85	115	67
Derivater		635	5 110	5 247
Kortsiktige plasseringer	18	0	12	1
Sum		720	5 237	5 315

Hoveddelen av Norske Skogs finansielle instrumenter (energikontrakter og derivater) har blitt reklassifisert fra omløpsmidler til anleggsmidler i 2009 (se note 22 i konsernregnskapet).

15. DERIVATER

	31.12.2009		31.12.2008		31.12.2007	
SIKRING AV NETTOINVESTERING	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE
Terminkontrakter	91	-15	39	-2	81	-1
Valutabytteavtaler	0	-6	139	-22	31	-74
Sum	91	-21	178	-24	112	-75
VIRKELIG VERDISIKRING ¹⁾						
Rentebytteavtaler	1	0	916	-33	140	-25
Sum	1	0	916	-33	140	-25
SIKRING AV KONTANTSTRØM ²⁾						
Rentebytteavtaler	0	0	0	-44	34	0
Sum	0	0	0	-44	34	0
HOLDT FOR HANDELSFORMÅL ³⁾						
Rentebytteavtaler	154	-91	0	-76	38	-1
Fremtidige rentebindingsavtaler	1	-3	9	-15	2	-2
Valutaopsjoner	12	-19	127	-230	97	-4
Terminkontrakter	175	-11	56	-288	138	-14
Finansielle råvarekontrakter	3 895	-36	4 740	-17	4 899	-38
Innebygde derivater	0	0	0	0	0	0
Sum	4 237	-160	4 932	-626	5 173	-58
SUM DERIVATER						
Rentebytteavtaler	155	-91	916	-153	174	-25
Fremtidige rentebindingsavtaler	1	-3	9	-15	2	-2
Valutaopsjoner	12	-19	127	-230	97	-4
Terminkontrakter	266	-26	95	-290	219	-15
Valutabytteavtaler	0	-6	139	-22	31	-74
Finansielle råvarekontrakter	3 895	-36	4 740	-17	4 899	-38
Innebygde derivater	0	0	0	0	0	0
Sum	4 328	-181	6 026	-727	5 421	-157

¹⁾ Inkludert i balansenlinjen andre anleggsmidler. Pålydende verdi for underliggende gjeld til virkelig verdisikring var NOK 200 millioner (NOK 7 549 millioner i 2008 og NOK 6 323 millioner i 2007).

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

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

Virkelig verddivurdering av derivater er omtalt nærmere i konsernregnskapet. Se konsernregnskapets note 2 regnskapsprinsipper og note 24 derivater.

16. EGENKAPITAL

Aksjekapitalen per 31. desember 2009 er NOK 1 899 456 260, og består av 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Antall aksjer i eget eie var 231 493. Selskapet har i 2009 ervervet 1 150 000 aksjer. Totalt er det avhendet 1 212 597 aksjer som del av selskapets aksjespareprogram for ansatte. Aksjene er avhendet til kurs NOK 13.

I generalforsamling den 12. april 2007 ble det besluttet å overføre NOK 7 000 millioner fra selskapets overkursfond til innskutt annen egenkapital. Nedenfor er avvik mellom balanseført opptjent egenkapital og fri egenkapital spesifisert.

SPESIFIKASJON AV FRI EGENKAPITAL**31.12.2009**

Innskutt annen egenkapital	7 000
Udekket tap belastet annen innskutt egenkapital	-1 686
Annen egenkapital	5 314
Fond for urealiserte gevinster	-2 856
Utsatt skattefordel	-45
Balanseført forskning og utvikling	-68
Fri egenkapital	2 345

STØRSTE AKSJONÆRER**EIERANDEL %**

Viken Skog BA, Hønefoss	5,74
Folketrygdfondet, Oslo	4,87
AT Skog BA, Skien	3,51
Skagen Vekst, Stavanger	2,96
State of New Jersey Pension Fund, C/O Bank of New York, USA	2,63
Allskog BA, Trondheim	1,82
Mjøsen Skog BA, Lillehammer	1,79
Glommen Skog BA, Elverum	1,76
Uthalden AS, Oslo	1,36
AS Havlide, Skien	1,20
Clearstream Banking SA, Luxembourg (NOM)	1,11
AS Herdebred, Skien	1,07
JPMorgan Chase Bank, Storbritannia (NOM)	1,02
Bank of New York Mellon, USA (NOM)	1,00
Astrup Fearnley AS, Oslo	0,98
Allskog Holding AS, Trondheim	0,95
Sydbank, Danmark (NOM)	0,92

(NOM = Nomineekonti)

AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN**ANTALL AKSJER****Representanter valgt av aksjonærene**

Tom Ruud, Oslo (leder)	410
Helge Evju, Skollenborg (nestleder)	195
Emil Aubert, Porsgrunn	754 421
Even Mengshoel, Lillehammer	860
Christian Ramberg, Bø i Telemark	71
Tom Rathke, Bergen	4 038

Representanter valgt av de ansatte

Harald Bjerger, Norske Skog Saugbrugs	21 306
Trond Bjørken, Norske Skog Skogn	1 154
Stig A. Stene, Norske Skog Skogn	648

Ansattevalgte observatører

Kjetil Bakkan, Norske Skog Skogn	585
Jan Magnar Hansen, Norske Skog Saugbrugs	130

AKSJONÆRER I STYRET**Representanter valgt av aksjonærene**

Halvor Bjørken, Verdal	6 885
Gisèle Marchand, Oslo	838
Ingrid Wiik, Lysaker	6 198

Representanter valgt av de ansatte

Paul Kristiansen, Norske Skog Saugbrugs	4 395
Inge Myrlund, Norske Skog Follum	1 730

AKSJONÆRER I KONSERNLEDELSEN**ANTALL AKSJER**

Christian Rynning-Tønnesen ¹⁾	72 158
Jan-Hinrich Clasen	7 167
Rune Gjessing	9 057
Terry Hamilton	3 294
Kristin Slyngstad Klitzing ²⁾	30 305
Audun Røneid	5 109

¹⁾ Fratrådte 1. januar 2010.

²⁾ Gikk ut av konsernledelsen 4. februar 2010.

17. AVDRAGSPLAN RENTEBÆRENDE GJELD**KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31. DESEMBER 2009**

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

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31. DESEMBER 2008

	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2009	329	722	1 051
2010	5 002	0	5 002
2011	0	3 212	3 212
2012	0	902	902
2014	0	195	195
2015	0	1 330	1 330
2017	0	4 933	4 933
2033	0	1 400	1 400
Sum	5 331	12 694	18 024

KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31. DESEMBER 2007

	GJELD BANKER	OBLIGASJONS- LÅN	SUM
2008	146	0	146
2009	317	840	1 157
2010	4 046	0	4 046
2011	31	3 247	3 278
2012	0	902	902
2014	0	195	195
2015	0	1 082	1 082
2017	0	3 981	3 981
2033	0	1 082	1 082
Sum	4 539	11 329	15 868

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 25 rentebærende langsiktig gjeld i konsernregnskapet.

18. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

	NOTE	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Kontanter og kontantekvivalenter		3 690	5 252	1 347
Kortsiktige plasseringer	14	0	12	1
Sum		3 690	5 264	1 348

19. GARANTIANSVAR

Det er stilt garanti for datterselskapers gjeld med totalt NOK 9 millioner (NOK 1 256 millioner per 31. desember 2008 og NOK 378 millioner per 31. desember

2007). Øvrige garantier beløper seg til NOK 337 millioner (NOK 409 millioner per 31. desember 2008 og NOK 298 millioner per 31. desember 2007).

Til generalforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på kr 2 681 millioner for morselskapet og et underskudd på kr 1 400 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, oppstilling over innregnede inntekter og kostnader, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

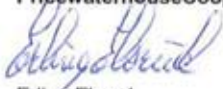
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2009 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2009 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 3. mars 2010

PricewaterhouseCoopers AS



Erling Elsrud

Statsautorisert revisor

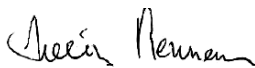
ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2009 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Lysaker, 3. mars 2010
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



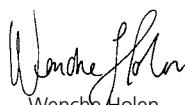
Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



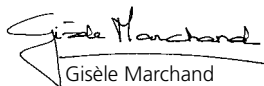
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Wenche Holen
Styremedlem



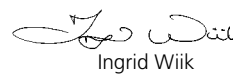
Paul Kristiansen
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



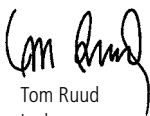
Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

UTTALELSE FRA BEDRIFTSFORSAMLINGEN I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2009 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.

Lysaker, 10. mars 2010



Tom Ruud
Leder

BÆREKRAFTRAPPORT //

HVA GJØR NORSKE SKOG MED SINE MILJØUTFORDRINGER?

Det er viktig for oss å identifisere våre miljøutfordringer og kontinuerlig forbedre miljøstandarden langs hele vår verdikjede og rapportere åpent om resultatene

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

Norske Skog henter kun trevirke fra bærekraftig forvaltede skoger. Vi har systemer som sikrer at vi ikke bruker råvarer fra kontroversielle kilder. I Europa øker tilveksten i skogen i alle de landene hvor vi kjøper trevirke. I Sør-Amerika og Australasia (fra 2010) får vi bare fersk fiber fra plantasjer. I Asia brukes kun returpapir som råmateriale.

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

I en verden hvor det kreves stadig mer av begrensede naturressurser og økosystemene som produserer dem er det viktig at våre produksjonsprosesser er effektive og stadig forbedres. I tillegg til miljøstyringssystemer har

Norske Skog utviklet en intern miljøindeks som setter mål for og følger opp vårt arbeid for å forbedre effektiviteten i ressursbruken og redusere våre utslipp. Det langsiktige målet er å drive innenfor grenser som er sammenlignbare med grensene som er definert i EUs dokumenter om beste tilgjengelige teknologi. Vi har også implementert en vannprofil for å sammenligne, optimalisere og redusere vårt vannforbruk.

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

I 2009 solgte Norske Skog de kinesiske fabrikkene og stengte papirmaskiner ved Norske Skog Follum og Norske Skog Parenco. Disse beslutningene har innvirkning på de rapporterte nivåene i bærekraftrapporten. Fabrikkene i Kina brukte store mengder returpapir. Som følge av dette salget falt andelen returpapir av vårt totale råstofforbruk fra 39 prosent i 2008 til 34 prosent i 2009. Som en konsekvens økte totalemengden energi forbrukt per tonn papir.

Nedgangen i verdensøkonomien har medført redusert produksjon ved de fleste av våre fabrikker i 2009. Dette har ført til at produksjonsforholdene ikke har vært optimale. Det har påvirket effektiviteten av renseanlegg og forbruket av energi og vann negativt.

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

NORSKE SKOGS MILJØPRINSIPPER

Norske Skogs miljøprinsipper er en integrert del av konsernets samlede målstrategi. Miljøprinsippene skal understøtte en bærekraftig utvikling av miljø og naturressurser. Miljøforpliktelsene skal ses i sammenheng med selskapets forpliktelser i forbindelse med helse, sikkerhet og konsernets sosiale ansvar. Norske Skogs miljøstrategi og -prinsipper gjelder for alle forretningsenheter. Norske Skog vil arbeide for å etablere lignende miljøverdier i deleide bedrifter.

