

Norske Skogindustrier ASA
Oksenøyveien 80
Postboks 329
1326 Lysaker
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81
www.norskeskog.com



Denne årsrapporten er trykket på 65 g/m² Norset Classic fra Norske Skog Follum. Omslaget er trykket på 250 g/m² CyclusOffset.

NORSKE SKOG ÅRSRAPPORT & BÆREKRAFTRAPPORT 2007

07

NORSKE SKOG **ÅRSRAPPORT**

Future on Paper



Innhold:

Norske Skog
Forlaget Media:
Kaia Means,
Einar Chr. Erlingsen

Foto:

Hans Fredrik Asbjørnsen
Peter Maccallum
Dag Spant
Norske Skogs billedarkiv
Scanpix

Design:

Dinamo Red.

Trykk:

Norprint

Binding:

Norprint

FINANSIELLE HOVEDTALL

DEFINISJONER	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Resultat (mill.kr.)										
Driftsinntekter	27 118	28 812	25 726	25 302	24 068	23 471	30 354	26 635	18 054	14 908
Brutto driftsresultat	1 8 395	3 932	4 220	4 303	4 686	5 198	8 419	6 599	3 818	3 103
Driftsresultat	677	-2 527	630	757	1 536	1 306	5 096	4 211	2 129	1 780
Resultat før finanskostnader	2 785	-2 275	-51	868	1 383	1 833	5 581	4 575	2 252	1 948
Resultat før skatt	235	-3 480	-1 004	210	770	806	3 894	3 021	1 825	1 417
Årsresultat	-618	-2 809	-854	621	402	1 162	2 494	1 958	1 300	1 020
Balanse (mill.kr)										
Anleggsmidler	29 307	37 577	43 740	36 861	39 219	38 197	45 417	43 717	18 828	17 586
Omløpsmidler	13 953	7 653	8 293	7 238	7 119	6 769	10 855	17 510	6 086	6 663
Sum eiendeler	43 260	45 230	52 033	44 099	46 338	44 966	56 272	61 227	24 914	24 249
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	15 957	18 550	22 679	18 894	19 416	17 921	19 526	22 351	11 727	10 029
Langsiktig gjeld	21 533	18 802	21 700	20 052	21 402	18 814	30 858	31 906	9 021	9 564
Kortsiktig gjeld	5 770	7 878	7 654	5 153	5 520	6 210	5 888	6 970	4 166	4 656
Sum gjeld og egenkapital	43 260	45 230	52 033	44 099	46 338	42 945	56 272	61 227	24 914	24 249
Netto rentebærende gjeld	16 409	17 321	19 063	16 871	17 759	18 204	22 820	20 535	7 618	7 082
Lønnsomhet										
Brutto driftsmargin %	3 30,9	13,6	16,4	17,0	19,5	22,1	27,7	24,8	21,1	20,8
Netto driftsmargin %	4 2,5	-8,8	2,4	3,0	6,3	5,6	16,8	15,8	11,8	11,9
Netto fortjenestemargin %	5 -2,3	-9,7	-3,3	2,6	1,7	5,0	8,2	7,4	7,2	6,8
Totalrentabilitet %	6 1,8	-4,7	-0,1	1,9	3,0	3,6	9,5	10,6	9,2	9,4
Egenkapitalrentabilitet % *	7 -3,6	-13,6	-4,1	3,4	2,2	6,2	11,9	11,5	12,0	10,7
Egenkapitalandel % *	8 36,9	41,5	43,6	42,8	41,9	39,9	34,7	36,5	47,1	41,4
Netto rentebærende gjeld/egenkapital	1,05	0,96	0,84	0,89	0,91	1,02	1,17	0,92	0,65	0,71
Avkastning på sysselsatt kapital %	9 15 3,0	3,6	2,8	2,5	3,6	3,2	13,7	13,1	11,0	11,7
Resultat pr. aksje etter skatt	10 -3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36
Utvannet resultat pr. aksje etter full konvertering *	10 -3,26	-14,84	-5,98	4,95	3,04	8,79	20,68	19,17	14,01	11,36
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	11 11,43	14,60	21,42	22,04	22,45	27,89	58,47	48,18	23,29	31,85
Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning *	11 11,43	14,60	21,42	22,04	22,45	27,89	23,29	48,18	23,29	31,85
Likviditet										
Betalingsmidler (mill.kr)	12 1 886	485	902	889	930	868	4 158	8 629	803	2 312
Kontantstrøm (mill.kr)	13 2 166	2 763	3 061	2 948	2 973	3 687	7 052	4 922	2 162	2 859
Likviditetsgrad 1	14 2,42	0,97	1,08	1,4	1,29	1,09	1,84	2,51	1,46	1,43

Definisjoner finansielle hovedtall:

1. Brutto driftsresultat = Driftsresultat + Avskrivninger + Restruktureringskostnader
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. Avkastning på sysselsatt kapital = Driftsresultat før restruktureringskostnader : Gjennomsnittlig sysselsatt kapital (se 15)
10. Fortjeneste pr. aksje etter skatt = Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer *
11. Kontantstrøm pr. aksje etter skatt = Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer *
12. Betalingsmidler = Kontanter/bank + Kortsiktige plasseringer i verdipapirer
13. Kontantstrøm = Netto kontantstrøm fra drift ifølge kontantstrømanalyse
14. Likviditetsgrad 1 = Omløpsmidler : Kortsiktig gjeld
15. Sysselsatt kapital = Total kapital minus tilknyttede selskap kortsiktig rentefri gjeld og rentebærende midler

* Ved beregning av forholdstall under forutsetning av full konvertering av årsresultat og kontantstrøm korrigert for rente på konvertible obligasjonslån.

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 24. april 2008 kl. 11 i Colosseum Kino, Fr. Nansensvei 6, Majorstuen, Oslo.

OFFENTLIGGJØRING AV KVARTALSRESULTATER I 2008

Første kvartal: 8. mai
Andre kvartal: 7. august
Tredje kvartal: 6. november

MER INFORMASJON PÅ INTERNETT

Det er mer informasjon om Norske Skog på internett: www.norskeskog.com

Her finnes blant annet:

- Alle resultatrapporter og GRI-tabell
- Pressemeldinger
- Presentasjoner til aksjemarkedet

- Informasjon om Norske Skogs organisasjon, ledelse og virksomhet
- Informasjon om fabrikker, produkter og markeder
- Informasjon om miljøspørsmål og selskapets sosiale engasjement, herunder retningslinjer for miljø, sosialt ansvar og forretningsetisk adferd

KONTAKTPERSONER

Media og samfunnskontakt:
Kommunikasjonsdirektør Tom Bratlie
Telefon: 67 59 90 00
tom.bratlie@norskeskog.com

Finansmarkedet:

Direktør Jarle Langfjæran
Telefon: 67 59 93 38
jarle.langfjaran@norskeskog.com

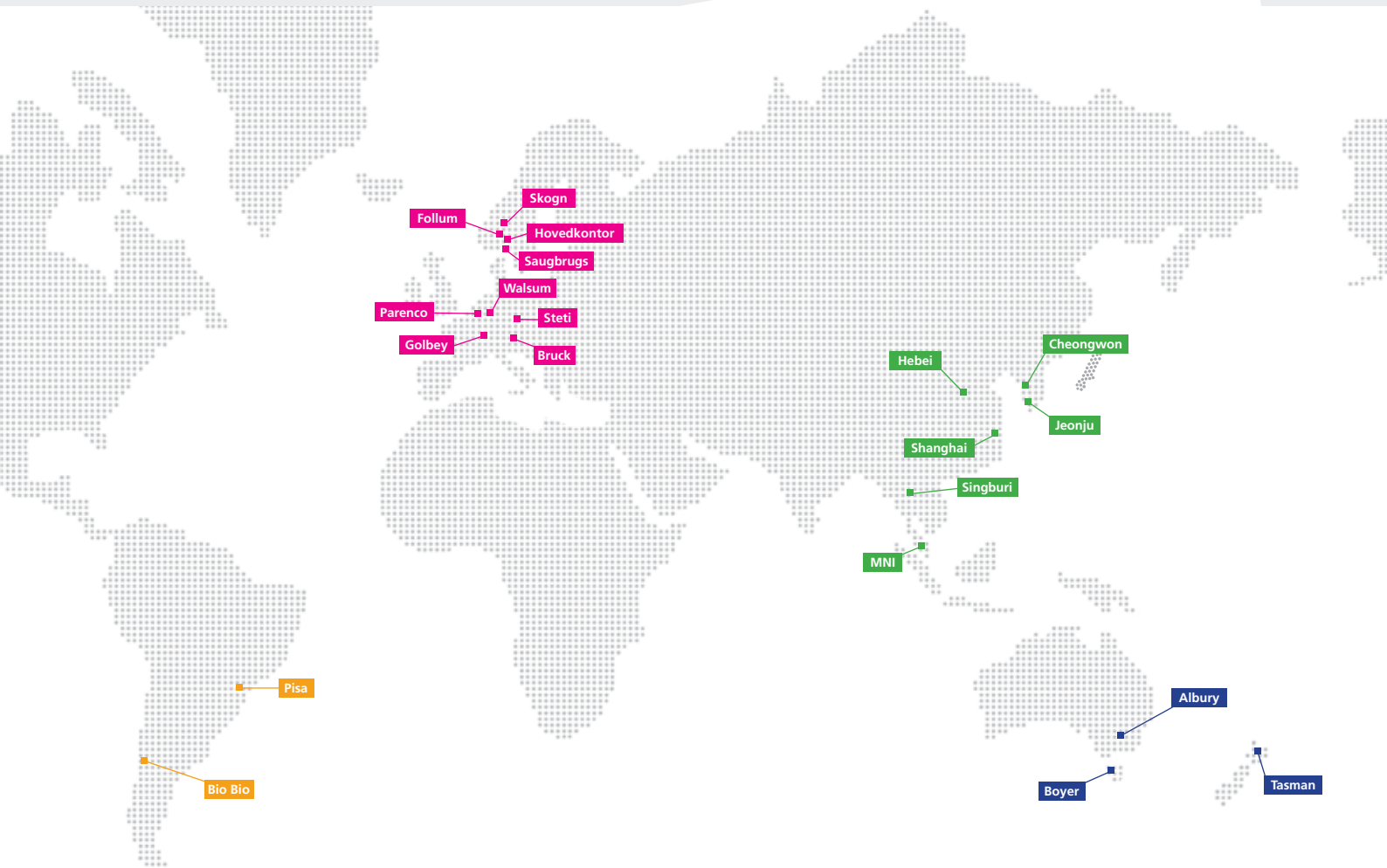
Miljø:

Direktør Georg Carlberg
Telefon: 67 59 90 00
georg.carlberg@norskeskog.com

ADRESSER

Hovedkontor
Norske Skogindustrier ASA
Oksenøyveien 80
Postboks 329
1326 Lysaker
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81

Norske Skogs verden



Innhold

- 002** **INTRODUKSJON**
005 Dette skjedde i 2007
006 Et krevende år
-
- 008** **MARKED**
008 Verden bruker stadig mer trykkipapir
011 Produktoversikt
-
- 012** **PRODUKSJON**
012 Flere endringer nødvendig
014 Snuoperasjon er i rute
015 Energistrategi er nøkkelen
-
- 016** **KAPITALMARKED**
016 Et turbulent år i finansmarkedene
017 Finansiering
018 Finansiell risikostyring
024 Aksjonærene og aksjerelaterte nøkkeltall
-
- 026** **VIRKSOMHETSSTYRING**
026 Eierstyring og selskapsledelse i Norske Skog
030 Styrets medlemmer og konsernledelsen
033 Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA
-
- 034** **ÅRSRAPPORT**
034 Restrukturering av papirproduksjon
-
- 046** **REGNSKAP**
046 Årsregnskap konsern
080 Årsregnskap Norske Skogindustrier ASA



Dette skjedde i 2007

Januar

- Byggestart for jordvarmekraftverket på Kawerau ved Norske Skog Tasman, et samarbeidsprosjekt med New Zealands Mighty River Power.
- 3C – 'Combat Climate Change'- initiativet lanseres. Et veikart for å bekjempe klimaforandring, et prosjekt støttet av 46 store selskaper fra hele verden. Norske Skog var med fra begynnelsen.

Februar

- Norske Skog tar opp NOK 1 milliard i nytt flytende rente obligasjonslån med fem års løpetid. Obligasjonene er meget godt mottatt i markedet.

Mars

- Det varsles om utfisjonering av de fleste av Norske Skogs eiendommer i Norge som ikke er relatert til papirproduksjon. Eiendomsselskapene ligger i et underkonsern som er heleid av Norske Skogindustrier ASA. De viktigste eiendommene er Klosterøya i Skien, hovedkontoret med omkringliggende eiendom i Bærum og et landbruks- og boligområde i Trondheim.

April

- Kim Wahl tiltrer som ny styreleder i Norske Skog. Han tar over etter Lars Wilhelm Grøholt.

Mai

- WWF (Verdens Naturfond) og Norske Skog innleder et samarbeid om miljøinformasjon i thailandske skoler. I løpet av ett år skal klima, lokale miljøforhold og miljøutfordringene rundt Mekongelven settes på agendaen for skolebarn i Thailand. Prosjektet har fått navnet "Unge lesere for miljø".

Juni

- Norske Skog tar opp et Euro-nominert obligasjonslån på 500 millioner (cirka NOK 4 milliarder) med 10 års løpetid.

Juli

- Norske Skog kjøper Statoils aksjer i Industrikraft Midt-Norge AS (IMN), samt inngår en avtale med Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk AS (NTE). Dette bringer Norske Skogs eierandel i IMN opp fra 10 til 40 prosent. Med den økte eierandelen i IMN tar Norske Skog en mer aktiv rolle i det viktige arbeidet med å forbedre kraftsituasjonen i Midt-Norge, og bidra til videre industriutvikling i regionen.

September

- Norske Skog styrker tilgangen til returpapir ved å opprette et nytt selskap. Reparco-gruppen får hovedkontor i Oslo, med en økning av tidligere virksomhet i USA og Europa, og ny virksomhet i Asia.
- Innenfor europeisk avispapirindustri er tilbudet av avispapir større enn etterspørselen. For å møte denne situasjonen beslutter Norske Skog å redusere produksjonen av avispapir i Europa med 200 000 tonn i 2008.
- Norske Skog mottar den første Farmandsprisen noensinne som er gitt for beste bærekraftrapport.

Oktober

- Norske Skog og WWF samarbeider om Unge Lesere og miljø i Thailand og møter thailandske lærere for gjennomføringen av programmet. Fra og med februar 2008 vil aviser og miljøfokusede arbeidsbøker bli distribuert i skolene.

November

- Starten av 'asset review' der alle Norske Skogs papirmaskiner gjennomgås med tanke på lønnsomhet og mulig stengning.
- Rune Gjessing blir medlem av konsernledelsen med ansvar for strategi.
- Andreas Enger blir valgt til ny styreleder i Industrikraft Midt-Norge på selskapets ekstraordinære generalforsamling.
- Norske Skog inngår mangeårig leveranseavtale for avispapir med det britiske mediakonsernet News International Limited.
- Norske Skog og kanadiske skattemyndigheter kommer til enighet om avslutning av en sak som skriver seg fra et datterselskap av daværende Fletcher Challenge som ble ervervet i 2000. Norske Skog betaler CAD 42,5 millioner som endelig oppgjør.

Desember

- Kunngjøring om nedskrivninger og fremskynding av 'asset review'-prosessen der lønnsomheten til alle papirmaskiner analyseres.
- Det nye TMP-anlegg på Norske Skog Follum starter opp med den første prøveproduksjonen.
- Investorgruppen Unionen AS forlanger ekstraordinær generalforsamling, noe alle aksjeeiere med flere enn 5 prosent av aksjene har rett til å kreve. Det bestemmes at den ekstraordinære generalforsamlingen skal avholdes 10. januar 2008.

Et krevende år

2007 ble et krevende år, preget av fortsatt kostnadspress, overkapasitet og lave priser i mange markeder.



Våre økonomiske resultater ble langt fra tilfredsstillende. Mange ansatte føler usikkerhet for fremtiden, mens aksjonærene har opplevd at deres investeringer i selskapet har sunket i verdi. Vi må snu denne trenden. Det er min og Norske Skogs store utfordring.

Prisen på råvarer, energi og transport har økt kraftig de siste årene, mens overkapasiteten gjør at vi ikke får tilsvarende prisøkninger på våre egne produkter.

I tillegg har det synkende forbruket av trykkipapir i USA, og lav dollarkurs ført til at produsenter som tradisjonelt leverer til det nordamerikanske markedet, eksporterer større deler av sin produksjon til Europa og Sør-Amerika. Dette bidrar til ytterligere økt press i disse markedene.

Ubalanse mellom produksjonskapasitet og etterspørsel er fortsatt industriens største problem. Det er avgjørende for Norske Skog at vi har en organisasjon og ledelse som gjennom beslutninger og faktiske tiltak er i forkant av markedsutviklingen. Både Norske Skog og en rekke av våre konkurrenter har enten gjennomført eller annonsert permanent stengning av produksjonskapasitet for avispapir i 2008. Dette er tiltak som vil bidra til et riktigere forhold mellom tilbud og etterspørsel etter avispapir.

Selv om lønnsomheten er for svak, har vi et godt fundament i markedet. Norske Skog er trykkipapirkundenes førstevalg i samtlige av våre hovedmarkeder.

Vi ser også tegn til forbedring i markedene for magasinpapir. Dette er et resultat av redusert overkapasitet gjennom flere permanente stenginger

det siste året. I tillegg har vi sett en mer positiv utvikling i etterspørselen etter magasinpapir.

I 2006 lanserte vi et ambisiøst forbedringsprogram, med mål om å forbedre vår kostnadsposisjon med 3 milliarder kroner årlig fra 2009. Dette programmet har vært viktig for at vi, tross alt, har klart å opprettholde positive marginer det siste året. Vi hadde en positiv kontantstrøm etter renter og skatt på 2,2 milliarder kroner i 2007. Avdragsprofilen på vår gjeld er håndterbar, blant annet fordi vi refinansierte lån på 500 millioner Euro i 2007. Det er allikevel viktig for Norske Skog å ha et sterkt fokus på å få redusert gjelden gjennom de strategiske valg og disposisjoner som gjøres.

Norske Skog har også etablert et eget selskap for internasjonal handel med returpapir. Vi er i dag verdens største forbruker av returpapir til produksjon av nytt avis papir og har en global organisasjon med høy kompetanse på dette området.

I 2008 forsterker vi også vår innsats innenfor bioenergi. Det skal etableres et selskap, i samarbeid med norske skog-eiere, som i første omgang skal bygge et pilotanlegg for produksjon av biodiesel basert på tømmer. Pilotanlegget skal bygges ved Norske Skog Follum i Norge.

De globale miljøutfordringene preger også Norske Skog. Vi setter stadig høyere krav til våre miljøprestasjoner, og våre kunder presser på for at vår produksjon i minst mulig grad skal negativt påvirke

miljøet. Dette er en oppmerksomhet vi ønsker velkommen. Gode miljøprestasjoner vil bli et viktig konkurransefortrinn i årene fremover. Norske Skog var i 2007 med på å etablere initiativet Combat Climate Change (3C) som er et globalt initiativ tatt av de største industri-selskapene i verden for å redusere utslippene av klimagasser. Norske Skog har som mål å redusere selskapets utslipp av CO₂ med 25 prosent innen 2020.

I forbindelse med tiltakene som skal gjennomføres i 2008 for å redusere produksjonskapasitet og kostnader, blir dessverre mange dyktige medarbeidere i flere land overtallige. Norske Skog vil ta ansvar og så langt mulig hjelpe de berørte med å skaffe nytt arbeid.

Christian Rynning-Tønnesen
KONSERNESJEF

” *Ubalanse mellom produksjonskapasitet og etterspørsel er fortsatt industriens største problem.*

MARKED

Verden bruker stadig mer trykkipapir

Verdens forbruk av trykkipapir har aldri vært høyere enn i 2007. Utviklingen spriker imidlertid mye fra marked til marked.

Det totale forbruket av trykkipapir nådde i 2007 71 millioner tonn, opp fra 70 millioner tonn fra rekordåret 2006. Veksten kom først og fremst i de fremvoksende markedene i Asia, Sør-Amerika og Øst-Europa, mens utviklingen var stabil i Australasia og viste en svak nedgang i Vest-Europa. I USA var fallet i etterspørselen på avispapir på nærmere ti prosent, med stor overkapasitet hos nord-amerikanske produsenter som følge.

Markedet for magasinpapir opplevde god vekst i etterspørsel både i Europa og Nord-Amerika, selv om man også opplevde et visst prispress, spesielt i årets første halvdel.

Nedgangen i innenlands etterspørsel etter avispapir i Nord-Amerika resulterte i en sterkt økning i eksporten derfra. Dette ble ytterligere understøt-

tet av en lav dollarkurs. Den amerikanske eksporten bidro til et press på priser, spesielt i Europa, til dels også i Sør-Amerika. Europeiske produsenter opplevde en reell nedgang i sine leveranser på nær to prosent som følge av konkurransen fra Nord-Amerika. Også utviklingen i de asiatiske markedene var preget av overkapasitet og prispress.

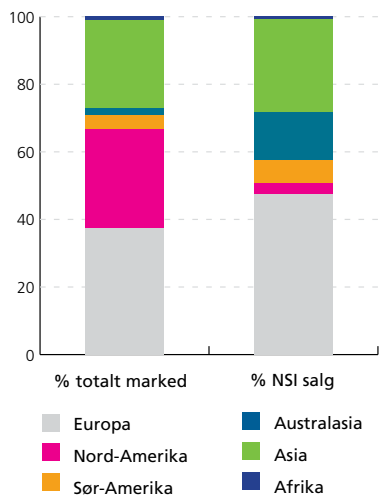
Utviklingen i disse store markedene, sammen med økte kostnader for innsatsfaktorer som returfiber, energi og logistikk/transport er hovedårsakene til at Norske Skogs økonomiske resultater i 2007 ble lite tilfredsstillende.

AVISPAPIR

EUROPA: Flere av verdens ledende papirprodusenter annonserte permanent eller midlertidig stengning av produksjonskapasitet i 2007. Norske Skog gjennomførte i 2007 midlertidige produksjonsinnskrenkninger på til

Trykkipapir pr. region

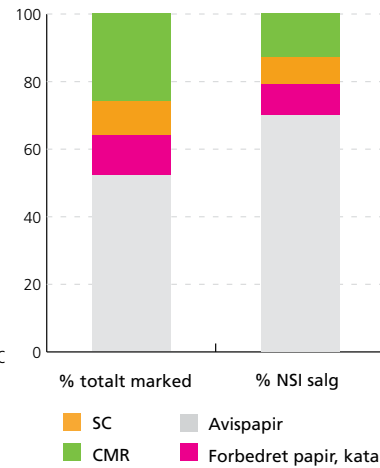
(tonn)



Kilde: PPPC

Trykkipapir pr. kvalitet

(tonn)



Kilde: PPPC



Banebrytende avtale i Europa

I november 2007 inngikk Norske Skog en mangeårig leveranseavtale for avispapir med det britiske mediekonsernet News International Limited.

Norske Skog Skogn blir eneleverandør av avis-papir til News Internationals nye stortrykkeri Eurocentral utenfor Glasgow, som blant annet trykker de skotske utgavene av aviser som The Sun, The Times, The Sunday Times og News of the World.

Det Rupert Murdoch-dominerte selskapet åpner også et annet stortrykkeri i Broxbourne ved London tidlig i 2008. Her skal Norske Skog levere 25 prosent av papiret. Avtalen med News International utgjør en betydelig del av Norske Skog Skogns årlige produksjonskapasitet i en årrekke fremover.

Konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen karakteriserer avtalen som banebrytende i det europeiske avispapirmarkedet:

- Den gir oss mulighet til å samarbeide enda nærmere med våre kunder og bidrar til å intensivere arbeidet med å redusere kostnadene i verdikjeden.

Murdoch-selskapene er blant Norske Skogs største kunder på verdensbasis. Norske Skog har fra før av langsiktige leveringsavtaler med News Corporations virksomheter i Australasia.

sammen 70 000 tonn ved fabrikker som produserer avis-papir i Europa.

Ytterligere midlertidige innskrenkninger på 200 000 tonn er besluttet for 2008. Selskapet startet i november 2007 en full gjennomgang av samtlige papir-maskiner med sikte på ytterligere tiltak.

Et generelt trekk ved det europeiske markedet er at mange etablerte aviser taper terreng både på opplag og annonsevolum, men at dette langt på vei kompenseres av fremveksten av nye gratisaviser.

Forbruksutviklingen i Europa antas å forbli stabil gjennom 2008, selv om import, i første rekke fra Nord-Amerika, fortsatt vil representere et usikkerhetsmoment for europeiske produsenter.

ASIA: Etterspørselen etter avis-papir fortsatte å vokse sterkt gjennom 2007. Spesielt var dette tilfellet i Kina og India, med vekst på henholdsvis 8 og 5,5 prosent. Kina forbruker nå 3,3 millioner tonn avis-

papir årlig. Også i Thailand og Sør-Korea var det vekst i etterspørselen etter flere år med nedgang og stagnasjon.

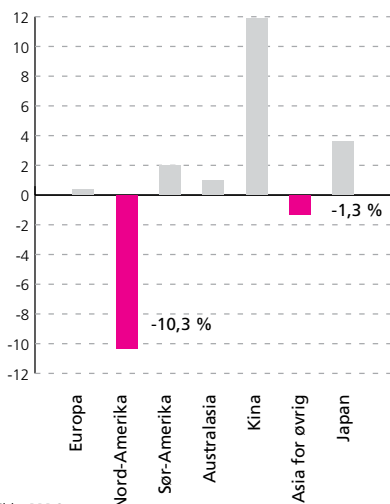
Som følge av fortsatt tilførsel av ny produksjonskapasitet i Kina, samt import fra spesielt Nord-Amerika og Europa er markedssituasjonen fremdeles preget av overkapasitet og lave priser. Til tross for dette økte Norske Skogs salgsvolumer i Kina også i 2007 og nådde 410 000 tonn. I annet halvår lyktes det å få kundeaksept for en mindre prisheving som kompensasjon for økte råvarekostnader.

Kina tar i årene 2007/2008 i bruk ytterligere moderne produksjonskapasitet på 700 000 tonn. Økningen reduseres et stykke på vei ved at gamle maskiner med samlet kapasitet på 250 000 - 300 000 tonn forventes tatt ut av produksjon i løpet av 2008/2009.

Kina mer enn fordoblet sin eksport av avis-papir i 2007 til 600 000 tonn, først og fremst til andre asiatiske land. Som region er

Avispapirvekst pr. region

(2006-2007 % i årlig vekst)



Kilde: PPPC

Trykkpapir, vekst pr. region

(% vekst 2006-2007)



På topp i alle markeder

For første gang topper Norske Skog listen som den foretrukne leverandør av avisepapir i samtlige av selskapets hovedmarkeder.

MGT Information gjennomfører årlig den globale og uavhengige spørreundersøkelsen Competitive Perception. Norske Skog scoret i 2007 høyest av samtlige produsenter når europeiske avisepapirkunder blir spurt: "Hvis du måtte kjøpe avisepapir fra kun én leverandør, hvilken ville du velge?"

Dermed forsvarer Norske Skog posisjonen som mest foretrukne leverandør av avisepapir i Europa, etter å ha toppet listen for første gang i 2006.

Norske Skog er nå den foretrukne leverandøren i samtlige av selskapets hovedmarkeder, og topper foruten i Europa også listen i Brasil og det øvrige Sør-Amerika, Australasia og Asia.



Asia fortsatt avhengig av betydelig import.

Det forventes fortsatt høy vekst i Kinas etterspørsel også gjennom 2008, både som følge av olympiaden i Beijing og landets økende urbanisering. Også i India forventes veksten å holde seg på et høyt nivå. For resten av Asia forventes en stabil utvikling i etterspørselen.

AUSTRALASIA: Forbruket av avisepapir i Australia og New Zealand holdt seg stabilt i 2007. Generelt opplevde avisene svakt synkende opplag. Dette ble oppveiet av økte sidetall som følge av god utvikling i landenes økonomi. Utviklingen antas å fortsette gjennom 2008.

Norske Skog er eneste produsent av avisepapir i regionen. Kinesiske produsenter utenfor Norske Skog bidro i 2007 til de forholdsvis små importvolumene. Denne importen forventes ikke å øke.

SØR-AMERIKA: Det sør-amerikanske markedet for avisepapir økte med syv prosent i 2007. Spesielt var veksten sterk i siste kvartal. Brasilianske aviser økte både opplag og annonsevolumer med rundt ti prosent. I Argentina, som er regionens nest største marked, vokste forbruket av avisepapir med over 10 prosent.

Til tross for økende import fra Nord-

Amerika fulgte prisene bare delvis nedgangen i amerikanske referansepriser. Dette skyldtes i hovedsak en tildels presset balanse mellom forsyning og etterspørsel i regionen gjennom 2007. Dette forventes å være situasjonen også i 2008.

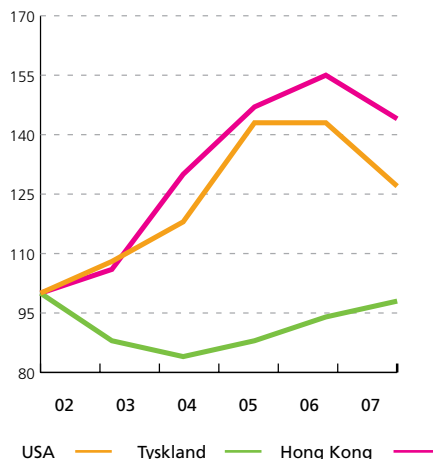
MAGASINPAPIR

Markedet for de to hovedkvalitetene av magasinpapir, SC og LWC, var preget av overkapasitet og prispress gjennom første halvår av 2007. Markedsbalansen bedret seg imidlertid betydelig i takt med økende etterspørsel og diverse strukturtiltak, inklusive stengning av over én million tonn kapasitet for den bestrøkte kvaliteten LWC. Også for SC var utviklingen positiv. Kapasitetsreduksjoner ble gjennomført av flere produsenter, ytterligere er annonsert for 2008.

Annet halvår var preget av god balanse og raskt økende priser i Nord-Amerika. En tilsvarende økning vil komme også i Europa i 2008, selv om utviklingen der er noe mer usikker som følge av igangkjøringen av Myllykoskis nye maskin med kapasitet på 380 000 tonn i Tyskland.

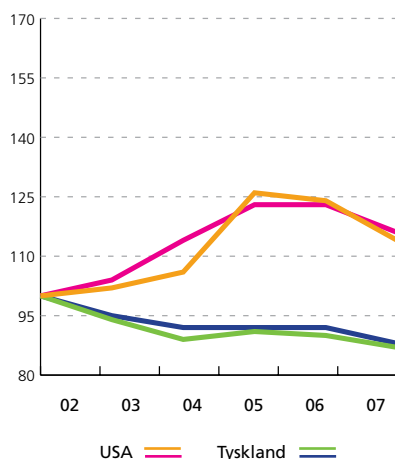
Prisindeks avisepapir

(Lokal valuta base 2002)



Prisindeks SC

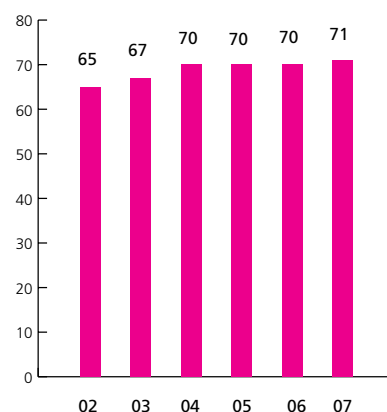
(Lokal valuta base 2002)



Kilde: RISI

Global etterspørsel etter trykkekappir

(millioner tonn)



Kilde: PPC

Norske Skogs produkter

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



1 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 trykkrbarhets- og kjørbarhets-egenskaper. Papiret er egnet for bruk i alle cold set avispresser. Avisepapir fra Norske Skog produseres ved 16 fabrikker over hele verden. Både 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, Chongwon, Follum, Golbey, Hebei, Jeonju, Parenco, Pisa, Shanghai, Singburi, Skogn, Steti, Tasman

2 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, Pisa, Tasman

3 Norset

Machine finished coated (MFC) er et film-bestrøket papir med høy lyshet og en unik kombinasjon av tykkelse og god trykkrbarhet 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

4 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 firefargegjengivelse.