- Norske Skog skal utvikle og drive sine forretningsenheter med kontinuerlig forbedring av deres miljøprestasjoner og med mål om å redusere miljøbelastningen til et minimum. Det grunnleggende kravet er overholdelse av lover og regelverk.
- Effektive produksjonsprosesser med høy utnyttelsesgrad for råvarer og energi skal være grunnleggende målsettinger i alle produksjonsenheter. Miljøaspektet skal integreres i strategiske vurderinger og operasjonelle beslutninger.
- Ansvar og oppgaver for miljø skal være klart definert og overholdt i hele organisasjonen. Forretningsenhetene skal undervise og trene sine ansatte til å kjenne og forstå miljøprinsippene og de forventninger og krav de medfører i arbeidet.
- Sertifiserbare og internasjonalt anerkjente miljøstyringssystemer skal brukes aktivt i ledelsen av alle produksjonsenheter.
- Norske Skogs produksjonsenheter skal ha miljøprogram med klare målsettinger og årlig fastsette miljømål som støtter opp om konsernets miljøprinsipper og strategiske ambisjoner.
- Norske Skog skal forvente samme høye miljøprestasjon fra leverandører av varer og tjenester i verdikjeden som det som kreves i konsernets egen virksomhet. Skogsertifisering skal fremmes og sertifiserte virkesleverandører skal prioriteres.
- Norske Skog skal ha en miljøprestasjon som støtter konsernets kunder i å nå deres målsettinger på miljøområdet.
- Norske Skog skal utvikle og drive sine forretningsenheter med respekt for og i forståelse med de sosiale og kulturelle verdier som gjelder i de land konsernet har virksomhet.
- Norske Skog skal være åpen og ta aktivt del i dialog med interessenter og konsernet vil ha en åpen kommunikasjon vedrørende miljøforhold.

ORGANISERING AV MILJØARBEIDET I NORSKE SKOG

SENTRALT

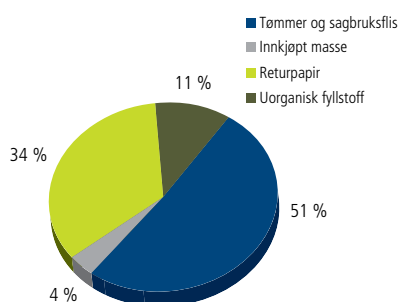
Konsernsjefen i Norske Skog har det overordnede ansvaret for selskapets resultater. Dette omfatter også forhold knyttet til konsernets miljøprestasjoner. En egen miljøavdeling på konsernnivå, corporate environment (CE), har som oppgave å utvikle og vedlikeholde de globale miljøprinsippene og utarbeide strategiske miljømål på vegne av konsernsjefen. CE følger opp fabrikkenes individuelle miljømål. Avdelingen mottar månedlige rapporter fra fabrikkene som bearbeides og rapporteres videre til konsernledelsen og kvartalsvis til styret. Fabrikkene bruker ved behov også CE som ressurs i saker der de ønsker råd og assistanse. Avdelingen samarbeider nært med andre avdelinger som salg, innkjøp, energi og logistikk når det gjelder forhold knyttet til ytre miljø.

LOKALT

Det meste av Norske Skogs arbeidsinnsats på miljøsidan foregår i fabrikkene. Hver general manager har det operative ansvaret for at miljømålene blir nådd. Miljøansvaret er fordelt videre til avdelingsledere og videre til hver enkelt medarbeider. Alle fabrikker har en egen miljøansvarlig linjeleder som er direkte underlagt general manager. Fabrikkene samarbeider nært med CE. Det avholdes hvert kvartal møter mellom CE og alle fabrikkene i forbindelse med kvartalsrapporteringene, hovedsakelig i form av telefonkonferanser.

BÆREKRAFTIG RÅSTOFF

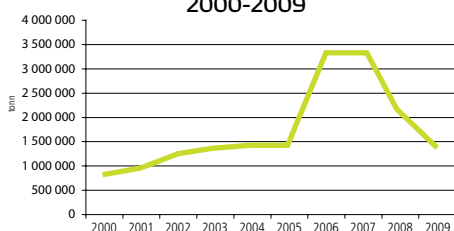
Forbruk av råstoff, 2009



Returpapir i avisproduksjon, 2009

Norske Skog Albury, Australia	33 %
Norske Skog Boyer, Australia	9 %
Norske Skog Bruck, Østerrike	100 %
Norske Skog Golbey, Frankrike	67 %
Norske Skog Parenco, Nederland	81 %
Norske Skog Skogn, Norge	35 %
Norske Skog Singburi, Thailand	100 %

Bruk av returpapir i Norske Skog
2000-2009



FERSKE FIBRE

I 2009 brukte Norske Skog 2 millioner tonn ferske fibre. Tømmeret kom fra både skoger (53 prosent) og plantaser (47 prosent). Sagbruksflis, et biprodukt fra sagbruksprosessen, utgjorde 31 prosent av selskapets innkjøp av ferske fibre i 2009. Norske Skog er ikke en betydelig skogeier. Mindre enn fire prosent av skogsvirket vi bruker kommer fra egne skoger i Australia. I Brasil er vi i ferd med å utvikle plantaser for å forsyne Norske Skog Pisa, og virke fra disse plantasjene vil bli brukt fra og med 2010. I alle land hvor Norske Skog kjøper trevirke, bortsett fra i Brasil, er det skogbevokste arealet i vekst. I Brasil kommer Norske Skogs trevirkeleveranser kun fra plantaser.

Norske Skog er en pådriver for sertifisering. Vi erkjenner vårt ansvar som kjøper av trevirke gjennom våre globale innkjøpsregler, som sier at alt trevirke som brukes i vårt papir skal komme fra bærekraftig forvaltede skoger. Slike skoger defineres som:

- Sertifiserte skoger – vi anerkjenner systemene fra Forest Stewardship Council (FSC) og Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC).
- Skoger som omfattes av en skriftlig erklæring om at de forvaltes i henhold til nasjonal lovgivning og regelverk

Mens skogeiere har systemer for bærekraftig skogsforvaltning (SFM), så baserer skogproduktforhandlere seg på sporbarhetssystemer (chain of custody - CoC). Disse sporbarhetssystemene er viktige for å sikre ansvarlige innkjøp og for å stanse ulovlig hogst. CoC er et verktøy som gjør det mulig å kontrollere og rapportere andelen sertifisert virke gjennom hele verdikjeden fra skog til ferdig produkt. CoC-systemer krever også ansvarlige innkjøp av ikke-sertifisert trevirke. Alle enheter i Norske Skog som kjøper ferske fibre har

Norske Skog har systemer som sikrer at alt virke i våre produkter kommer fra bærekraftig forvaltede skoger. Alle våre fabrikker som benytter ferske fibre har sporbarhetssertifikater, Chain of Custody. I 2009 økte andelen sertifiserte fibre med 7,5 prosent globalt.

sporbarhetssertifikater (chain of custody). Valget av sertifiseringssystem (FSC eller PEFC eller begge) er en lokal beslutning. Sertifiseringssystemet som brukes i de skogene eller plantasjene hvor fabrikken kjøper trevirke er avgjørende.

Norske Skog oppfordrer sine leverandører til å skaffe seg både SFM- og CoC-sertifisering. Disse sertifikatene er de mest troverdige garantiene vi har for å bevise våre ansvarlige innkjøp av trefibre. Andre viktige verktøy inkluderer miljøstyringssystemer som ISO 14001, miljøklausuler i innkjøpskontrakter, egenerklæringer fra leverandører og kontrollsystemer for usertifiserte leverandører.

De globale hovedutfordringene i forbindelse med skogsforvaltning er avskogingen i utviklingsland (som for øyeblikket står for ca 20 prosent av verdens utslipp av klimagasser) og forringelse av artsmangfoldet gjennom skogsdrift i verneverdige områder. For å takle disse utfordringene må det sikres at mer av verdens skogareal forvaltes på en bærekraftig måte. Skogsertifisering er et viktig verktøy i denne sammenhengen. I dag er kun en liten andel av verdens skoger sertifisert, i hovedsak i henhold til PEFC og FSC. PEFC er i dag det dominerende sertifiseringssystemet, med et sertifisert skogområde som er omlag dobbelt så stort som området sertifisert i henhold til FSC. Norske Skog anser de to globale sertifiseringssystemene som likeverdige bekreftelser på at skogressursene som vi og våre kunder er avhengige av forvaltes bærekraftig. Begge systemene er basert på inspeksjon og revisjon av uavhengige tredjeparter.

Vårt langsiktige mål er at våre produkter skal inneholde 100 prosent sertifiserte fibre. I dag kommer 71 prosent av Norske Skogs ferske fibermateriale fra sertifiserte skoger. Dette er en økning fra 64 prosent i 2008. Andelen sertifiserte trefibre økte i 2009 i samtlige regioner hvor vi kjøper trevirke. Den største økningen er i Norge og resten av Europa. Muligheten for å øke andelen sertifisert virke avhenger i stor grad av skogeierne selv. Den mest miljøvennlige kilden til trevirke er leveranser fra lokale, sertifiserte skoger. I de europeiske landene hvor vi opererer er andelen sertifiserte skogsområder 64 prosent, 62 prosent PEFC, og 1,7 prosent FSC. Mange kunder ønsker kun papir basert på FSC-sertifisert trevirke. Fra et bærekraftperspektiv er det mengden sertifisert trevirke som er viktig.

RESIRKULERTE FIBRE

Returpapir er en viktig fiberkilde for Norske Skog. I 2009 utgjorde resirkulerte fibre 34 prosent av råvarene i våre produkter. Fabrikkene som anvender returpapir

brukte 1,4 millioner tonn i 2009. Dette er en reduksjon i forbruket av returpapir på 33 prosent sammenlignet med 2008. Nedgangen i forbruket skyldes hovedsakelig salg av våre fabrikker i Kina, som bare brukte returpapir som fiberråstoff. Til tross for denne nedgangen er Norske Skog fortsatt en stor global forbruker av returpapir.

Våre regioner med det største forbruket av returpapir er kontinental-Europa og Asia. Vår fabrikk i Thailand bruker returpapir som sitt eneste råmateriale.

Bruken av returpapir er en viktig del av Norske Skogs energi- og klimaendringsstrategier. Papirproduksjon basert på returpapir fordrer mindre energi enn papirproduksjon basert på ferske fibre. Dette er fordi prosessering av ferske fibre er mer energikrevende enn prosessering av fibre i returpapir.

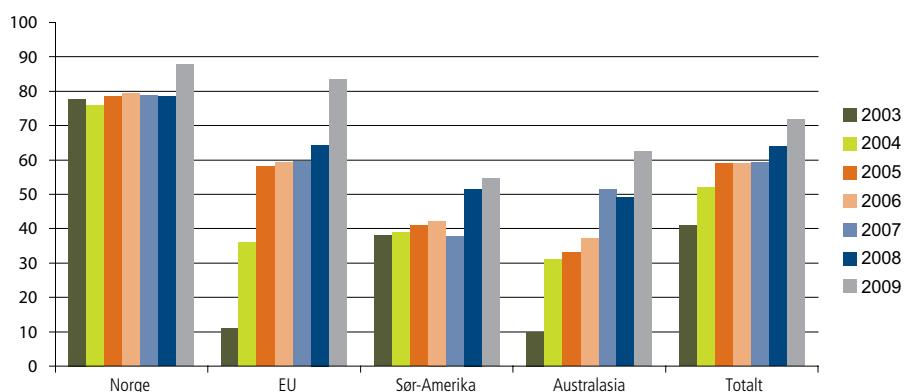
Noen kunder ønsker papir basert kun på returpapir. En verdikjede som baserer seg kun på returpapir er imidlertid ikke bærekraftig. Inntil en tredel av papiret som sendes ut på markedet går tapt i returpapkretsløpet.

Faktorer som kundebevissthet, avfallshåndtering, innsamlingssystemer og alternativ bruk av brukt papir 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 vi samler inn og som ikke lenger egner seg for papirproduksjon avvises i masseprosessene i fabrikkene og brukes for det meste som en fornybar energikilde. I Europa er målet for papirinnsamling på 66 prosent innen 2010 allerede oppnådd. For å gjøre returpapirverdikjeden bærekraftig må ferske fibre direkte fra skoger, plantaser eller sagbruk tilføres.



Trevirke fra bærekraftig forvaltede skoger på Norske Skog Follum

Sertifisert andel vedfiber 2003-2009 (%)



ENERGIFORBRUK

Norske Skog er en ledende produsent av bioenergi, og vi arbeider kontinuerlig for å redusere vår energibruk og for å gjøre energiforbruket så miljøvennlig som mulig.

Papirproduksjon er en energiintensiv prosess. Energi brukes til to hovedformål:

- Drift av produksjonsutstyr som separerer, prosesserer og transporterer fibre og vann (elektrisk energi)
- Til prosessvarme og tørking av papir (termisk energi).

Fabrikkene som prosesserer ferske fibre bruker det meste av elektrisiteten i den termomekaniske masseprosessen (som mekanisk omdanner flis til fibre). Det meste av elektrisiteten som brukes i våre fabrikker (92 prosent i 2009) kjøpes fra nettet. En del fabrikker har kapasitet til å generere en del av sitt elektrisitetsbehov selv, basert på biobrensel, vannkraft, naturgass eller olje.

Termisk energi brukes til varme og tørking. Til forskjell fra elektrisk energi genereres det meste av den termiske energien internt i fabrikkene. Kildene til denne energien inkluderer gjenvunnet varme fra den termomekaniske masseprosessen og biologiske rensningslegger, forbrenning av fabrikkavfall, biobrensel, gass eller kull. I enkelte tilfeller kan termisk energi leveres av en ekstern tredjepart eller i form av geotermisk energi.

Papirproduksjon med utgangspunkt i returpapir bruker mindre energi enn produksjon fra ferske fibre, fordi fibre fra resirkulert papir er lettere å separere enn fibre i trevirke. Salget av de kinesiske fabrikkene (basert utelukkende på returpapir) og redusert produksjon, førte til en økning på tre og en halv prosent i selskapets gjennomsnittlige energiforbruk per tonn papir i 2009.

Omtrent halvparten av all energi som brukes av Norske Skog kjøpes som elektrisitet fra nettet. De resterende energikildene i 2009 var fossilt brensel (15 prosent), biobrensel (15 prosent), varmegjenvinning fra TMP (10 prosent) og øvrige kilder, geotermisk og innkjøpt energi, (sju prosent).

Andelen fossilt brensel av det totale energiforbruket ble redusert fra 17 prosent i 2008 til 15 prosent i 2009 hovedsakelig på grunn av salg av de kinesiske fabrikkene. Naturgass er det mest vanlige fossile brenselet, og andelen økte fra 67 til 75 prosent i 2009.

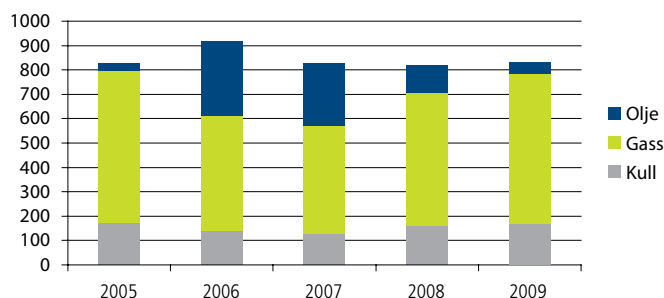
Det er stor variasjon i de termiske energikildene som brukes i de forskjellige geografiske regionene. De sør-amerikanske fabrikkene brukte biobrensel og svært lite fossilt brensel. Den asiatiske fabrikkene bruker bare fossilt brensel. Fabrikkene i Australasia bruker i hovedsak fossilt brensel og geotermisk energi. I Europa bruker fabrikkene omtrent like store mengder fossilt brensel, biobrensel og gjenvunnet varme fra produksjonen av termomekanisk masse.

Organisk avfall fra produksjonsprosessen brukes i størst mulig grad som biobrensel. En rekke fabrikker kjøper også biobrensel fra eksterne leverandører. Norske Skog er en ledende produsent av bioenergi.

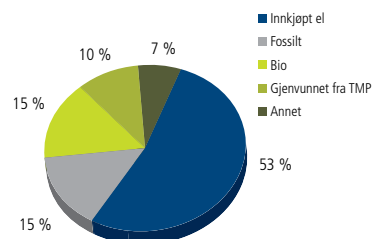
ENERGISTYRING

Energistyring er inkludert i selskapets globale optimaliseringsprogram, Norske Skog Production System. Det pågår for tiden et teknisk utviklingsarbeid for å redusere energiforbruket i TMP-prosessen og flere av investeringsprosjektene er energirelatert.

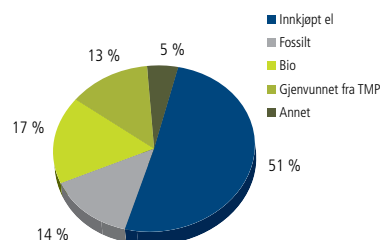
Forbruk av fossilt brensel (kWh/tonn papir)



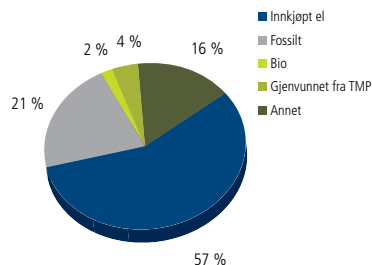
Energiforbruk for Norske Skog totalt, fordelt på energikilder
Totalt 14 580 GWh; 3,95 MWh/tonn



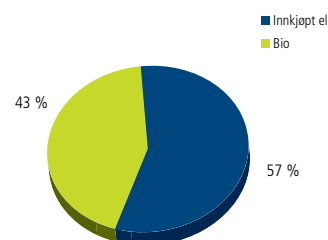
Europa



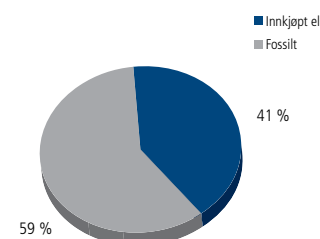
Australasia



Sør-Amerika



Asia



NORSKE SKOGS UTSLIPP AV KLIMAGASSER

VÅRT KARBONFOTAVTRYKK

Det finnes ingen allment akseptert metode for å beregne karbonfotavtrykk for papirprodukter. I 2009 implementerte Norske Skog en karbonfotavtrykk-kalkulator med utgangspunkt i "Framework for the Development of Carbon Footprints for Paper and Board Products" publisert av Confederation of European Paper Industries (CEPI) i 2007.

Karbonfotavtrykkskalkulatoren dekker følgende utslipp:

- fra forbrenning av fossilt brensel i våre fabrikker, inkludert utslipp i forbindelse med produksjon av innkjøpt masse
- forbundet med innkjøpt strøm og varme
- forbundet med leveranse av trevirke og gjenvunnet fiber
- forbundet med produksjon av andre råvarer og brensel
- fra inn- og utgående transport av råmaterialer og ferdige produkter unntatt transport til sluttkunden, som beregnes i hvert enkelt tilfelle

Kalkulatoren beregner også CO₂-lagring av:

- biogent karbon lagret i papirproduktene

Norske Skogs karbonfotavtrykk er basert på data for klimagassutslipp fra våre tretten heleide fabrikker. Det gjennomsnittlige globale karbonfotavtrykket for papir produsert ved Norske Skogs fabrikker var 820 kg/t CO₂-ekvivalenter (alle klimagassene er omgjort til CO₂-ekvivalenter), mens produktet inneholdt 1360 kg/t biogent CO₂.

Fotavtrykket varierte betydelig mellom fabrikkene og regionene, avhengig av hvordan elektrisiteten produseres og hvilket brensel man bruker for å produsere prosessvarme. Utslipet pr tonn papir varierte mellom 570 kg/t CO₂-e i Europa og 1600 kg/t CO₂-e i Australasia. Hovedstrategiene for å redusere våre utslipp av klimagasser er å redusere energiforbruket, bytte ut energikilder og optimalisere bruken av prosesskjemikalier og transport.

VÅRT KLIMAGASS REDUKSJONSMÅL

Norske Skogs reduksjonsmål for utslipp av klimagasser ble vedtatt i 2007 og det omfatter:

- 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 produksjon av elektrisitet eller varme fra eksterne kilder.

Norske Skogs reduksjonsmål for utslipp av klimagasser er hovedsakelig knyttet til de to første punktene i karbonfotavtrykket.

Utslippsregnskapet dekker alle de 13 heleide fabrikkene for kalenderåret 2009. Utslippsberegningene er foretatt i henhold til WRI/WBCSD Greenhouse Gas Protocol.

Basert på omfanget angitt over slapp Norske Skog ut 2,38 millioner tonn CO₂-e fra fossilt brensel i 2009. Klimagassutslippene for våre nåværende fabrikker ble redusert med 14 prosent i 2009 sammenlignet med utslippene i 2008. Denne reduksjonen skyldes

imidlertid redusert produksjon i 2009 i forhold til 2008. Mer enn 70 prosent av utslippene skyldes indirekte utslipp fra eksterne kilder.

Hoveddelen av klimagassutslippene kommer fra driften i Europa og Australasia, med henholdsvis 42 og 50 prosent. Utslippene relatert til vårt utslippsmål utgjør omlag 80 prosent av klimagassutslippene i hele verdikjeden.

Klimagassutslipp som kommer fra forbrenning av biobrensel/organisk avfall regnes som karbonnøytralt. Direkte utslipp av biologisk lagret CO₂ fra forbrenning av trevirke og barkrester anslås til 563 000 tonn.

I henhold til metodikken i WBCSD/WRI Greenhouse Gas Protocol har utslippene i selskapets referanseår (2006) blitt justert for å ta hensyn til salget av fabrikkene i Korea (2008) og Kina (2009). De retrospektive justeringene av utslippene i basisåret 2006 utgjør 2,91 millioner tonn CO₂-ekvivalenter. Den totale utslippsreduksjonen hittil, sammenlignet med basisåret 2006, er 18 prosent. Reduksjonsmålet er 25 prosent innen 2020.

NORSKE SKOGS KLIMAGASSUTSLIPP 2009

	CO ₂ 1 000 tonn	CH ₄ tonn	N ₂ O tonn	CO ₂ -ekviv. 1 000 tonn
Direkte (Scope 1) utslipp				
Direkte utslipp fra produksjonsutstyr	685	23	3	686
Direkte utslipp intern transport	12	0	1	12
Totalt direkte utslipp	697	23	4	698
Indirekte (Scope 2) utslipp				
Indirekte utslipp fra innkjøpt elektrisitet og varme	1 672	0	0	1 672
Totalt fossil baserte utslipp (direkte og indirekte)	2 369	23	4	2 370
CO ₂ utslipp fra forbrenning av biomasse *	563			

* tømmer og barkavfall

VÅRT BIDRAG FOR Å BEKJEMPE KLIMAENDRINGER

Å håndtere klimaendringene på en effektiv måte er en av de viktigste utfordringene som land, regjeringer, næringslivet og folk flest står overfor i dag, og i tiårene fremover. En effektiv respons på denne utfordringen vil kreve både tilpasning og avbøtende tiltak.

I følge FNs klimapanel er det nødvendig med omfattende og effektive reduksjoner i utslippene av klimagasser for å unngå betydelige negative effekter på naturen og menneskeheten. Det er også et presserende behov for innføring av en verdensomspennende avtale for å oppnå slike reduksjoner. Selv om det er svært vanskelig å finne en løsning som er akseptabel for både industriland og utviklingsland (noe klimatoppmøtet i København i fjor viste), så er det ingen unnskyldning for å la være å gjøre noe. Næringslivet må være proaktiv og lede an uten å vente på endelig politisk enighet.