Produktnavn: Bio Bio Directory, Tasman Directory

Sluttbrukere: Telefonkataloger, kataloger

Trykkmetode: Cold set web offset, Heat set web offset

Fabrikker: Bio Bio, Tasman

5 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 spesialdesignet for enten dyptrykk eller heat set web offset trykk. I mange tilfeller er disse SC-produktene et godt alternativ til bestrøkte trykkrbarhetspapirer.

Produktnavn: NorSC

Sluttbrukere: Magasiner, kataloger, innstikk/flyers, DM, bilag

Trykkmetode: Heat set web offset, dyptrykk

Fabrikker: Saugbrugs

6 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, dyptrykk

Fabrikker: Bruck, Walsum

PRODUKSJON

Flere endringer nødvendig

Kostnadsøkninger og overkapasitet har de siste årene redusert lønnsomheten til et nivå som ikke er økonomisk bærekraftig.

Grunnleggende kostnadsforbedrings tiltak i driften og administrasjonen av selskapet blir nå iverksatt.

Denne tilnærmingen må finne sted på mange nivåer. På den ene siden fokuserer omstillingsprogrammet, som startet i 2006, på tallrike kostnads-kutt og resultatforbedringer i alle forretningsenheter og ved konsernets hovedkontor. Som en del av snuopera-sjonsprogrammet implementeres Norske Skog produksjonssystem (NSPS), hvor fabrikkene utveksler beste praksis med hovedvekt på kostnadsreduksjon og effektivitet.

Ettersom markedssituasjonen i Europa forverret seg i løpet av 2007 ble det behov for enda mer effektive tiltak. Etter at man hadde annonsert en midlertidig reduksjon i

europesk avisipapirproduksjon på 200 000 tonn i 2008, ble det i november bestemt at det var nødvendig med permanente nedstenginger.

Hver eneste papirmaskin i konsernet ble analysert for å finne kandidater for stenging. Vurderingsprosessen omfattet kostnader, lønnsomhet, markedsutsikter og konverteringsmuligheter. Resultatene som ble offentliggjort 7. februar 2008, omfatter stenging av Norske Skog Steti og Norske Skog Cheongwon samt stenging av PM2 ved Norske Skog Follum. I tillegg gjennomføres en omorganisering ved hovedkontoret med betydelig nedbemanning. Flere ikke produksjonsrelaterte eiendommer anbefales solgt, inkludert hovedkontoreien-dommen på Oxenøen.

Vekst i vår returpapirvirksomhet

Norske Skog planlegger å vokse betydelig innen global innsamling av og handel med returpapir. Det er beinhard konkurranse om returfiber, som i økende grad håndteres på global basis.

Reparco-gruppen er etablert med hovedkontor i Oslo og tre driftskontorer i henholdsvis Europa, Los Angeles og Shanghai. Reparco driver fire prosessanlegg for returpapir i Europa.

Reparco vil utnytte de eksisterende jevne returpapirleveransene til Norske Skogs fabrikker for å skape vekst i handel med alle typer returpapir.

For mer informasjon, se www.reparco.net.

REPARCO 
A Norske Skog Company

Produksjonskapasiteter pr. 31.12.2007 (1 000 tonn)

FABRIKK	LAND	AVISPAPIR	ANNET UBESTRØKET TRYKKPAPIR	SC MAGASIN- PAPIR	LWC MAGASIN- PAPIR	TOTAL KAPASITET
EUROPA:						
Norske Skog Skogn	Norge	595				595
Norske Skog Saugbrugs	Norge			550		550
Norske Skog Follum	Norge	60	215		140	415
Norske Skog Golbey	Frankrike	640				640
Norske Skog Bruck	Østerrike	125			265	390
Norske Skog Steti	Tsjekkia	130				130
Norske Skog Walsum	Tyskland				435	435
Norske Skog Parenco	Nederland	460				460
Total Europa		2 010	215	550	840	3 615
ASIA:						
Norske Skog Jeonju	Republ. Korea	825				825
Norske Skog Cheongwon	Republ. Korea	190				190
SNP Shanghai	Kina	145				145
HNLC Hebei	Kina	330				330
Norske Skog Singburi	Thailand	125				125
Total Asia		1 615				1 615
AUSTRALASIA:						
Norske Skog Tasman	New Zealand	270	50			320
Norske Skog Albury	Australia	270				270
Norske Skog Boyer	Australia	200	85			285
Total Australasia		740	135			875
SØR-AMERIKA:						
Norske Skog Pisa	Brasil	185				185
Norske Skog BioBio	Chile	60	65			125
Total Sør-Amerika		245	65			310
Sum konsolidert kapasitet		4 610	415	550	840	6 415
MNI (Norske Skog 34 prosent eierandel)		85				85

Kraftmarkedet

Olje- og kullprisen tilnærmet doblet seg i 2007, men prisøkningen slo ikke ut for fullt i de kontinentale kraftprisene før i fjerde kvartal. Prisen varierte stort sett mellom 30-40 EUR/MWh de tre første kvartalene, mens vi i fjerde kvartal så en økning til nivåer i underkant av 60 EUR/MWh.

Fase én av omsetningen av CO₂ kvoter endte 31. desember. Prisen har praktisk talt vært lik null i 2007 siden tilbudet av kvoter har vært betydelig

større enn etterspørselen. Fase to varer fra 2008 til 2012. Prisene ligger medio Februar 2008 på nivåer i overkant av 20 EUR/tonn.

I Norge var nedbørmengdene svært store, spesielt i sommerperioden. Spotprisen for året under ett endte på 220 NOK/MWh. Det forventes en prisoppgang i 2008 på grunn av økningen i CO₂ prisene samt vedvarende høye olje- og kullpriser.

Generelt sett har vi langsiktige energikontrakter i Norge, Sør-Amerika og Australasia. Disse omfatter også nylig inngåtte avtaler i Australia, New Zealand og Brasil. Strømprisene i Asia er tariffregulert, og har ikke steget til samme nivå som i Europa.

Omstilling i rute

Resultatforbedringsprogrammet - som sikter mot å øke brutto driftsresultat (EBITDA) med NOK 3 milliarder årlig innen utgangen av 2008 er i rute, men effekten spises opp av endringer i eksterne faktorer som økte kostnader på energi, fiber og trevirke.

► Forbedringsprogrammets mål er å bedre EBITDA (inntjening før renter, skatt og avskrivning) med NOK 3 milliarder sammenlignet med resultatet i 2005 før justering for eksterne faktorer. Programmet ble startet i 2006. Ved inngangen til fjerde kvartal 2007 hadde forbedringene kommet opp i NOK 2 milliarder på årsbasis, før justering for eksterne faktorer. I samme periode økte kostnadene grunnet eksterne faktorer med NOK 2,8 milliarder på årsbasis.

Forbedringene har funnet sted innen:

- energieffektivitet
- materialbruk
- interne produksjonskostnader
- produksjon og vedlikehold
- salg og logistikk
- nedbemanning

Snuoperasjonsprogrammet fortsetter med full styrke. Forretningsenhetene har aggressive mål som følges nøye og måles månedlig. Hver forretningsenhet blir rangert på et poengkort etter graden av resultatforbedring.

De opprinnelige målene innebar en nedbemanning på 1000 personer. Dette målet vil nås innen utgangen av 2008. Lønnsutgiftene ble redusert med NOK 305 millioner på årsbasis i 2007.

NORSKE SKOG PRODUKSJONSSYSTEM (NSPS)

NSPS ble opprettet som en del av resultatforbedringsprogrammet. Dette er et system for kontinuerlig forbedring som sikter mot å generere kontanter og styrke Norske Skogs forbedringskultur.

For øyeblikket består NSPS-programmet av et omreisende globalt team med 12 produksjonsekspertene som jobber sammen lokalt ansatte. Teamet har deltatt i seks forbedringsprogrammer, som alle har vart i fire måneder. Forretningsenhetene som har avsluttet første fase av sine NSPS-programmer er Golbey, Albury, Skogn, Parenco, Walsum og Hebei. Det globale NSPS-teamet vil nå fortsette arbeidet med de gjenværende forretningsenhetene i 2008.

Share Point, en ny intranettportal, ble lansert i 2007 som et viktig verktøy i NSPS. Portalen samler en mengde kunnskap og nettverk på ett sted slik at kunnskapen kan deles. Dokumenter og prosessbeskrivelser er arkivert - inkludert beskrivelser av hvordan man løser driftsproblemer og hvordan man systematiserer arbeidet med å forbedre driftsresultatene.

Fem hovedområder er inkludert i Share Point: Norske Skog produksjonssystem (NSPS), teknisk kunnskapsnettverk, teknisk støtte og utviklingsrapporter, måleverktøy og statistikk, og det globale kompetanseregisteret.

Så langt har resultatene fra NSPS vært oppmuntrende. Det skapes en masse enga-



sjement og energi for forbedringsprosessen i hele konsernet.

Tre eksempler på de mange NSPS-forbedringene er:

Norske Skog Skogn: fokuset på gjenvinning av TMP-varme, dampturbinutnyttelse og redusert bruk av olje og den elektriske kjelen hadde gitt en innsparing på NOK 3,16 millioner ved slutten av 2007.

Norske Skog Parenco: NSPS-prosessen vurderte optimaliseringsstrategiene for dampforsyning og innkjøp av elektrisitet, og fant at energikostnadene kunne reduseres ytterligere ved å drive kondensasjonsturbinen på en annen måte. Med den nye strategien brukes det mindre damp til elektrisitetsproduksjon når prisen på elektrisitet fra det vanlige forsyningsnettet er lav. Når strategien er fullt ut optimalisert forventer fabrikkene innsparinger på EUR 1,5 millioner per år. Den nye strategien reduserer også bruken av naturgass i fabrikkene og utslippene av klimagasser.

Norske Skog Walsum: til nå har man oppnådd årlige innsparinger på rundt EUR 750 000 gjennom utvikling av oppfølgingsverktøy og sporing av lengdetap på PM10. Dette pilotprosjektet håndteres nå fullt ut av de ansatte ved Walsum, med overføring til linjeorganisasjonen planlagt i mars 2008.

Energistrategi er nøkkelen

Energiprisene har stabilisert seg på et høyt nivå, noe som gjør energiforsyning og effektiv energibruk til en avgjørende del av nåværende og fremtidig forretningsstrategi.

Energikostnadene viste forbedring i 2007 sammenlignet med 2006, med en reduksjon i samlet energikostnad per tonn papir globalt på 6 prosent. Situasjonen er allikevel utfordrende, med en økning per tonn papir på 35 prosent i perioden 2002 til 2007. Analytikerne tror energiprisene vil holde seg på et høyt nivå.

Det fokuseres enda sterkere på å senke energiforbruket per tonn produsert papir, og resultatene fra tiltaksprogrammene som ble påbegynt i 2006 begynner å vise seg. Fabrikkene har implementert forskjellige energisparingstiltak. Norske Skog Parenco fortsatte med ulike kostnadskuttprogrammer, og har blitt et eksempel til etterfølgelse for de andre fabrikkene innen energisparing.

Et annet prosjekt som vil gi resultater i 2008 finner sted ved Norske Skog Tasman på New Zealand. Fabrikkene vil dra nytte av byggingen av det geotermisk kraftverk som skal starte driften i slutten av 2008. Siden byggingen startet i januar 2007 har turbingeneratorbygget blitt fullført, og installasjonen av mekanisk og elektrisk utstyr er godt i gang. I slutten av 2008 vil anlegget generere omtrent en tredel av energiforbruket i Eastern Bay of Plenty og gi Norske Skog Tasman stabile strømpriser.

KAPITALMARKED

Et turbulent år i finansmarkedene

Norske Skog opererer i en kapitalintensiv industri og har langt den største delen av sin virksomhet utenfor Norge. De internasjonale kapitalmarkedene påvirker derfor konsernet på flere områder.

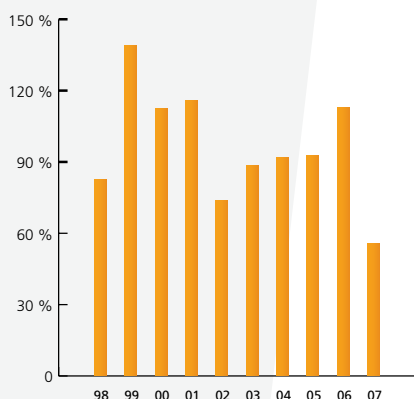
Likviditeten i det internasjonale låne-markedet påvirker pris og tilgang på lånekapital. Prisen påvirkes i tillegg av utviklingen i det internasjonale rentemarkedet. Et annet område som har stor betydning er utviklingen i valutamarkedet. Dette påvirker både konsernets kontantstrøm og balanse, i tillegg til at valutakursbevegelser også bidrar til å påvirke priser og handelsstrømmer for avis- og magasinpapir. Utviklingen i de internasjonale kapitalmarkedene er således viktig for Norske Skog.

2007 har på mange måter vært et turbulent år i finansmarkedet. Den amerikanske dollaren har svekket seg i verdi og nådd sitt laveste nivå på mange år. Men enda viktigere er uroen som ble utløst av problemene i det amerikanske boliglånemarkedet for låntakere med lav kredittverdighet, det såkalte subprime-markedet. I annet halvår 2007 hadde dette en dramatisk effekt på likviditet og rentemarginer både i bank- og obligasjonsmarkedet.

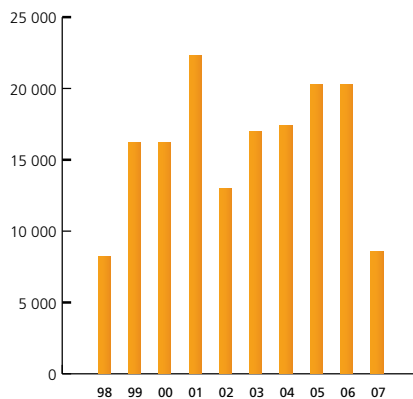
Også for Norske Skog har 2007 vært preget av en viss uro. Konsernets kreditt-rating fra Moody's er i løpet av året blitt nedgradert fra Ba1 med stabile utsikter til Ba2 med vurdering for ytterligere nedgradering. Standard & Poor sin rating på BB+ ble opprettholdt, men utsiktene ble endret fra stabil til negativ. I etterkant av problemene i subprime-markedet har lånemarginen for Norske Skog økt betydelig. Dette kan illustreres ved å se på prisen for femårs kredittforsikring (Credit Default Swap), som ved inngangen til året lå på rundt 100 basispunkter (1,0 prosent), men som endte på rundt 400 basispunkter (4,0 prosent) ved utgangen av året.

I første halvår 2007 var imidlertid låne-markedet fortsatt svært godt og preget av god likviditet og attraktive lånevilkår. Norske Skog gjorde i denne perioden to låneopptak. I februar ble det etablert et obligasjonslån i det norske markedet på NOK 1 milliard, mens det juni ble etablert et lån på EUR 500 millioner i det europeiske markedet. Begge lånene har bidratt til å forbedre konsernet avdragsprofil. På tross av disse låneopptakene ble det i løpet av høsten 2007 stilt spørsmål ved konsernets låneprofil og evne til å dekke avdragsbelastningene fremover, særlig låneforfallene i 2010 og 2011 som er relativt store. Norske Skog vil i tråd med sin policy arbeide for å refinansiere disse lånene i god tid før forfall. Markedsmessige forhold vil imidlertid også bli tatt i betraktning for å sikre mest mulig attraktive betingelser.

Børsverdi i % av bokført egenkapital



Norske Skogs børsverdi pr. 31.12 (mill.kr.)



Finansiering

Norske Skog arbeider for å sikre god finansiell fleksibilitet gjennom en langsiktig avdragsstruktur, en god diversifisering av lånekilder og en god likviditetsposisjon.

I 2007 ble det etablert et 10 års lån i det europeiske obligasjonsmarkedet. Dette var konsernets første låneopptak i dette markedet. Norske Skog har imidlertid gjort langsiktige låneopptak i det amerikanske obligasjonsmarkedet både i 2001 og 2003. Låneopptaket i Europa bidrar til å styrke konsernets posisjon i finansmarkedet ved at det sikrer bedre tilgang til en ny og utvidet investorbase. Det ble i tillegg etablert et norsk obligasjonslån på NOK 1 milliard med løpetid på 5 år. Begge lånene bidro til å bedre konsernets avdragsprofil.

En jevn og langsiktig avdragsprofil på låneporteføljen er et viktig mål for å redusere refinansieringsrisiko og for å sikre god evne til å betjene låneforpliktelsene også i år som er konjunkturmessig svake. Det er en målsetting at låneporteføljen skal ha en gjennom-

snittlig løpetid på minimum 5 år. Pr. 31.12.2007 utgjør gjennomsnittlig løpetid 5,4 år. Stolpediagrammet nedenfor viser avdragsstrukturen på konsernets lån per 31.12.2007.

Norske Skog ønsker å spre finansieringen på ulike banker, investorgupper og markeder. Formålet med en slik diversifisering er å redusere konsernets finansieringsrisiko. Diagrammet nedenfor viser sammensetningen av konsernets lånekilder per 31.12.2007.

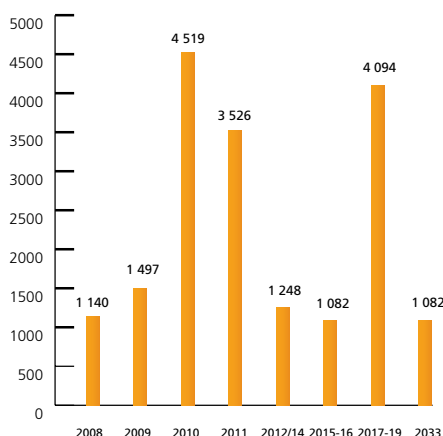
Norske Skog søker å redusere likviditetsrisikoen ved å ha en solid likviditetsreserve. Med likviditetsrisiko menes risikoen for at Norske Skog ikke skal være i stand til å refinansiere eller betjene sine økonomiske forpliktelser ved forfall. Likviditetsreserven består av bankinnskudd og kortsiktige plasseringer, samt kommitterte, utrukne kredittrammer med

løpetid lengre enn 1 år. Ved årsskiftet utgjorde denne NOK 7,8 milliarder og bestod av bankinnskudd på NOK 2 milliarder og to syndikerte bankfasiliteter på henholdsvis USD 500 millioner og med forfall i 2009 og EUR 400 millioner med forfall i 2012.

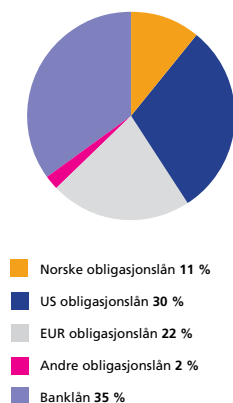
Disse trekkfasilitetene inneholder følgende krav til finansielle nøkkeltall;

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

Norske Skogs avdragsprofil



Lånekilder



Finansiell risikostyring

Norske Skog møter et komplekst risikobilde gjennom sin globale virksomhet. En rekke operasjonelle og finansielle faktorer vil kunne ha negativ effekt på resultat og balanse og konsernet arbeider aktivt for å styre denne risikoen.

VALUTASIKRING AV KONTANTSTRØM

Norske Skogs kontantstrøm er fordelt på ulike valutaer. Endringer i valutakursene kan ha stor påvirkning på konsernets inntekter og kostnader. Formålet med valutasikringen er å redusere virkningene av valutakursendringer på kontantstrøm og egenkapital.

Norske Skogs strategi er å sikre 50 – 100 prosent av de neste 12 måneders netto kontantstrøm per valuta. Denne sikringen bidrar til å redusere effektene av valutakursendringer på konsernets kontantstrøm målt i norske kroner. Det tilstrebes at kontantstrømseffektene fra sikringsinstrumentene skal være sammenfallende med valutaeffektene på underliggende kontantstrøm. For valutaer med kapitalrestriksjoner er det ikke alltid mulig å oppnå denne effekten, slik at den løpende kontantstrømssikringen kan begrenses for disse valutaene. Slike valutaer overvåkes imidlertid særskilt gjennom egen risikoanalyse.

SIKRING AV RENTERISIKO

Målet for styring av renterisikoen er å sikre lave og forutsigbare rentekostnader over tid. En rentepolicy basert på flytende renter har tradisjonelt vært hensiktsmessig for Norske Skog. Rentekostnadene vil da i stor grad bestemmes av innretningen i penge-

politikken og historisk har samvariasjonen mellom pengmarkedsrenter og priser og etterspørsel etter avis- og magasinpapir vært god. De senere årene har prisene på avis- og magasinpapir vært under press, samtidig som konsernet har opplevd et kostnadspress på viktige innsatsfaktorer. I en situasjon hvor konsernets kontantstrøm svekkes på grunn av vanskelige sektorspesifikke markedsforhold, vil forutsigbarhet i rentekostnadene ha større prioritet. Norske Skog vil da utvide rentebindingstiden og implementere en større andel fastrente. Når den økonomiske situasjonen er bedre og sensitiviteten i forhold til økte rentekostnader er mindre, vil en større andel av gjelden normalt være på flytende rentevilkår. Durasjonsmålene fastsettes separat for hver enkelt lånevaluta og instrumentvalget tilpasses til hvor i rentesyklusen den enkelte valutaen befinner seg. For eksempel vil opsjonsstrukturer kunne bli valgt der rentenivået vurderes som relativt høyt.

VALUTASIKRING AV BALANSE

Selskapets balanse vil kunne påvirkes av valutamessige forhold. Hovedtyngden av Norske Skogs eiendeler er bokført i andre valutaer enn norske kroner. Ved omregning av disse eiendelene oppstår det balanserisiko. Denne risikoen søkes først og fremst håndtert ved at konsernet har gjeld og eiendeler i de samme valutaer. I tillegg vil sikringen innrettes slik at gjelden søkes fordelt på de valutaer hvor selskapet har positiv kontantstrøm. Imidlertid vil



sikringen innrettes slik at finansielle nøkkel tallskrav i konsernets låneavtaler blir beskyttet dersom det skulle oppstå risiko for at valutamessige svingninger kan føre til brudd på disse.

ANDRE INNSATSAKTORER

De viktigste risikofaktorene for Norske Skogs resultatutvikling er utviklingen i salgspriser på avis- og magasinpapir, samt prisutviklingen på viktige innsatsfaktorer som tømmer, returpapir og energi.

Risikoen innenfor disse områdene søkes primært håndtert gjennom langsiktige kontrakter som bidrar til å sikre leveranser, samt bidra til en viss prisstabilisering.

Finansielle instrumenter brukes i liten grad for sikring av salgs- og råvarepriser ettersom det i liten grad er utviklet noe effektivt marked for å sikre denne eksponeringen. Unntaket er på energisiden, hvor finansielle instrumenter benyttes i noen grad.

Selv om langsiktige kontrakter bidrar til å redusere risikoen på drift og kontantstrøm, kan slike kontrakter medføre en regnskapsmessig eksponering. Det er ikke uvanlig at slike langsiktige kontrakter inneholder prisklausuler knyttet til valuta eller andre typer indekser, som etter regnskapsreglene kan klassifiseres som innebygde derivater. Dersom kontraktene inneholder slike innebygde derivater er kravene i IAS 39 at disse skal verdsettes, enten sammen med hele kontrakten eller separat. Norske Skog har innebygde derivater i flere av sine langsiktige kontrakter. Endringer i underliggende valutakurser eller indekser som er bestemmende for kontraktsprisen kan

således medføre store verdifluktasjoner som påvirker resultat og balanse.

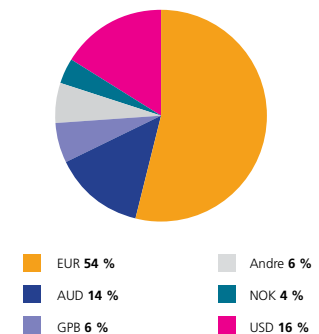
FORSIKRING

Norske Skog har et globalt forsikringsprogram som styres sentralt. Kun forsikringer som er påkrevet ved lovgivning i det enkelte land, håndteres lokalt. Konsernet arbeider aktivt for å styrke det skadeforebyggende arbeidet og alle anleggene holder en høy drifts- og vedlikeholdsmessig standard.

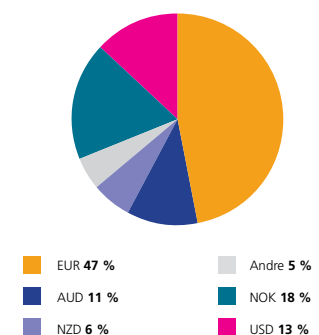
I 2006 ble det gjennomført en forsikringsteknisk gjennomgang av bygg og sikringsopplegg på alle anleggene, med tilfredsstillende resultat. I løpet av 2007 og 2008 avholdes det maskininspeksjoner på alle anleggene. Disse prosessene gir viktige bidrag til å kartlegge, dokumentere og styrke det skadeforebyggende arbeidet. Dette arbeidet er et viktig bidrag til at det i 2007 ikke vært vesentlige skadehendelser i virksomheten.

Norske Skog har valgt å forsikre en del av sin eksponering i et eget forsikrings-selskap, NSI Insurance. Selskapet dekker deler av forsikringsrisikoen innenfor ting og avbrudd, samt transportrisiko. I 2007 ble det inngått en langsiktig avtale for konsernets ting og avbruddsforsikring. Dette skaper kontinuitet og forutsigbarhet, samt at det gir administrative besparelser.

Valutasplitt 12 måneders sikret kontantstrøm – Inntekter



Valutasplitt 12 måneders sikret kontantstrøm – Kostnader



Langsiktig incentivprogram

På generalforsamlingen den 12. april 2007 ble det vedtatt å innføre et langsiktig incentivprogram for konsernledelsen, basert på relativ aksjeavkastning. Utbetaling under dette programmet er avhengig av at avkastningen på Norske Skogs aksjer er blant de åtte beste innenfor en definert gruppe på 16 børsnoterte selskap innenfor papirindustri, inkludert Norske Skog. Ordningen vil gi en uttelling dersom Norske Skog er i den beste halvparten av denne referansegruppen. En eventuell uttelling går i steg fra 30 prosent og når 100 prosent dersom Norske Skog er i beste kvartil. I tillegg stilles det et absolutt krav om at avkastningen for Norske Skogs aksjer er positiv for perioden. Utviklingen måles over treårs perioder, der en ny periode starter hvert år. Første periode startet i første kvartal 2007 og med mulig utbetaling i 2010.

Maksimal årlig tildeling vil utgjøre verdien av 35 000 aksjer før skatt for konsernsjef og 17 500 aksjer før skatt for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Det forutsettes også et tak slik at maksimal tildeling et gitt år kan tilsvare 1,25 årslønn. Minimum 50 prosent av tildelingen fra dette programmet må benyttes til erverv av aksjer som beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør én brutto årslønn.

Norske Skog hadde tidligere et incentivprogram i form av syntetiske opsjoner til konsernledelsen. Den siste tildelingen under dette programmet skjedde i juli 2006, da konsernsjefen ble tildelt 60 000 opsjoner og hvert av medlemmene i konsernledelsen 30 000 opsjoner hver. Pr. 31.12.2007 er det utestående i alt 420 000 syntetiske opsjoner, hvorav 90 000 til konsernsjefen.

Som nevnt overfor er opsjonene syntetiske, som betyr at dersom de benyttes vil det bli utbetalt et beløp tilsvarende differansen mellom markedskurs og innløsningskurs. Beløpet blir behandlet som lønn, og nettobeløpet etter skatt skal benyttes til å kjøpe Norske Skog-aksjer til markedskurs, med etterfølgende treårs bindingstid. Det vil følgelig gå rundt seks år fra tildeling er skjedd og til en eventuell gevinst kan realiseres. Opsjonene er gyldige såfremt rettighetshaveren er fast ansatt og ikke har sagt opp sin stilling, og de vil bestå uendret inntil de forfaller i henhold til inngåtte avtaler.

Det nye langsiktige incentivprogrammet har ingen utvanningseffekt, noe det heller ikke var i den tidligere ordningen med syntetiske opsjoner.

Spesifikasjon av utestående opsjoner pr. 31.12.2007:

Tildelingsår	Innløsningsperiode	Antall opsjoner	Innløsningskurs
2005	01.07. – 31.12.2008	150.000	95,00
2006	01.01. – 30.06.2009	270.000	87,50

Norske Skogs aksjonærpolitikk

Aksjonærpolitikken ble besluttet i 2005 og er som følger:

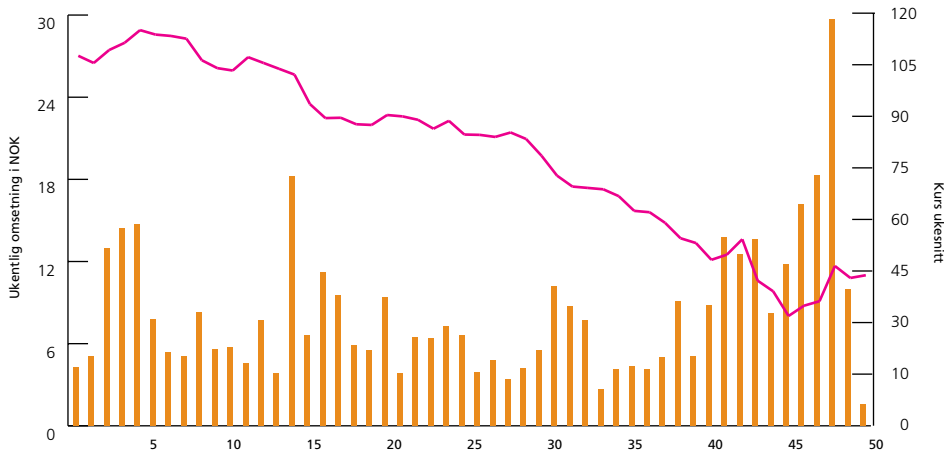
- Norske Skogs mål er å gi den beste aksjonæravkastning innen papirindustrien.
- Norske Skogs aksjer skal være fritt omsettelige og basert på prinsippet om en aksje – en stemme.
- Utbyttepolitikken skal være konkurransedyktig og ansvarlig.
- Norske Skogs kapitalstruktur skal tilpasses selskapets strategi og forretningsrisiko.
- Styrets og ledelsens arbeid skal baseres på prinsippet om likebehandling av alle selskapets aksjonærer.

Aksjespareordningen

Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eierens 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. Fabrikkene i Kina er ikke med i ordningen, både fordi eierandelen er under 90 prosent og av juridiske årsaker. Øvre grense for aksjekjøp er 3/5 G (grunnbeløpet i folketrygden) for hver enkelt person. Også aksjonærvalgte medlemmer av styret og bedriftsforsamlingen omfattes av ordningen. Aksjene som selges, tas fra Norske Skogs egen beholdning.

Ved aksjesalget vinteren 2007 deltok 784 ansatte som i alt kjøpte 187 295 aksjer.

Ukentlig omsetning og aksjekurs 2007



Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital pr. 31.12. 2007 var NOK 1 899 456 260 fordelt på 189 945 626 aksjer, hver pålydende NOK 10. Alle aksjer har like rettigheter i selskapet.

Største norske enkeltaksjonær pr. 31.12.2007 er Unionen AS med 11 282 200 aksjer, tilsvarende en eierandel på 5,9 prosent. Viken Skog eide på samme tidspunkt 5,7 prosent og skogeiersamvirket i Norge eide samlet 14,9 prosent.

Det var aktivt kjøp ved flere norske investorer gjennom året slik at utenlandsandelen var 49 prosent pr. 31.12.2007, mot 67 prosent ved forrige årsskifte. Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de utenlandske aksjonærene i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker. Basert på flaggemeldinger de siste

årene er det kjent at forvaltningsselskapene Capital International (inklusive Capital Guardian), Franklin Resources og Third Avenue hver eide mellom 5 og 10 prosent ved årsskiftet.

Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 25 271 aksjonærer pr. 31.12.2007, hvorav 1 400 hadde adresse utenfor Norge.

Ved begynnelsen av året eide Norske Skog 631 731 egne aksjer. Av dette ble 187 295 aksjer solgt til egne ansatte, og resten ble solgt i mai 2007 i forbindelse med utfisjonering av eiendom. Av juridiske årsaker kunne ikke Norske Skog eie egne aksjer på tidspunktet for utfisjonering, men det ble foretatt tilbakekjøp av 600 000 aksjer etter at denne transaksjonen var gjennomført.

Dette antallet ligger som egen beholdning også pr. 31.12.2007.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 prosent av utestående aksjer. Fullmakten har varighet frem til generalforsamling i 2008 og vil bli søkt forlenget.

Utbytte

Utbyttepolitikken ble besluttet i 2005 og er som følger:

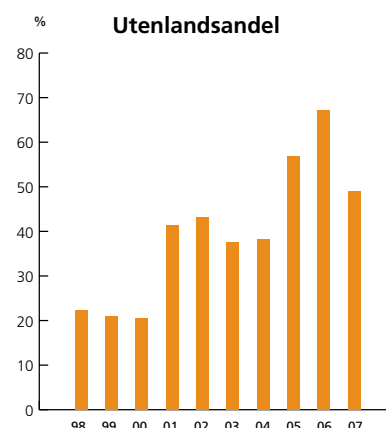
Norske Skog ønsker å betale et konkurransedyktig og stabilt utbytte til aksjonærene. Som gjennomsnitt over en forretningscyklus bør utbyttet utgjøre 15 – 25 prosent av kontantstrøm fra drift, etter betalte finanskostnader og betalt skatt.

Utbytteforslag for 2007

Med bakgrunn i Norske Skogs relativt lave kontantstrøm for 2007 og selskapets finansielle stilling, anbefaler styret at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2007.

Omsetning av Norske Skog-aksjen

Selskapets aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976, og i mange år har aksjene vært av de mest likvide på Oslo Børs. I løpet av 2007 ble det omsatt 645 millioner Norske Skog-aksjer, som er mer enn en dobling i forhold til 2006. Omsetningsvolumet økte sterkt ut over høsten, i takt med fallende kurser. Som gjennomsnitt ble hver Norske Skog-aksje omsatt 3,4 ganger i 2007.



Investor relations i Norske Skog

Investor relations, som omfatter informasjon til det norske og internasjonale finansmarked, har høy prioritet i Norske Skog. Målet er å øke kunnskapen om selskapet og forståelsen for bransjen. På denne måten skapes den tillit som er nødvendig for at investorene fatter interesse for Norske Skog.

Norske Skogs aktivitet innenfor Investor relations bygger på selskapets kjerneverdier åpenhet, ærlighet og samarbeid. Arbeidet drives etter disse prinsippene:

- Likebehandling
- Tilgjengelighet – Rask reaksjon på henvendelser
- Konsistens – Periodiske og planlagte IR-program
- Åpenhet – Ærlig kommunikasjon og høy detaljeringsgrad
- Pålitelighet - Standardiserte data
- Effektivitet – Koordinert distribusjon av informasjon til rett tid
- Proaktivitet – Forutsi at henvendelser kan komme
- Forsiktighet – når fremtidsutsikter kommenteres

Relevant og rettidig informasjon er en viktig del av informasjonsarbeidet mot aksjemarkedet. Nedenfor er Norske Skogs finanskalender for år 2008:

- 4. kvartal 2007 og foreløpig regnskap for hele året – 7. februar 2008
- Generalforsamling – 24. april 2008
- 1. kvartal 2008 – 7. mai 2008
- 2. kvartal 2008 – 6. august 2008
- 3. kvartal 2008 – 5. november 2008

Elektronisk informasjon over Internett får stadig større betydning. På hjemmesiden (www.norskeskog.com) finnes blant annet Norske Skogs års- og delårsrapporter, presse- og børsmeldinger, presentasjoner, aksjerelatert informasjon, generell selskapsinformasjon, kontaktadresser og informasjon om selskapsstyring ("corporate governance"). Investor relations-delen av hjemmesiden er for tiden under oppgradering. Fra og med 2008 vil trykt kvartalsrapport bli distribuert bare til de som har bedt om det.

I tillegg til trykt og elektronisk informasjon holder Norske Skog hvert kvartal webcast-konferanser overfor det norske og internasjonale

finansmarkedet. Til tross for dette er fysiske møter med analytikere og investorer viktigere enn noen gang. Totalt var det i 2007 over 200 presentasjoner og investormøter i Norge og mange andre land. Hovedvekten har som før vært lagt på England og USA, der de fleste av de utenlandske aksjonærene holder til. På grunn av flere internasjonale obligasjonslån som er lagt ut, er også kredittanalytikere blitt en viktig målgruppe. Norske Skog har i 2007 deltatt som foredragsholder på seks internasjonale konferanser og seminarer for egenkapitalmarkedet og to konferanser for kredittmarkedet.

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

Norske Skogs aksjer er kvalifisert for flere aksjefond som investerer i selskap med høy standard innenfor miljø og bærekraftig utvikling.

Aksjemarkedet i 2007

Totalindeksen på Oslo Børs (Oslo Benchmark Index) økte med 10 prosent gjennom året 2007. I begynnelsen av 2008 var det et kraftig kursfall.

Norske Skog-aksjen hadde en historisk svak utvikling i 2007, med et kursfall på nær 60 prosent og en negativ avkastning på 53,6 prosent når utbyttet medregnes. Aksjens laveste notering var i november, med en etterfølgende kursøkning på rundt 50 prosent frem til årsskiftet. I lange perioder var det meget store svingninger i aksjekursen fra en dag til neste.

De fleste andre selskaper innenfor papirindustrien hadde også negativ kursutvikling i 2007, men i mindre grad enn Norske Skog. En hovedårsak til Norske Skogs svake utvikling antas å være usikkerhet i aksjemarkedet om gjeldssituasjonen, noe som igjen har sammenheng med utviklingen i kredittmarkedet.

Risk-justering og alternativ inngangsverdi

Inngangsverdien på Norske Skogs aksjer har til og med inntektsåret 2005 blitt regulert med et beregnet RISK-beløpet (Regulering av Inngangsverdi med Skatlagt Kapital). Som følge av endrede skatteregler er det siste RISK-beløpet beregnet pr. 1.1.2006, og RISK-regulering har derfor ingen betydning for aksjer som er ervervet etter denne dato.

I forbindelse med innføringen av RISK-reguleringen ble det også etablert alternative inngangsverdier for aksjer kjøpt før 1993. Disse er kr 43,265 for de daværende A-aksjene og kr 41,075 for de daværende B-aksjene. De to aksjeklassene ble slått sammen i mai 2001, samtidig som det ble besluttet å splitte aksjen i to. Derved ble tidligere beløp for alternative inngangsverdier og RISK-regulering halvert.

Opplysninger om aksjekurser ¹⁾

	NOK/aksje
Offisiell ligningskurs 31.12.2007 ²⁾	38,68
Kurs 28.12.2007	45,20
Kurs 29.12.2006	107,50
Gjennomsnittskurs 2007	80,57
Gjennomsnittskurs 2006	99,92
Høyeste kurs 2007 (02. februar)	118,50
Laveste kurs 2007 (22. november)	30,75
Høyeste kurs siste 5 år (11. mars 2002) ³⁾	158,79
Laveste kurs siste 5 år (22. november 2007)	30,75

¹⁾ Med unntak av ligningskursen er kursene basert på siste omsetningskurs.

²⁾ Til bruk ved formuesansettelse for norske aksjonærer pr. 31.12.2007, og beregnet som 80 % av markedskurs.

³⁾ Historiske kurser fra før 23.09.2005 er justert for verdi av tegningsretter i forbindelse med tegningsrettsemisjon i 2005. Justeringsfaktor er 0,9048.

RISK-beløpene for Norske Skog er som følger:

Innløsningsperiode	RISK-beløp	
	NOK/Aksje før split	NOK/Aksje etter split
01.01.2006		- 3,99
01.01.2005		- 5,14
01.01.2004		- 3,94
01.01.2003		- 6,81
01.01.2002		0,47
01.01.2001	-0,33	-0,165
01.01.2000	7,97	3,985
01.01.1999	9,07	4,535
01.01.1998	0,35	0,175
01.01.1997	21,55	10,780
01.01.1996	35,15	17,575
01.01.1995	-0,67	-0,335
01.01.1994	0,63	0,315
01.01.1993	-2,00	-1,00

De største aksjonærene pr. 31. desember 2007

(>0,5% EIERSKAP)	ANTALL	%
JPMORGAN CHASE BANK, GBR (NOM)	17 429 588	9.18
UNIONEN AS	11 282 200	5.94
VIKEN SKOG BA	10 897 825	5.74
STATE STREET BANK AND TRUST CO., USA (NOM)	8 671 181	4.57
AT SKOG BA	6 715 000	3.54
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC., GBR	5 314 301	2.80
FOLKETRYGDFONDET	4 190 355	2.21
BEAR STEARNS SECURITIES CORP., USA (NOM)	3 603 162	1.90
SKAGEN VEKST	3 500 000	1.84
ALLSKOG BA	3 458 990	1.82
MJØSEN SKOG BA	3 312 270	1.74
BANK OF NEW YORK, BEL (NOM)	2 971 805	1.56
GOLDMAN SACHS & CO - EQUITY, USA (NOM)	2 943 640	1.55
CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES, FRA (NOM)	2 670 310	1.41
TOM HAGEN FUNDS AS	2 550 000	1.34
CLEARSTREAM BANKING S.A., LUX (NOM)	2 549 447	1.34
MELLON BANK AS, USA (NOM)	2 543 909	1.34
NORDEA BANK NORGE ASA	2 351 226	1.24
REDERIAKTIESELSKAPET HENNESEID	2 069 303	1.09
FRANKLIN TEMPLETON LENDING, C/O JPMORGAN CHASE BANK, LUX	2 006 460	1.06
BANK OF NEW YORK, USA (NOM)	1 903 342	1.00
A/S HAVLIDE	1 864 048	0.98
ALLSKOG HOLDING AS	1 802 424	0.95
GOLDMAN SACHS INT. - EQUITY, GBR (NOM)	1 780 911	0.94
THE NORTHERN TRUST CO., GBR (NOM)	1 679 565	0.88
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES TRUST, GBR (NOM)	1 360 735	0.72
BAYERISCHE HYPO UND VEREINSBANK AG, GER (NOM)	1 325 615	0.70
HSBC BANK PLC, GBR (NOM)	1 291 342	0.68
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT, GER (NOM)	1 222 355	0.64
A/S HERDEBRED	1 211 685	0.64
STATE OF NEW JERSEY PENSION FUND, C/O BANK OF NEW YORK, USA	1 107 800	0.58
DZ BANK INTERNATIONAL S.A., LUX (NOM)	1 060 100	0.56
SKIENS AKTIEMØLLE ASA	1 045 975	0.55
NORTHWESTERN MUT. SER. FUND-IEP C/O BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO., USA	978 371	0.52
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	968 981	0.51
ANTALL AKSJER >0,5%	121 634 221	64.04
Totalt antall aksjer	189 945 626	100.00

* NOM = Nomineekonti

Aksjerelaterte nøkkeltall

		2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Pålydende pr. aksje		10	10	10	10	10	10	10	20	20	20
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1 000 stk.)		189 258	189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	120 604	102 159	92 829	89 773
Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konvertering eks. eget eie (1 000 stk.)		189 258	189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	120 604	102 159	92 829	89 773
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	1	-3.26	-14.84	-5.98	4.95	3.04	8.79	20.68	19.17	14.01	11.36
Fortjeneste pr. aksje etter full konvertering a)	1	-3.26	-14.84	-5.98	4.95	3.04	8.79	20.68	19.17	14.01	11.36
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	2	11.43	14.6	21.42	22.04	22.45	27.89	11.00	48.18	23.29	31.85
Kontantstrøm pr. aksje etter full konvertering a)	2	11.43	14.6	21.42	22.04	22.45	27.89	11.00	48.18	23.29	31.85
Utbytte pr. aksje		0.00	5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.50	4.25
Kurs/fortjenesteforhold (A)	3	-	-	-	26.5	41.8	11.1	8.2	7.9	12.1	7.9
Kurs/kontantstrøm	4	3.95	7.35	5.01	5.9	5.7	3.5	15.3	3.1	7.3	2.8
Utdelingsforhold (%)		-	-	-	121.2	197.4	68.3	29.0	26.9	33.6	31.9
Antall aksjer 31.12. (1.000 stk.)	A-aksjer	189 946	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137	67 972	57 592	57 592
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	25 172	25 172	18 832
	Totalt	189 946	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137	93 144	82 764	76 424
Aksjekurs høy i året		118.50	114.00	124.86	146.50	139.00	175.50	168.50	172.10	172.51	110.81
Aksjekurs lav i året		30.75	83.00	86.50	110.00	86.50	82.50	115.00	90.11	82.80	66.97
Aksjekurs 31.12.	A frie	45.20	107.50	107.25	131.00	127.00	98.00	168.00	150.59	169.67	90.11
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	146.00	168.50	95.50
Omsatt antall aksjer (totalt for 2006)	1.000 stk.	659 648	230 507	186 297	157 839	119 400	107 649	116 458	54 118	46 424	47 650
Antall aksjonærer 31.12.	A frie	23 871	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587	19 431	17 900	18 002
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	14 915	14 693	13 746
	Totalt	23 871	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587	21 779	19 884	18 753
Antall utenlandske aksjonærer 31.12.	A frie	1 400	1 355	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092	546	483	203
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	133	110	88
	Totalt	1 400	1 355	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092	589	518	222
Utenlandsandel 31.12.	A frie	48.9 %	67.0 %	56.9 %	38.2 %	37.6 %	43.1 %	41.3 %	25.1 %	27.6 %	27.6 %
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	-	8.3 %	5.6 %	6.0 %
	Totalt	48.9 %	67.0 %	56.9 %	38.2 %	37.6 %	43.1 %	41.3 %	20.5 %	20.9 %	22.3 %
Børsverdi (mill. kr)		8 586	20 419	20 372	17 441	16 908	13 047	22 367	16 284	16 278	8 191

1. Fortjeneste pr. aksje etter skatt = Årsresultat : Gjennomsnittlig antall aksjer

2. Kontantstrøm pr. aksje etter skatt = Kontantstrøm : Gjennomsnittlig antall aksjer. For 2000 er medtatt 100% av kontantstrøm i datterselskap

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

4. Kurs/cash flow = Børskurs 31.12: Kontantstrøm pr. aksje etter skatt

a) Ved beregning av forholdstall under forutsetning av full konvertering er årsresultat og kontantstrøm korrigert for rente på konvertible obligasjonslån.

Aksjeklassene A bundne og A frie ble slått sammen ved årsskiftet 1994/95. A- og B-klassene ble slått sammen i mai 2001.

Norske Skog har som mål å skape de beste 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.

VIRKSOMHETSSTYRING

Eierstyring og selskapsledelse i Norske Skog

Norske Skogs virksomhet er basert på kjerneverdiene åpenhet, ærlighet og samarbeid. Disse danner basis både for et samarbeid mellom ansatte fra mange land og kulturer, og for vår forretningsetiske adferd. Våre etiske retningslinjer ble revidert i 2007, og omfatter nå også beskyttelse av varslere om kritikkverdige forhold. De nye retningslinjene er utlagt på selskapets hjemmeside www.norskeskog.com. Norske Skogs redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse er vedtatt av styret og basert på den norske anbefalingen som kan finnes på www.nues.no og www.oslobors.no/ob/cg.

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 høy 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 og Norges

Skogeierforbund besluttet mot slutten av 2007 i fellesskap å etablere et selskap for biodieselproduksjon fra trevirke. Et prototypenlegg for biodieselproduksjon vil bli bygget i tilknytning til Norske Skog Follum.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Norske Skogs egenkapital er tilpasset selskapets mål, strategier og risikoprofil. Styret vurderer jevnlig selskapets utbytteprofil. Det vises til årsrapporten s. 21 for nærmere opplysninger. Generalforsamlingen i 2007 ga fullmakt for en periode frem til neste ordinære generalforsamling til kjøp av egne aksjer med inntil kroner 185 000 000, maksimalt 10 prosent av utestående aksjer. Formålet er videresalg til ansatte, samt delvis oppgjør av langsiktige godtgjørelsesprogrammer.

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER

Norske Skog har én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme. Styrets transaksjoner i selskapets aksjer skal, etter fullmakt gitt av generalforsamlingen, skje til notert børskurs.

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.

FRI OMSETTELIGHET

Selskapets aksjer er fritt omsettelige.

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er selskapets høyeste myndighet og ledes i hht. vedtektene av bedriftsforsamlingens leder. Innkalling skjer innefor 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). Valgkomiteens innstillinger vedlegges innkallingen.

Det legges til rette for størst mulig fremmøte på selskapets generalforsamling. Påmeldingsfrist er tre dager før avholdelse. I 2007 var 47,44 prosent av aksjekapitalen representert ved fremmøte eller fullmakt. 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 en måned før avholdelse. Saker som ikke er angitt i innkallingen krever at samtlige aksjeeiere representert på generalforsamlingen samtykker i behandling.

I 2007 var hele styret med unntak av styremedlemmene Annette Brodin Rampe og Kåre Leira til stede under generalforsamlingen. Disse var forhindret fra å møte som følge av andre aktiviteter. Samtlige av valgkomiteens representanter var til stede, selskapets revisor likeså.

Etter initiativ fra en aksjonærgruppe som representerte omkring 6 prosent av aksjene ble det mot slutten av året vedtatt å innkalle til ekstraordinær generalforsamling den 10. januar 2008.

VALGKOMITEEN

Norske Skog har vedtektsfestet en valgkomité bestående av bedriftsforsamlingens leder, samt tre medlemmer valgt av generalforsamlingen for ett år av gangen. Valgkomiteen foreslår kandidater til selskapets styrende organer og honorarer for medlemmene av disse organene. Komiteen søkes sammensatt slik at den på best mulig måte tar hensyn til aksjonærfellesskapets interesser. Valg-

komiteen fremmer sin begrunnede innstilling av kandidater etter grundig analyse av selskapets behov og hensynet til bredest mulig ekspertise, kapasitet og mangfold.

BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Norske Skog har i samsvar med norsk lov en bedriftsforsamling, bestående av 12 aksjonærvalgte medlemmer og seks medlemmer valgt av og blant de ansatte. 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 aksjonærer er basert i utlandet og 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 32, og er bredt sammensatt med henblikk på kompetanse, mangfold og hensynet til at det skal fungere som et godt team. Bedriftsforsamlingen velger styremedlemmer for 1 år av gangen, jfr. vedtektenes § 5.

Bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer velger aksjonærenes styre-representanter, mens ansatterepresentanter velges av og blant Norske Skogs ansatte.

Norske Skog tilfredsstilte i 2007 de gjeldende krav for representasjon av begge kjønn blant aksjonærvalgte til styret og bedriftsforsamling. Flertallet av styrets

aksjonærvalgte medlemmer er uavhengige av selskapets hovedaksjonærer. Dette gjelder styremedlemmene Kim Wahl, Øivind Lund, Gisèle 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 2007 stor oppmerksomhet til selskapets strategiske utvikling og lønnsomhetsforbedring, samt strukturen i internasjonal treforedling.

Styret blir løpende orientert om alle viktige sider ved selskapets virksomhet, inklusive miljørelaterte utfordringer og sosialt ansvar. En særskilt styreinstruks sikrer en klar ansvars- og rollefordeling mellom styret og administrasjonen.

Styret evaluerer årlig sitt arbeid og sin

Virksomhetsstyring

Virksomhetsstyringen reguleres av:

- Norske Skogs vedtekter (jfr. side 35)
- Lov om allmennaksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 45
- Instruks til styret i Norske Skog
- Instruks til og fullmakter tildelt konsernsjef
- Mandat for revisjonskomiteen
- Mandat for kompensasjonskomiteen
- Anbefalingen for Eierstyring og selskapsledelse ("Corporate Governance") (se <http://www.oslobors.no/ob/cg>)
- Norske Skogs retningslinjer for forretningsetisk atferd (www.norskeskog.com)
- Norske Skogs kjerneverdier: åpenhet, ærlighet og samarbeid

Valgkomiteén har i 2007 bestått av:

- **Helge Evju**

(bedriftsforsamlingens leder)
Styreleder Viken Skog og Norges Skogeierforbund

- **Idar Kreutzer**

Konsernsjef Storebrand ASA

- **Gunn Wærsted**

Adm. dir. i SpareBank 1 Gruppen

- **Ole H. Bakke**

Adm. dir. i Allskog

Komiteemedlem Gunn Wærsted er ikke medlem i selskapets bedriftsforsamling eller styre. Verken konsernsjef eller andre i konsernledelsen er medlem av komiteén. Valgkomiteén representerer de ulike aksjeeierinteressene på en tilfredsstillende måte.

kompetanse, og valgkomiteen orienteres om konklusjonen av evalueringen. Styret har opprettet en revisjonskomitee og en kompensasjonskomitee. I tilfeller hvor styreleder ikke kan eller bør lede styrets arbeid overtar nestleder.

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Norske Skog etablerte i 2007 et konserndekkende system for risikostyring, basert på COSOs Enterprise Risk Management rammeverk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commissions). Dette er et praktisk ledelsesverktøy for å identifisere, vurdere, håndtere og rapportere risiko. Systemet baseres på at lederteamene i hver forretningsenhet og i utvalgte konsernfunksjoner årlig gjennomgår og vurderer mulige risikofaktorer, samt setter inn mulige risikoreducerende tiltak for å motvirke disse. En samlet risikorapport med forslag til handlingsplan fra forretningsenhetene fremlegges for selskapets ledelse. Konsernsjefen fremlegger hvert år en samlet risikorapport 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 og 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 selskapets regnskapsavdeling og internrevisjon.

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 31.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret fastsetter lønn og annen godtgjørelse til daglig leder samt fastsetter godtgjørelse til andre ledende ansatte og etter instruks og innspill fra kompensasjonskomiteen.

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 incentivprogrammer, 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 selskapets 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 skal ikke uten særlig grunn søke å hindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets aksjer. Styret har i løpet av året fastsatt prinsipper for sin opptreden ved en eventuell overtagelsessituasjon, i samsvar med gjeldende anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

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 revisjonskomiteen har regelmessige diskusjoner med revisor uten at administrasjonen er til stede. Revisor drøfter årlig selskapets rutiner for internkontroll og styringssystemer med styret og revisjonskomiteen.

Det er ikke fastsatt særskilte retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre oppdrag, men dette overvåkes særskilt av revisjonskomiteen. Ekstern revisors honorar godkjennes av generalforsamlingen. For detaljer, se side 31.

Godtgjørelser knyttet til ansettelse og tillitsverv i Norske Skog

● **Bedriftsforsamlingen:**

Honorarene fastsettes hvert år av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens leder har en godtgjørelse på NOK 145 000 pr. år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på 5 600 kroner for hvert møte. Komitémøter honoreres med NOK 5 600 pr. møte. Beløpene er faste. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer inklusive komitéarbeid i 2007 var NOK 707 900.

● **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. Komitémøter honoreres med NOK 5 600 pr. møte. Beløpene er faste. Sum utbetalt til styret, inklusive NOK 5 600 pr. møte til møtende vararepresentanter og i forbindelse med komitéarbeid var i 2007 NOK 2 846 800.

● **Konsernsjef:**

Konsernsjefens lønn og vilkår for øvrig forhandles av kompensasjonskomitéen 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 etterlønnsavtale finnes under konsernregnskapets note 5. Det vises for øvrig til side 20, 38 og 41 for en redegjørelse om langsiktige incentiv- og bonusprogrammer for konsernsjefen, og side 92 for erklæring om lederlønninger.

● **Konsernledelse:**

Kompensasjonskomitéen gjennomgår prinsippene for lønnsfastsettelse og andre vilkår også for den øvrige konsernledelse. Det vises for øvrig til side 38 og 41 for en redegjørelse om langtids incentiv- og bonusprogrammer for ledende ansatte i selskapet, og til side 92 for erklæring 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.

● **Andre forhold:**

Opplysninger om opsjons- og bonusordninger og lån til ledende ansatte går frem av konsernregnskapets note 5. Det vises også til side 20, 38 og 41, samt side 92 for erklæring 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 rabatterert pris. Aksjene betales med trekk i lønn over 12 måneder. I 2007 omfattet tilbudet alle ansatte verden over, unntatt i Kina. Dette fordi virksomheten der eies med mindre enn 90 prosent og som følge av legale rammebetingelser. Ordningen omfatter også aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen og styret.

● **Tillitsvalgte og konsernledelsens aksjeinnehav i Norske Skog:**

Bedriftsforsamlingens medlemmer hadde ved utløpet av 2007 til sammen 111 023 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 109 477 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 31 559 aksjer og 420 000 opsjoner.

Styrets medlemmer



Kim Wahl
(48)

Styrets leder, valgt 2007. Partner og nestleder, Industri Kapital Ltd. MBA fra Harvard University, Boston. Nestleder i styret for Kwintet AB, Sverige og styreleder i Stiftelsen Voxtra.



Øivind Lund
(62)

Styrets nestleder siden 2005. Styremedlem siden 2000. Dr.ing. og bedriftsøkonom. Konsernsjef ABB i Norge 1998-01. Leder for ABB-konsernets globale program for kvalitets- og produktivitetsforbedringer 2001-03. Landsjef for ABB i Tyrkia 2003-2006. Styreleder Yara ASA siden 2004, Tandberg Storage ASA siden 2007 og Marine Accurate Well ASA 2007.



Halvor Bjørken
(53)

Styremedlem siden 2000. Skogeier. Styreformann i Allskog BA, nestleder i Norges Skogeierforbund, Industriflis og Din Tur AS. Styreleder i Allskog Holding A/S og Skogtiltaksfondet. Medlem av styret for Midt-Norsk Tømmerimport og bedriftsforsamlingen i forsikringsselskapet Skogbrand.



Gisèle Marchand
(49)

Styremedlem siden 2002. Adm.dir. i Eksportfinans ASA. Nestleder i Scandinavian Property Development ASA, styremedlem Oslo Børs VPS Holding ASA, GK Kredittforsikring AS og Stiftelsen Norsk Lederskap.



Kari Broberg
(52)

Styremedlem fra 2007. Siviløkonom, gårdbruker og har egen forretningsvirksomhet som bedriftsrådgiver. Styremedlem i Cargonet, Hapro, EidsivaVekst, NOPO-norske potetindustrier og Innovasjon Norge Oppland.



Ingrid Wiik
(63)

Styremedlem siden 2005. Konsernsjef i Alpharma Inc. 2000-2006. Styremedlem i samme selskap 2000-2007. Styremedlem i Coloplast AS (DK) fra 2003. Styremedlem i Biotech Pharmacon ASA fra 2007, Algeta ASA fra 2007 og Human Care AB (S) fra 2007.



Kåre Leira
(60)

Styremedlem siden 1999, valgt av de ansatte. Konserntillitsvalgt og leder i selskapets europeiske samarbeidsutvalg (EWC) siden 1997 og leder av Global Employee Forum. Medlem av forbundsstyret i Fellesforbundet.



Stein-Roar Eriksen
(53)

Styremedlem siden 2005, valgt av de ansatte. Medlem av forbundsstyret i Fellesforbundet og i selskapets europeiske samarbeidsutvalg (EWC) og Global Works Council. Leder av Follum Bruks Arbeiderforening og leder av selskapets konsernutvalg i Norge.



Trond Andersen
(60)

Styremedlem siden 2006, valgt av de ansatte. Tillitsvalgt ved Norske Skog Saugbrugs og medlem av Bedriftsforsamlingen i Norske Skog i flere perioder.

Konsernledelsen i Norske Skog



Christian Rynning-Tønnesen (48)
KONSERNJSJEF

I Norske Skog siden 2005. Sivilingeniør fra Norges Tekniske Høyskole. Forsker i SINTEF 1984-1985. Raffinerianalytiker og produktkoordinator i Esso Norge 1985-1989. Konsulent og energispesialist i McKinsey Norge 1989-1992. Direktør strategisk

planlegging, direktør forsyning Nord-Europa, direktør marked, konserndirektør strategi, og konserndirektør økonomi- og finans i Statkraft 1992-2005. Konserndirektør finans og økonomi Norske Skog 2005-2006.



Andreas Enger (45)
KONSERNIDIREKTØR FINANS
OG ØKONOMI

I Norske Skog siden 2006. Sivilingeniør fra NTH og har en MBA fra INSEAD. Partner i McKinsey 1996-2003, konserndirektør Petroleum Geo-Services (PGS) med ansvar for strategi og forretningsutvikling 2003-2005. Administrerende direktør i Midelfart Holding AS 2005-2006.



Jan-Hinrich Clasen (50)
KONSERNIDIREKTØR EUROPA

I Norske Skog 1992-1996 og fra 1999. Utdannet sivilingeniør med Master of Engineering og Doktor-Ing., Teknisk Universitet i Clausthal-Zellerfeld, Tyskland. Salgsdirektør i magasin 1992-1996 og trykkerisjef for magasintrykkeri Aksensburg, Axel Springer

Verlag AG, 1997-1999. Konserndirektør salg og markedsføring Norske Skog konsern 2004-2006. Business unit general manager Norske Skog Walsum i Duisberg, Tyskland, 2006-2008. Konserndirektør Europa, siden 7. februar 2008



Kristin Slyngstad Klitzing (43)
KONSERNIDIREKTØR
HR OG ORGANISASJON

I Norske Skog siden 2007. BA i sosiologi (organisasjon og ledelse) fra Universitetet i Oslo, samt økonomistudier ved Norges Handelshøyskole i Bergen. Trainee, internasjonal produktsjef, Director Marketing services Europe i GE Healthcare 1988-2004. Senere bedriftsrådgiver innen rekruttering og utvelgelse i Mercuri Urval 2004-2007



Vidar Lerstad (63)
KONSERNIDIREKTØR ASIA,
AUSTRALASIA OG SØR-AMERIKA

I Norske Skog siden 1989. Siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Norsk Hydro 1970-1974. Rådgiver og handelsattaché for Norges Eksportråd i Oslo og Brussel 1975-1980. Markedsdirektør Tandberg 1980-1984. Administrerende direktør

Scancems sementfabrikk i Togo, Afrika, 1984-1989. Administrerende direktør Norske Skog Golbey, Frankrike, 1989-1994. Administrerende direktør Norske Skog Sales 1994-1996. Konserndirektør salg og markedsføring 1996-1999. Konserndirektør Område Internasjonal 1999-2000. Konserndirektør Område Asia 2000-2002. Konserndirektør Norske Skog Sør-Amerika 2002-04. Konserndirektør strategi 2004-2005. Konstituert konserndirektør for finans og økonomi 2005-2006. Konstituert konsernsjef 2006.