Norske Skog har i mange år arbeidet for å redusere klimagassutslippene i vår verdikjede gjennom redusert energiforbruk, utskifting av energikilder og optimalisering av produksjonsprosesser og transport av råmaterialer og papirprodukter.

Norske Skog har integrert klimaendringer som en sentral del i vår forretningsstrategi. I 2007 bestemte Norske Skog seg for å redusere selskapets utslipp av klimagasser med 25 prosent innen 2020, sammenlignet med referansenivået i 2006. Samme år bestemte selskapet seg for å bygge et prototypeanlegg for biodiesel.

På det politiske plan deltar vi aktivt i lokale og regionale industrisammenlutninger og i 3C, Combat Climate Change, som lanserte sin tiltaksplan i Washington i november 2007.

I 2009 ble Norske Skog rangert som det beste selskapet i Norden for sin rapportering av klimagassutslipp og sin åpenhet om utfordringer selskapet står overfor i forbindelse med klimaendringene.

BEST I KLASSEN

Norske Skog ble kåret til 'best i klassen' i Carbon Disclosure Projects (CDP) nordiske rapport i 2009, som rangerte selskaper basert på deres klimaendringsstrategier og rapportering av klimagasserutslipp. CDP, som har vurdert miljødata fra 200 nordiske selskaper, representerer 475 institusjonelle investorer og 55 trillioner amerikanske dollar i investeringsmidler over hele verden.

- Norske Skogs utslipps- og klimarapportering har blitt vurdert opp mot 200 ledende selskaper i Norden. Rangeringen er en viktig anerkjennelse av vår innsats for videre utslippskutt gjennom en åpen målsettings- og

rapporteringsprosess, sa Christian Rynning-Tønnesen, daværende konsernsjef i Norske Skog. – Vi legger vekt på åpenhet i vår rapportering. Det skaper bevissthet, og bidrar til å iverksette ytterligere forbedringer.

2009 var det andre året Norske Skog deltok i Carbon Disclosure Project. Norske Skog var inkludert i Carbon Disclosure Leadership Index også i 2008. CPD baserer sin evaluering på et detaljert spørreskjema om selskapenes utslipp av klimagasser, reduksjonsmål, styringsprosesser og strategier, samt presentasjon av informasjon om selskapets kommersielle utfordringer og muligheter i forbindelse med klimaendringene.

KONTINUERLIG FORBEDRING AV PRODUKSJONSPROSESSER

Norske Skogs miljøprinsipper forplikter oss til å oppnå kontinuerlig forbedring i miljøresultatene ved våre fabrikker.

Ønsket om å måle den kontinuerlige forbedringen i våre fabrikker og i konsernet som helhet på både kort og lang sikt førte til at vi innførte en miljøindeks (E-indeks).

E-indeksen er en del av fabrikkenes rapportering til konsernledelsen og styret. I tillegg til å være et viktig rapporteringsverktøy gir det oss muligheten til å:

- etablere og revidere konkrete mål
- identifisere og utpeke områder som trenger ytterligere investeringer
- demonstrere miljøforbedringer som skyldes prosessendringer eller investeringer

Fabrikkenes resultater måles i indeksen mot en standard som bør være oppnåelig med beste tilgjengelige teknikk (BAT) eller beste praksis (som beskrevet i EUs IPPC referansekompakt). En indeksverdi på 1,0 eller lavere indikerer at fabrikken har en miljøstandard som tilfredsstiller BAT eller beste praksis. Oppnåelse av BAT-standard er spesifikk for hver fabrikk og er en funksjon av alder, teknologi, investeringshistorie og driftsresultater.

Miljøindeksen for hele konsernet beregnes som et gjennomsnitt av hver fabrikk indekss-

resultat vektet etter produksjonsvolumer.

På grunn av nedgangen i verdensøkonomien i 2009 hadde de aller fleste fabrikkene markedsstilpasset produksjonsreduksjon for sine papirmaskiner, noe som resulterte i at man ikke oppnådde ideelle produksjonsforhold. Dette førte til bruk av mer energi og vann per tonn produkt enn opprinnelig planlagt, og det er hovedårsaken til at selskapets mål for 2009 ikke ble nådd. Salget av våre kinesiske fabrikker påvirket også E-indeks resultatet negativt.

Seks fabrikker nådde sine egne fabrikkbaserte E-indeksmål og syv fabrikker oppnådde 1,0 eller lavere.

Tabellen under viser målene som ble satt i 2009 og 2010 for de forskjellige parametrene i E-indeksen, i tillegg til resultatene for 2007, 2008 og 2009. De er et produksjonsvektet gjennomsnitt for alle fabrikkene. Måltallet for 2010 forsøker å ta hensyn til forventede markedsforhold og produksjonsnivå. Disse vil sannsynligvis være dårligere enn i 2007 og 2008. Til tross for usikre markedsforhold, anser vi at det likevel mulig å oppnå forbedring for en rekke parametre.

Nøkkeltall for heleide fabrikker i 2009

Forbruk av råmateriale

Tømmer	3 568 000 m ³
Sagbrukflis	1 588 000 m ³
Returpapir	1 395 000 tonn
Innkjøpt masse	177 000 tonn
Fyllstoff	455 000 tonn

Energi

Elektrisitet	8 300 GWh
Varme	6 300 GWh

Utslipp til vann

Utslipp til prosessvann	69 mill m ³
Organiske stoff (KOF)	20 700 tonn
Suspendert stoff (SS)	2 280 tonn
Fosfor (Tot-P)	45 tonn

Utslipp til luft

CO ₂ equivalenter (direkte)	698 000 tonn
SO ₂	560 tonn

Produksjonsavfall

Slam (tørt)	399 000 tonn
Bark	138 000 tonn
Annet	45 000 tonn

Produkter

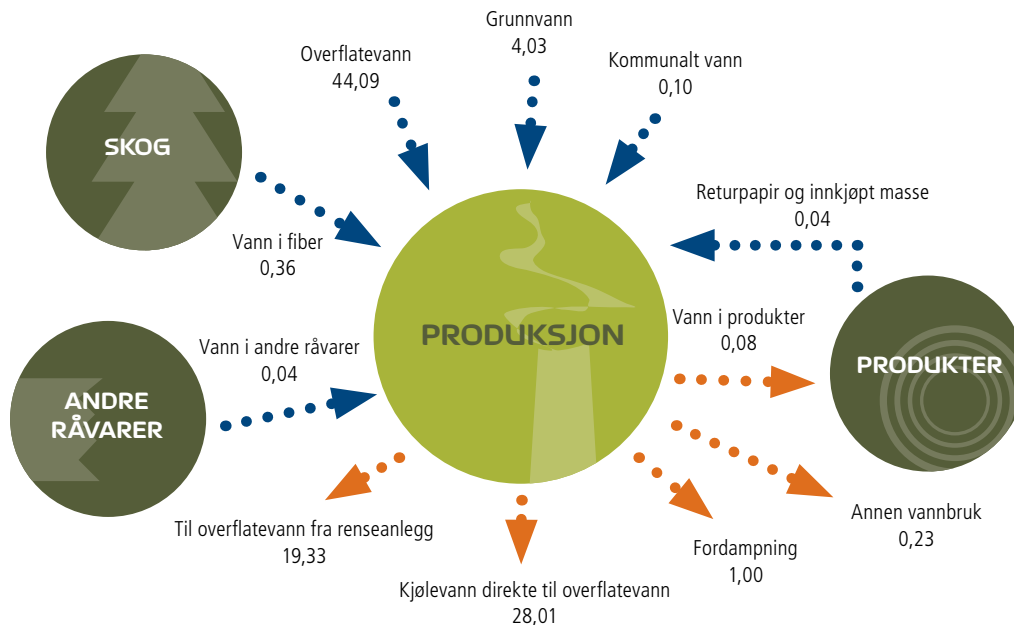
Avispapirkvaliteter	2 566 000 tonn
Magasinpapir	1 105 000 tonn

Miljøindeks		Oppnådd 2007	Oppnådd 2008	Oppnådd 2009*	Mål 2009	Mål 2010
Utslipp prosessvann	(m ³ /tonn)	17,0	17,0	19,3	16,8	18,0
KOF	(kg/tonn)	6,59	5,56	5,37	4,95	4,56
Suspendert stoff	(kg/tonn)	0,61	0,65	0,62	0,58	0,52
NOx	(g/GJ)	124	96	93	103	98
Avfall til deponi	(kg/tonn)	18,5	21,1	20,4	21,1	19,3
Totalt energi forbruk	(GJ/tonn)	11,3	12,1	12,5	11,9	12,6
Miljøindeks		1,11	1,11	1,15	1,10	1,09

*Resultater for 2009 inkluderer ikke de kinesiske fabrikkene som ble solgt i 2009.

VANNPROFIL FOR NORSKE SKOG

(GLOBALT GJENNOMSNIITTLIG VANNFORBRUK m³/TONN PAPIR)



Figuren viser Norske Skogs vannprofil. Denne profilen er utarbeidet ved å studere inntak og utslipp av vann fra konsernets tretten fabrikker. Den representerer et gjennomsnitt for selskapet.

VANNFORSYNING

Hoveddelen av ferskvannet som kommer inn til Norske Skogs fabrikker (90 prosent) kommer fra overflatekilder. Ytterligere åtte prosent kommer fra grunnvannskilder og en relativt liten andel kommer fra kommunal vannforsyning.

Vann kommer også inn i produksjonsprosessen gjennom råvarene som kjøpes inn. Fiberbaserte råvarer (trevirke, flis, resirkulerte fibre og innkjøpt masse) utgjør omtrent en

prosent av vanninntaket. Andre råvarer utgjør det resterende.

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 og/eller som brukes til produksjon av tremasse og papir.

Avhengig av fabrikkens kan kjølevann

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

Vann som benyttes i masse- og papirproduksjonsprosesser (prosessvann) utgjør omtrent 42 prosent av det totale vanninntaket.

De aller fleste fabrikkutslipp går til elver og innsjøer etter å ha blitt renset til den kvaliteten som kreves av lokale myndigheter og/eller nasjonale eller regionale standarder. Ingen utslipp går direkte til grunnvann.

Ikke alt prosessvann som brukes i papirproduksjon går tilbake til elver og innsjøer. Omtrent to prosent blir returnert til atmosfæren som vandamp eller lagres i produktene vi selger til våre kunder.

Noen av våre fabrikker har utvidet sitt engasjement i vannsyklusen til å inkludere gjenbruk av renset avløpsvann ved vanning av skogplantasjer og jordbruksavlinger.

VANNFORVALTNING

I mange deler av verden er vann en knapp ressurs. I motsetning til klimaendringene, som er en global utfordring, er forvaltning av vannressurser et lokalt spørsmål. Masse- og papirindustri bruker store mengder vann, men industrien forbraker ikke alt dette vannet. Det kan ses på som et lån av vann som siden leveres tilbake. Som regel returneres det meste av vannet som brukes i fabrikkene til vassdragene etter en biologisk behandlingsprosess som oppfyller lokale krav for vannkvalitet.

Vann brukes på mange måter i masse- og papirproduksjonsprosesser, inkludert separasjon, transport og masseprosessering, kjøling av utstyr, fortynning eller tilsetning av prosesskemikalier og dampgenerering.

Vannforvaltning har vært og er et fokus ved alle Norske Skogs fabrikker. Vannbruk og -effektivitet er en del av våre kontinuerlige forbedringsprosesser, noe som innebærer at konsernet setter seg offensive mål for vannbruk på operativt nivå. Den kontinuerlig reduksjonen av vannbruken har blitt oppnådd gjennom et vedvarende fokus ved alle fabrikker på daglig drift, vedlikeholdsrutiner og vanneffektiv utforming når nytt utstyr installeres.

Vannforvaltningsfilosofien er basert på:

- Fabrikkene bruker motstrøms vanddesign og vannet resirkuleres mange ganger
- Driftskontroll – målsetting, måling og evaluering av resultater
- Investeringsstrategier
- Vedlikehold.
- Utdanning og opplæring av ansatte

TRANSPORT

Vårt mål er å redusere transportrelaterte klimagassutslipp gjennom optimalisering av logistikk og samarbeid med våre transportleverandører

TRANSPORT AV RÅMATERIALER

En rekke forskjellige metoder benyttes for å levere råvarer til våre produksjonssteder, med betydelige stedlige variasjoner. På konsernnivå er lastebiltransport den dominerende metoden, med over 83 prosent av transporten inn til våre anlegg i 2009 (opp seks prosent fra 2008). Skips- og togtransport utgjorde henholdsvis 8 og 9 prosent. På grunn av salget av våre kinesiske fabrikker har bruken av lastebiltransport økt betydelig i Asia. Det var små relative endringer i transportfordelingen i de andre regionene.

TRANSPORT AV PRODUKTER

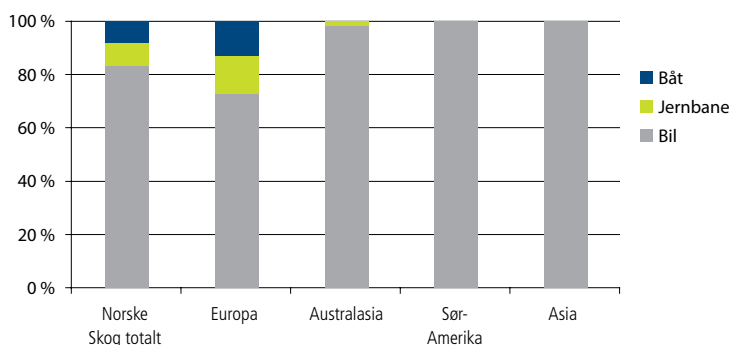
I 2009 transporterte vi mer enn 3,7 millioner tonn papirprodukter til våre kunder. Andelen av de forskjellige metodene som brukes

for å transportere ferdige produkter skiller seg fra leveransene av råmaterialer.

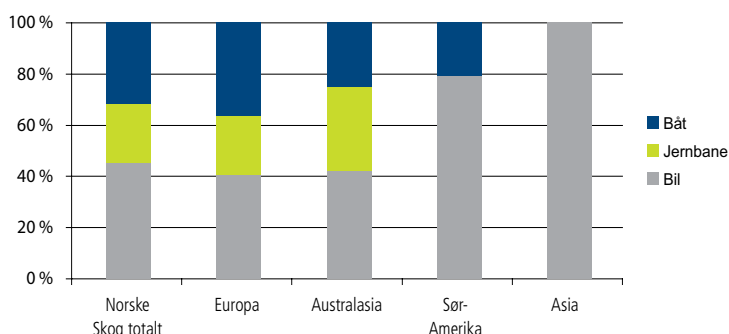
På konsernnivå er fortsatt lastebiltransport den dominerende distribusjonsmetoden, med 45 prosent. Transport med tog og båt, henholdsvis 23 og 32 prosent er også viktige for å transportere produktene til våre kunder.

På regionnivå var det i Europa en økning i skips- og lastebiltransport og en tilsvarende reduksjon i togtransport. I Sør-Amerika økte skipstransporten, med en tilsvarende reduksjon i lastebiltransporten. I Australasia økte andelen av produkter transportert på tog, med tilsvarende reduksjon i skipstransporten sammenlignet med 2008. Som et resultat av salget av våre kinesiske fabrikker ble produktene i Asia bare transportert med lastebil.

Transport av råvarer



Transport av produkter

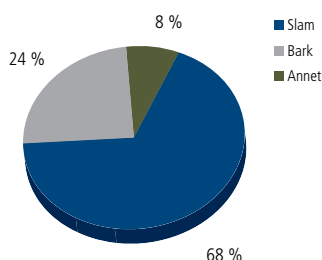


// Fra Norske Skog Saugbrugs

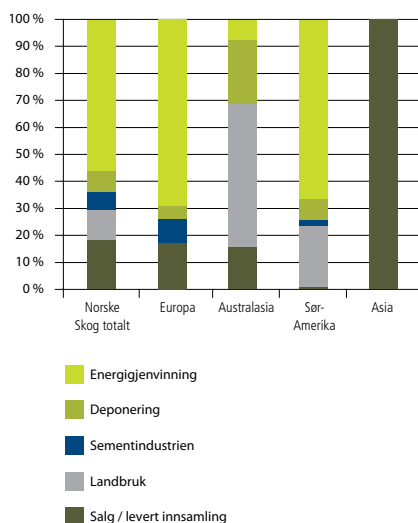
UTSLIPP TIL LUFT OG VANN OG AVFALL

Vi reduserte våre utslipp per tonn papir av organisk materiale og suspendert stoff i 2009. Mengden produksjonsavfall ble redusert med 67 000 tonn.

Produksjonsavfall totalt Norske Skog 2009



Disponering av avfall fra fabrikkene i 2009



Produksjon av masse og papir krever bruk av råmaterialer og energi. Norske Skogs miljøprinsipper og gode forretningspraksis krever at vi bruker disse ressursene på en effektiv måte. Det er imidlertid ikke alt som brukes i produksjonen som ender opp som masse eller papir - det genereres også avfall og en rekke utslipp til luft og vann.

UTSLIPP TIL LUFT OG FAST AVFALL

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 forbrenningsovnene for produksjon av termisk energi (varme) 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 produseres som følge av forbrenning av fast brensel.

Den totale mengden produksjonsavfall generert av konsernet i 2009 var 582 000 tonn tørrvekt. Dette er en reduksjon på 67 000 tonn for våre nåværende fabrikker, sammenlignet med 2008. I tillegg kommer 182 000 tonn aske fra forbrenning.

Restavfall fra produksjonen brukes eller avhendes på en rekke måter. Når det er mulig brukes prosessavfall til produksjon av energi til masse- og papirproduksjonsprosessen.

Annet restavfall, for eksempel aske, resirkuleres i betong- eller mursteinsproduksjon, eller i veibygging. Gjenbruk i landbruket er



// Forbedring av kvaliteten på våre vannutslipp er et prioritert område for Norske Skog

også en mulighet for noen typer aske og organiske materialer (11 prosent i 2009). Omtrent åtte prosent av produksjonsavfallet ble deponert i avfallsdeponier i 2009, sammenlignet med sju prosent i 2008.

Vårt mål er å fortsette reduksjonen av mengden spesialavfall fra produksjonen. Spesialavfall utgjorde 0,1 prosent av produksjonsavfallet generert i 2009, og mengden ble redusert med 15 prosent sammenlignet med 2008. Omtrent 70 prosent av spesialavfallet var spillolje. Spesialavfall håndteres i henhold til nasjonale regler, vanligvis gjennom myndighetsgodkjente oppsamlingssystemer.

UTSLIPP TIL VANN

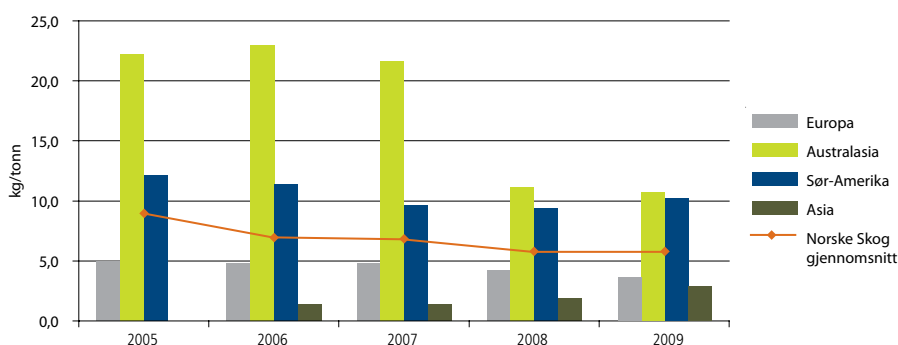
Vann brukes i en rekke masse- og papirproduksjonsprosesser. Hovedsaklig brukes vann til å føre fibre gjennom produksjonsprosessen, men også til å kjøle ned utstyr og produsere damp. Generelt brukes og gjenvinnes vann flere ganger gjennom masse- og papirproduksjonsprosessen før det går til en rekke renseprosesser. Disse renseprosessene fjerner faste partikler og oppløst organisk materiale, slik at vannet kan slippes trygt ut i naturen igjen.

I løpet av de siste fem årene har vi kontinuerlig redusert vårt vannforbruk og forbedret kvaliteten på avløpsvannet. I 2009 økte imidlertid vannforbruket per tonn sammenlignet med 2008. Dette skyldes redusert produksjon og salg av våre kinesiske fabrikker. Både utslippet per tonn produsert papir av organisk materiale og suspendert stoff ble imidlertid redusert med henholdsvis 3,5 og 4,5 prosent.

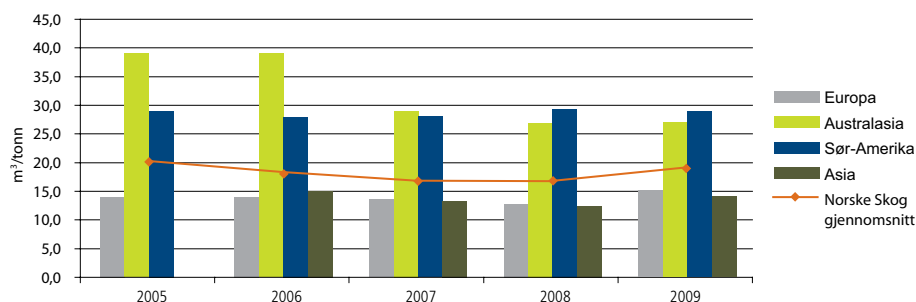
Norske Skog bruker ikke klorholdige blekemidler i noen av våre fabrikker. Klorerte organiske forbindelser genereres derfor ikke, og AOX omfattes ikke av vår utslippsrapportering.

I løpet av 2009 rapporterte fabrikkene Norske Skog Pisa, Norske Skog Boyer og Norske Skog Follum en rekke mindre overskridelser av utslippstillatelser til myndighetene. Norske Skog Albury rapporterte overskridelser av partikkelutslipp fra forbrenningsprosessene og tungmetaller i slam.

Utviklingen i utslipp av organisk materiale (KOF) pr. tonn for perioden 2005-2009



Utviklingen i utslipp av avløpsvann pr. tonn for perioden 2005-2009



MILJØRELATERTE INVESTERINGER

I løpet av 2009 ble det investert NOK 223 millioner i miljøformål ved våre fabrikker. Dette er en økning på 36 prosent sammenlignet med 2008.

Mesteparten av investeringene gikk til utstyr som øker fyllstoffinnholdet i papirproduktene ved Norske Skog Skogn og prosessendringen ved Norske Skog Boyer. Tiltak for å spare energi og rense avløpsvann mottok også betydelige midler.

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 for å oppnå forretningsmessig eller finansiell gevinst. For eksempel vil investeringer i nytt utstyr eller teknologi som reduserer vannforbruk også redusere energibruken gjennom reduksjon i volumet vann som pumpes, varmes opp eller behandles. Investeringer i avfallshåndteringssystemer gjøres ofte for å forbedre avfallsets egnethet for forbrenning

og varmegjenvinning. Forbedringer i den kjemiske behandlingen har ofte en gunstig effekt på helse og sikkerhet.