Rune Gjessing (45)
KONSERNIDIREKTØR STRATEGI

Ansatt i Norske Skog siden 2002, bachelor of wood science fra University of British Columbia i Canada, MBA i finans og markedsføring fra Simon Fraser University i Canada. Autorisert finansanalytiker i Canada; finans- og markedsanalytiker i Simons Consulting Group, Vancouver

BC, 1992-1999; aksjeanalytiker for papir- & skogprodukter, National Bank Financial, Vancouver BC, 1999-2002; direktør for investor relations & konsernssekretær, Norske Skog, 2002-2006; konserndirektør kontrollfunksjoner, Norske Skog, mars 2006-august 2006; konserndirektør for strategisk forretningsanalyse, Norske Skog, august 2006-november 2007. Konserndirektør for strategi, Norske Skog 2007-.

Ketil Lyng, Eric Dolce, Peter Chrisp og Antonio Dias forlot konsernledelsen i første kvartal 2008.

Medlemmer i styrende organer

Antall aksjer pr. 31. desember 2007 i parentes.

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Medlemmer valgt av aksjonærene:

Helge Evju, Skollenborg (leder) (195)
Idar Kreutzer, Oslo (nestleder) (0)
Emil Aubert, Porsgrunn (543 870)
Ole H. Bakke, Trondheim (53)
Øyvind Birkeland, Tønsberg (0)
Ann Kristin Brautaset, Oslo (0)
Kirsten C. Idebøen, Bærum (0)
Birgitta Rødstøl Næss, Halden (0)
Christian Ramberg, Bø i Telemark (71)
Tom Ruud, Oslo (410)
Turid Fluge Svenneby, Spydeberg (142)
Halvard Sæther, Lillehammer (5 925)

Varamedlemmer:

Svein Haare, Hønefoss (0)
Hege Huse, Oslo (0)
Kjersti Narum, Stange (977)
Siv Fagerland Christensen, Sola (0)

Faste ansattevalgte medlemmer:

Øystein Bruce, Saugbrugs (410)
Roy Helgerud, Follum (0)
Bjørn Inge Hoem, Follum (0)
Paul Kristiansen, Saugbrugs (0)
Randi Nesseemo, Skogn (0)
Stig A. Stene, Skogn (75)

Varamedlemmer ansattvalgte:

Geir Ove Brenne, Skogn (0)
Terje A. Bråten, Follum (25)
Christer Clausen, Saugbrugs (0)
Jan Magnar Hansen, Saugbrugs (130)
Marit Holmen, Saugbrugs (0)
Jan O. Johnsen, Skogn (721)
Jørn Kristensen, Follum (0)
Tor Salater, Skogn (700)
Jørn Steen, Follum (10)

STYRET

Kim Wahl, Bærum (leder) (100 000)
Øivind Lund, Drammen (nestleder) (1 995)
Halvor Bjørken, Verdal (4 001)
Kari Broberg, Lena (0)
Giséle Marchand, Oslo (838)
Ingrid Wiik, Bærum (660)
Trond Andersen, Saugbrugs (0)
Stein Roar Eriksen, Follum (0)
Kåre Leira, Skogn (1 532)

Varamedlemmer til styret (personlige):

Kjetil Bakkan (for Kåre Leira) (300)
Kjell R. Evju (for Stein Roar Eriksen) (151)
Hilde Redi (for Trond Andersen) (0)

KONSERNLEDELSE

Konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen (3 263)
Konserndirektør Peter Chrisp (1 066)
Konserndirektør Antonio Dias (4 880)
Konserndirektør Eric d'Olce (2 503)
Konserndirektør Andreas Enger (2 410)
Konserndirektør Rune Gjessing (2 162)
Konserndirektør Kristin Klitzing (410)
Konserndirektør Vidar Lerstad (8 440)
Konserndirektør Ketil Lyng (6 425)

Revisjon:

PricewaterhouseCoopers (0)

Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA

(sist endret i generalforsamling 12.04.2007)

§1 Selskapets form og navn

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

§2 Formål

Selskapets formål er å drive treforedlingsindustri samt virksomhet som står i forbindelse med dette. Selskapet kan ved aksjeinnskudd eller på annen måte delta i annen næringsvirksomhet.

§3 Forretningskontor

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

§4 Aksjekapital og aksjer

Aksjekapitalen er NOK 1 899 456 260 fordelt på 189 945 626 aksjer hver pålydende NOK 10.

Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

§5 Styre

Selskapets styre består av minst 7, høyst 10 medlemmer. Valg av styremedlemmer foretas av bedriftsforsamlingen. Valgene gjelder for ett år. Ingen kan velges etter fylte 70 år. Bedriftsforsamlingen velger leder og nestleder i styret hvert år. Styrets godtgjørelse fastsettes av bedriftsforsamlingen. Styret tilsetter daglig leder, med tittel av konsernsjef, og fastsetter dennes godtgjørelse. Styret kan gi styremedlem, daglig leder eller bestemt betegnede ansatte rett til å tegne selskapets firma.

§6 Bedriftsforsamling

Selskapet skal ha en bedriftsforsamling som består av 18 medlemmer, hvorav 12 medlemmer med 4 varamedlemmer velges av generalforsamlingen. Valgene på de medlemmer som velges av generalforsamlingen, gjelder for 2 år ad gangen. Varamedlemmene velges for 1 år ad gangen. Bedriftsforsamlingen velger selv innen sin midte leder og nestleder for 1 år ad gangen.

§7 Valgkomité

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

§8 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 konsernoppgjør og fastsette resultatregnskap og balanse.
2. Godkjenne anvendelsen av årsoverskudd eller deknning 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.

§9 Vedtektsendringer

Endringer i vedtektene foretas i generalforsamlingen. Til gyldig vedtak kreves 3/4 flertall av de avgitte stemmer og disse må representere 3/4 av den aksjekapital som er representert i generalforsamlingen.

Årsberetning for 2007

► Norske Skog har lagt bak seg nok et krevende år med iverksettelse av midlertidige kutt i avispapirproduksjonen i Europa etter en periode med stadig økende lagernivåer, og utsikter til svakere balanse mellom tilbud og etterspørsel. Papirindustrien er preget av to hovedutfordringer; kostnadsøkning og overkapasitet. Dette er hovedårsaken til den svake lønnsomheten.

I de geografiske regionene der Norske Skog har fabrikker var det uendret eller økende etterspørsel etter konsernets produkter i 2007 sammenlignet med 2006. I Nord-Amerika, hvor Norske Skog ikke har produksjon, var det en stor reduksjon i etterspørselen etter avispapir, og dette har hatt negativ påvirkning på den globale markedsbalansen.

Det var marginale endringer i Norske Skogs samlede produksjons- og salgsvolumer i 2007 sammenlignet med 2006. Oppnådde gjennomsnittspriser målt i norske kroner for alt salg var 2 prosent lavere enn i 2006. Dette skyldes lavere priser i lokal valuta i flere markeder, og at norske kroner styrket seg gjennom 2007.

Også i 2007 opplevde Norske Skog og annen papirindustri betydelige kostnadsøkninger, først og fremst på returpapir. Kostnadsøkningene,

virkningene av sterkere norsk krone og redusert produksjon mot slutten av året er årsakene til at forventningen om bedre resultat i 2007 enn i 2006 ikke ble innfridd.

Tiltak for gjeldsreduksjon, permanent reduksjon av kostnadene, og bedre markedsbalanse er Norske Skogs hovedfokus.

Selv om konsernet ikke har noen problemer med å betjene sin gjeld, har usikkerheten i kredittmarkedene vært negative for Norske Skog med en betydelig oppmerksomhet rundt konsernets gjeld, og en sterkt redusert aksjekurs. Styret har satt i gang prosesser for å redusere gjeldsnivået i Norske Skog, både gjennom nye forbedrings tiltak og salg av eiendommer som ikke er driftsrelaterte.

Gjennom forbedringsprogrammet som ble lansert i 2006, har selskapet som mål å redusere kostnadene med 3 milliarder kroner pr år fra 2009 sammenlignet med basisåret 2005, justert for pris på innsatsfaktorer og salgspriser. Ved utgangen av 2007 tilsvarte de løpende forbedringene to milliarder kroner pr år, men dette har blitt mer enn utlignet av økte kostnader og lavere salgspriser på papir.

Styret besluttet å gjennomgå alle konsernets papirmaskiner for å identifisere hvilke maskiner som permanent bør stenges for å skape en bedre balanse mellom produksjonskapasitet og etterspørsel. Målet med prosessen er

å fase ut den minst lønnsomme delen av produksjonen, og prioritere drift, investeringer og kapasitetsutnyttelse på de lønnsomme og fremtidsrettede anleggene.

REGNSKAPSKOMMENTAR

SAMMENLIGNBARHET

Ved sammenligning mellom 2007 og 2006 må det tas hensyn til at Norske Skog stengte fem papirmaskiner i 2006. Virksomheten ved Norske Skog Union opphørte i første kvartal 2006, en papirmaskin ved Norske Skog Tasman ble stengt 1. august og to maskiner ved Norske Skog Jeonju ble stengt i september 2006. Til tross for dette var det bare en marginal reduksjon i produksjons- og salgsvolumene fra 2006 til 2007. I begge årene er regnskapet påvirket av nedskrivninger som er gjort på varige driftsmidler og goodwill, og i 2007 er det inntektsført betydelige beløp i form av verdi på langsiktige kraftkontrakter.

RESULTATREGNSKAP OG KONTANTSTRØM

Norske Skogs driftsinntekter i 2007 var NOK 27,1 milliarder (NOK 28,8 milliarder i 2006). Reduksjonen skyldes lavere priser i de fleste markeder med unntak av avispapir i Europa, dessuten sterkere norsk krone. Driftsresultatet



før alle spesielle poster var NOK 1 060 millioner (NOK 1 476 millioner). Det reduserte driftsresultatet skyldes lavere inntekter som nevnt overfor, dessuten sterk kostnadsøkning på returpapir og til en viss grad på trevirke. Avskrivningene i 2007 var NOK 348 millioner lavere enn i foregående år på grunn av nedskrivninger som ble gjort i 2006.

Spesielle poster som inngår i driftsresultatet i 2007 utgjorde minus NOK 383 millioner (minus NOK 4 003 millioner), og driftsresultat etter spesielle poster var NOK 677 millioner i 2007 (minus NOK 2 527 millioner). Hovedelementene i de spesielle postene er verdiendring på energikontrakter på NOK 4 729 millioner (NOK 135 millioner), derivater på minus NOK 370 millioner (minus NOK 541 millioner) og forskjellige andre poster på NOK 98 millioner (NOK 120 millioner). I regnskapet for 2006 inngikk også avsetning til restrukturering med minus NOK 484 millioner. I 2007 er det foretatt nedskrivning av varige driftsmidler og goodwill med i alt NOK 4 840 millioner (NOK 3 233 millioner).

Nedskrivning av varige driftsmidler og goodwill samt verdiendring på kraftkontrakter er gjort med basis i at politisk bestemte kraftkontrakter i Norge utløper i 2010, forventet langsiktig prisutvikling på avisepapir og antakelse om langsiktig kursutvikling på US-dollar.

Kraftkontrakter i Norge er inntatt i balansen med et beløp på NOK 4 488 millioner, og denne regnskapsføringen

er en følge av at deler av volumet faller utenfor forventet fremtidig behov. Tilsvarende verdivurdering vil bli foretatt ved hvert regnskapsoppgjør i årene fremover, og amortisering av beløpet vil skje over årene 2008 – 2020. Nedskrivning av anleggsmidler ved Norske Skog Follum og Norske Skog Saugbrugs utgjør i alt NOK 2 030 millioner. Nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler utgjør i alt NOK 2 810 millioner og gjelder i alt vesentlig segmentet Australasia der goodwill er skrevet av i sin helhet. Etter dette er det bare en ubetydelig goodwill-post igjen i Norske Skogs balanse.

Netto finansposter utgjør i 2007 NOK 479 millioner (NOK 1 155 millioner). Netto rentekostnader var NOK 1 002 millioner (NOK 976 millioner). I 2007 er det inntektsført netto NOK 639 millioner fra valutasikring. En stor del av dette er urealiserte gevinster.

Skattekostnaden i 2007 var NOK 918 millioner (positiv med NOK 463 millioner i 2006). I beløpet inngår NOK 777 millioner som beregnet skattekostnad på inntektsføring av kraftkontrakter i Norge og nedskrivning av anleggsmidler. Dessuten inngår et beløp på NOK 250 millioner som endelig oppgjør i forbindelse med en sak som skrev seg fra et datterselskap av daværende Fletcher Challenge og som ble ervervet i år 2000. I denne saken kom det til enighet mellom Norske Skog og kanadiske skattemyndigheter i november 2007.

Nettoresultatet etter skatt og minori-

tets-andeler ble minus NOK 618 millioner (minus NOK 2 809 millioner). Resultat pr. aksje ble minus NOK 3,26 (minus NOK 14,84).

Kontantstrøm fra drift, fratrukket betalte finanskostnader og betalt skatt, var NOK 2 166 millioner (NOK 2 763 millioner). Reduksjonen skyldes noe svakere drift, og det forhold at betalte skatter var vesentlig høyere i 2007 enn i 2006. Kontantstrøm pr. aksje var NOK 11,43 (NOK 14,60). Avviket mellom driftsresultat og netto kontantstrøm fra driften skyldes i hovedsak avskrivning og nedskrivning av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler, samt inntektsføring av verdiendring på energikontrakter. Styret og ledelsen anser at Norske Skog har evne til nødvendig egenfinansiering for å opprettholde dagens kapasitet.

FORSLAG TIL UTBYTTE

Med bakgrunn i Norske Skogs svake resultat for 2007 og selskapets finansielle stilling, anbefaler styret overfor generalforsamlingen at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2007.

BALANSE

Sum eiendeler var NOK 43 260 millioner pr. 31.12.2007, som er en reduksjon på NOK 1 970 millioner fra forrige årsskifte. Anleggsmidler (inklusive goodwill) ble redusert med NOK 8 270 millioner som følge av valutaeffekter, nedskrivninger og ordinære avskrivninger som er høyere enn aktiverte investeringer. Andre



►► eiendeler økte med NOK 6 300 millioner på grunn av relativt store kortsiktige plasseringer og som følge av at verdien på norske kraftkontrakter er tatt inn i balansen med i underkant av NOK 4,5 milliarder.

Valutaendringer gjennom 2007 reduserte eiendelene med NOK 1 942 millioner, gjelden med NOK 1 260 millioner og egenkapitalen med NOK 682 millioner.

Netto rentebærende gjeld var NOK 16 408 millioner pr. 31.12.2007, som er en reduksjon på NOK 912 millioner fra forrige årsskifte. Reduksjonen skyldes i hovedsak valutaeffekter. I juni 2007 ble det tatt opp et obligasjonslån på 500 millioner Euro med 10 års løpetid. En betydelig del av dette lånebeløpet ligger som kortsiktig plassering i balansen pr. 31.12.2007.

Ved slutten av året hadde Norske Skog en likviditetsreserve inklusive utrukne kredittfasiliteter på NOK 7,8 milliarder. Gjennomsnittlig tid til forfall på rentebærende gjeld var 5,9 år. Lån som forfaller i 2008 utgjør NOK 1,1 milliard. Norske Skogs gjeld hadde pr. 31.12.2007 ratingen Ba2 hos ratingselskapet Moody's, og i januar 2008 ble Norske Skogs gjeld nedgradert til BB fra tidligere BB+ av ratingselskapet Standard and Poor's.

Egenkapitalen (eksklusive minoritetsinteresser) var NOK 15 592 millioner pr. 31.12.2007 (NOK 18 100 millioner). I tillegg til underskudd på NOK 618 millioner har reduksjonen i egenkapital sammenheng med omregningsdifferanser og betaling av utbytte for regnskapsåret 2006.

Egenkapital pr. aksje var pr. 31.12.2007 NOK 82,20 og gearing (netto rentebærende gjeld/egenkapital) var 1,05 pr. 31.12.2007 mot 0,96 ved forrige årsskifte.

Styret bekrefter at årsberetningen og regnskapet gir et rettvise og riktig bilde av selskapets økonomiske stilling og at forutsetningen om fortsatt drift er til stede. Årsregnskapet er avlagt i samsvar med dette.

INVESTERINGER

Aktiverte investeringer i 2007 utgjorde NOK 1,7 milliarder, som er uendret fra 2006. Den største enkeltposten var Pisa

PM 2-prosjektet med NOK 380 millioner. Prosjektet består i flytting og oppgradering av en papirmaskin fra den nedlagte fabrikkene Norske Skog Union i Norge til Norske Skog Pisa i Brasil. Andre større prosjekter var siste del av et kvalitetsforbedrende prosjekt ved Norske Skog Saugbrugs, og flytting av TMP-anlegg til Norske Skog Follum fra Norske Skog Union.

VIRKSOMHETEN I SEGMENTENE

EUROPA AVISPAPIR

Segmentet omfattet i 2007 avispapirfabrikkene Norske Skog Skogn, Norske Skog Golbey, Norske Skog Parenco og Norske Skog Steti, dessuten to av papirmaskinene på Norske Skog Follum og en av papirmaskinene ved Norske Skog Bruck. Produksjonskapasiteten i 2007 var rundt 2,2 millioner tonn, som er 34 prosent av Norske Skogs samlede kapasitet.

Driftsinntektene i 2007 var NOK 8 954 millioner (NOK 9 058 millioner) og driftsresultatet NOK 886 millioner (NOK 768 millioner). Avskrivningene var NOK 260 millioner lavere i 2007 enn i 2006, slik at driftsresultat før avskrivninger var NOK 142 millioner svakere i 2007 enn i 2006. Målt i lokal valuta var det høyere priser for avispapir i Europa i 2007 sammenlignet med foregående år, men dette ble motvirket av ugunstig valuta utvikling og prisøkning på innsatsfaktorer, først og fremst returpapir. Økte leveranser til Europa fra Canada gjennom 2007 gjorde det nødvendig å ta produksjonsbegrensninger mot slutten av året. For året totalt var leveransene 4 prosent lavere enn i 2006, og produksjonen var 3 prosent lavere.

Norske Skog inngikk i november 2007 en flerårs leveranseavtale for avispapir med det engelske mediakonsernet News International Ltd. Det meste av volumet skal leveres fra Norske Skog Skogn, og

utgjør en betydelig del av fabrikkens produksjonskapasitet.

Etterspørselen etter standard og forbedret avispapir i Europa viste en marginal nedgang i 2007 sammenlignet med 2006. Redusert etterspørsel i modne markeder som Storbritannia og Tyskland ble i hovedsak kompensert med vekst i flere markeder i Sør- og Øst-Europa.

EUROPA MAGASINPAPIR

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Walsum, dessuten en papirmaskin på Norske Skog Follum og en papirmaskin ved Norske Skog Bruck. Produksjonskapasiteten i 2007 var knapt 1,4 millioner tonn som er 21 prosent av Norske Skogs samlede kapasitet.

Driftsinntektene i 2007 var NOK 6 662 millioner (NOK 6 762 millioner) og driftsresultatet minus NOK 72 millioner (NOK 282 millioner). Resultatet i segmentet var meget svakt og skyldes lave priser, betydelig negativ valutaeffekt og økte kostnader. De lave prisene har sammenheng med en vedvarende overkapasitet. Det var en liten økning både i salgs- og produksjonsvolumer sammenlignet med 2006.

Det var en god etterspørsel etter magasinpapir i Europa i 2007, med økning på 4 – 5 prosent både for ubestrøket (SC) og for bestrøket (CMR) magasinpapir.

ASIA

Segmentet omfattet i 2007 Norske Skog Jeonju og Norske Skog Chongwon i Korea, Norske Skog Sing Buri i Thailand og de to fabrikkene Hebei og Shanghai i Kina. Produksjonskapasiteten i 2007 var 1,6 millioner tonn som er 25 prosent av Norske Skogs samlede produksjonskapasitet.

Driftsinntektene i 2007 var NOK 5 511 millioner (NOK 6 096 millioner) og driftsresultatet NOK 178 millioner (NOK 252 millioner). Med unntak av det som blir produsert i Korea og levert lokalt, er det svakt resultat for den asiatiske virksomheten. Dette har sammenheng med lave priser i Kina og flere andre asiatiske markeder og sterk prisøkning på returpa-

pir som er det dominerende råstoffet.

Basert på foreløpige tall økte avispa-piretterspørselen i Asia med 3 prosent i 2007. I Kina var økningen rundt 8 prosent, i India 6 prosent og i Sør-Korea 3 prosent. Prisnivået i Kina og i flere andre markeder antas å ha bunnet ut mot slutten av 2007.

AUSTRALASIA

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Albury og Norske Skog Boyer i Australia, og Norske Skog Tasman på New Zealand. Produksjonskapasiteten er knapt 900 000 tonn, eller 13 prosent av Norske Skogs samlede kapasitet.

Driftsinntektene i 2007 var NOK 3 865 millioner (NOK 3 897 millioner) og driftsresultatet NOK 268 millioner (NOK 68 millioner). Ved sammenligning mot 2006 må det tas hensyn til at det i 2006 ble gjort vesentlige ombygginger ved to av fabrikkene, og at PM 1 ved Norske Skog Tasman ble lagt ned 1. august 2006. Dette rasjonaliseringsprosjektet har gitt lavere faste kostnader og distribusjonskostnader, slik at driftsresultat før avskrivninger i prosent av driftsinntektene var 26 prosent i 2007. Dette tilfredsstillende selskapets interne krav til lønnsomhet. Lite nedbør i deler av året medførte risiko for produksjonsbegrensning ved Norske Skog Albury, slik at det ble overført volumer fra andre av Norske Skogs fabrikker for å kunne betjene kundene. Volumene ble hovedsakelig overført fra Norske Skog Golbey i Frankrike og Norske Skog Jeonju i Korea.

Etterspørselen etter standard og forbedret avispapir økte med rundt 2 prosent i Australasia i 2007. Under prisformelen som ligger i de langsiktige kundeavtalene, ble det en prisreduksjon på 7 prosent i Australia fra og med 1. juli 2007. Det var også en prisreduksjon på New Zealand fra samme dato.

SØR-AMERIKA

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Pisa i Brasil og Norske Skog BioBio i Chile, med samlet produksjonskapasitet på 310 000 tonn. Norske Skog er den største

produsenten av avispapir i verdensdelen.

Driftsinntektene i 2007 var NOK 1 281 millioner (NOK 1 399 millioner) og driftsresultatet var NOK 142 millioner (NOK 289 millioner). Resultatet i 2006 inneholdt NOK 60 millioner i inntektsføring av en tidligere avsetning i forbindelse med en tvist om nettleie. Bortsett fra dette, skyldes det svakere resultatet i hovedsak et betydelig lavere prisnivå på avispapir. Prisene følger i stor grad trenden i Nord-Amerika, og det er grunn til å tro at de bunnet ut mot slutten av 2007.

Basert på foreløpige tall økte avispa-piretterspørselen i Sør-Amerika med 8 prosent i 2007. I Brasil, som er det største enkeltmarkedet, økte etterspørselen med 1 prosent. Det var imidlertid sterk reduksjon i kundenes lagerbeholdninger, slik at underliggende forbruk i Brasil antas å ha økt med over 10 prosent.

KOSTNADSUTVIKLING FOR VIKTIGE INNSATSFAKTORER

VIRKE

Etterspørselen etter virke til tradisjonelle og nye bruksområder er økende i takt med kravene om en bærekraftig utvikling. EU's mål om 20 prosent fornybar energi i 2020 vil få betydning for balansen mellom etterspørsel og tilgang på virke i Europa. Hvilke tiltak de enkelte europeiske land vil iverksette for å øke produksjonen av bioenergi er i stor grad uavklart.

Virkeskostnadene i Norden steg som følge av økt eksportavgift på tømmer fra Russland. Virkningen har vært størst i Finland med ringvirkninger til Norge ved overgangen til 2008. Store stormfelling i Kontinental-Europa gav god tilgang på virke og reduserte priser. Høykonjunkturen i sagbruksindustrien medførte høy produksjon med god tilgang av flis til treforedlingsindustrien.

I Brasil nyter Norske Skog godt av langsiktige kontrakter til gunstige priser. Volumene under kontraktene er tilstrekke-

lige til å dekke de volumer som er nødvendige når PM 2 i Pisa startes i løpet av 2009.

I Australasia har prisene for rundvirke stabilisert seg etter prisøkningene som skjedde i løpet av 2006.

RETURPAPIR

Det var en sterk prisøkning for returfiber gjennom 2007. I løpet av året ble det startet mye ny returfiberbasert produksjonskapasitet i Asia, noe som bevirket et press på returpapirprisene i hele verdensmarkedet. I tillegg ble fraktratene til Asia øket fra og med fjerde kvartal, noe som førte til ytterligere press på prisene i dette området.

I fjerde kvartal startet Norske Skog implementeringen av en plan for utvikling av handel med returfiber, i tillegg til den normale innkjøpsvirksomheten. Reparco Global Holding AS ble etablert med hovedkontor i Oslo.

ENERGI

Norske Skogs totale kostnader til energi var på rundt NOK 4,3 milliarder i 2007, noe som er ca. 300 millioner kroner lavere enn i 2006.

Energi utgjør fremdeles den største enkeltkostnaden i produksjonen og det har i 2007 vært et fortsatt høyt fokus på tiltak for å redusere forbruket. Dette har ledet til at energikostnadene per produsert tonn ble redusert med nærmere 10 prosent fra 2006 til 2007.

I tillegg til fokus på reduksjon av forbruket av energi, har Norske Skog redusert sin eksponering mot endringer i energiprisene, både ved å inngå langsiktige leveransekontrakter og ved et omfattende hedgingprogram.

HELSE OG SIKKERHET

Norske Skog har en målsetting om null skader blant våre medarbeidere. Gjennom mange år har utviklingen vært meget positiv, og Norske Skog er blitt blant de beste i industrien på dette området.

H1 faktoren (antall skader pr million



arbeidstimer) ble 1,6 i 2007. I 2005 var tilsvarende faktor 1,2, mens vi i 2006 hadde en H1 faktor på 1,6. De fleste skadene er personlige finger- og handskader etter klemming eller kutt. Det ble rapportert til sammen 24 skader med fravær i 2007 for Norske Skog globalt. Dette er på linje med antallet i 2006.

Norske Skog legger vekt på systemer for utveksling av erfaring mellom de forskjellige forretningsenhetene som et av fundamentene for å oppnå best mulige resultater innenfor helse og sikkerhet.

Bruk av kjemikalier er en utfordring for helse og sikkerhetsarbeidet i Norske Skog. I 2007 ble prosjektet REACH gjennomført. Med dette på plass har vi etablert en plattform for registrering og oppfølging av kjemikalie-bruk ved alle de europeiske fabrikkene.

Sykefraværet i Norske Skog ble 3 prosent i 2007 mot 2,7 prosent i 2006. Dette resultatet ligger langt under bransjen og industrien for øvrig. De gode resultatene kan tilskrives langsiktig arbeid med fokus på den enkelte ansattes helse.

Norske Skog har i en årrekke vært pådriver for å utvikle et globalt helse- og sikkerhetsnettverk innenfor prosess-industrien. Vi ser nå effekten av dette i Europa, med felles regler og større gjensidig forståelse av hvilke faktorer som gir varige gode resultater innenfor helse og sikkerhet.

ORGANISASJON, LEDELSE OG MEDARBEIDERE

KONSERNLEDELSEN

Etter omorganiseringer i februar og mars 2008 består konsernledelsen i Norske Skog av Christian Rynning-Tønnesen (konsernsjef), Andreas Enger (konserndirektør for finans), Kristin Klitzing (konserndirektør for HR og organisasjon), Rune Gjessing (konserndirektør for strategi), Vidar Lerstad (konserndirektør for Asia, Australasia og Sør-Amerika) og Jan Clasen (konserndirektør for Europa). De to sist-

nevnte har ansvar for hver sin portefølje av forretningsenheter.

Rune Gjessing kom inn i konsernledelsen i begynnelsen av november 2007 med ansvar for strategi og forretningsutvikling. Dette arbeidet var tidligere en del av finansorganisasjonen.

MEDARBEIDERE

Ved utgangen av 2007 hadde Norske Skog 7 512 fast ansatte. Dette er en reduksjon fra 8 053 ved utgangen av 2006. Reduksjonen i antall ansatte er en del av resultatforbedringsprogrammet som ble startet i 2005, og arbeidet med effektivisering og nedbemanning fortsetter i 2008.

KJØNSBALANSE OG LIKESTILLING

Papirindustrien har tradisjonelt hatt få kvinnelige ansatte. Det er fortsatt tilfellet, og for Norske Skog totalt er andelen kvinnelig ansatte i overkant av ti prosent. I administrative funksjoner er andelen kvinner 39 prosent.

Norske Skogs styre består av seks aksjonærvalgte medlemmer, og tre medlemmer valgt av og blant de ansatte. Blant de aksjonærvalgte medlemmene er det like mange kvinner som menn, mens de ansattevalgte representantene kun er menn.

Norske Skogs styre består dermed av seks menn og tre kvinner. Det gis unntak for krav om kjønnsbalanse for ansattevalgte styremedlemmer i selskaper med en total kvinneandel på mindre enn 20 prosent. Norske Skog oppfyller dermed kravet til kjønnsbalanse i styret for norske allmennaksjeselskaper.

MANGFOLD

Som et globalt selskap ser Norske Skog en stor verdi i en internasjonal sammensetning av konsernets administrasjon og ledelse. Ved utgangen av 2007 var 15 nasjonaliteter representert blant ansatte ved hovedkontoret.

INNSATSEN I 2007

Norske Skog har gjennom flere år opplevd fallende lønnsomhet. Dette blir møtt med tiltak for å snu trenden, og i 2005 lanserte konsernledelsen et meget

omfattende forbedringsprogram. Målet er en kostnadsforbedring på NOK 3 milliarder, og tiltakene er meget krevende for selskapets ansatte. Det gjøres en stor innsats ved alle Norske Skogs anlegg, og styret vil benytte anledningen til å takke alle medarbeidere for innsatsen i 2007.

FORSKNING OG UTVIKLING

Norske Skogs forsknings og utviklingsarbeid gjøres på de enkelte forretningsenhetene. Arbeidet koordineres sentralt for å utnytte synergieffekter og læring på tvers av organisasjonen. Initiativene i arbeidet kommer fra den enkelte enhet.

Om lag 60 personer er engasjert i dette arbeidet i Norske Skog. De prioriterte områdene er; bedre utnyttelse av råvarer og energi, generell effektivisering i produksjonen, redusert miljøpåvirkning fra produksjonen og tiltak for å møte kvalitetskrav fra kunder. Norske Skogs eksperter er også involvert i en rekke prosjekter for å bedre trykkeprosesser hos våre kunder.

Forsknings- og utviklingsnettverket spiller også en viktig rolle i oppbygging av teknisk kompetanse på den enkelte forretningsenhet.

Norske Skog deltar i flere forskningsprosjekter hvor det benyttes eksterne samarbeidspartnere, og enkelte prosjekter er delvis finansiert gjennom offentlige ordninger.

Kostnader til forskning og utvikling aktiveres ikke.

LØNSFASTSETTELSE OG INCENTIVPROGRAM FOR LEDEDE ANSATTE

I henhold til de nye 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 5.

Den tidligere ordningen med syntetiske opsjoner til konsernledelsen er endret til en 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 kapittelet om aksjer og aksjekapital.

Det er også etablert en egen bonusordning for oppnådde resultater i forbindelse med resultatforbedringsprogrammet. Målet i programmet er resultatforbedring på NOK 3 milliarder for konsernet som helhet, og bonusen gir utbetaling i forhold til oppnådde resultater. Minimum for utbetaling av bonus er forbedringer på til sammen NOK 2 milliarder. Denne ordningen omfatter alle ansatte i selskapet.

STYRET

Styret i Norske Skogindustrier ASA har ni medlemmer. Seks er valgt av aksjonærene og tre er valgt av og blant de ansatte.