Fyllstoffprosjektet ved Norske Skog Skogn er et perfekt eksempel på investeringer med flere gevinster. Prosjektet vil utvide fabrikkens produktsortiment og dermed styrke den økonomiske konkurranseevnen. Energibehovet vil bli redusert med omtrent 17 prosent og dermed reduseres utslippene av klimagasser. Prosjektet vil også øke andelen returpapir og redusere utslippene til vann. Den totale prosjektinvesteringen er på NOK 330 millioner og av dette var investeringen i 2009 NOK 89 millioner.

Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Parengo investerte henholdsvis NOK 14 millioner og NOK 11 millioner i energisparingsprosjekter i forbindelse med produksjon av damp. En rekke andre fabrikker implementerte mindre energisparingsprosjekter.

De fleste fabrikkene har implementert mindre miljøprosjekter som en del av sine kontinuerlige forbedringsprogrammer.

MILJØRELATERTE DRIFTSKOSTNADER

Våre miljørelaterte driftskostnader kom på til sammen NOK 293 millioner i 2009, tilsvarende omtrent NOK 79 per tonn ferdig produkt. Kostnaden per tonn ferdig produkt

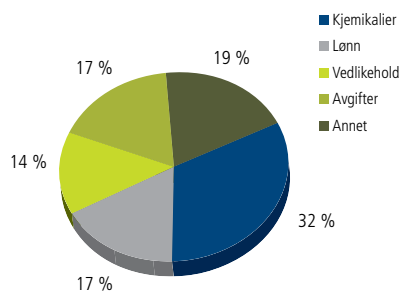
økte med 20 prosent i forhold til 2008. Kjemikalier brukt i renseanlegg og avvanning av slam utgjorde 32 prosent av disse kostnadene, mens lønnskostnader og vedlikehold utgjorde henholdsvis 17 og 14 prosent. Statlige skatter og forskjellige andre utgifter forbundet med drift og kontroll av renseanlegg og avfallshåndtering utgjorde det resterende.

Miljørelaterte kostnader inkluderer miljørelaterte investeringer og miljørelaterte driftskostnader. Kostnadene som vises er basert på beste estimat, og på utlegg som vi mener primært har vært rettet mot å oppnå miljørelaterte forbedringer.

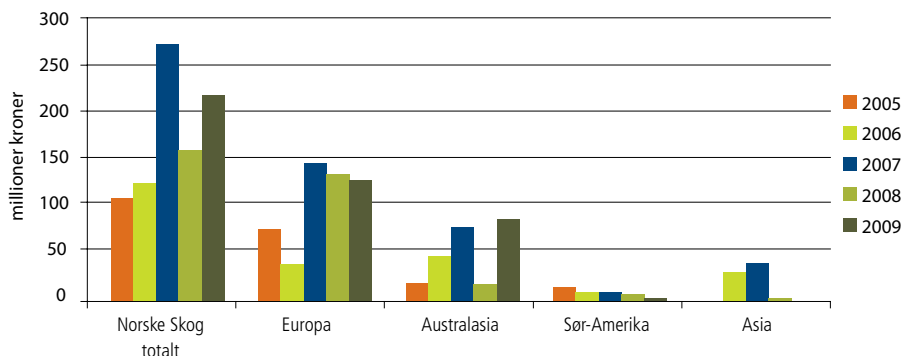
Miljøinvesteringer defineres som kostnader som er forbundet med bygging av renseanlegg og utstyr for avfallshåndtering, støyreducerende tiltak, energisparing, miljøovervåkingsutstyr og miljørelatert rehabilitering.

Miljørelaterte driftskostnader defineres som kostnaden av kjemikalier til renseanlegg og slam-avvanning, vedlikehold av slike anlegg, lønn til ansatte involvert i miljørelatert arbeid og drift av renseanlegg, miljørelaterte forsøk og undersøkelser, gebyrer, avgifter, drift og vedlikehold.

Miljørelaterte driftskostnader
fordelt på kostnadsart, 2009



Miljørelaterte investeringer



MANGE MILJØGEVINSTER FRA KONVERTERINGS- PROSJEKTET VED BOYER

Norske Skog Boyer i Tasmania har gått over til utelukkende å bruke trefiber fra bartreplantasjer, og bruker ikke lenger eukalyptus. Omleggingen gir store miljømessige forbedringer.

Etter seksti år med bruk av lokal eukalyptus, har overgangen hatt en rekke positive følger i tillegg til å befeste Boyers stilling som en bærekraftig papirleverandør.

Miljøgevinstene inkluderer en omfattende endring i ressursutnyttelsen, med 100 prosent plantasetrefiber fra bartre og lavere utslipp:

- 15 prosent reduksjon i totale CO₂-utslipp
- 25 prosent reduksjon i avløpsvannvolum per tonn papir
- 20 prosent reduksjon i avfall til deponi
- 60 prosent reduksjon i avløpsvannets biokjemiske oksygenforbruk

Prosjektet som har kostet NOK 250 millioner innebar konvertering fra en gammel masseprosess som benyttet eukalyptus til en moderne termomekanisk masseprosess som bruker bartrær fra plantasjer.

Innovasjon var en bærebjelke i arbeidet for å sikre at prosjektet oppnådde sine mål med lavest mulige kostnader. Eksisterende anlegg ble gjenbrukt, prosjektf finansieringen var enestående i selskapets historie, og hele prosessen bar preg av sterk støtte og engasjement fra sentrale interessenter.

Prosessforenkling har vært en prioritet, og antallet masseprosesser har blitt halvert. Dette har igjen bidratt til å levere de gradvise miljøforbedringene som gjorde det mulig å oppnå ytelse på linje med beste tilgjengelige teknologi.

TILTAKENE BLE ØNSKET VELKOMMEN AV LOKALE MILJØAKTIVISTER:

Representant for De Grønne, Tim Morris, sier følgende i en pressemelding:

- De Grønne ønsker konverteringsprosjektet ved Boyer velkommen. Dette vil forbedre fabrikkens konkurranseevne, redusere avløpsvannvolumet med 25 prosent per tonn papir, redusere CO₂-utslippene og innebære at viltvoksende, lokal skog ikke lenger brukes for å lage avis-papir i Tasmania.

- Akkurat som De Grønne oppfordret Boyer til å slutte å bruke gammel, viltvoksende skog for 20 år siden, så har vi gjort det samme når det gjelder bruken av lokal, viltvoksende skog siden den gang. Vi er svært glade for å se at dette nå har blitt virkelighet.

Miljøorganisasjonen Tasmania og The Wilderness Society gratulerte også Norske Skog med sin oppgradering av Boyer.

- Vi er glade for at Norske Skog ikke lenger vil bruke Tasmanias verdifulle skoger til papirproduksjon, sier Phill Pullinger fra organisasjonen Environment Tasmania. - Norske Skogs ledelse setter standarden for skogforvaltning - politikere og andre skogindustribedrifter i delstaten bør bite seg merke i dette.

- I løpet av de siste 20 årene har eierne av Boyer jobbet kontinuerlig for å forbedre driften, sier Paul Oosting, ansvarlig for The Wilderness Societys arbeid med næringslivet.

- Dette viser at bærekraftig industri basert på bruk av eksisterende plantasjer er mulig uten å ødelegge våre lokale urskoger, avslutter Oosting.



Den første flisen etter prosessomleggingen på Boyer

//REVISORS UTTALELSE

TIL LEDELSEN I NORSKE SKOG

Vi har gjennomgått informasjonen om miljø presentert i Norske Skogs årsrapport for 2009, sidene 96 – 113 ("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

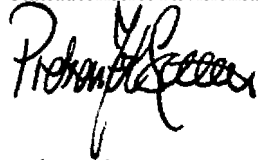
Vi har gjennom vårt arbeid ikke fått kjennskap til vesentlige forhold som gir oss grunn til ikke å anta at:

- 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 110.
- 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 2009 fra et utvalg av to besøkte fabrikker (Norske Skog Follum og Norske Skog Parenco), var rapportert i henhold til rutinene nevnt ovenfor og data rapportert er konsistent med den underliggende dokumentasjon som ble forelagt oss.
- Norske Skogs praksis for miljørapportering samsvarer i all hovedsak med GRIs rapporteringsprinsipper og den GRI Indeks tabell som det er henvist til på side 110 reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor informasjon relevant for elementer og indikatorer i GRI Sustainability Reporting Guidelines finnes i Norske Skogs årsrapport for 2009. Tabellen med UN Global Compact prinsippene, som det er henvist til på side 110, reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor relevant informasjon for de enkelte prinsippene finnes i Norske Skogs årsrapport for 2009.

Oslo, 3. mars 2010

Deloitte

Statsautorisert Revisionsaktieselskab



Preben J. Sørensen

Statsautorisert revisor

Corporate Responsibility Services

RAPPORTERING OM MILJØ OG SAMFUNNSANSVAR

Miljørapporten inneholder informasjon som Norske Skog mener dekker de vesentligste miljøforhold langs verdikjeden knyttet til selskapets virksomhet. Miljødata for 2009 omfatter heleide papirfabrikker som inngikk i selskapet 31.12.2009. Fabrikker solgt i løpet av 2009 inngår ikke i tall for 2009, men er beholdt i historiske tall dersom ikke annet er presisert. 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 101 og 103. 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, ønsker vi at vår miljørapport skal 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 en bedre sikkerhet for at opplysninger og data i miljørapporten er basert på informasjon som er innsamlet og behandlet på systematisk måte og at nødvendig dokumentasjon foreligger.

Norske Skog støtter også arbeidet med 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 hovedindikatorene i GRI kan finnes. Etter vår mening tilfredsstiller vår rapportering for 2009 nivå B i henhold til retningslinjene.

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.



FABRIKKTALL 2009

		Bruck	Follum	Golbey	Parenco	Saugbrugs	Skogn
Produksjon							
Papir	1 000 tonn	339 879	205 641	490 437	265 982	438 016	436 512
Forbruk							
Tømmer	1 000 m ³	142	368	152	25	569	490
Sagbrukflis	1 000 m ³	0	59	260	91	74	126
Returpapir	1 000 tonn	226	0	424	282	0	193
Innkjøpt masse	1 000 tonn	23	4	0	0	51	4
Pigmenter og fyllstoffer	1 000 tonn	84	44	10	11	148	16
El-energi	MWh/tonn	1,15	2,97	1,70	1,49	2,85	2,42
El-energi	GWh	392	610	834	395	1 250	1 056
Varme ¹⁾	GJ/tonn	4,87	6,95	5,41	5,49	5,73	6,00
Varme ¹⁾	TJ	1 655	1 492	2 653	1 460	2 510	2 619
Utslipp til vann							
Utslipp til prosessvann	m ³ /tonn	13,5	18,8	10,6	13,2	19,0	17,1
Water consumption	1000 m ³	4 600	3 700	5 200	3 500	8 300	7 500
Organisk materiale (KOF)	kg/tonn	3,7	6,6	2,0	3,2	4,5	2,9
Organisk materiale (KOF)	tonn	1 260	1 360	980	850	1 970	1 270
Suspendert stoff (SS)	kg/tonn	0,3	0,7	0,1	0,1	0,3	0,3
Suspendert stoff (SS)	tonn	109	152	54	29	149	148
Fosfor (tot-P)	g/tonn	3,1	11,4	15,1	14,6	8,4	17,9
Fosfor (tot-P)	tonn	1,1	2,3	7,4	3,9	3,7	7,8
Luftutslipp							
CO ₂ -ekv. (fossilt) (direkte)	tonn/tonn	0,59	0,01	0,05	0,55	0,01	0,01
CO ₂ -ekv. (fossilt) (indirekte)	tonn/tonn	0,03	0,02	0,13	0,30	0,02	0,02
CO ₂ -ekv. (fossilt) (totalt)	1000 tonn	210	6	87	225	15	10
Avfall ²⁾							
Avfall til deponi	tonn/tonn	0,6	9,6	5,8	0,0	13,8	33,6
Avfall til deponi	tonn	190	1 980	2 840	0	6 080	14 670
Miljøstyring							
Miljøstyringssystem ³⁾	Sertifikat	ISO	ISO	ISO	ISO	ISO	ISO
CoC-systemer	Sertifikat	PEFC	PEFC/FSC	PEFC	PEFC	PEFC	PEFC/FSC
Skogsertifisering ⁴⁾							
Sertifisert (PEFC eller FSC)	%	92	90	62	52	92	84