Tidligere styreleder Lars Wilhelm Grøholt meddelte valgkomiteén i mars 2007 at han ikke ønsket gjenvalg til vervet som styreleder. Kim Wahl ble foreslått av valgkomiteén som ny styreleder og ble valgt til dette av bedriftsforsamlingen den 12. april 2007.

Styret i Norske Skog består av Kim Wahl (leder), Øivind Lund (nestleder), Halvor Bjørken, Gisèle Marchand, Ingrid Wiik, Kari Broberg, Kåre Leira (ansattevalgt), Trond Andersen (ansattevalgt) og Stein-Roar Eriksen (ansattevalgt).

DELEIDE SELSKAP OG ANNEN VIRKSOMHET

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 betyr at Norske Skogs andel av MNIs resultat etter skatt tas inn i resultatregnskap under linjen "Andel resultat tilknyttede selskaper". I 2007 utgjorde denne andelen NOK 23 millioner (NOK 35 millioner).

NORSKE SKOG EIENDOM AS

Generalforsamlingen i Norske Skog vedtok at eiendommene Klosterøya (Skien), Eidsverket (Aurskog-Høland), Ranheim (Trondheim) og Oxenøen (Bærum) ble fisjonert ut og lagt inn i et nytt underkonsern, Norske Skog Eiendom AS, som er 100 prosent eid av Norske Skogindustrier ASA. Konsernbalansen ble ikke påvirket av transaksjonen.

BIODIESEL

Norske Skog besluttet i desember 2007 å etablere et selskap, i samarbeid med norske skogeiere, for bygging av et prototypanlegg for produksjon av biodiesel basert på tømmer. Norske Skog skal eie 60 prosent av selskapet. Prototypen skal samlokaliseres med Norske Skog Follum. Selskapets egenkapital blir i første omgang 30 millioner kroner og Norske Skog går dermed inn med 18 millioner kroner. Prototypanlegget er beregnet til å koste mellom 100 og 200 millioner kroner.

RISIKOSTYRING

Norske Skog har en systematisk kartlegging og håndtering av operasjonelle og finansielle risikofaktorer. En oppdatert oversikt og vurdering av disse blir rapportert til styret og ledelsen årlig. Denne oversikten inneholder en vurdering av de viktigste risikofaktorer pr. forretningsenhet, samt en vurdering av det finansielle risikobildet for konsernet.

Den viktigste eksponeringen er knyttet til priser og salgsvolum på avis- og magasinpapir, samt prisene 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. I de senere årene har økt konkurranse fra elektroniske medier vært en faktor som har bidratt til å redusere etterspørselen etter avisapir

i enkelte markeder. Denne effekten vil ventelig fortsette i årene fremover. Disse forholdene har gitt ubalanse mellom produksjonskapasitet og etterspørsel, med påfølgende prispress som resultat. Dette har blitt forsterket ved at det også er bygget ny kapasitet, særlig i Kina. Avispapir er et globalt produkt, men i perioder har det likevel vært store regionale prisdifferanser på grunn av forskjeller i regional kapasitetsbalanse. Ettersom Norske Skog har sin produksjon fordelt på fire geografiske regioner, gir disse forskjellene en viss risikodempende effekt i forhold til om konsernet hadde all sin kapasitet i kun en region.

Norske Skog har i liten grad egne skog- og fiberressurser eller egen energiproduksjon. Tilgangen på denne type innsatsfaktorer søkes i stor grad dekket gjennom langsiktige kontrakter, som sikrer stabile rammebetingelser. Konsernet har langsiktige kontrakter i Australasia og Sør-Amerika som sikrer langsiktig, stabil råvaretilgang for forretningsenhetene der. På slutten av 2007 inngikk Norske Skog en femårs avtale i Norge som sikrer råvaretilgangen til de norske enhetene.

Energi er en viktig innsatsfaktor i papirproduksjon og sikres primært gjennom etablering av langsiktige kraftkontrakter. Både i Norge, Sør-Amerika og Australasia er det inngått langsiktige kontrakter som dekker over 80 prosent av forventet forbruk. Slike langsiktige kontrakter har som regel en prisdempende effekt og bidrar således til å dempe risikoen på resultat og kontantstrøm. Imidlertid kan slike kontrakter medføre en regnskapsmessig eksponering fordi kontraktene kan inneholde prisklausuler hvor fremtidig pris skal reguleres i forhold til valuta og/eller ulike indekser. Dersom kontraktene inneholder slike innebygde derivater er det krav om at disse skal verdsettes, enten sammen med hele kontrakten eller separat. Videre skiller det mellom kontrakter for eget bruk og kontrakter som ikke regnes for eget bruk. Den langsiktige kraftkontrakten i Norge vil ventelig gi overskuddskraft som kan



videreselges i markedet. Denne må i henhold til regnskapsreglene balanseføres og endringer i verdien må rapporteres i resultatregnskapet. På grunn av volum og kontraktslengde vil dette kunne medføre store resultatsvingninger ved endringer i underliggende indekser. Disse regnskapsmessige effektene har imidlertid ikke effekt på kontantstrømmen. I tillegg til langsiktige kontrakter, avdekkes noe av energiexponeringen gjennom finansielle sikringskontrakter, primært terminkontrakter. Dette gjelder spesielt kontinental-Europa.

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

Valutamessige forhold påvirker Norske Skogs kontantstrøm og balanse. Konsernet søker å avdekke denne risikoen gjennom et aktivt sikringsprogram. Konsernet sikrer 50-100 prosent av forventet kontantstrøm i utenlandsk valuta over de neste 12 månedene. Formålet er å skape bedre forutsigbarhet i konsernets kontantstrøm. Kontantstrømsikringen begrenses for land med kapitalrestriksjoner. Ved årsskiftet var sikringsgraden 75 prosent. For kontantstrømsikringen benyttes terminkontrakter og opsjoner. Ettersom konsernet har en betydelig andel av sine bokførte eiendeler utenfor Norge vil valutasingninger også kunne påvirke bokført egenkapital og enkelte gjeldsrelaterte nøkkeltall. Balansen sikres i hovedsak ved å tilpasse valutasammensetningen på låneporteføljen til valutaforordelingen på eiendeler og kontantstrøm. I tillegg til låneopptak i utenlandsk valuta benyttes instrumenter som terminkontrakter og valutaswapper. På denne måten dempes svingningene på egenkapital og gjeldsrelaterte nøkkeltall.

Den historiske sammenhengen mellom Norske Skogs inntjening og de generelle konjunktursvingningene har vært god. Norske Skog har derfor vurdert det slik at flytende rente har gitt en hensiktsmessig risikoprofil, fordi rentene vanligvis er høye i oppgangskonjunkturer og lavere i nedgangskonjunkturer. I perioder hvor

konsernet opplever press på resultater og kontantstrøm på grunn av industrispesifikke markedsforhold, vil en økt forutsigbarhet i rentebetalningene bli prioritert gjennom en økt fastrenteandel. Rente- risikoen styres etter durasjonsmål og til dette benyttes blant annet renteswapper og opsjoner.

Styringen av likviditets- og refinansieringsrisiko vurderes som et viktig område. Hovedprinsippene er at konsernet skal ha en jevn og langsiktig avdragsprofil, hvor målet er at gjennomsnittlig løpetid på gjeldsporteføljen skal være minimum fem år. Per 31.12.2007 var gjennomsnittlig løpetid på 5,9 år. I tillegg skal konsernet ha en likviditetsreserve i form av bankinnskudd og ubenyttede kredittrammer som tilsvarer 20 prosent av omsetningen. Pr. 31.12.2007 var likviditetsreserven 7,8 milliarder kroner, som utgjør godt over 20 prosent.

Norske Skog har noen låneavtaler på konsernnivå som inneholder to finansielle forutsetninger som må oppfylles. Den ene er at forholdet mellom gjeld og egenkapital (gearing) ikke skal overstige 1,4, og den andre er at netto egenkapital (definert som egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) minimum skal utgjøre 9 milliarder kroner. Konsernet overholdt begge disse forutsetningene ved årsskiftet og forventer ikke å komme i brudd.

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

Norske Skog foretar også 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 29 i konsernets årsregnskap.

AKSJER OG AKSJEKAPITAL

AKSJEUTVIKLING

Selskapets aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976, og i mange år har aksjene vært av de mest likvide på Oslo Børs. I løpet av 2007 ble det omsatt 645 millioner Norske Skog-aksjer, som er mer enn en dobling i forhold til 2006. Omsetningsvolumet økte sterkt ut over høsten, i takt med fallende kurser. Som gjennomsnitt ble hver Norske Skog-aksje omsatt 3,4 ganger i 2007.

Norske Skog-aksjen hadde en historisk svak utvikling i 2007, med et kursfall på nær 60 prosent og en negativ avkastning på 53,6 prosent når utbyttet medregnes. Aksjens laveste notering var i november, med en etterfølgende kursøkning på rundt 50 prosent frem til årsskiftet. I lange perioder var det meget store svingninger i aksjekursen fra en dag til neste. Høyeste aksjekurs i 2007 var 118,50 kroner og laveste kurs 30,75.

De fleste andre selskaper innenfor papirindustrien hadde også negativ kursutvikling i 2007, men i mindre grad enn Norske Skog. Totalindeksen på Oslo Børs økte med ti prosent gjennom 2007, men med kursfall mot slutten av året og inn i 2008.

AKSJEKAPITAL

Pr. 31.12.2007 var aksjekapitalen i Norske Skog 1 899 456 260 kroner, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende ti kroner. Alle aksjene har like rettigheter. Det var ingen endringer i selskapets aksjekapital gjennom 2007, og det eksisterer ingen fullmakter for styret til å utvide aksjekapitalen.

Ved begynnelsen av året eide Norske Skog 631 731 egne aksjer. Av dette ble 187 295 aksjer solgt til egne ansatte, og resten ble solgt i mai 2007 i forbindelse med utfisjonering av eiendom. Av juri-

diske årsaker kunne ikke Norske Skog eie egne aksjer på tidspunktet for utfisjone- ring, men det ble foretatt tilbakekjøp av 600 000 aksjer etter at denne transaksjonen var gjennomført. Dette antallet ligger som egen beholdning også pr. 31.12.2007.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil ti prosent av utestående aksjer. Fullmakten har varighet frem til general- forsamling i 2008 og vil bli søkt forlenget.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Utenlandsandelen var 49 prosent pr. 31.12.2007, mot 67 prosent ved forrige årsskifte. Største norske enkeltaksjonær pr. 31.12.2007 var Unionen AS med en eierandel på 5,9 prosent. Viken Skog eide på samme tidspunkt 5,7 prosent av aksjene. Skogeiersamvirket i Norge eide til sammen 14,9 prosent.

Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de utenlandske aksjonærene i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker. Basert på flagge- meldinger de siste årene er det kjent at forvaltningsselskapene Capital Internatio- nal (inklusive Capital Guardian), Franklin Resources og Third Avenue hver eide mellom 5 og 10 prosent ved årsskiftet.

Ut fra opplysningene i Verdipapirsens- tralen hadde Norske Skog i alt 25 271 aksjonærer pr. 31.12.2007, hvorav 1 400 hadde adresse utenfor Norge.

AKSJEBASERT INCENTIVPROGRAM FOR LEDELSEN

På generalforsamlingen den 12. april 2007 ble det vedtatt å innføre et langsiktig incen- tivprogram for konsernledelsen, basert på relativ aksjeavkastning. Utbetaling under dette programmet er avhengig av at avkast- ningen (utbytte + kursutvikling) på Norske Skogs aksjer er i beste halvdel innenfor en definert gruppe på 16 børs- noterte selskap innenfor papirindustrien, inkludert Norske Skog. Ordningen vil gi en uttelling dersom Norske Skog er i den beste halvparten av denne referansegruppen. En eventuell uttelling går i steg fra 30 prosent og når 100 prosent dersom Norske Skog er i beste kvartil. I tillegg stilles det

et absolutt krav om at avkastningen for Norske Skogs aksjer er positiv for perioden. Utviklingen måles over treårsperioder, der en ny periode starter hvert år. Første pe- riode startet 1. kvartal 2007 og med mulig utbetaling i 2010.

Maksimal årlig tildeling vil utgjøre ver- dien av 35 000 aksjer før skatt for konsern- sjefen og 17 500 aksjer før skatt for øvrige medlemmer av konsernledelsen. Tildeling et gitt år kan tilsvare maksimalt 1,25 års- lønn. Minimum 50 prosent av tildelingen fra dette programmet må benyttes til erverv av aksjer, som beholdes inntil totalt aksjein- nehav utgjør en brutto årslønn.

Norske Skog hadde tidligere et incentiv- program i form av syntetiske opsjoner til konsernledelsen. Den siste tildelingen un- der dette programmet skjedde i juli 2006, da konsernsjefen ble tildelt 60 000 opsjoner og hvert av medlemmene i konsernledelsen 30 000 opsjoner hver. Pr. 31.12.2007 er det utestående i alt 420 000 syntetiske opsjoner, hvorav 90 000 til konsernsjefen.

TILTAK FOR BEDRE LØNNSOMHET OG GJELDSREDUKSJON

FORBEDRINGSPROGRAMMET GIR RESULTATER

Siden august 2006 har Norske Skog arbeidet med et forbedringsprogram hvor målsettingen er å bedre brutto driftsresultat med 3 milliarder kroner pr. år fra 2009 sammenlignet med basisåret 2005. Resultatene måles på forbedringer selskapet selv kan påvirke, og justeres for eksterne faktorer som anses å være utenfor selskapets kontroll.

Ved utgangen av 2007 var beregnet årlig forbedring NOK 2 milliarder kroner, men kostnadsøkning på innsatsfaktorer spiser opp forbedringen. Programmet fortsetter i 2008 og utviklingen rapporteres kvartalsvis.

NORSKE SKOG PRODUCTION SYSTEM (NSPS)

Norske Skog har utviklet et forbedret produksjonssystem for selskapets for- retningsenheter - NSPS. Et team på 12 Norske Skog ansatte reiser rundt på hver forretningsenhet og implementerer NSPS. Målet er at alle forretningsenheter skal drives med optimal kostnadseffektivitet, og NSPS er derfor en viktig del av forbed- ringsprogrammet på NOK 3 milliarder.

Først gjennomføres en diagnose av den enkelte forretningsenhet hvor man undersøker holdninger og tankesett i organisasjonen, lokal ledelsesstruktur og driftsforhold. Basert på diagnosen, enhe- tens egne forbedringsforslag og sammen- likning med god praksis fra andre enheter, identifiseres forbedringspotensialet.

NSPS er til nå implementert på seks av Norske Skogs 18 forretningsenheter. Systemet skal rulles ut på ytterligere åtte forretningsenheter i løpet av 2008 og de resterende fire i 2009.

KOSTNADSREDUKSJON GJENNOM ENERGIOPTIMALISERING

Det er satt et sterkt fokus på energiop- timalisering i 2007. Flere av forretnings- enhetene har endret driftsmønster for å utnytte døgnsvingninger i strømprisen, og investeringer som fører til redusert energibehov er prioritert. Det er også inngått langsiktige energiavtaler ved Norske Skog Golbey som sikrer forutsig- bar forsyning av energi til konkurranse- dyktige priser.

REDUKSJON I ADMINISTRATIVE KOSTNADER.

Gjennom vedtatt nedbemanning på hovedkontoret og andre tiltak vil de administrative kostnadene reduseres med NOK 150 millioner pr. år.

MIDLERTIDIG OG PERMANENT KAPASITETSREDUKSJON

I september 2007 ble det besluttet å midlertidig redusere produksjonen av avisepapir ved Norske Skogs forretning- enheter i Europa med 200 000 tonn



►► i 2008, tillegg til rundt 70.000 tonn produksjonsbegrensning i 2. halvår 2007. Reduksjonene er fordelt mellom Norske Skog Skogn, Norske Skog Follum, Norske Skog Parenco og Norske Skog Golbey. Ved omlegging til et mer fleksibelt driftsmønster blir de midlertidige reduksjonene gjennomført uten permitteringer eller oppsigelser av ansatte.

Det ble videre besluttet å iverksette en prosess for vurdering av behovet for permanente kapasitetskutt for å bedre lønnsomheten i selskapet. Prosessen førte til at styret, den 4. mars 2008 anbefalte bedriftsforsamlingen permanent stenging av tre papirmaskiner med i alt 450 000 tonn avisapirkapasitet, som er sju prosent av produksjonskapasiteten pr. i dag. Dette er nærmere omtalt i avsnittet "Hendelser etter balansedagens utløp" annet sted i styrets beretning.

TILTAK FOR GJELDSREDUKSJON

Styret arbeider aktivt for å redusere Norske Skogs gjeld gjennom en rekke tiltak som fokuserer på økt kontantstrøm slik det er beskrevet tidligere i dette kapitlet. I tillegg kommer salg av eiendom som ikke er produksjonsrelatert. Blant annet Norske Skogs hovedkontor på Oksenøya som nylig ble lagt ut i markedet. Det arbeides også med salg av deler av virksomheten og restrukturering av selskapet.

NORSKE SKOG OG SAMFUNNET

Norske Skog har betydelig virksomhet i Norge, og er også en stor og viktig arbeidsplass for lokalsamfunn andre steder i verden der selskapets forretningsenheter er lokalisert. Et åpent og tillitsfullt forhold mellom selskapet og samfunnet er viktig for Norske Skog.

Norske Skog er et norsk selskap, notert på Oslo børs med hovedkontor og tre av selskapets 18 forretningsenheter i Norge. Det er derfor spesielt sterk oppmerksomhet om 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. Forretningsenheter har i tillegg omfattende kontakt med regionale og nasjonale myndigheter.

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

Styret har i 2007 gjennomgått, og oppdatert Norske Skog policies and ethical guidelines og satt i gang et arbeid for en forenkling av rutineene for varsling (whistleblowing) i Norske Skog.

Gjennom arbeidet med samfunnskontakt er det også et mål å styrke Norske Skogs omdømme, bidra til å gjøre Norske Skog til en foretrukket leverandør og promotere Norske Skog som en god arbeidsplass.

BEDRIFTENS SAMFUNNSANSVAR

RETURPAPIR

Norske Skogs hel- og majoritetseide papirforretningsenheter brukte i 3,8 millioner tonn returpapir i 2007. Dette gjør Norske Skog til en av verdens største brukere av returpapir som råstoff til produksjon av trykkipapir. Bruk av returpapir er en viktig del av selskapets energi- og klimapolitikk. Returpapir krever mindre energi for produksjon av nytt papir enn ferskt virke og gir derved lavere utslipp av klimagasser.

SKOGSDRIFT

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

Det er en målsetting at alle Norske Skogs forretningsenheter innen utgangen av 2008 skal ha sporbarhetsattestater for

innkjøp av virke for å kunne dokumentere hvor stor del av virket som kommer fra sertifiserte skoger. De enhetene som ikke har egne sporbarhetsattestater har allikevel systemer for sporbarhet av virket.

ENERGI, AVFALL OG UTSLIPP

Norske Skogs strategi understreker at selskapet 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 2007 som har medført alvorlig brudd i henhold til dette. Norske Skog setter i mange tilfeller høyere miljømål enn det nasjonale og lokale myndigheter krever.

Det ble generert 995 000 tonn tørt avfall fra driften i 2007. Av dette ble 79 prosent utnyttet som bioenergi. Selskapet produserte på denne måten 2 800 GWh i 2007.

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.

MILJØINVESTERINGER

Norske Skog gjennomførte miljøinvesteringer for 279 millioner kroner i 2007. Det meste av investeringene ble gjort i tiltak for å redusere vannforbruket, rensing av utslipp til vann og tiltak for energisparing.

MILJØSERTIFISERING

16 av Norske Skogs 18 forretningsenheter er miljøsertifisert etter ISO 14001. De to forretningsenheter som foreløpig ikke

er miljøsertifisert er forretningsenhetene i Hebei og Shanghai i Kina som benytter 100 prosent returpapir i produksjonen. Arbeidet med å miljøsertifisere disse forretningsenheter er igangsatt.

Støtter 3C - Combat Climate Change Norske Skog er ett av 46 internasjonale selskaper som er med på initiativet 3C – combat climate change. Gjennom aktivt arbeid vil vi bidra til lavere utslipp av klimagasser innenfor et felles, globalt regelverk.

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.

Norske Skog ble i 2007 tildelt Farmandprisen for beste, norske miljørapport for 2006.

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 forretningsenhetarbeiderføderasjonen. Avtalen blir revidert hvert annet år, siste gang i 2007.

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.

Årets Global Employee Forum (GEF) ble avholdt i forbindelse med selskapets lederkonferanse på selskapets hovedkontor på Oxenøen i september. Medlemmer av GEF deltok på hele lederkonferansen og hadde i tillegg egne møter i tilknytning til konferansen.

Det regionale forumet for Australasia ble formelt etablert i 2007, og med det har Norske Skog egne fora for tillitsvalgte

i Europa, Sør-Amerika og Australasia. European Work Council avholdt ett møte i 2007. I Sør-Amerika og Australasia ble det avholdt ett møte.

Etableringen av det regionale forumet for Australasia ble formelt etablert i 2007 etter lang tids arbeid. Prosessen viste hvordan lokal kultur og tradisjon samt lover og avtaleverk for forskjellige forretningsenheter gjør det krevende å etablere en felles plattform for ansatte og organisert samarbeid mellom tillitsvalgte og ledelse.

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 arbeidet 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. I 2007 har mer enn 30 millioner elever og lærere deltatt i prosjektet.

ANNET

GRUPPESØKSMÅL I USA

I 2004 ble det anlagt et føderalt gruppesøksmål i USA mot en rekke selskaper innenfor papirindustrien i Nord-Amerika og Europa, inkludert Norske Skog, basert på angivelige brudd på konkurranseregler. Den 12. desember 2007 ble gruppesøksmålet mot Norske Skog trukket på frivillig grunnlag av saksøkerne. Saken ble avsluttet uten noen form for forpliktelser eller tilsagn fra Norske Skogs side. Norske Skog er fortsatt gjenstand for et individu-

elt føderalt søksmål samt for et begrenset antall statlige saker i USA.

SKATTEMESSIGE FORHOLD KNYTTET TIL DATTERSLESKAP I CANADA

Norske Skog og kanadiske skattemyndigheter kom i 2007 til enighet om avslutning av en sak som skriver seg fra et datterselskap av daværende Fletcher Challenge og som ble ervervet i år 2000. Avtalen innebærer at Norske Skog betaler et beløp på rundt CAD 42,5 millioner (rundt NOK 240 millioner) som endelig oppgjør. Beløpet er bokført som skattekostnad i regnskapet for 2007.

Norske Skog har tidligere opplyst at saken ville kunne gitt et krav på opp mot NOK 4,5 milliarder

HENDELSER ETTER 31.12.2007

Etter krav fra aksjonæren Unionen AS, ble det avholdt ekstraordinær generalforsamling i Norske Skogindustrier ASA den 10. januar 2008. Til behandling forelå valg av medlemmer til valgkomitéen og bedriftsforsamlingen.

Unionen AS fremmet forslag på to kandidater til bedriftsforsamlingen og en kandidat til valgkomitéen. Valgkomitéen anbefalte den ekstraordinære generalforsamlingen å ikke gjøre endringer i sammensettingen av bedriftsforsamlingen eller valgkomitéen.

I alt 111 562 609 aksjer var representert på generalforsamlingen. Av disse var det 92 286 038 som støttet valgkomitéens forslag, mens 18 454 879 støttet forslaget fra Unionen AS og 821 692 stemmer var blanke.

Med bakgrunn i svake resultater som følger av kostnadsøkninger og overkapasitet, fremmet styret i møte den 4. mars følgende forslag for bedriftsforsamlingen:

1. Bedriftsforsamlingen gir styret fullmakt til permanent stenging av Norske Skog Steti.
2. Bedriftsforsamlingen gir styret fullmakt til stenging av PM2 på Norske Skog Follum på ubestemt tid.
3. Bedriftsforsamlingen gir styret fullmakt til stenging av Norske Skog



►► Cheongwon på ubestemt tid.

Norske Skog besluttet i 2006 å flytte en av de brukte papirmaskinene fra den nedlagte fabrikken Norske Skog Union i Skien til Norske Skog Pisa i Brasil. Prosjektet hadde en opprinnelig kostnadsramme på USD 210 millioner.

Etter at det ble rapportert om store overskridelser av de budsjetterte kostnadene slik at prosjektet ville fått en total kostnad på USD 396 millioner, besluttet styret den 10. mars 2008 å stanse prosjektet. Netto kostnad ved å stanse prosjektet vil utgjøre USD 82 millioner.

UTSIKTER FOR 2008

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

Det antas en fortsatt økt etterspørsel etter avis- og magasinpapir i de fleste markeder utenfor Europa, men den generelle konjunkturutviklingen er mer usikker enn tidligere.

Den globale markedsbalansen vil bli positivt påvirket av gjennomførte og annonserte stengninger, både innenfor avis- og magasinpapir.

For avispapir i Europa vil det bli et lavere prisnivå enn i 2007. For magasinpapir i Europa forventes høyere priser, og det er positive prisutsikter også for avispapir i flere markeder utenfor Europa og Nord-Amerika. Dette har sammenheng med kapasitetsreduksjoner og etterfølgende prisøkninger som blir gjennomført i Nord-Amerika.

Det er grunn til å regne med kostnadsøkninger på trevirke i Europa i 2008 som følge av eksportskatt på russisk tømmer. Det antas å bli fortsatt høye priser på returpapir og energi. Høyt kostnadsnivå på innsatsfaktorer forventes å gi fortsatt press på driftsmarginene.

Forbedringsprogrammet med målsetting om å redusere kostnadene med NOK 3 milliarder pr. år fra 2009 fortsetter som planlagt. Det antas at programmet vil le-

vere i henhold til plan, men kostnadsøkning på innstasfaktorer er ventet å spise opp effekten.

2008 vil bli et meget krevende år for Norske Skog. Styret og administrasjonen vil ha sterkt fokus på gjeldsreduksjon, bedre markedsbalanse gjennom strukturelle tiltak, slutføring av forbedringsprogrammet og andre kostnadsreduserende tiltak som er besluttet i begynnelsen av 2008.

NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA (MORSELSKAPET)

Morselskapet i konsernet, Norske Skogindustrier ASA, utgjør i all hovedsak konsernets virksomhet i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert på Lysaker utenfor Oslo. Norske Skog sine myndighetsbestemte kraftkontrakter i Norge utløper 31. desember 2010. Som en følge av dette har Norske Skog også endret forventet økonomisk levetid til utgangen av 2010 for totalt fem maskiner i Norge. Norske Skog har inngått kraftkontrakter for et volum som er høyere enn forventet fremtidig behov til eget bruk. Verdiendring på energikontrakter i Norge som ikke er til eget bruk påvirker resultatregnskapet til morselskapet på tilsvarende måte som konsernregnskapet. Det vises til omtale under punkt 2.2. Som følge av reduserte verdier av underliggende eiendeler har Norske Skogindustrier ASA nedskrevet den balanseførte verdien av enkelte av sine datterselskaper. Kostnadsført nedskrivning aksjer i datterselskap utgjør NOK 591 millioner og inngår på regnskapslinjen finansposter. I tillegg er det kostnadsført nedskrivninger knyttet til selskapets fabrikker på Skogn, Follum og Saugbrugs. Totalt er det kostnadsført nedskrivninger knyttet til varige driftsmidler på NOK 3 944 millioner. Kontantstrømmen fra drift i morselskapet var negativ med NOK 100 millioner i 2007. Ved utgangen av 2007 hadde Norske Skogindustrier ASA 1 965 ansatte. 202 av disse er kvinner.


DISPONERING AV RESULTATET

Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA (morselskapet) i 2007 ble NOK 1 209 millioner som i sin helhet er overført til opptjent annen egenkapital. Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør etter dette NOK 6 092 millioner. Styret foreslår at Norske Skogindustrier ASA basert på årsregnskapet for 2007 avgir konsernbidrag på totalt NOK 220 millioner til Klosterøya AS og Oksenøen Eiendom AS. Konsernbidraget ytes uten skatteeffekt og regnskapsføres som økt investering i datterselskap i 2008.

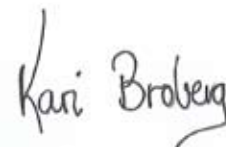
Lysaker, 12. mars 2008
Styret i Norske Skogindustrier ASA



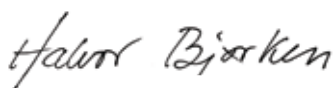
Kim Wahl
Styreleder



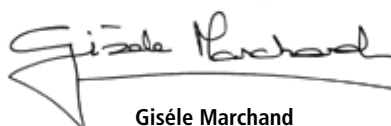
Øivind Lund
Styrets nestleder



Kari Broberg
Styremedlem



Halvor Bjørken
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Kåre Leira
Styremedlem



Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Trond Andersen
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
Konsernsjef

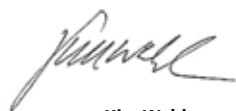
RESULTATREGNSKAP

MILL. KRONER	NOTER	2007	2006	2005
Driftsinntekter	3	27 118	28 812	25 726
Distribusjonskostnader		-2 400	-2 521	-2 349
Forbruk av råvarer o.l.		-15 214	-15 498	-13 896
Beholdningsendring		144	-102	239
Lønn og andre personalkostnader	5, 6	-3 495	-3 800	-3 691
Andre driftskostnader	5, 7, 13	-2 221	-2 187	-2 072
Restruktureringskostnader	3, 9	-	-484	-270
Andre gevinster og tap	27	4 463	-288	263
Avskrivninger	3, 12	-2 878	-3 226	-3 072
Nedskrivninger	3, 12	-4 840	-3 233	-248
Driftsresultat	3	677	-2 527	630
Andel resultat tilknyttede selskaper	15	37	202	-751
Finansposter	8	-479	-1 155	-883
Resultat før skatt		235	-3 480	-1 004
Skatter	10	-918	463	156
Årsresultat		-683	-3 017	-848
Minoritetens andel av årsresultatet	19	-65	-208	6
Majoritetens andel av årsresultatet		-618	-2 809	-854
Resultat per aksje / resultat per aksje fullt utvannet	24	-3,26	-14,84	-5,98

BALANSE

MILL. KRONER	NOTER	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	10	11	216	324
Andre immaterielle eiendeler	12	132	3 056	4 837
Varige driftsmidler	3, 12, 28	28 401	33 547	35 990
Andeler i tilknyttede selskaper	15	234	333	1 415
Andre anleggsmidler	6, 14, 16	529	425	1 174
Anleggsmidler		29 307	37 577	43 740
Beholdninger	4	2 731	2 688	2 860
Fordringer	16	3 811	3 999	4 253
Betalingsmidler	17	1 792	397	452
Andre omløpsmidler	4, 18, 29	5 619	569	728
Omløpsmidler		13 953	7 653	8 293
Sum eiendeler		43 260	45 230	52 033
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		12 310	12 309	12 309
Opptjent egenkapital	25	3 282	5 791	9 657
Minoritetsinteresser	19	365	450	713
Egenkapital		15 957	18 550	22 679
Pensjonsforpliktelse	6	519	530	444
Utsatt skatt	10	2 033	1 804	2 776
Langsiktig rentebærende gjeld	20, 28, 29	17 294	14 712	17 525
Annen langsiktig gjeld	22, 30	1 687	1 756	955
Langsiktig gjeld		21 533	18 802	21 700
Kortsiktig rentebærende gjeld	21, 29	1 141	3 114	2 587
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 702	3 833	4 197
Betalbar skatt	10	73	123	140
Annen kortsiktig gjeld	4, 29	854	808	730
Kortsiktig gjeld		5 770	7 878	7 654
Sum gjeld		27 303	26 680	29 354
Sum egenkapital og gjeld		43 260	45 230	52 033

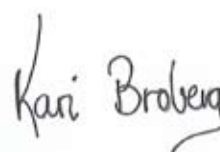
Lysaker, 12. mars 2008
Styret i Norske Skogindustrier ASA



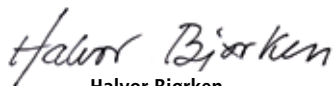
Kim Wahl
Styreleder



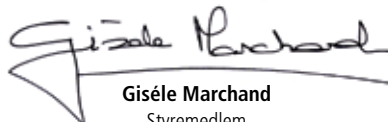
Øivind Lund
Styrets nestleder



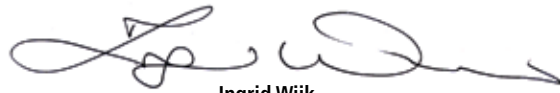
Kari Broberg
Styremedlem



Halvor Bjørken
Styremedlem



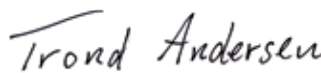
Gisèle Marchand
Styremedlem




Ingrid Wiik
Styremedlem



Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Trond Andersen
Styremedlem



Kåre Leira
Styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILL. KRONER	NOTER	2007	2006	2005
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		27 238	28 905	25 877
Utbetalinger til driften		-23 547	-24 608	-21 906
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger		-1 011	-1 365	-845
Betalte skatter		-514	-169	-65
Netto kontantstrøm fra driften	11	2 166	2 763	3 061
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investering i varige driftsmidler knyttet til driften	12	-1 746	-1 722	-2 230
Salg varige driftsmidler knyttet til driften		15	11	21
Netto innbetalinger ved salg av selskapsandeler ¹⁾		87	1 213	100
Netto utbetalinger til kjøp av selskapsandeler ²⁾		-	-	-3 905
Betalte skatter		-	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-1 644	-498	-6 014
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån ³⁾		3 307	-3 978	-348
Netto endring kortsiktige lån ³⁾		-1 355	2 343	257
Betalt utbytte ⁴⁾		-1 049	-1 046	-807
Salg av egne aksjer		5	-	-
Ny egenkapital ⁵⁾		-	-	3 840
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		908	-2 681	2 942
Omregningsdifferanser		-29	-1	24
Sum netto endring betalingsmidler		1 401	-417	13
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01 ⁶⁾	4, 17, 18	485	902	889
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12 ⁶⁾	4, 17, 18	1 886	485	902

¹⁾ For 2007 består beløpet av tilbakebetalt innskutt kapital fra Malaysian Newsprint Industries SDN BHD. For 2006 består beløpet av salg av Catalyst, Forestia og Nordic Paper, mens i 2005 består beløpet i hovedsak av salg av skoger i Australia.

²⁾ For 2005 gjelder beløpet oppkjøp av de resterende 50% av Pan Asia Paper Company.

³⁾ Tilbakebetalt gjeld i 2007 var NOK 7 286 millioner, mens opptrukket gjeld var NOK 9 238 millioner. I 2006 var tilbakebetalt gjeld NOK 5 412 millioner, mens opptrukket gjeld var NOK 3 777 millioner.

⁴⁾ Beløpene inkluderer utbytte betalt til minoritetsaksjonærer i konsernet.

⁵⁾ For 2005 gjelder beløpet aksjeemisjonen relatert til finansiering av oppkjøpet av de resterende 50% av Pan Asia Paper Company.

⁶⁾ Kontanter og kontantekvivalenter består av kortsiktige investeringer vist i note 4 og betalingsmidler.

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILL. KRONER	INNSKUTT EGENKAPITAL	OPPTJENT EGENKAPITAL	SIKRING	ANDRE EGENKAPITAL- RESERVER	MINORITETS- INTERESSER	SUM
Egenkapital 1. januar 2005	8 460	10 799	642	-892	186	19 195
Verdiendringer finansielle eiendeler	-	158	-	-	-	158
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-	-	-408	-	-	-408
Omregningsdifferanser	-	-	-	1 117	-	1 117
Utbetalt utbytte	-	-795	-	-	-	-795
Innbetalt ved utstedelse av nye aksjer	3 834	-	-	-	-	3 834
Endringer i beholdning egne aksjer	15	-9	-	-	-	6
Oppskrivning av merverdier ifm virksomhetskjøp	-	-	-	365	333	698
Økning i minoritetsinteresser ifm virksomhetskjøp	-	-	-	-	188	188
Andre føringer direkte mot egenkapital ¹⁾	-	-466	-	-	-	-466
Årsresultat	-	-854	-	-	6	-848
Egenkapital 31. desember 2005	12 309	8 833	234	590	713	22 679

¹⁾ Relaterer seg i hovedsak til føring av skatteposter mot egenkapitalen.

Egenkapital 1. januar 2006	12 309	8 833	234	590	713	22 679
Verdiendringer finansielle eiendeler	-	-	-	-	-	-
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-	-	20	-	-	20
Omregningsdifferanser	-	-	-	-59	-40	-99
Utbetalt utbytte	-	-1 041	-	-	-	-1 041
Innbetalt ved utstedelse av nye aksjer	-	-	-	-	-	-
Endringer i beholdning egne aksjer	-	23	-	-	-	23
Endret eierandel i datterselskaper	-	-	-	-	-15	-15
Oppskrivning av merverdier ifm virksomhetskjøp	-	-	-	-	-	-
Økning i minoritetsinteresser ifm virksomhetskjøp	-	-	-	-	-	-
Andre føringer direkte mot egenkapital	-	-	-	-	-	-
Årsresultat	-	-2 809	-	-	-208	-3 017
Egenkapital 31. desember 2006	12 309	5 006	254	531	450	18 550
Egenkapital 1. januar 2007	12 309	5 006	254	531	450	18 550
Verdiendringer finansielle eiendeler	-	-	-	-	-	-
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-	-	1 039	-242	-	797
Kontantstrømsikring	-	-	12	-	-	12
Omregningsdifferanser	-	-	-	-1 680	-16	-1 696
Utbetalt utbytte	-	-1 045	-	-	-4	-1 049
Innbetalt ved utstedelse av nye aksjer	-	-	-	-	-	-
Endringer i beholdning egne aksjer	1	-	-	14	-	15
Endret eierandel i datterselskaper	-	-	-	-	-	-
Oppskrivning av merverdier ifm virksomhetskjøp	-	-	-	-	-	-
Økning i minoritetsinteresser ifm virksomhetskjøp	-	-	-	-	-	-
Andre føringer direkte mot egenkapital	-	11	-	-	-	11
Årsresultat	-	-618	-	-	-65	-683
Egenkapital 31. desember 2007	12 310	3 354	1 305	-1 377	365	15 957

Antall aksjer i eget eie er opplyst i note til morselskapets regnskap.

1. GENERELL INFORMASJON

Norske Skogindustrier ASA (selskapet) og dets datterselskaper (konsernet) produserer, distribuerer og selger publikasjonspapir. Publikasjonspapir inkluderer avispapir og magasinpapir. Konsernet har 19 heleide og deleide fabrikker på fire kontinenter.

Norske Skogindustrier ASA er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Lysaker utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs. Konsernregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA 12. mars 2008.

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.

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 for regnskapsføring 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 på 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 ikke, men vurderes som en indikator 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 og inkluderer goodwill (som er redusert ved eventuelle senere nedskrivninger).

Anvendelse av egenkapitalmetoden innebærer at

konsernets prosentvise andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres som finansinntekt/-kostnad og tillegges balanseført verdi av investeringene sammen med andel av ikke resultatførte egenkapitalendringer. Konsernet resultatfører ikke andel av underskudd hvis dette medfører at balanseført verdi av investeringen blir negativ (inklusive usikrede fordringer på enheten), med mindre konsernet har påtatt seg en forpliktelse eller avgitt garantier for det tilknyttede selskapets forpliktelser.

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

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, som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om 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. Dersom valutaposisjonen anses som kontantstrømsikring eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet, er gevinster og tap regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter inngår som del av gevinst og tap ved vurdering av virkelig verdi. Omregningsdifferanse på ikke-pengeposter, slik som aksjer til virkelig verdi over resultatet, blir resultatført som en del av gevinst og tap ved virkelig verddivurdering. Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter, slik som aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg, inkluderes i egenkapitalen som ikke resultatført endring av virkelig verdi.

c) Konsernselskaper

Resultatregnskap og balanse for konsern enheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen til konsernet regnes om på følgende måte:
i. balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
ii. resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs for regnskapsperioden
iii. omregningsdifferanser føres direkte mot egenkapitalen og spesifiseres separat .

Ved konsolidering er differanser ved omregning av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet og finansielle instrumenter utpekt som sikring av slike investeringer ført direkte mot egenkapitalen. Ved salg av utenlandsk virksomhet føres den tilhørende omregningsdifferansen som ble regnskapsført direkte mot egenkapitalen, 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 kontorer. Alle varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet. Anskaffelseskost kan også omfatte gevinster eller tap overført fra egenkapital, 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. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

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

Driftsmidlenes utnyttbare levetid, samt restverdi, vurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig.

Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp.

Gevinst og tap ved salg av driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris fratrukket salgskostnader og balanseført verdi.

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 datterselskaper er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill ved kjøp av andel i tilknyttede selskaper er inkludert i investeringer i tilknyttede selskaper. 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.

Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter.

b) Patenter og lisenser

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

c) Edb programvare

Kjøpt edb programvare balanseføres til anskaffelseskost (inkludert utgifter til å få programmene operative) og avskrives over forventet utnyttbar levetid.

Utgifter til utvikling eller vedlikehold av edb 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.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid 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 balanseført verdi.

En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

Finansielle eiendeler

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, lån og fordringer, eiendeler tilgjengelige for salg og hold 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 som ikke er til eget bruk er innenfor rammen av det som omfattes av IAS 39 og behandles som derivater. I 4. kvartal 2007 endret Norske Skog levetiden for noen papirmaskiner i Norge til 31.12.2010. Med denne endringen ble noen ikke-finansielle råvarekontrakter ikke lenger holdt med tanke på mottak av ikke-finansielle råvarer i samsvar med Norske Skog sitt forventede bruks krav (IAS 39.5). Når Norske Skog ikke lenger kan bruke eget bruk unntaket (IAS 39.5) må disse kontraktene behandles som derivater og bli regnskapsført til virkelig verdi, med verdiendringer over resultat.

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 mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler.

c) Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler tilgjengelig 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) Hold til forfall investeringer

Hold 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.

Finansielle instrumenter

Regnskapsføringen av finansielle instrumenter følger intensjonen med den underliggende kontrakten. På det tidspunktet en kontrakt er inngått, defineres den som en sikringskontrakt eller en handelskontrakt.

De ulike typer av finansielle instrumenter som benyttes til rentesikring er vurdert som separate porteføljer. Disse porteføljene er så vurdert til markedsverdi. I de tilfeller hvor kontrakter som inngås klassifiseres som sikringstransaksjoner, følger klassifiseringen av inntekter og kostnader klassifiseringen av den underliggende eiendelen eller gjelden.

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

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslere og lignende

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslere 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, kassakreditter og andre kortsiktige likvide investeringer med forfall innen tre måneder. Kassakreditter er presentert sammen med kortsiktige lån og forpliktelser i balansen.

Varelager

Varer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Anskaffelseskost beregnes ved gjennomsnittlig anskaffelseskost. For ferdig tilvirkede varer og varer under tilvirkning består anskaffelseskost av utgifter til materialforbruk, direkte lønnskostnader, andre direkte kostnader og indirekte produksjonskostnader. Lånekostnader medregnes ikke. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket kostnader for ferdigstilling og salg.

Kundefordringer

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. Endringer i avsetningen resultatføres.

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.

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. Over-/underkurs ved tilbakekjøp resultatføres i den periode tilbakekjøpet foretas.

Inntektskatt

Utsatt skatt avsettes fullt ut etter gjeldsmetoden på basis av midlertidige forskjeller oppstått mellom bokførte og skattemessige verdier på eiendeler og gjeld i konsernselskapene.

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

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.

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.

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. 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 inneværende og tidligere perioder.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. 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.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke balanseførte estimatavik. 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.

Estimatavik 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 tilsvare 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 når de forfaller.

Forskuddsbetalte innskudd bokføres som en eiendel i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere fremtidige innbetalinger.

b) Aksjebasert avlønning

Konsernet har et opsjonsprogram som innebærer kontantvederlag dersom opsjonene utøves. Verdien av opsjonene resultatføres over opsjonsperioden.

c) Bonusplaner

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

Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, når det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsesstørrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restruktureringskostnader omfatter termineringsgebyr på leiekontrakter og sluttvederlag til ansatte. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

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 diskonteringsatts før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av tidens løp føres som finanskostnad.

Inntektsføring

Salg av varer

Inntekter ved salg av varer vurderes til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, retur og avslag. 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.

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 balanseført 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. Dersom leieperioden er kortere enn anleggsmidlets økonomiske levetid og det ikke er sannsynlig at konsernet kjøper eiendelen ved leieperiodens slutt, vil eiendelen bli avskrevet over leieperioden.

Offentlige tilskudd

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

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

Utbytte

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

Viktige regnskapsestimer og antagelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimer og gjør antagelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. Estimer 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 goodwill og varige driftsmidler

Konsernet gjennomfører årlige tester for å vurdere verdifall på goodwill og varige driftsmidler. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimer.

Konsernets kontantgenererende enheter er sammenfallende med konsernets segmenter. Europa Magasin, Europa Newsprint, Sør Amerika, Australasia og Asia. Balanseført verdi av goodwill og varige driftsmidler innenfor de kontantgenererende enhetene måles mot bruksverdien av varige driftsmidler og goodwill 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 goodwill og varige driftsmidler.

Kalkulasjonene av bruksverdien på varige driftsmidler og goodwill innenfor de kontantgenererende enhetene baserer seg på estimerte diskonterte kontantstrømmer. Det er usikkerheter knyttet til fremtidige kontantstrømmer. Det er benyttet trendpriser ved fastsettelsen av fremtidige kontantstrømmer. Endringer i trendprisene vil gi seg utslag i endrede verdier på kontantstrømmene og således også i bruksverdiene innenfor de kontantgenererende enhetene. Vesentlige endringer i trendpriser kan således medføre fremtidige verdifall på goodwill og varige driftsmidler.

Avkastningskravet som benyttes ved neddiskontering av fremtidig kontantstrøm er avgjørende for beregnet verdi på goodwill 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 goodwill 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 ledelsens beste skjønn. Konsernet har ingen konkrete krav rettet mot seg relatert til miljøforpliktelser. Eventuelle fremtidige miljøkrav vil kunne medføre økte kostnader for konsernet.

Implementerte endringer i presentasjon, måling eller periodisering som konsekvens av publiserte standarder / veiledninger med ikrafttredelse i 2007 eller senere

IFRS 7 Finansielle instrumenter - opplysninger

Disclosures og tilhørende endringer i IAS 1 Presentation of financial statements – Capital disclosures introduserer nye opplysningskrav knyttet til finansielle instrumenter. Standarden påvirker ikke klassifisering eller verdivurdering av finansielle instrumenter.

IAS 23 Låneutgifter (tillegg)

Endringen i standarden innebærer at alle lånekostnader skal balanseføres i den grad de er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en kvalifiserende eiendel. Lånekostnadene balanseføres som en del av anskaffelseskostnaden på eiendelen og avskrives sammen med denne.

Endringen i IAS 23 har pliktig anvendelse for årsregnskap som begynner 1. januar 2009 eller senere. Konsernet har forhold seg til den nye ordlyden i standarden fra IFRS ble innført i konsernregnskapet i 2005.

IFRIC 8 Virkeområde til IFRS 2

Fortolkningen gir veiledning vedrørende behandling av transaksjoner i forbindelse med utstedelse av egenkapital-instrumenter, hvor vederlaget er lavere enn virkelig verdi på det utstedte instrumentet.

Fortolkningen har ikke medført endringer i konsernets presentasjon, måling eller periodisering av nevnte transaksjoner.

IFRIC 10 Delårsrapportering og verdifall

Fortolkningen presiserer at verdifall vedrørende goodwill, egenkapitalinstrumenter eller finansielle instrumenter ikke kan reverseres ved en senere balansedag.

IFRIC 11 IFRS 2 - Transaksjoner med konsernets aksjer og egne aksjer

Fortolkningen gir veiledning til behandling av transaksjoner med konsernets egne aksjer.

Fortolkningen har ikke medført endringer i konsernets presentasjon, måling eller periodisering av nevnte transaksjoner.

Nye fortolkning og endringer i publiserte standarder

Nedenfor er listet nye fortolkning og endringer i publiserte standarder hvor tidlig anvendelse er tillatt, men ikke pliktig. Konsernet har ikke implementert disse i 2007.

IFRS 8 Driftssegmenter

Standarden har pliktig ikrafttredelse fra 1. januar 2009. Konsernet vil implementere standarden i løpet av 2008.

IFRIC 12

Fortolkningen gir veiledning vedrørende kontraktsfestede avtaler der en aktør i privat eller offentlig sektor deltar i utvikling, drift og vedlikehold av infrastruktur i offentlig sektor. Veiledningen har ikrafttredelse fra 1. januar 2008. Den forventes ikke å ha relevans for konsernets regnskapsføring.

IFRIC 13

Fortolkningen gir veiledning vedrørende regnskapsføring av arrangementer der varer og tjenester selges sammen med et lojalitetsinsentiv til kunder. Veiledningen har ikrafttredelse fra 1. juli 2008. Den forventes ikke å ha relevans for konsernets regnskapsføring.

IFRIC 14

Fortolkningen gir veiledning for å vurdere verdien som kan innregnes som en eiendel når netto pensjonsforpliktelser er negativ. Standarden har pliktig ikrafttredelse fra 1. januar 2008.

3. VIRKSOMHETSOMRÅDER

Per 31. desember 2007 har konsernet verdensomspennende virksomhet innenfor hovedsegmentene avispapir og magasinpapir. Konsernets virksomhet opererer hovedsakelig innenfor fire geografiske områder, Europa, Sør-Amerika, Australasia og Asia. I Europa inngår salg til USA. Australasia omfatter Australia og New Zealand.

Øvrig virksomhet omfatter salg av Forestia frem til salgstidspunktet i 2006. Andre inntekter i konsernet inkluderer i hovedsak omsetning av ikke egenprodusert papir i Asia, Australasia og Sør-Amerika, samt salg av tømmer og kraft til eksterne fra europeiske enheter. Ingen av disse virksomhetene representerer egne rapporteringspliktige segmenter. Transaksjoner og overføringer mellom konsernets segmenter skjer til ordinære forretningsmessige betingelser.

NØKKELTALL FRA RESULTATET PER REGION	DRIFTSINNTEKTER			AVSKRIVNINGER			DRIFTSRESULTAT		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Europa									
Avispapir	8 954	9 058	8 589	714	974	1 047	886	768	274
Magasinpapir	6 662	6 762	6 889	590	651	644	-72	282	446
Sum Europa	15 616	15 820	15 478	1 304	1 625	1 691	814	1 050	720
Sør-Amerika									
Avispapir	1 281	1 399	1 230	141	180	190	115	289	66
Australasia									
Avispapir	3 865	3 897	4 022	717	652	752	268	68	88
Asia									
Avispapir	5 511	6 096	2 962	662	745	373	178	252	149
Øvrig virksomhet									
Øvrig virksomhet i Norge	11	109	585	4	5	32	-8	6	33
Andre inntekter	1 657	2 223	2 090	-	-	-	27	-	-
Sum øvrig virksomhet	1 668	2 332	2 675	4	5	32	1 394	1 665	33
Staber/elimineringer	-823	-732	-641	50	20	231	-340	-202	-652
Restruktureringskostnader ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-484	226
Gevinst krafthandel og endring energisikring	-	-	-	-	-	-	4 463	-273	-
Nedskrivninger ¹⁾	-	-	-	-	-	-197	-4 840	-3 233	-
Sum konsern	27 118	28 812	25 726	2 878	3 226	3 072	677	-2 527	630

¹⁾ Nedskrivninger fordeler seg som følger:

	2007	2006
Europe - Magasin		
Walsum, goodwill	-	-669
Saugbrugs, varige driftsmidler	-1 741	-
Follum, varige driftsmidler	-289	-
Bruck, varige driftsmidler	-2	-
Sør Amerika - Avispapir		
Sør-Amerika, goodwill	-	-895
Pisa, goodwill	-	-122
Pisa, varige driftsmidler	-3	-
Norske Skog Florestal	-8	-
Klabin, goodwill (se note 12)	-140	-
Australasia - Avispapir		
NSI Paper Mills Australia, varige driftsmidler	-9	-
Fletcher, goodwill (se note 12)	-2 576	-
Asia - Avispapir		
Pan Asia, goodwill	-	-53
Kina, merverdier	-	-862
Korea, goodwill	-3	-434
Korea, immaterielle eiendeler	-94	-
Singburi, varige driftsmidler	-1	-
Staber		
Annen virksomhet	26	-198
Sum nedskrivninger	-4 840	-3 233

²⁾ Restruktureringskostnader omfatter (se note 9):

	2007	2006
Restruktureringskostnader Union	-	-45
Europa	-	-149
Sør-Amerika	-	-9
Australasia	-	-117
Asia	-	-110
Nedbemanning konsern	-	-54
Sum restruktureringskostnader	-	-484

DRIFTSINNEKTER PER MARKED	2007	2006	2005	ANTALL ÅRSVERK PER REGION	2007	2006	2005
Norge	1 375	2 340	1 741	Europa	4 094	4 309	4 691
Resten av Europa	12 891	14 059	12 832	Sør-Amerika	587	612	593
Nord-Amerika	1 089	229	1 093	Australasia	1 086	1 191	1 241
Sør-Amerika	1 657	1 598	1 705	Asia	1 563	1 671	2 327
Australasia	3 967	4 136	4 285	Øvrig virksomhet	-	-	272
Asia	5 944	6 333	3 940	Staber	242	255	248
Afrika	195	117	130	Sum konsern	7 572	8 038	9 372
Sum driftsinntekter	27 118	28 812	25 726				

INVESTERING PER REGION	2007	2006	2005
Europa			
Avispapir	443	414	379
Magasinpapir	496	335	363
Sum Europa	939	749	742
Sør-Amerika			
Avispapir	390	139	170
Australasia			
Avispapir	220	526	765
Asia			
Avispapir	143	242	5 071
Øvrig virksomhet			
Øvrig virksomhet	54	199	143
Sum konsern	1 746	1 855	6 891

Investeringsutgifter består av tilgang varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, se note 12.

Segmenteiendeler inkluderer varige driftsmidler og ikke rentebærende omløpsmidler som består av beholdninger, kundefordringer og avsetning for påløpte renter.

Segmentgjeld inkluderer leverandørgjeld, skyldige skatter og avgifter, betalbar skatt og annen kortsiktig gjeld.

NØKKELTALL FRA BALANSEN	VARIGE DRIFTSMIDLER			IKKE RENTEBÆRENDE OMLØPSMIDLER			IKKE RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD		
PER REGION	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Europa									
Avispapir	7 681	7 873	8 388	2 126	2 182	2 038	1 426	1 262	931
Magasinpapir	4 135	6 224	6 319	3 768	1 785	1 497	1 205	1 030	738
Sum Europa	11 816	14 097	14 707	5 894	3 967	3 535	2 631	2 292	1 669
Sør-Amerika									
Avispapir	2 031	1 861	2 073	261	420	411	200	153	262
Australasia									
Avispapir	6 363	7 133	7 437	734	585	942	598	649	786
Asia									
Avispapir	7 855	9 328	11 296	1 642	1 827	2 160	612	885	981
Øvrig virksomhet									
Øvrig virksomhet	336	1 128	212	-1 536	92	149	589	554	97
Staber/elimineringer									
	-	-	265	-	-	-84	-	-	1 013
Sum konsern	28 401	33 547	35 990	6 995	6 891	7 113	4 630	4 533	4 808

4. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Beholdninger			
Råvarer og annet driftsmateriell	1 230	1 157	1 185
Halvfabrikata	57	27	44
Ferdigvarer	1 444	1 504	1 631
Sum	2 731	2 688	2 860
Andre omløpsmidler			
Forskuddsbetalte kostnader	37	76	-
Derivater	5 488	405	278
Kortsiktige investeringer	94	88	450
Sum	5 619	569	728
Annen kortsiktig gjeld			
Derivater	685	174	-
Avsetning utslippsrettigheter	14	34	34
Annen rentefri gjeld	155	600	696
Sum	854	808	730

5. LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

	NOTE	2007	2006	2005
Lønn inkl. feriepenger		2 730	3 106	2 947
Arbeidsgiveravgift		462	421	433
Pensjonskostnader	6	128	118	107
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader		175	155	204
Sum lønnskostnader		3 495	3 800	3 691

Konsernsjefens grunnlønn per 31.12.2007 er NOK 3 708 000. Totalt har konsernsjefen mottatt NOK 4 688 976 kroner i lønn og godtgjørelse for 2007. Årlig resultatbasert bonusavtale er inngått med maksimal utbetaling tilsvarende 50% av grunnlønn.

Konsernsjefen fikk per 05.07.2006 tildelt 60.000 syntetiske opsjoner med innløsningskurs NOK 87,50. Konsernsjefens pensjonsalder er 64 år, og pensjonen utgjør 65% av grunnlønn. Årlig kostnad knyttet til konsernsjefens fremtidige pensjon har i 2007 vært NOK 2 570 969.

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 fratrukket annen inntekt i 18

måneder etter utløpet av oppsigelsestiden. Denne bestemmelsen er lik for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen.

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

Godtgjørelsen til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis NOK 529 700 og NOK 2 800 100 i 2007. Diverse godtgjørelser utgjør i tillegg NOK 557 300.

Konsernet hadde 7 572 ansatte ved utgangen av 2007.

Erklæring om lederlønninger er vist i note 19 til morselskapets regnskap.

Lønn og betingelser for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen (i hele kroner)

I henhold til Oslo Børs' anbefalte prinsipper for god virksomhetsstyring, oppgis også opplysninger om lønn, bonus og andre ytelser for hele konsernledelsen.

	GRUNNLØNN PER 31.12. 2007	NATURALYTELSER M.V .I 2007 ¹⁾	BONUS 2007 ²⁾	ANTALL SYNTETISKE OPSJONER ³⁾	LÅN PER 31.12.07	LÅNEBETINGELSER ⁴⁾
Christian Rynning-Tønnesen	3 708 000	194 334	978 765	90 000	700 000	700 000 av 21.06.2006, rente- og avdragsfritt
Vidar Lerstad	2 060 000	147 052	546 359	60 000	328 352	540 833 av 13.02.2004, rentefritt, 10 års avdragstid
Eric d'Olce (Netto)	1 237 200	-	153 000	30 000	-	
Peter Chrisp (Netto)	1 307 800	-	167 600	30 000	-	
Antonio Diaz	2 973 700	-	1 011 800	60 000	-	
Kristin Klitzing	1 648 000	163 418	-	30 000	-	
Rune Gjessing	1 720 000	114 314	189 099	-	-	
Andreas Enger	2 266 000	153 991	343 778	30 000	441 662	500 000 av 18.10.2006, rentefritt, 10 års avdragstid
Ketil Lyng	1 905 500	222 933	351 680	60 000	1 202 125	1 782 125 av 01.03.2005, rentefritt i 5 år, nedbetales deretter med gjeldende rente over 10 år.

¹⁾ Inkluderer særskilte kompensasjoner, firmabil, rentefritt lån m.v.

²⁾ Basert på oppnådde resultater i 2006, utbetalt i 2007.

³⁾ Tildelinger er gjort fra 2005 til og med 2006, med rett til innløsning i 2008 og 2009, i perioden 01.09 til 31.12. Kurser er henholdsvis NOK 95 og NOK 87,50.

⁴⁾ For alle rentebærende lån betales den rente som til enhver tid er grensen for fordelsbeskatning i låneforhold hos arbeidsgiver.

I tillegg til kostnader knyttet til konsernsjefens pensjonsordning er kostnadene for pensjonsordningen for øvrige medlemmer av konsernledelsen følgende:

Eric d'Olce NOK 899 742, Peter Chrisp NOK 552 870, Andreas Enger NOK 1 122 824, Vidar Lerstad NOK 1 096 341, Ketil Lyng NOK 777 564, Kristin Klitzing NOK 808 244 og Rune Gjessing NOK 299 373.

Aksjebasert avlønning

Konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er tildelt syntetiske opsjoner. Opsjonene er syntetiske i den form at differansen mellom markedskurs på utøvelsesstidspunktet og opsjonskurs utbetales som lønn, hvorpå den enkelte har forpliktet seg til å kjøpe Norske Skog aksjer i markedet til markedspris for det utbetalte beløp etter skatt. Aksjene må beholdes av den enkelte i tre år. Det vil følgelig gå rundt seks år før en eventuell gevinst kan realiseres. Retten til å utøve opsjonene er betinget av at den enkelte er ansatt i selskapet på utøvelsesstidspunktet. Ordningen har ingen utvanningseffekt da aksjene kjøpes i markedet.

Opsjonene verdsettes ved hjelp av Black-Scholes opsjonspringsmodell og verdien kostnadsføres lineært over opsjonsperioden. I beregningen er det lagt til grunn en risikofri rente på 4,5 %, en volatilitet i Norske Skog-aksjen på 30 % og en årlig dividende på 5 %. Virkelig verdi beregnes på bakgrunn av aksjekursen på balanse-dagen. Det er ikke tildelt opsjoner i henhold til ordningen etter 2006.

Styret har i 2007 vedtatt nye prinsipper for det langsiktige incentivprogrammet 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 positiv TSR for perioden som en absolutt forutsetning. Ordningen vil gi en uttelling på 40 % 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 av årslønnen i det aktuelle år. Minimum 50 % av tildelingen må benyttes til aksjeerwerb som skal beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør en brutto årslønn. Utviklingen måles over tre års perioder, der en ny periode starter hvert år. Ordningen innebærer ingen utvanningseffekt.

UTESTÅENDE OPSJONER PER 31.12.2007	TILDELINGSDATO	ANTALL	INNLSØNINGSPERIODE	INNLSØNINGSPRIS
	14.10.2005	150 000	01.07 - 31.12.2008	95,00
	05.07.2006	270 000	01.01 - 30.06.2009	87,50

Av tidligere tildelte kjøpsopsjoner til konsernledelsen har 180 000 utløpt i 2007. Disse opsjonene hadde en innløsningskurs som var høyere enn aksjekursen på innløsningsstidspunktet og hadde følgelig ingen verdi.

YTELSER TIL STYREMEDLEMMER	LØNN	STYREHONORAR	STYREHONORAR OG HONORAR FOR KOMITÉARBEID
Trond Andersen	312 033	275 000	275 000
Halvor Bjørken	-	275 000	329 000
Stein-Roar Eriksen	343 036	275 000	275 000
Kåre Leira	431 405	275 000	332 400
Lars W. Grøholt	-	245 000	299 000
Kim Wahl	-	255 000	255 000
Øivind Lund	-	358 700	432 300
Giséle Marchand	-	275 000	361 100
Ingrid Wiik	-	275 000	329 000
Kari Broberg	-	140 000	140 000
Anette Brodin Rampe	-	135 000	135 000
Kjetil Bakkan ¹⁾	-	10 800	10 800
Kjell Evju ¹⁾	-	5 600	5 600

¹⁾ Varamedlemmer til styret

HONORAR TIL REVISOR (I 1 000 kroner ekskl. mva)	MORSELSKAP	DATTERSELSKAP REVIDERT AV MOR- SELSKAPETS REVISOR	DATTERSELSKAP REVIDERT AV ANDRE REVISJONSSKAP	SUM
Revisjonshonorar	2 970	8 663	16	11 649
Revisjonrelaterte tjenester ¹⁾	750	123	-	873
Skattetjenester	77	1 318	-	1 395
Andre tjenester	1 537	1 136	-	2 673
Sum	5 334	11 240	16	16 590

¹⁾ Revisjonrelaterte 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.

6. PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Norske Skog har ulike pensjonsordninger. Ytelsene til pensjonsplanene er i henhold til lokale avtaler. Totalt er 8 228 personer dekket gjennom pensjonsavtaler. Av disse

er 5 829 personer dekket av definerte ytelsesplaner og 2 399 dekket av definerte tilskuddsplaner.

Beskrivelse av ytelsesplaner

NORSKE SKOG HAR TO STORE YTELSESPANER:

	YTELSESPROSENT	OPPTJENINGSTID	PENSJONSALDER	TIDLIG PENSJON	ANTALL PERSONER
Norske Skogindustrier ASA	65 %	30	67	62	4 750
Norske Skog Parenco BV	70 %	40/37	65/62	60	429

Pensjonsmidlene til pensjonsplanen i Norske Skogindustrier ASA forvaltes av et livsforsikrings-selskap og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikrings-selskaper i Norge. Pensjonsmidlene i Norske Skog Parenco er forvaltet og investert i henhold til generelle retningslinjer for nederlandske pensjons-selskaper. I tillegg til de to nevnte ordninger finnes flere mindre ytelsesplaner. Ved verdsettelse av pensjonsmidlene benyttes estimert verdi ved regnskapsavslutningen. Denne estimerte verdien korrigeres hvert år i samsvar med oppgave fra livsforsikrings-selskapet over pensjonsmidlenes flytteverdi.

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

Ved måling av påløpte pensjonsforpliktelser benyttes estimert forpliktelse ved regnskapsav-

slutningen. 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. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer estimerte fremtidige forpliktelser knyttet til AFP ordningen. De usikrede pensjonsforpliktelsene inkluderer også tidligere eiere av datterselskaper, toppleder- og styrepensjoner. Forpliktelser knyttet til topplederpensjon er delvis forsikret gjennom tilleggsavtale i livforsikrings-selskap

I tillegg til ytelsesplanene finnes det flere forskjellige tilskuddsplaner.

Pensjonsmidlenes avkastning har vist en positiv utvikling i forhold til forpliktelsene. Estimert innbetaling til ordningene i 2008 er NOK 70 millioner.

VED BEREGNING AV FREMTIDIGE YTELSESFORPLIKTELSER ER FØLGENDE FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN:

	2007	2006	2005	2004	2003
Diskonterings-sats	4,7 %	4,5 %	4,5 %	5,0 %	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,8 %	5,5 %	5,5 %	6,0 %	6,5 %
Lønnsregulering	4,5 %	4,5 %	2,5 %	2,5 %	3,0 %
G-regulering / inflasjon	4,4 %	4,3 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Pensjonsregulering	2,0 %	1,6 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

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

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD I KONSERNET:

	2007	2006	2005	2004	2003
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	107	140	87	74	90
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	137	95	161	126	139
Pensjonskostnader innskuddsordninger	14	12	14	10	10
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-114	-112	-168	-149	-143
Periodisert arbeidsgiveravgift	6	-3	3	5	9
Kostnadsført andel av planendring AFP	-2	-2	-2	-2	3
Kostnadsført andel av estimatavvik	-20	-12	12	9	21
Netto periodisert pensjonskostnad	128	118	107	73	129

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE:

USIKREDE PENSJONSORDNINGER	2007	2006	2005	2004	2003
Estimerte pensjonsforpliktelse	-370	-455	-419	-362	-443
Estimerte pensjonsmidler	-	-	-	-	-
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse (-)	-370	-455	-419	-362	-443
Ikke amortisert planendring AFP	-	-	-	-	-
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-25	-	-	-	-
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse (-)	-395	-455	-419	-362	-443
Periodisert arbeidsgiveravgift	-	-	-	-	-
Netto pensjonsforpliktelse i balansen (-)	-395	-455	-419	-362	-44

FULLT ELLER DELVIS SIKREDE ORDNINGER

	2007	2006	2005	2004	2003
Estimerte pensjonsforpliktelse	-2 186	-2 006	-2 962	-2 478	-2 321
Estimerte pensjonsmidler	2 347	2 080	2 973	2 621	2 400
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse (-)	161	74	11	143	79
Ikke amortisert planendring AFP	-	-	-	-	-
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-159	-20	83	-	60
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse (-)	2	54	94	143	139
Periodisert arbeidsgiveravgift	-36	-32	-26	-21	-16
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse (-) i balansen	-34	22	68	122	123

ENDRINGER I PENSJONSFORPLIKTELSEN I LØPET AV ÅRET:

	2007	2006	2005	2004	2003
Balanse 1. januar	2 006	2 962	2 478	2 321	2 496
Tilgang/avgang selskaper	-	-89	37	-	-
Periodens pensjonsopptjening	108	139	87	74	90
Periodens rentekostnad	137	95	156	126	139
Betalte pensjoner	-12	-43	-103	-100	-79
Aktuarmessige gevinster og tap	-23	-100	341	3	-16
Andre endringer	-12	-951	-57	103	-443
Omregningsdifferanser	-18	-7	23	-49	134
Balanse 31. desember	2 186	2 006	2 962	2 478	2 321

For 2007 er det estimert en avkastning på fondsmidler på NOK 114 millioner som er tillagt estimerte midler. Faktisk avkastning på midlene for 2006 var NOK 112 millioner, mot estimert avkastning NOK 108 millioner. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning i 2006 er behandlet som et estimatavvik.

ENDRINGER I PENSJONSMIDLER I LØPET AV ÅRET:

	2007	2006	2005	2004	2003
Balanse 1. januar	2 080	2 973	2 621	2 400	2 228
Avkastning på pensjonsmidler	114	108	180	177	103
Aktuarmessige gevinster og tap	-	-	6	7	-
Innbetalinger	12	52	19	20	38
Andre endringer	164	-1 072	188	17	-68
Omregningsdifferanser	-23	19	-41	-	99
Balanse 31. desember	2 347	2 080	2 973	2 621	2 400

7. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	NOTER	2007	2006	2005
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester		1 113	1 044	1 090
Markedsføringskostnader		44	32	38
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader o.l		666	680	634
Tap på fordringer ¹⁾		23	86	4
Operasjonelle leieavtaler	13	101	112	92
Forskning og utvikling		18	19	18
Diverse kostnader		256	214	196
Sum		2 221	2 187	2 072

¹⁾ Tap på fordringer inngår med følgende beløp:

Endelig konstaterte tap	5	1	32
Innkomet på avskrevne fordringer	-	-	-
Endring i avsetning for usikre fordringer	18	85	-28
Sum	23	86	4

8. FINANSINNETEKTER / -KOSTNADER

FINANSINNETEKTER	2007	2006	2005
Aksjeutbytte	3	2	1
Renteinntekter	71	50	70
Realisert og urealisert gevinst på valuta	826	-	-
Andre finansinntekter	10	13	-
Sum	910	65	71
FINANSKOSTNADER			
Rentekostnader	1 073	1 026	781
Realisert og urealisert tap på valuta	187	16	76
Tap verdipapirer	-	1	-
Andre finanskostnader	129	178	97
Sum	1 388	1 220	954
Finansinntekter/-kostnader - netto	-479	-1 155	-883

9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

	2007	2006	2005
Restruktureringskostnader Union	-	45	195
Miljøkostnader Union	-	-	75
Nedbemanning konsern	-	439	-
Sum	-	484	270

Konsernet meddelte i forbindelse med offentliggjøringen av resultatet for fjerde kvartal 2007 at tre papirmaskiner i Europa og Asia er foreslått stengt, samt at det vil bli gjennomført reorganisering og nedbemanning ved hovedkontoret på Lysaker, Norge. Omstillingsutgiftene som disse tiltakene medfører er i henhold til IAS 37 ikke en forpliktelse som skal balanseføres ved årsslutt 2007.

10. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2007	2006	2005
Betalbar skatt	423	321	325
Endring utsatt skatt	495	-784	-481
Sum	918	-463	-156

AVSTEMMING AV KONSERNETS SKATTEKOSTNAD	2007	2006	2005
Resultat før skattekostnad	235	-3 480	-1 004
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats (28%)	66	-975	-281
Differanse skattesats inn- og utland	-19	-37	-21
Resultat i tilknyttede selskap	-4	-56	214
Skattefri inntekt / ikke fradragsberettigede kostnader ¹⁾	777	577	-14
Nye skatteregler og skattesatser ²⁾	63	-4	-28
Justering tidligere år	-80	36	31
Fremførbare underskudd som ikke kan utnyttes	131	55	120
Andre poster	-15	-59	-176
Årets skattekostnad	918	-463	-156

¹⁾ Goodwill er nedskrevet i 2007, jfr. note 12. Disse kostnadene er ikke skattemessig fradragsberettiget.

²⁾ I 2007 er skattesatser økt i Kina og redusert i Tyskland og Tsjekkia.

UTSATT SKATT	2007	2006	2005
Netto utsatt skatt 1. januar	1 588	2 452	2 361
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	495	-784	-481
Endring IFRS tidligere år	-	-	23
Skatt ført mot egenkapitalen	4	-95	-223
Salg av datterselskaper	-	19	-
Utsatt skatt fra kjøp Pan Asia	-	-	570
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	24	69	65
Omregningsdifferanse	-88	-73	137
Netto utsatt skatt 31. desember	2 022	1 588	2 452

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

DETALJER UTSATT SKATT 2006	INNGÅENDE BALANSE	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	OMREGNINGS- DIFFERANSE	UTGÅENDE BALANSE
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	3 355	18	-265	-33	3 075
Pensjoner	26	2	-107	-1	-80
Avsetninger og andre gjeldsposter	219	2	16	-27	210
Agio og finansielle instrumenter	280	-61	11	-4	226
Utsatt skatt kortsiktige poster	-11	-1	-26	3	-35
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-1 417	33	-413	-11	-1 808
Netto utsatt skattegjeld	2 452	-7	-784	-73	1 588

DETALJER UTSATT SKATT 2005	INNGÅENDE BALANSE	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	OMREGNINGS- DIFFERANSE	UTGÅENDE BALANSE
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	2 848	591	-163	79	3 355
Pensjoner	43	-7	-10	-	26
Avsetninger og andre gjeldsposter	383	-5	-219	60	219
Agio og finansielle instrumenter	371	-95	-1	5	280
Utsatt skatt kortsiktige poster	-7	-10	10	-4	-11
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-1 277	-38	-98	-3	-1 417
Netto utsatt skattegjeld	2 361	435	-481	137	2 452

SKATTEMESSIGE FREMFØRBARE UNDERSKUDD	2007	2006	2005
Europa	4 811	4 567	3 990
Australasia	1 110	1 216	415
Asia	626	321	161
Sør-Amerika	-	8	55
Sum	6 547	6 112	4 621
Herav underskudd uten begrensninger	5 921	5 791	4 460
Utløper 2010, 2011 og 2012	626	321	161
Utsatt skattefordel	1 928	1 939	1 485
Utsatt skattefordel ikke utlignet	-416	-182	-119
Skattekreditter	51	51	51
Utsatt skattefordel på underskudd og skattekreditter	1 563	1 808	1 417

Konsernet er/har vært i dialog med skattemyndigheter i flere land vedrørende saker som vil kunne ha betydelig virkning på konsernets skattekostnad og/eller utsatt skatt. De mest betydelige av disse sakene diskuteres nedenfor.

Et av konsernets datterselskaper har vært i diskusjoner med kanadiske skattemyndigheter vedrørende en sak som ble avsluttet i fjerde kvartal 2007 med et forlik som medførte en utbetaling på NOK 250 millioner. Saken vedrørte et datterselskap som ble ervervet fra Fletcher Challenge i 2000. Videre er en diskusjon rundt en annen sak avsluttet som har medført reduksjon av en avsetning på NOK 122 millioner.

Konsernet har betydelige fremførbare underskudd tilgjengelig for å skjerme fremtidige overskudd fra beskatning 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 inkludert som utsatt skattefordel.

Som et ledd i konsernets nettoinvesteringer har konsernet urealiserte gevinster og tap knyttet til langsiktige lån i fremmed valuta. I samsvar med regnskapsreglene bokføres det ingen utsatt skatt på slike investeringer. Samlet utsatt skatteforpliktelse som ikke er balanseført utgjør NOK 668 millioner per 31.12.2007.

11. NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN

NEDENFOR VISES SAMMENHENGEN MELLOM RESULTAT FØR SKATT OG NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN:

	2007	2006	2005
Resultat før skatt	235	-3 480	-1 004
Avskrivninger / nedskrivninger	7 718	6 534	3 320
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-37	-202	751
Gevinst / tap ved salg av anleggsmidler og andre poster	-36	16	-13
Betalte skatter	-514	-169	-65
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer	120	93	-163
Endring beholdninger	-195	34	-228
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld	-316	-693	708
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt, valutaeffekter og annet ¹⁾	-4 809	630	-245
Netto kontantstrøm fra driften	2 166	2 763	3 061

¹⁾ Av dette beløpet utgjør NOK 4 360 millioner urealisert gevinst på energikontrakter i 2007.

12. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler består av goodwill, lisenser, patenter og andre immaterielle eiendeler.

GOODWILL

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	5 444	5 433	5 448
Tilgang i perioden	-	-	55
Avgang i perioden	-	-	-
Omregningsdifferanse	238	11	-70
Anskaffelseskost 31. desember	5 682	5 444	5 433
Akkumulerte nedskrivninger 1. januar	2 774	931	865
Nedskrivninger i perioden	2 716	1 739	66
Avgang i perioden	-	-	-
Omregningsdifferanse ¹⁾	134	-	-
Akkumulerte nedskrivninger 31. desember	5 624	2 670	931
Balansført verdi 31. desember	58	2 774	4 502

GOODWILL SPESIFISERT PER VIRKSOMHETSKJØP

	ÅR	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Golbey	1995	58	58	58
PanAsia	1999	-	-	55
Fletcher	2000	-	2 576	3 577
Walsum og Parenco	2001	-	-	672
Klabin	2003	-	140	140
Sum		58	2 774	4 502

LISENSER, PATENTER OG ANDRE RETTIGHETER

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	102	215	97
Tilgang i perioden	11	43	142
Avgang i perioden	-	-159	-22
Overført fra anlegg under utførelse	-	1	-
Omregningsdifferanse	5	2	-2
Anskaffelseskost 31. desember	118	102	215
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	75	147	82
Avskrivninger i perioden	9	7	86
Nedskrivninger i perioden	-	-	-
Avgang i perioden	-	-79	-21
Omregningsdifferanse ¹⁾	1	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	85	75	147
Balansført verdi 31. desember	33	27	68

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

ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	490	446	248
Tilgang i perioden	0	108	216
Avgang i perioden	-216	-64	-16
Overført fra anlegg under utførelse	-	-	-
Omregningsdifferanse	-34	-	-2
Anskaffelseskost 31. desember	240	490	446
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	235	179	101
Avskrivninger i perioden	26	30	70
Avskrivninger relatert til oppkjøpte selskaper	-	-	23
Nedskrivninger i perioden	94	85	-
Avgang i perioden	-150	-59	-15
Omregningsdifferanse ¹⁾	-6	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	199	235	179
Balansført verdi 31. desember	41	255	267

Andre immaterielle eiendeler avskrives over en periode fra fem til 20 år.

VARIGE DRIFTSMIDLER**BIOLOGISKE EIENDELER**

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	369	349	341
Tilgang i perioden	24	38	77
Avgang i perioden	-49	-19	-95
Omregningsdifferanse	-21	1	26
Anskaffelseskost 31. desember	323	369	349
Akkumulerte nedskrivninger og verdiendringer 1. januar	139	158	89
Avskrivninger i perioden	-	-	-
Verdiendring i perioden	-27	-	-
Nedskrivninger i perioden	0	-	69
Avgang i perioden	-35	-19	-
Omregningsdifferanse ¹⁾	-10	-	-
Akkumulerte nedskrivninger og verdiendringer 31. desember	67	139	158
Balansført verdi 31. desember	256	230	191

Norske Skog har skogeiendommer i Australia og Brasil. Disse eiendommene er verdsatt til antatt salgsverdi. Verdiendringene på skogeiendommene rapporteres i resultatet under Andre gevinster og tap.

MASKINER OG ANLEGG

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	54 438	52 985	44 491
Tilgang i perioden	1 070	1 233	9 087
Avgang i perioden	-1 324	-761	-410
Overført fra anlegg under utførelse	270	-	160
Reklassifisering ²⁾	-3 341	-	-
Omregningsdifferanse	-4 473	981	-343
Anskaffelseskost 31. desember	46 640	54 438	52 985
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	27 366	23 492	21 106
Avskrivninger i perioden	2 339	2 735	832
Avskrivninger relatert til oppkjøpte selskaper	-	-	1 811
Nedskrivninger i perioden	2 030	1 409	84
Avgang i perioden	-1 300	-270	-341
Reklassifisering ²⁾	-1 033	-	-
Omregningsdifferanse ¹⁾	-2 780	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	26 622	27 366	23 492
Balansført verdi 31. desember	20 018	27 072	29 493

Maskiner og anlegg avskrives over en periode fra tre til 25 år.

TOMTER, BYGNINGER OG ANNEN FAST EIENDOM

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	8 566	8 229	8 264
Tilgang i perioden	100	225	351
Avgang i perioden	-7	-148	-46
Overført fra anlegg under utførelse	145	188	27
Reklassifisering ²⁾	3 040	-	-
Omregningsdifferanse	-599	72	-367
Anskaffelseskost 31. desember	11 245	8 566	8 229
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	3 510	3 191	2 990
Avskrivninger i perioden	416	350	194
Nedskrivninger i perioden	-	-	27
Avgang i perioden	-5	-31	-20
Reklassifisering ²⁾	766	-	-
Omregningsdifferanse ¹⁾	-136	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	4 551	3 510	3 191
Balansført verdi 31. desember	6 694	5 056	5 038

Tomter avskrives ikke. Bygninger og annen fast eiendom avskrives over en periode fra tre til 33 år.

DRIFTSLØSØRE OG INVENTAR

	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	876	816	858
Tilgang i perioden	18	46	243
Avgang i perioden	-14	-18	-158
Overført fra anlegg under utførelse	32	21	31
Reklassifisering ²⁾	207	-	-
Omregningsdifferanse	-39	11	-158
Anskaffelseskost 31. desember	1 080	876	816
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	587	499	497
Avskrivninger i perioden	88	104	56
Nedskrivninger i perioden	-	-	2
Avgang i perioden	-11	-16	-56
Reklassifisering ²⁾	173	-	-
Omregningsdifferanse ¹⁾	-25	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	812	587	499
Balansført verdi 31. desember	268	289	317

Driftsløsøre og inventar avskrives over en periode fra tre til fem år.

ANLEGG UNDER UTFØRELSE

	2007	2006	2005
Balansført verdi 1. januar	900	951	733
Tilgang i perioden	523	162	429
Avgang i perioden	-17	-	-7
Ferdigstilte anlegg i perioden	-288	-209	-218
Reklassifisering ²⁾	94	-	-
Omregningsdifferanse	-47	-4	14
Balansført verdi 31. desember	1 165	900	951

Anlegg under utførelse avskrives ikke

¹⁾ Omregningsdifferanse har til og med 2006 blitt beregnet på netto balansført verdi av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Fra og med 2007 beregnes omregningsdifferanse separat for anskaffelseskost og akkumulerte avskrivninger og presenteres i henhold til dette i noten. Omlaggingen har ingen innvirkning på resultat eller netto balansført verdi av varige driftsmidler.

²⁾ I etterkant av konsernets økte eierandel i PanAsia med tilhørende reklassifisering fra felleskontrollert virksomhet til datterselskap har det blitt foretatt en gjennomgang av klassifiseringen av alle varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i balansen ved de berørte enheter. Gjennomgangen har medført at det i 2007 har blitt foretatt reklassifiseringer mellom kategoriene innenfor varige driftsmidler. Nevnte reklassifiseringer har ingen innvirkning på noen resultatposter eller netto balansført verdi av konsernets eiendeler.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp

Driftsmidler og immaterielle eiendeler skrives ned til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. Gjenvinnbart beløp er definert som høyeste av netto salgsverdi og nåverdi av forventet kontantstrøm generert av driftsmidlet ved fortsatt drift.

Ved beregning av nåverdien av kontantstrømmen neddiskonteres denne med et veiet avkastningskrav relevant for den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunktet i renten på ti års norske statsobligasjoner som risikojusteres ut i fra Norske Skog sin forretningsrisiko og i enkelte tilfeller en landspesifikk risiko relevant for det enkelte driftsmiddel. I nåverdiberegningen foretatt i 2007 lå diskonteringsrente etter skatt i intervallet fra 7,1 % til 10,3 %.

Ved beregningen av nåverdien av forventet kontantstrøm er konsernet inndelt i følgende kontantstrømgenererende enheter: Europa avisopapir, Europa LWC, Asia, Australasia, Sør-Amerika, Saugbrugs, Follum magasinopapir, Singburi og Malaysian Newsprint Industries. I de tilfeller flere fabrikker inngår i én kontantstrømgenererende enhet, skyldes dette at produksjonskapasitet flyttes mellom enhetene ut i fra hva som gir best lønnsomhet for konsernet totalt sett.

Kontantstrømmen estimeres individuelt inntil 10 år for hver kontantstrømgenererende enhet basert på dennes forventede økonomiske levetid. Salgspriser og priser på innsatsfaktorer er basert på budsjetterte størrelser i det første året og deretter på trendpriser. Forventet verdi av drift utover 10 år fastsettes som en terminalverdi ut i fra anleggenes tekniske kvalitet og økonomiske overlevelsesevne.

Med trendpriser menes en fremskriving av historiske priser, basert på et gjennomsnitt over konjunktursyklusene. For papirprisene er dette understøttet av analyser av marginalproducentenes overlevelsesevne, som vil påvirkes av kostnadsbasen og markedsbalansen. Som for de fleste industrielle produkter viser papirprisene en synkende realpris på cirka 1-2 % per år.

Sensitiviteter i nedskrivningsvurderingene

Nedskrivningsvurderingene baserer seg på antagelser om fremtidig utvikling på en rekke områder. Dette vil blant annet være fremtidig utvikling i priser på ferdigvarer, salgsvolum, priser på innsatsfaktorer (virke, returpapir, energi, lønnsutvikling, etc.), investeringer i driftsmidler, valutakurser og renter. Dette innebærer at det vil hefte usikkerhet ved utfallet av beregningene. Norske Skog har gjennomført sensitivitetsanalyser hvor en har sett på hvilke konsekvenser ulike endringer i forutsetningene har på gjenvinnbart beløp. I forhold til det som er lagt til grunn i nåverdiberegningene vil gjenvinnbart beløp være mest sensitivt i forhold til fremtidige endringer i priser på ferdigvarer, salgsvolum og valutakursutvikling. En reduksjon i salgsprisene og salgsvolum på 5% vil medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på i størrelsesorden henholdsvis NOK 8 milliarder og NOK 3 milliarder. Tilsvarende vil en svekkelse av USD på 5% medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på omlag NOK 2 milliarder.

Nedskrivninger resultatført i 2007 og forventet økonomisk levetid

Med utgangspunkt i forventet langsiktig utvikling i etterspørsel etter avis- og magasinopapir, det forhold at politisk bestemte kraftkontrakter i Norge utløper etter 2010 og antakelser om langsiktig kursutvikling på USD ble det i november/ desember 2007 gjort en omfattende vurdering av konsernets anleggsverdier. Kraftkontrakter som løper utover 2010 er åpne for fri anvendelse. Kraftforbruk ved papirproduksjon må derfor vurderes opp mot en alternativ anvendelse, som eksempelvis er salg på det åpne kraftmarkedet. For fem av maskinene i Norge ble det gjort vurderinger som konkluderte med at maskinene ikke ville være konkurransedyktige etter 2010.

Resultatet av nedskrivningstestene ble at Norske Skog i 2007 nedskrev verdiene av varige driftsmidler i Norge med NOK 2 005 millioner og NOK 25 millioner utenfor Norge. Utover dette er goodwill og andre immaterielle eiendeler nedskrevet med totalt NOK 2 810 millioner. Dette relaterer seg hovedsakelig til oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper.

13. OPERASJONELLE LEIEAVTALER

Operasjonelle leieavtaler

Konsernet har i 2007 kostnadsført NOK 101 millioner relatert til operasjonelle leieavtaler. Tilsvarende tall for 2006 og 2005 var henholdsvis NOK 112 millioner og NOK 92 millioner.

Av konsernets totale kontraktsfestede betalinger knyttet til operasjonelle leieavtaler på NOK 112 millioner forfaller NOK 42 millioner innen ett år, NOK 66 millioner forfaller mellom ett og fem år frem i tid og NOK 4 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 2007 NOK 7 millioner og balanseført verdi av driftsmidlene er NOK 4 millioner.

14. AKSJER

AKSJER MEDTATT SOM ANLEGGSMIDLER**AKSJER EID AV MORSELSKAPET**

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (1 1 000)	EIER- ANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (1 1 000)
Sikon Øst ASA, Norge	NOK	50 000	2	2 000
Industrikraft Midt-Norge AS, Norge	NOK	444	40	12 399
Øvrige aksjeposter, hver med balanseført verdi under NOK 1 million	NOK			7 339
Sum				21 738

AKSJER I DATTERSELSKAPER

AKSJER I NORSE DATTERSELSKAP EID AV MORSELSKAPET	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIER- ANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (I 1 000)
Nornews AS, Lysaker	NOK	100	100	100
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	100	14 268 196
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	1 504 370	100	2 004 371
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	100	8 554
Wood and Logistics AS, Lysaker	NOK	3 000	76	2 175
Norske Skog Eiendom AS, Lysaker	NOK	1 500	100	118 600
Oxenøen Bruk AS, Lysaker	NOK	100	100	112
Sum				16 402 108

AKSJER I UTENLANDSKE DATTERSELSKAP EID AV MORSELSKAPET	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIER ANDEL %	BALANSEFØRT VERDI (I 1 000)
Norske Skog Golbey SA, Golbey, Frankrike	EUR	253 164	100	2 064 447
Pan Asia Paper Company Ltd, Singapore Ordinary USD	USD	600	100	7 739 863
Pan Asia Paper Company Ltd, Singapore Ordinary SGD	SGD	0	100	0
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	1 817	99,9	165 318
Norske Skog Steti a.s., Steti, Tsjekkia	CZK	883 100	100	204 476
Norske Skog Østerreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	150	100	1 292
Markproject Ltd., London, Storbritannia	GBP	300	100	0
Norske Skog Deutschland GmbH, Hamburg, Tyskland	EUR	1 000	100	10 063
Norske Skog (UK) Ltd., London, Storbritannia	GBP	100	100	2
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	100	100	401
Norske Skog Belgium S.A., Brussels, Belgia	EUR	19 375	100	3 235
Nornews Portugal LDA, Lisbon, Portugal	EUR	400	75	0
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	100	3 607
Norske Skog (Irland) Ltd., Dublin, Irland	EUR	2	100	0
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	0	100	193
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	27	100	0
Norske Skog Italia S.R.L., Milan, Italia	EUR	10	95	84
Norske Skog France S.A.R.L., Paris, Frankrike	EUR	235	100	7 939
Norske Skog Japan Co. Ltd., Tokyo, Japan	JPY	3 000	100	0
Norske Skog Jämtland AB, Trångsviken, Sverige	SEK	100	100	780
Norske Skog (Cypros) Ltd., Paphos, Kypros	CYP	1	95	0
Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd., Singapore	AUD	664 344	100	2 797 441
Norske Skog Czech & Slovak Republic spol. s.r.o., Steti, Tsjekkia	CZK	400	100	0
Norske Skog Polska Sp. z o.o., Warsaw, Polen	PLN	50	100	0
Norske Skog Hungary Trading and service Limited, Budapest, Ungarn	HUF	3 000	100	0
Norske Skog Logistics NV, Antwerpen, Belgia	EUR	2 500	99,96	540
THP Paper Company, Seattle, USA	USD	0	100	0
Norske Skog Chile Industrial Limitada, Concepcion, Chile	USD	15 000	0,10	524
Norske Skog Europe Recovered Paper NV, Antwerpen, Belgia	EUR	62	99,84	493
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia Preferanse	MYR	382 855	100	210 582
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia Ordinær	MYR	0	100	0
NSI Forsikring A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	20 000	100	58 531
Norske Skog Walsum GmbH, Duisberg, Tyskland	EUR	150 025	100	1 490 197
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariaíva, Brasil Preferanse	BRL	24 550	100	0
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariaíva, Brasil Ordinær	BRL	113 768	100	1 037 613
Norske Skog Adria d.o.o., Ljubljana, Slovenia	SIT	164	100	0
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., San Pedro de la Paz, Chile	CLP	77 715	100	91
Norske Skog Holdings BV, Amsterdam, Nederland	EUR	170 100	100	1 545 323
Sum				17 343 035
Sum aksjer i datterselskap eid av morselskapet				33 745 143

AKSJER I UTENLANDSKE DATTERSELSKAP EID AV KONSERNSELSKAP	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL (I 1 000)	EIER- ANDEL %
Norske Skog Holdings (Schweiz) AG, Zug, Sveits	CHF	1 001 100	100
Norske Skog Overseas Holdings AG, Zurich, Sveits	CHF	546 234	100
Norske Skog Forest Holdings AG, Zurich, Sveits	CHF	63 173	100
Norske Skog (USA) Inc. Southport, USA	USD	2 200	100
Norske Skog US Recovered Paper Inc, USA	USD	1 413	100
Norske Skog North America LLC (USA) Inc, USA	USD	1 000	100
Norske Skog Industries Australia Limited	AUD	0	100
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	AUD	223 000	100
Norske Skog (Australia) No. 1, Sydney, Australia	AUD	0	100
Norske Skog (Australasia) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	1 000	100
Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited, Tasmania, Australia	AUD	7 539	100
Norske Skog Tasman Limited, Auckland, New Zealand	NZD	100	100
Norske Skog Holdings (NO.1) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Holdings (NO.2) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Holdings (NO.3) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	1	100
4159641 Canada Inc.	CAD	700	100
33027 YUKON INC, Vancouver BC, Canada	CAD	29 692	100
33038 YUKON INC, British Columbia, Canada	CAD	27 382	100
4346799 Canada Inc.	CAD	1 747 450	100
Crown Forest Industries Limited, Whitehorse, Canada	CAD	254 436	100
Crown Forest Holdings (1995) Inc., Whitehorse, Canada	CAD	964 360	100
Tasman Equipment Ltd, Vancouver, Canada	CAD	1	100
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	CAD	158 233	100
Norske Skog CI Ltd, Caymen Island	CHF	1 300 000	100
Norske Skog North America LLC, Seattle, USA	USD	1 000	50
Norske Skog CI Ltd, Georgetown, Cayman Islands	CHF	1 300 000	100
Fletcher Paper Sales North America, Inc, Delaware, USA	USD	10	100
Forest Terminals Corporation, California, USA	USD	5	100
Norske Skog Italia s.r.l., Milan, Italia	EUR	10	5
Norske Skog (Cyprus) Ltd	CYP	1	5
Norske Skog Industries (UK) Limited, Cardiff, Storbritannia	GBP	569 065	100
Parengo Finance BV, Renkum, Nederland	EUR	18	100
Parengo Hout BV, Renkum, Nederland	EUR	50	50
Reparco Nederland BV., Nijmegen, Nederland	EUR	227	100
Paroco Rohstoffverwertung GmbH, Essen, Tyskland	EUR	130	51
Reparco Nijmegen BV, Nijmegen, Nederland	EUR	18	100
Reparco Randstad BV, Gravenhage, Nederland	EUR	14	100
Reparco Renkum BV, Renkum, Nederland	EUR	18	100
Reparco Trading BV, Nijmegen, Nederland	EUR	386	100
Reparco Zutphen BV, Zutphen, Nederland	EUR	1 134	100
Simon Daalder Winterswijk BV, Zutphen, Nederland	EUR	14	100
Sapin SA, Harze, Belgia	EUR	8 125	50
Norske Skog Parengo BV, Renkum, Nederland	EUR	245 041	100
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	1 817	0,1
Norske Skog Papier Recycling GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	145	33,3
Norske Skog Walsum GmbH, Tyskland	EUR	13 025	100
Eidsverket AS, Norge	NOK	620	100
Oxenøen Utvikling AS, Norge	NOK	1 120	100
Klosterøya AS, Norge	NOK	10 100	100
Ranheim Eiendomsutvikling AS, Norge	NOK	120	100
Oxenøen Eiendom AS, Norge	NOK	1 120	100
Norske Skog Florestal Ltda., Jaguaruaíva, Brasil	BRL	31 505	100
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., San Pedro de la Paz, Chile	USD	77 715	100
Norske Skog Chile Industrial Ltda., San Pedro de la Paz, Chile	USD	15 000	100
Norske Skog Sales (Hong Kong) Ltd., Hong Kong, Kina	HKD	2	100
Norske Skog PanAsia (Shanghai) Commercial Consulting Co. Ltd	CNY	833	85,37
Hebei Norske Skog Long-Teng Paper Co. Ltd., Zhaoxian, Kina	USD	152 705	80
Norske Skog (Thailand) Company Ltd., Bangkok, Thailand	THB	2 167 500	94,12
Shanghai Pan Asia Potential Paper Co. Ltd., Shanghai, Kina	USD	44 000	56,12
Norske Skog Korea Co. Ltd., Sør-Korea	KRW	459 331 649	100

15. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

Aksjer i tilknyttede selskaper innregnes i konsernregnskapet i henhold til egenkapitalmetoden. Gevinst og tap ved salg av aksjer rapporteres i resultatet under Andel resultat tilknyttede selskaper. Andel av årets resultat vist nedenfor fremkommer som

konsernets prosentvise andel av det tilknyttede selskapets resultat etter skatt justert for avskrivninger av mer-/mindreverdi er allokert til investeringen på oppkjøpstidspunktet.