¹⁾ Inkluderer gjenvunnet varme fra produksjonsprosessen

²⁾ Produksjonsavfall (organisk og uorganisk)

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

⁴⁾ Av mengden tømmer+ sagbruksflis + innkjøpt masse



Walsum	Albury	Boyer	Tasman	Bio Bio	Pisa	Singburi
332 619	284 928	228 766	295 267	117 653	150 188	102 493
0	434	516	201	289	383	0
365	43	33	479	0	59	0
0	142	0	0	0	0	129
54	0	23	3	9	8	0
129	0	6	8	1	0	0
1,99	2,53	2,60	3,30	2,33	3,06	0,90
661	721	594	974	275	460	92
6,70	6,87	7,95	6,87	4,24	8,02	4,58
2 229	1 957	1 819	2 028	499	1 205	469
15,3	8,5	32,1	49,8	33,0	25,6	14,3
5 100	2 400	7 300	14 700	3 900	3 900	1 500
4,2	2,3	24,1	8,3	13,0	7,9	2,9
1 400	660	5 500	2 450	1 530	1 190	300
0,2	0,1	3,4	2,0	1,3	0,1	0,2
63	29	778	588	153	9	18
6,4	1,8	37,5	i/a	34,0	17,7	7,2
2,1	0,5	8,5	i/a	4,0	2,7	0,7
0,06	0,26	0,82	0,02	0,01	0,01	0,33
1,26	2,25	0,31	0,69	0,94	0,05	0,47
437	718	258	207	112	9	82
1,1	8,9	69,1	47,4	28,2	0,0	0,0
370	2 550	15 820	14 010	3 330	0	0
ISO/EMAS	ISO	ISO	ISO	ISO	ISO	ISO
PEFC	PEFC	PEFC	FSC	PEFC	FSC	
92	55	62	61	3	89	i/a



//Fra Norske Skog Follum

NORSKE SKOGS SAMFUNNSANSVAR

Norske Skogs visjon er å bli ansett som en av de ledende aktørene i verden innenfor papirproduksjon. Det er en visjon å strekke seg etter. Det handler ikke bare om å produsere papir og tjene penger på det, det er i like stor grad et spørsmål om hvordan vi gjør det. Derfor setter vi oss visjoner og mål for en rekke områder som påvirkes av virksomheten i Norske Skog.

Vi har valgt tre kjerneverdier som skal gjøre det lettere for oss å nå vår visjon i det daglige arbeidet: Åpenhet, ærlighet og samarbeid. Denne årlige rapporteringen er bare én av våre mange måter å kommunisere med alle som har en interesse for Norske Skog.

For å styre vår atferd har vi laget et overordnet regelverk, et "Global policies and ethical guidelines" for alle som jobber i Norske Skog. Dette dokumentet gir ikke svar på alle detaljer, men forklarer hva vi synes er rett og galt og hva vi vil prioritere. I tillegg er det laget et sett standarder som gjelder for hele konsernet og som mer detaljert beskriver rammene for Norske Skogs virksomhet innenfor visse områder som informasjonshåndtering og håndtering av kunderepresentasjon og gaver. Mer informasjon om dette finner man på vår hjemmeside www.norskeskog.com.

Det kreves mye av et selskap som vil leve opp til ett regelsett, og samtidig opererer på fire kontinenter, der ulike kulturer og språk skaper barrierer for samarbeid og forståelse.

Formålet med et overordnet regelverk er å sikre oss at alle ansatte forstår hva slags atferd vi forventer av dem. Dette er ikke noe som bare kan vedtas; det må praktiseres, og rettes på, om og om igjen.

ETISKE REGLER (CODE OF CONDUCT) OG VARSLINGSKANAL

Det første bud for alle ansatte i Norske Skog er å holde seg innenfor hvert enkelt lands lover og regler. Videre må alle ansatte også holde seg innenfor Norske Skogs interne regelverk som i mange sammenhenger legger listen høyere enn de nasjonale reglene. Norske Skogs Code of Conduct omfatter blant annet

regler for håndtering av sensitiv informasjon både i forhold til konsernets daglige virksomhet (prisforhandlinger og lignende) og i forhold til Norske Skogs aksjer som er notert på Oslo børs. Norske Skogs Code of Conduct gir videre retningslinjer for hvordan konsernets ansatte skal håndtere gaver og representasjon og mulige interessekonflikter mellom ansatte og sponsoraktiviteter. Videre gjelder det et generelt forbud mot enhver form for bestikkelser eller korrupsjon.

Det jobbes aktivt med å følge opp at Norske Skog faktisk driver sin virksomhet innenfor de rammer som er vedtatt av styret gjennom Code of Conduct. Dette sikres i første rekke gjennom en åpen bedriftskultur hvor problemstillinger drøftes i forkant for å unngå at en ender opp i problematiske situasjoner. I tillegg har konsernet etablert en internasjonal varslingskanal som muliggjør varslings (også anonym varslings) av mulig uetisk opptreden blant konsernets ansatte eller representanter. Varslingskanalen er bygget opp i tråd med

internasjonale standarder for denne typen systemer, som blant annet skal sikre at varsle-rens interesser ivaretas på en god måte.

BIDRAG OG FORDELING MELLOM ANSATTE, EIERE OG SAMFUNN

Norske Skog har en omfattende virksomhet som skaper inntekter for mange ulike parter. Det mest vanlige er å tenke på fordelingen mellom de ansatte og eiere, men virksomheten generer inntekter til samfunnet og andre parter som mange ganger overstiger det som går til ansatte og eiere.

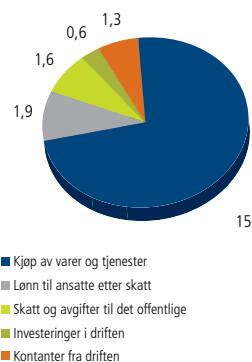
Av ca. NOK 20,4 milliarder i salgsinntekter i 2009 gikk nesten 15 milliarder kroner til kjøp av ulike varer og tjenester. I tillegg ble det investert NOK 0,6 milliarder i produktionsanlegg. Skatt og avgifter fra de ansattes lønn og skatt på bedriftens overskudd var NOK 1,6 milliarder. De ansatte mottok NOK 1,9 milliarder etter skatt. Driften genererte NOK 1,3 milliarder etter finanskostnader.

Regnestykket illustrerer hvorfor store industrivirksomheter ofte kalles hjørnesteins-bedrifter. Hvis Norske Skog skal forsvinne ut av økonomien ville det bety at en etterspørsel på hele NOK 15 milliarder ville forsvinne. Det innebærer mye for blant annet leverandører av trevirke og tremasse, transporttjenester, kjemikalier, energi og entreprenører.

Virkningen for det offentlige er både de direkte skatteinntektene på NOK 1,6 milliarder fra ansatte og overskuddet i Norske Skog, men også skatteinntektene fra all den virksomheten som Norske Skogs innkjøp genererer.

Den samlede samfunnsmessige betydning av Norske Skog er derfor meget stor.

Fordeling av salgsinntekter fra produksjonen i Norske Skog 2009, mrd kroner



HELSE OG SIKKERHET DØGNET RUNDT – TAKE CARE 24 HOURS

Helse og sikkert i Norske Skog er et 24 timers spørsmål syv dager i uken. En slik tankegang har også i 2009 gitt gode resultater. Gode resultater som skal videreutvikles til nye aktiviteter, som igjen leder til et ytterligere forbedret arbeidsmiljø. Vårt konsernprogram, kalt Take Care 24 Hours, er kontinuerlig videreutviklet på fabrikknivå for å være tilpasset lokale krav og behov.

-Take Care 24 Hours vil naturlig nok måtte tilpasses alle våre ulike kulturer, men skal til enhver tid tilfredsstille kravene i vår helse- og sikkerhetsstandard for globale aktiviteter sier direktør for helse og sikkerhet i Norske Skog, Jens Borge.

Gjennom aktivitetene i Take Care 24 Hours stimulerer selskapet til de samme holdningene og den samme atferden enten man er på jobb eller i fritiden, for egne ansatte med familier.

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 være involvert i å forbedre eget, kollegaers, besøkende og underleverandørers arbeidsmiljø.

Fabrikkene måles kontinuerlig på aktivitet og resultat for å finne fram til nye tilpassede forebyggende tiltak som gir redusert risiko og bedre arbeidsmiljø.

Norske Skog hadde i 2009 et sykefravær på 4 prosent. Det er et lavt tall selv om det er variasjoner mellom de enkelte enhetene i konsernet.

H1-tallet, (skader med fravær per million arbeidstimer) var 1,9 i 2009. H2 frekvens, (antall skader med og uten fravær per million arbeidstimer) var 35. Risikofaktor basert på analyser av alle rapporterte uønskede hendelser viser en klar nedgang de siste årene. Seks av konsernets 13 fabrikker hadde ikke skader med fravær i 2009.

Flere års arbeid med å endre fokus fra reaktive indikatorer til proaktive initiativ har gitt gode resultater som alle ansatte har bidratt til. Vi er likevel ikke fornøyd med resultatene og har nye aktiviteter og initiativ for de kommende år.

MENNESKET I FOKUS

Norske Skogs mål er å utvikle en organisasjon med forretningsorienterte, internasjonale og høyt kompetente mennesker. Vi ønsker å gi våre ansatte gode muligheter til å utvikle seg i et miljø som belønner prestasjoner og god innsats. Norske Skog legger vekt på at de beste skal ha mulighet til å utvikle seg faglig og personlig uavhengig av kjønn eller nasjonalitet.

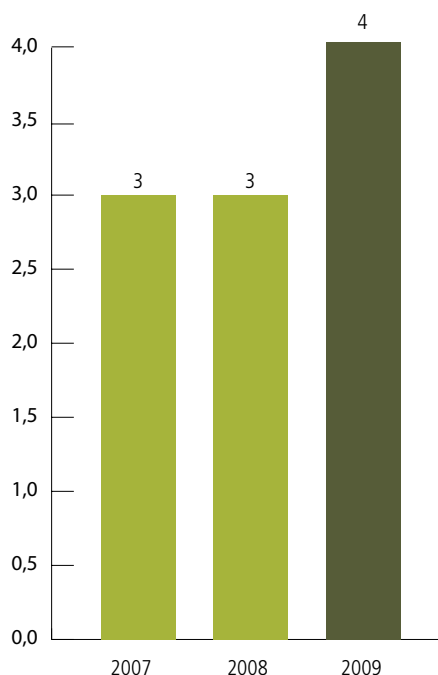
Det påligger våre ledere et særlig ansvar for å utvikle og drive frem talentene og gjennom et synlig lederskap vise hva som ventes av en leder i Norske Skog. Dette er nedfelt i Norske Skogs ledelsesprinsipper.

ÆRLIGHET, ÅPENHET OG SAMARBEID

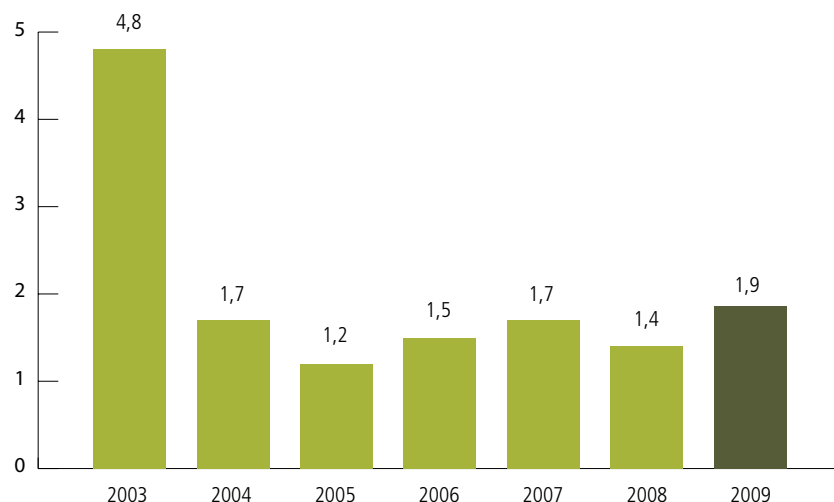
Norske Skog har en organisasjon som vektlegger verdien av kulturelt mangfold hvor det ikke aksepteres å behandle noen ulikt som følge av rase, kjønn, religion, politisk overbevisning, nasjonalitet, kulturell bakgrunn eller andre forhold. Det gjelder alle vi møter i vårt arbeid, kollegaer, kunder, leverandører eller andre interessenter.

Norske Skog tar medbestemmelse og åpen arbeidstakerinvolvering på alvor. Vi har et omfattende samarbeid med ansattes representanter på ulike nivåer – avdelinger, fabrikker, land og kontinenter. Vi tror på at ved å involvere våre ansatte, sikrer vi gode beslutningsprosesser og gode beslutningsgrunnlag. Vi baserer dette på våre kjerneverdier; ærlighet, åpenhet og samarbeid.

Sykefravær i prosent



Skade med fravær (H1)



LIKESTILLING

Norske Skog ønsker å tilrettelegge for at andelen kvinnelige ansatte generelt og ikke minst i ledende stillinger kan økes.

Konsernet tilhører en tradisjonelt mannsdominert industri sektor med langt flere mannlige enn kvinnelige ansatte. Fortsatt er det kun én kvinnelig fabrikk sjef på våre 13 fabrikker.

SAMARBEID MED ANSATTE

I tråd med selskapets kjerneverdier legger Norske Skog vekt på et godt og nært samarbeid med de ansatte, uansett hvor i verden de er. En forskningsrapport utført av Fafo i 2008 dokumenterer dette. Norske Skog er også det eneste selskapet som eksplisitt vektlegger betydningen av et åpent og godt samarbeid med fagforeninger og tillitsvalgte som en del av sin foretningsfilosofi. Dette er også gjort bindende gjennom globale avtaler.

Den norske arbeidslivsmodellen kjennetegnes ved sterke organisasjoner både på arbeidsgiver- og arbeidstagersiden, et samarbeid mellom disse organisasjonene, og et nært samarbeid mellom de ansatte og ledelse i virksomheten.

Norske Skog har undertegnet FNs Global Compact, som omfatter retningslinjer for bedrifters ansvar når det gjelder blant annet korrupsjon, organisasjonsfrihet, menneskerettigheter, diskriminering, ytre miljø og sosial utvikling. Norske Skog har gjort dette enda mer forpliktende ved å inngå en konsernavtale med ICEM (International Federation of Chemical, Energy, Mine and General Workers Union's) og Fellesforbundet i Norge. Denne avtalen er i 2009 forlenget for ytterligere to nye år.

ANSVAR FOR LEVERANDØRKJEDEN

Norske Skog tar på seg et ansvar for at de innsatsfaktorene selskapet bruker i sin produksjon lever opp til de krav vi stiller i vår egen produksjon. Kontrollen med leverandørkjeden er et viktig moment for å oppnå anerkjennelse for den ledende posisjonen vi etterstreber blant verdens papirprodusenter.

Norske Skog kjøpte i 2009 varer og tjenester for nesten NOK 15 milliarder. Det er derfor av stor betydning for samfunnet hva slags krav vi stiller til våre leverandører. Norske Skog har egne retningslinjer for innkjøp av energi, tømmer og transporttjenester. I tillegg gjelder våre generelle retningslinjer og vår miljøpolitikk for alle innkjøp.

TØMMER

Alt tømmer som kjøpes inn av Norske Skog skal komme fra skoger som forvaltes bærekraftig. Dette kravet er basert på Norske Skogs miljøpolitikk og gjelder for alle enheter.

Det betyr at Norske Skog bare kjøper skog som er sertifisert av enten FSC eller PEFC eller tilsvarende ordninger, eventuelt at det foreligger en skriftlig garanti på at skogen er drevet i tråd med nasjonale lover og regler. Norske Skog aksepterer ikke tømmer som er hugget på ulovlig vis.

TRANSPORT

Transport er en stor og viktig del av Norske Skogs virksomhet. Store mengder råstoff – tømmer, flis, returpapir, kjemikalier og energi - fraktes inn til fabrikkene og deretter skal papiret fraktes ut til brukerne. Ofte fraktes papiret over store avstander. Valg av transportmiddel betyr derfor svært mye for miljøet.

Norske Skog har regler for valg av transport:

- Alltid utnytte kapasiteten på det valgte transportmiddel fullt ut
- Lete etter effektive intermodale løsninger (omlastinger fra båt til bane til vei)
- Minimere utslipp til luft og vann når leverandør velges
- Bruke kjøretøy med beste miljøstandard
- Bruke båter med miljøvennlig drivstoff og renseutstyr
- Bruk av elektrisk tog der det finnes og er effektivt

Reglene gjelder for alle forretningsenheter i Norske Skog og selskapet vil arbeide for at alle transportleverandører anvender samme miljøstandards som Norske Skog.

ENERGI

Norske Skogs energipolitikk setter høye standarder for forbruk, produksjon og kjøp av energi (elektrisitet og varme) i selskapets virksomhet. Høy energiutnyttelse og ambisiøse miljømål avspeiler det faktum at energi er et knapt gode og at energiproduksjon kan skade miljøet.

Energi utgjør en del av de anerkjente styringssystemene ved fabrikkene og forbedringer vil kontinuerlig bli vurdert og implementert, i den grad de er innenfor det som er teknisk og økonomisk akseptabelt.

Norske Skog har satt seg følgende mål for forbruk, produksjon og kjøp av energi:

- Høy energiutnyttelse i produksjonen er det fundamentale mål.
- Anleggene vil bli kontinuerlig forbedret for å minimere energiforbruk og utslipp.
- Hver fabrikk skal ha egne mål for å redusere energiforbruk med tilhørende årlige planer.
- Ansvar for å redusere forbruk og utslipp må defineres klart og ansatte må opplæres til å kjenne og forstå energipolitikken og de forventninger som er knyttet til denne.
- Organisk avfall fra produksjonsprosessen vil primært bli brukt i energiproduksjon, og det vil bli prioritert å bruke fornybar energi.
- Målet er å produsere energi på en mest mulig effektiv måte.
- Ved kjøp av energi skal det prioriteres energi som er produsert med lavest mulig utslipp av klimagasser, gitt forretningsmessig akseptable vilkår.

// Barn og ungdom som deltar i Young Reader blir ivrige avislesere

YOUNG READER

Samarbeidet mellom World Association of Newspapers (WAN) og Norske Skog var i 2009 inne i sitt syvende år, og har nådd bemerkelsesverdige resultater. Antall deltagende elever, lærere, skoler og nasjoner er jevnt økende, det samme er interessen og engasjementet hos avisutgivere verden over. Young Reader aktiviteter ble satt i gang i flere nye land i 2009.

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 kundegrunnlag hos nye generasjoner
- Bygge stolthet og engasjement internt

NØKKELTALL PERSONAL - ÅRSSLUTT 2009

Fabrikk - enhet	Antall ansatte (årsverk) Månedsslutt desember 2009					Gjennomsnittlig alder, ord. ansatte	Gjennomsnittlig ansienitet, ord. ansatte	Mannlige og kvinnelige ansatte i % av ord. ansatte		"Turnover" av ansatte i % (inkl. pensjonering)	% av ansatte dekket av fagforening med tariffavtale	Gjennomsnittlig ant. opp- lærings timer for opplæring/ utvikling per ansatt
	Ordinære	Midler- tidige	Andre ansatte	Fokus	Totalt			Menn	Kvinner			
Albury	218	21	5	1	245	46	15	92	8	3	70	21
Boyer	305	26	24	0	355	45	20	91	9	12	73	38
New Zealand	323	23	15	0	361	48	20	91	9	8	59	68
Australia ekskl. fabrikk	24	0	3	0	27	44	13	75	25	3	0	8
Singapore - NSPA	8	0	1	0	9	44	2	33	67	47	0	40
Australasia totalt	878	70	48	1	997	46	18	90	10	9	64	44
BioBio	228	10	0	1	239	44	17	92	8	4	71	54
Pisa (Inkl. Curitiba)	304	13	0	0	317	41	12	91	9	0	95	45
Sør-Amerika totalt	532	23	0	1	556	43	14	91	9	2	85	49
Follum	378	18	0	2	398	46	21	88	12	13	87	59
Saugbrugs	579	50	0	16	645	46	22	92	8	7	91	43
Skogn	465	27	0	1	493	48	22	95	5	7	95	55
Konsern+konsernfunk.+ Union	110	1	37	2	150	45	11	70	30	19	0	33
Norge totalt	1 531	96	37	21	1 686	47	21	90	10	9	85	50
Bruck	441	45	3	10	499	39	17	91	9	4	100	42
Parec	22	0	0	0	22	48	21	100	0	0	100	6
Golbey	421	14	10	3	448	43	14	88	12	3	100	48
Parenc	418	5	2	3	428	47	21	97	3	3	99	10
Walsum	506	29	1	1	537	49	24	94	6	6	92	24
Salgskontorer Europa+USA	113	12	0	0	115	45	10	40	60	5	14	38
Antwerpen (BSCE, LOG)	34	15	1	0	50	39	6	33	67	3	0	38
Europa totalt	1 954	110	17	17	2 096	45	19	89	12	4	91	31
Reparco (USA, UK, Antw., Kina)	71	13	0		84	42	8	84	16	2	0	22
Europa totalt inkl. Reparco	2 025	123	17	17	2 182	45	18	88	12	4	88	31
Thailand - Singburi/Bangkok	245	2	0	0	247	42	13	74	26	1	77	41
Asia totalt	245	2	0	0	247	42	13	74	26	1	77	41
Totalt	5 211	314	103	40	5 668	45	18	89	11	6	82	41

FINANSKALENDER

22. APRIL 2010: GENERALFORSAMLING

6. MAI 2010: RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2010

5. AUGUST 2010: RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2010

4. NOVEMBER 2010: RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2010

3. FEBRUAR 2011: RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2010

NOTATER

Handwriting practice area with 30 horizontal dotted lines.

NOTATER

Handwriting practice lines consisting of 20 horizontal dotted lines.

NOTATER

Handwritten notes in Norwegian, starting with "Hva er det viktigste..." and continuing with several lines of text.

NOTATER



Norske Skogindustrier ASA

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

www.norskeskog.com