SELSKAP	EIERANDEL	BALANSEFØRT	ANDEL	UTBYTTE OG	BALANSEFØRT	BALANSEFØRT
	31.12.2007	VERDI	AV ÅRETS	OMREGNINGS-	VERDI	VERDI
		31.12.2007	RESULTAT	DIFFERANSER	31.12.2006	31.12.2005
Malaysian Newsprint Industries SDN BHD	33,7 %	204	23	-129	310	280
Nordic Paper AS	0,0 %	-	-	0	-	23
Catalyst Paper Corp.	0,0 %	-	-	0	-	1 085
Andre tilknyttede selskaper		30	14	-7	23	27
Sum		234	37	-136	333	1 415

Malaysian Newsprint Industries SDN BHD

Selskapet er hjemmehørende i Kuala Lumpur, Malaysia og er produsent av avis-papir. Basert på verdiene i selskapsregnskapet var omsetningen i 2007 MYR 569 millioner (MYR 601 millioner i 2006) og resultat etter skatt ble MYR 17 millioner (MYR 46 millioner).

Sum eiendeler utgjorde per 31. desember 2007 MYR 1 493 millioner (MYR 1 642 millioner) og sum gjeld MYR 959 millioner (MYR 1 124 millioner).

Nordic Paper AS

Selskapet er hjemmehørende i Greåker, Norge. Norske Skog solgte sin eierandel i selskapet i januar 2006. Salget gav en ubetydelig regnskapsmessig gevinst.

Catalyst Paper Corp.

Selskapet er hjemmehørende i Vancouver, Kanada. Norske Skog solgte sin eierandel i selskapet i januar 2006. I forbindelse med salget ble det i 2005 regnskapsført et tap på NOK 729 millioner.

16. FORDRINGER OG ANDRE ANLEGGSMIDLER

KORTSIKTIGE FORDRINGER

	2007	2006	2005
Kundefordringer	3 558	3 849	4 087
Avsetning for tap på fordringer	-179	-161	-97
Andre fordringer	379	271	221
Forskuddsbetalt merverdiavgift	53	40	42
Sum	3 811	3 999	4 253

LANGSIKTIGE FORDRINGER

	2007	2006	2005
Lån til ansatte	31	37	41
Langsiktige aksjeinvesteringer	25	22	22
Diverse langsiktige fordringer	382	269	1 018
Pensjonsmidler	91	97	93
Sum	529	425	1 174

Konsernets kredittpolitikk for kundefordringer er sentralisert og fullmakt til å selge er desentralisert til salgsladdet. Kredittisikoen 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.

ALDERSFORDELT ANALYSE AV KONSERNETS KORTSIKTIGE FORDRINGER:

	31-12-2007	31-12-2006
Ikke forfalt	2 863	3 705
0 til 3 måneder	618	240
3 til 6 måneder	353	126
Over 6 måneder	156	89
Sum ¹⁾	3 990	4 160

¹⁾ Inkluderer ikke avsetning tap på fordringer.

Maksimal kredittisiko ved årsslutt er pålydende til de ovennevnte fordringspostene.

17. KORTSIKTIGE INVESTERINGER OG BETALINGSMIDLER

	2007	2006	2005
Kontanter og bankinnskudd	1 792	397	452
Kortsiktige investeringer	94	88	450
Sum likvide midler	1 886	485	902

18. FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET

KORTSIKTIGE INVESTERINGER	2007	2006	2005
Flytende rente			
Energi	-	-	80
Industri/handel/shipping	-	-	45
Fast rente			
Bank/forsikring	-	-	112
Energi	-	-	68
Industri/handel/shipping	-	-	112
Sum obligasjoner	-	-	417
Sertifikater	91	85	31
Børsnoterte aksjer	3	3	2
Sum	94	88	450

Kortsiktige investeringer er holdt til handelsformål og klassifiseres til virkelig verdi over resultatregnskapet. Obligasjonsporteføljen ble avviklet i 2006. Netto urealisert fortjeneste av porteføljen i 2005 ble NOK - 1,62 millioner og porteføljens durasjonen var 2,77.

19. MINORITETSINTERESSER

	2007	2006	2005
Minoritet 1. januar	450	713	186
Endring minoritet kjøp/salg	-	-11 ¹⁾	510 ²⁾
Andel årets resultat	-65	-208	6
Utbetalt utbytte	-4	-5	-13
Omregningsdifferanser	-16	-39	24
Minoritet 31. desember	365	450	713

¹⁾ Beløpet er relatert til kapitalreduksjon i Thailand.

²⁾ Beløpet er relatert til økningen i eierandel fra 50 % til 100 % i PanAsia i fjerde kvartal 2005.

20. RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

	2007	2006	2005
Obligasjonsgjeld	11 651	7 830	9 187
Gjeld til banker og kredittinstitusjoner	5 643	6 882	8 338
Sum	17 294	14 712	17 525
Rentebærende gjeld i NOK	2 096	1 421	2 647
Rentebærende gjeld i valuta	15 198	13 291	14 878
Sum	17 294	14 712	17 525

RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD PER VALUTA HAR FØLGENDE FORDELING:

	VALUTABELØP MILLIONER 31-12-2007	VALUTAKURS 31-12-2007	NOK MILLIONER 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
RMB	191	0,74	142
Sum rentebærende gjeld valuta i NOK			15 198
Sum rentebærende gjeld i NOK			2 096
Sum rentebærende langsiktig gjeld			17 294

Gjennomsnittlig rente per 31.12.2007 var 6,0 % (5,5 % per 31.12.2006).

AVDRAGSPLAN

De kontraktmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2007 er:

	GJELD BANKER	OBLIGASJONSLÅN	SUM GJELD
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	-	195	195
2015	-	1 082	1 082
2017	3	3 981	3 984
2019	110	-	110
2033	-	1 082	1 082
Sum	6 544	11 647	18 191

Total gjeld i avdragsprofilen vil avvike fra bokført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld, urealiserte valutaeffekter på terminkontrakter og valutabytteavtaler samt virkelig verdisikring. Per 31. desember 2007 er det en bokført underkurs på NOK 49 millioner i regnskapet mot bokført underkurs på NOK 26 millioner i 2006. Over- eller underkursen amortiseres via resultatet over løpetiden på utstedte obligasjoner.

Avdragsprofilen tar ikke hensyn til urealiserte valutaeffekter på terminkontrakter og valutabytteavtaler. Per 31. desember 2007 utgjorde dette en økning av langsiktig rentebærende gjeld på NOK 153 millioner, mot NOK 183 millioner i 2006. I tillegg resulterte virkelig verdisikring i en økning av langsiktig rentebærende gjeld med NOK 140 millioner (NOK 20 millioner per 31. desember 2006).

Norske Skogs likviditetsreserve består i hovedsak av to lånefasiliteter på henholdsvis USD 500 millioner og EUR 400 millioner. Fasiliteten på USD 500 millioner forfaller i 2009 mens fasiliteten på EUR 400 millioner forfaller i 2012. Per 31. desember 2007

var begge disse fasilitetene (tilsvarende NOK 5 890 millioner) utrukket (NOK 5 640 millioner per 31. desember 2006).

Ved årets slutt utgjør obligasjonslån i eget eie NOK 413 millioner. Disse er trukket fra rentebærende gjeld i norske kroner. Under eksisterende obligasjonslån kan Norske Skog emitte ytterligere NOK 1 650 millioner kroner i det norske markedet.

Norske Skog har avgitt negativ pantsettelseserklæring ved langsiktige låneopptak. Videre inneholder flere av lånekontraktene krav til soliditet, samt visse andre restriksjoner som er vanlige i syndikerte låneforhold. Disse er:
- netto egenkapital (egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler) på minimum NOK 9 000 millioner
- netto rentebærende gjeld / egenkapital maksimum 1,4.

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

21. RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD

	2007	2006	2005
Kortsiktig gjeld til banker	1 054	1 345	1 317
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	87	1 769	1 270
Sum	1 141	3 114	2 587

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

22. MILJØ

Det ble i 2007 gjennomført NOK 279 millioner i miljøinvesteringer på Norske Skogs fabrikker. Tilsvarende beløp i 2006 og 2005 var NOK 128 millioner og NOK 111 millioner. Mesteparten av investeringene i 2007 (65 %) var knyttet til tiltak for å redusere vannforbruk eller utslipp til vann. Store beløp ble også brukt på kjemikalie- (8 %) og avfallshåndtering (7 %) og tiltak for å redusere utslipp til luft (6 %). Andre tiltak har vært relatert til energisparing og støyreduksjon.

I forbindelse med avhendelse av virksomheter er det de seneste årene gjennomført kartlegginger på noen områder der det kan forekomme mistanke om forurensning. Dette er dels gjennomført rutinemessig og dels gjennomført etter pålegg fra myndigheter. Etter nedleggelsen av Norske Skog Union ble det i 2006 gjennomført miljøundersøkelser for å kartlegge eventuelle forurensninger på området. Det ble påvist lavt til moderat innhold av forurensning i grunnen med unntak av enkelte punktforurensninger. Det ble konkludert med at utslipp til resipient ikke utgjør noen

risiko for miljøet. En resipientundersøkele ble gjennomført i 2007. Per i dag foreligger det ikke krav om opprydding som vil medføre vesentlige kostnader for konsernet som følge av disse undersøkelsene.

Norske Skog utarbeidet i 2005 retningslinjer for å kartlegge eventuelle miljøforpliktelse. Retningslinjene omfatter krav om dokumentasjon på virksomhetens historie, beskrivelse av lokaliteten, hvilke legale krav som gjelder, hvilken påvirkning virksomheten har og har hatt på området og kostnadsestimater for hvilke tiltak som skal legges til grunn.

Per 31.12.2007 har selskapet en avsetning for fremtidige miljøforpliktelser på NOK 304 millioner som inngår i regnskapslinjen Annen langsiktig gjeld. Denne avsetningen er nåverdien av fremtidige forpliktelser. Tilsvarende beløp for 2006 var 274 millioner.

23. ANDRE FORPLIKTELSER

Norske Skog gjennomførte i 1998 en leasingtransaksjon med amerikanske investorer som innebærer at papirmaskinene PM5 og PM6 ved Norske Skog Saugbrugs leies ut og leies tilbake. Nåverdien av kostnaden for tilbakeleie utgjør omlag NOK 4 000 millioner og er ugjenkallelig deponert til fordel for amerikansk investor. Selv om beløpet er deponert er ikke Norske Skog fritatt sitt betalingsansvar. Kredittrisikoen er imidlertid svært liten fordi midlene er deponert hos en bank med A-rating. Deponert leiekostnad og forskuddsbetalt leieinntekt er nettoført i balansen. Hvis Norske Skog ikke kan fullføre leieavtalen, er Norske Skog forpliktet til å kompensere et eventuelt tap hos investor. Investors tap vil variere i løpet av leieperioden, men er kontraktsfestet og kan maksimalt utgjøre USD 72 millioner. Innen juni 2014 vil dette beløpet være redusert til null. Sannsynligheten for at Norske Skog ikke kan fullføre avtalen

er meget liten. Kun ekstraordinære forhold av typen force majeure vil kunne avbryte leieavtalen. Leieavtalen er klassifisert som finansiell leasing.

I 2004 ble det anlagt et føderalt gruppesøksmål i USA mot en rekke selskaper innenfor papirindustrien i Nord-Amerika og Europa, inkludert Norske Skog, basert på angivelige brudd på konkurranseregler. Den 12. desember 2007 ble gruppesøksmålet mot Norske Skog trukket på frivillig grunnlag av saksøkerne. Saken ble avsluttet uten noen form for forpliktelser eller tilsagn fra Norske Skogs side. Norske Skog er fortsatt gjenstand for et individuelt føderalt søksmål samt for et begrenset antall statlige saker i USA.

24. RESULTAT PER AKSJE

Årsresultat i millioner NOK
Gjennomsnittlig antall aksjer i 1000
Resultat i NOK per aksje

2007	2006	2005
-618	-2 809	-854
189 411	189 258	142 878
-3,26	-14,84	-5,98

25. UTBYTTE PER AKSJE

Utbetalt utbytte for 2006 og 2005 var henholdsvis NOK 1 045 millioner og NOK 1 041 millioner.

Styret foreslår at det ikke betales utbytte for året 2007. Utbyttevedtaket fattes på den ordinære generalforsamlingen 24. april 2008.

26. NÆRSTÅENDE PARTER

Enkelte av selskapets aksjonærer er skogeiere som leverer trevirke til selskapets produksjonsenheter i Norge. Alle transaksjoner med nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

Av styrets medlemmer er Halvor Bjørken skogeier som leverer virke til selskapet på alminnelige, markedsmessige betingelser. Ingen styremedlemmer mottar godtgjørelse for sitt arbeid for selskapet fra andre enn selskapet

27. ANDRE GEVINSTER OG TAP

Gevinst / tap ved salg av varige driftsmidler
Verdiendring energikontrakter ¹⁾
Verdiendring derivater
Realisert gevinst / tap råvarekontrakter
Sum

2007	2006	2005
36	-15	-
4 729	135	263
-370	-541	-
68	133	-
4 463	-288	263

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

28. PANTEHEFTELSE

FØLGENDE LÅN ER SIKRET MED PANT I FAST EIENDOM

Andre pantelån

Sum

31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
1 088	1 623	2 175
1 088	1 623	2 175

PANTSATTE ANLEGGSMIDLER

Varige driftsmidler

Sum

31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
2 559	2 915	3 304
2 559	2 915	3 304

Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper i konsernet pantssetter ikke eiendeler utover en forhåndsdefinert maksimumsgrense.

29. FINANSIELL RISIKO OG SIKRINGSBOKFØRING

Finansielle risikofaktorer

Norske Skog er eksponert mot en variasjon av finansielle risikofaktorer gjennom selskapets driftsaktiviteter, som omfatter markedsrisiko (valutarisiko, renterisiko og råvarepris-risiko), kredittrisiko og likviditetsrisiko. Corporate Treasury streber etter å minimere tap og volatilitet på konsernets resultat som forårsakes av ugunstige markedsbevegelser. I tillegg overvåker og styrer Corporate Treasury 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, kredittrisiko samt bruken av finansielle derivater og finansielle instrumenter som ikke er derivater. Overholdelse av styringsmidlene og kravene blir kontinuerlig overvåket av Treasury Controlling.

Markedsrisiko

Renterisiko

Målsetningen for styring av renterisiko har vært å sikre lav rentekostnad over tid samt bidra til tilfredsstillende styring av eksponeringen mot finansiell risiko. Norske Skog mener at flytende rentebinding på konsernets gjeld reduserer risiko og rentekostnader på lang sikt. Dette har sammenheng med korrelasjonen mellom Norske Skogs inntjening og konjunktursvingningene, hvor rentene vanligvis er høyere i oppgangskonjunkturer og lavere i nedgangskonjunkturer. Historisk sett har Norske Skogs rente-policy bidratt til lavere rentekostnader både over tid samt i år med nedgangskonjunktur.

Rentebytteavtaler benyttes for å sikre mot endringer i virkelig verdi på fastrentelån, samt mot endringer i kontantstrøm på flytende rente lån. I enkelte tilfeller blir slike avtaler benyttet for å justere durasjon på renteeksponeringen i den enkelte valuta. Den finansielle risiko på gjeldsporteføljen blir målt med rente sensitivitetsanalyser (durasjon).

Tabellen nedenfor viser pålydende verdi av rentebærende forpliktelser, rentebærende eiendeler og tilhørende sikring

	2007			2006		
	FLYTENDE	FAST	SUM	FLYTENDE	FAST	SUM
Rentebærende forpliktelser	8 051	10 140	18 191	8 353	9 296	17 649
Rentebærende eiendeler	-1 886	-	-1 886	-397	-	-397
Nettoeksponering før sikring	6 165	10 140	16 305	7 956	9 296	17 252
Sikring virkelig verdi	6 323	-6 323	-	6 866	-6 866	-
Sikring kontantstrøm	-2 430	2 430	-	-2 061	2 061	-
Nettoeksponering etter sikring	10 058	6 247	16 305	12 761	4 491	17 252

Alle beløpene i tabellen er pålydende verdier. Summen av rentebærende forpliktelser vil derfor avvike fra den bokførte summen på grunn av prisavslag/premier, urealiserte effekter fra virkelig verdi sikring og valutaeffekter fra terminkontrakter (se note 20). Flytende rente eksponering kalkuleres uten hensyn til mulig fremtidig refinansiering.

Renterisiko - virkelig verdi sikring

For å redusere risikoen for endringer i virkelig verdi på obligasjoner benevnet i NOK, EUR eller USD, skapt av bevegelser i tilhørende markedsrente, inngår Norske Skog rentebytteavtaler hvor konsernet betaler flytende rente og mottar fast rente. Hovedformålet med virkelig verdi sikringen er å syntetisk konvertere fastrentelån til flytende

rente lån og på den måten utligne bevegelsene i virkelig verdi på fastrenteobligasjoner med motsatte bevegelser av virkelige verdi på rentebytteavtalene. Referanse-renter for NOK, EUR og USD er henholdsvis Nibor, Euribor og US Libor. Endringer i kredittmargin blir ikke sikret.

Endringer i virkelig verdi på derivater som designeres og kvalifiserer som virkelig verdi sikringer i henhold til IAS 39, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi av den sikrede eiendelen eller forpliktelsen som kan tilskrives den sikrede risiko.

Tabellen nedenfor viser endringer i virkelig verdi av rentederivater og tilhørende sikringsobjekt

	2007	2006
Endringer i virkelig verdi av rentebytteavtaler	165	-171
Endringer i virkelig verdi av underliggende gjeld (sikringsobjekt)	-164	171
Inneffektivitet ført over resultatregnskapet ¹⁾	1	-

¹⁾ Inneffektivitet inkludert i finansposter i resultatregnskapet

Renterisiko - kontantstrømsikring

Flytende rente forpliktelser utsetter Norske Skog for kontantstrømsrenterisiko, som betyr at rentebetalinger svinger basert på endringer i markedsrentene. Kontantstrømsrisiko knyttet til flytende rente lån bli sikret ved å inngå rentebytteavtaler hvor Norske Skog mottar flytende rente og betaler fastrente. Norske Skog har sikret flytende-rente betalinger for gjeld i EUR hvor referanse renten er 3-måneders Euribor. Det underliggende sikrings objektet har en nominell verdi på EUR 500 millioner hvor EUR 305 millioner er sikret per 31 desember 2007. Gevinst og tap på rentebytteavtaler bokført i egenkapitalen vil kontinuerlig bli reversert og bokført i resultatet til forfall på sikringsobjektet. Underliggende sikringsobjekt og tilhørende rentebytteavtaler forfaller i 2010.

Den effektive andel av endringen i virkelig verdi av derivater som designeres og kvalifiserer til kontantstrømsikring bokføres direkte i egenkapitalen. Gevinst eller tap på den ineffektive andelen bokføres direkte i resultatregnskapet. Beløp som føres

direkte mot egenkapitalen resultatføres som inntekt eller kostnad i den perioden som den sikrede forpliktelsen eller transaksjonen påvirker resultatregnskapet. Når den planlagte transaksjonen som sikres fører til balanseføring av en ikke-finansiell eiendel eller forpliktelse, tas gevinst og tap som tidligere er ført mot egenkapitalen ut av egenkapitalen og inkluderes i initiell balanseført verdi for eiendelen eller forpliktelsen. Når et sikringsinstrument forfaller, eller selges, eller dersom kriteriene for sikringsbokføring ikke lenger tilfredstilles vil akkumulert gevinst eller tap ført mot egenkapitalen forbli i egenkapitalen og først resultatføres samtidig med at den planlagte transaksjonen blir ført i resultatregnskapet. Hvis en planlagt transaksjon ikke lenger forventes å inntreffe, resultatføres den akkumulerte gevinsten eller tapet som tidligere er ført mot egenkapitalen umiddelbart.

Enkelte derivater kvalifiserer ikke for sikringsbokføring. Endringen i virkelig verdi på instrumenter som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring blir omgående bokført mot resultatregnskapet.

Tabellen nedenfor viser endring i virkelig verdi på rentederivater som er utpekt som kontantstrømsikring

	2007	2006
Endring i virkelig verdi på rentebytteavtaler	12	22
Den effektive andelen bokført mot egenkapital	12	22
Inneffektiv andel bokført i resultatet ¹⁾	-	-

¹⁾ Inneffektivitet inkludert i finansposter i resultatet

Sensitivitetsanalyse renter

I henhold til IFRS 7, 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 forventningen om at alle andre faktorer er holdt konstante.

Endringer i markedsrenten for gjeld med fastrente vil kun påvirke resultatet dersom de er målt til virkelig verdi. Fast rente instrumenter 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 fastrente gjeld vil ikke påvirke sensitivitetens kalkulasjonen for hverken resultatet eller egenkapitalen. Som et resultat av virkelig verdisikring, vil endringene i virkelig verdi på renteswappene som bokføres i resultatet til en stor grad bli utlignet av motsatte endringer i virkelig verdi på underliggende sikringsobjekter. Potensiell inneffektivitet som stammer fra retrospektiv effektivitetstesting fra sikringsrelasjonen er ansett å være uvesentlig i denne analysen

Som et resultat fra kontantstrømsikring, vil endring i virkelig verdi for rentebytteavtaler som er utpekt som kontantstrømsikring for konsernets flytende rente lån, kun påvirke egenkapitalen i sensitivitetsanalysen.

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. Valuta derivater vil kun til en meget begrenset grad påvirke sensitivitetsanalysen ved endringer i diskonteringsrenten. Resultatene er presentert netto etter skatt.

Rentesensitivitetsanalysen er basert på et parallell skifte i rentekurven for hver relevant valuta. Ved et 50 basispunkt negativt (positivt) parallell skift i rentekurven

for alle rentemarkeder Norske Skog er eksponert mot, ble netto resultat NOK 21 millioner (NOK 30 millioner per 31. desember 2006) høyere (lavere). Endring i netto rentekostnader ble NOK 36 millioner og total endring i markedsverdien på derivatene ført til virkelig verdi gjennom resultatet ble NOK -15 millioner. Sensitiviteten på netto resultat er lavere per 31. desember 2007 sammenlignet med 31. desember 2006 med bakgrunn i lavere netto rentekostnader basert på relativt høyere andel fastrente gjeld per 31. desember 2007.

Egenkapitalen ville blitt NOK 15 millioner (NOK 19 millioner per 31. desember 2006) lavere (høyere) ved et 50 basispunkt negativt (positivt) parallellt skift som et resultat av endring i markedsverdier på rentebytteavtaler utpekt som kontantstrømsikring på flytende rente lån.

Valutarisiko**Balanserisiko - netto investeringssikring**

Konsernets regnskap avlegges i NOK. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanse omregnes fra deres regnskaper i lokal 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 alle kombinerte valuta og rentebytteavtaler (valutabytteavtaler) og valutaterminkontrakter til sikring av netto investeringene i utenlandske datterselskaper.

Norske Skogs 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 bokført i egenkapitalen og blir utlignet av omregningsdifferansen fra eiendelene i datterselskapene. Gevinst eller tap relatert til den inneffektive andelen blir bokført direkte i resultatet. Gevinsten fra netto investeringssikring i 2007 var NOK 1 047 millioner hvor av NOK 793 millioner var bokført mot egenkapitalen (gevinst på NOK 66 millioner hvor av NOK 23 millioner ble bokført mot egenkapitalen per 31. desember 2006). Inneffektiviteten er relativt høyere i 2007 fordi en større andel av gjeldsporteføljen ikke kvalifiserer til sikringsbokføring, som har ført til at valuta gevinster og tap fra denne gjelden blir bokført direkte i resultatet.

Tabellen viser endringer i virkelig verdi på derivater og ikke-derivat finansielle instrumenter utpekt som netto investeringssikring

	2007	2006
Endring i spot verdi på finansielle instrumenter ¹⁾	1 047	66
Den effektive andelen bokført i egenkapitalen	793	23
Den inneffektive andelen bokført i resultatet ²⁾	254	43

¹⁾ Inkluderer endringen i verdien av valuta terminkontrakter, valutabytteavtaler og obligasjoner. Norske Skog benytter kun sikringsbokføring for endringen i virkelig verdi som følge av spot bevegelser, det vil si at endringer i virkelig verdi som følge av rente elementet på derivatene blir bokført direkte i resultatet.

²⁾ Inkluderer indirekte økonomiske sikring av MYR og CNY hvor det ikke benyttets sikringsbokføring.

Transaksjonsrisiko valuta - kontantstrøm

Konsernet har inntekter og kostnader i ulike valutaer. De vesentligste valutaer 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 kontantstrøm eksponering i hver valuta på rullerende basis. 50 % til 100 % av konsernets 12 måneders fremtidige kontantstrøm eksponering skal til enhver tid sikres. Resultatet fra sikringen inkluderes i finansposter i konsernregnskapet. Norske Skog anvender ikke sikringsbokføring på den rullerende kontantstrømmssikringen. Resultatet av sikringen på den rullerende kontantstrømmssikringen ga en gevinst på NOK 446 millioner i 2007 (NOK -112 millioner i 2006). Slike valutatap eller gevinster vil over tid ha motpost i form av økte eller reduserte netto driftsinntekter.

Utenlandsk valuta sensitivitetsanalyse på finansielle instrumenter

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

Norske Skog konsernet består av enheter med ulik funksjonelle valuta. Derivater og ikke-derivater som er finansielle instrumenter av monetær art, og som er i andre valuta 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 medberegnes ikke i denne analysen. I tillegg er ikke eksponeringen mot valutaoversettelsen av datterselskapenes resultatregnskap til gruppens presentasjonsvaluta tatt med. Sensitivitet på finansielle råvarekontrakter og innebygde derivater omtales separat.

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 mot gruppen 12-måneders rullerende kontantstrøms eksponering samt finansielle forpliktelser utpekt som økonomiske nettoinvesteringssikringer, og som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring i henhold til IAS 39.

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

Derivater

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

Per 31. desember 2007, dersom NOK hadde appresiert 10 % mot alle de valuta som gruppen har størst eksponering mot, ville resultat etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 244 millioner høyere (NOK 453 millioner per 31. desember 2006). Dersom NOK hadde depresiert med 10 % per 31. desember 2007 mot alle de valuta som gruppen har størst eksponering mot, ville resultat etter skatt fra finansielle instrumenter vært NOK 241 millioner lavere (NOK 462 millioner per 31. desember 2006). Resultatet etter skatt fra finansielle instrumenter er ikke lineært på grunn av endringene i virkelig verdi på opsjoner. Sensitivitet på resultatregnskapet oppstår hovedsaklig på grunn av endringer i virkelig verdi av derivater utpekt som kontantstrømsikring samt fortjeneste/tap på valutaoversettelser på EUR- og USD nominerte lån der det ikke foretas sikringsbokføring.

Gitt en 10 % appresiering/depresiering av NOK, vil egenkapitalen bli NOK 969 millioner høyere/lavere (NOK 1 026 millioner per 31. desember 2006) 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.

Virkelig verdi av derivater

Virkelig verdi av derivater som ikke handles i et aktivt marked (over-the-counter derivater) beregnes ved å benytte ulike verdsettelsesteknikker. Rentebytteavtaler, valutabytteavtaler, fremtidig rentebindingsavtaler og valuta terminkontrakter verdsettes alle gjennom å estimere nåverdien av fremtidig kontantstrøm. Valutaopsjoner verdsettes ved bruk av anerkjente opsjonsprisingmodeller. Pengemakeds- og rentebytteavtaler som noteres daglig benyttes for å beregne den risikofrie rentebanen som tas i bruk til neddiskontering. Valutakurser er representert med midtkurser notert den 31. desember 2007.

Virkelig verdi av finansielle råvarekontrakter blir beregnet ved bruk av tilgjengelige sluttkurser på markedspriser, eller fra priser innhentet fra markedsaktører. 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.

NETTO INVESTERINGSSIKRING ¹⁾	2007		2006	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Valuta terminkontrakter	81	-1	16	-5
Valutabytteavtaler	31	-74	10	-253
Sum	112	-75	26	-258
Virkelig verdissikring²⁾				
Rentebytteavtaler	140	-25	20	-69
Sum	140	-25	20	-69
Kontantstrømmssikring³⁾				
Rentebytteavtaler	34	-	22	-
Sum	34	-	22	-
Holdt for handelsformål⁴⁾				
Rentebytteavtaler	38	-1	16	-2
Fremtidig rentebindingsavtaler	2	-2	6	-5
Valutaopsjoner	97	-4	2	-15
Valuta terminkontrakter	138	-14	58	-89
Finansielle råvarekontrakter	5 062	-70	267	-111
Innebygde derivater	6	-495	9	-63
Sum	5 343	-585	357	-285

NETTO INVESTERINGSSIKRING ¹⁾	2007		2006	
	EIENDELER	GJELD	EIENDELER	GJELD
Total verdi				
Rentebytteavtaler	211	-26	57	-71
Fremtidig rentebindingsavtaler	2	-2	6	-5
Valutaopsjoner	97	-4	2	-15
Valuta terminkontrakter	220	-15	74	-94
Valutabytteavtaler	31	-74	10	-253
Finansielle råvarekontrakter	5 062	-70	267	-111
Innebygde derivater	6	-495	9	-63
Sum	5 628	-685	425	-612

¹⁾ Gevinst og tap relatert til ineffektiv andel er bokført i resultatet.

²⁾ Den nominelle hovedstol på underliggende gjeld i virkelig verdisikringen var NOK 6 323 millioner.

³⁾ Nominell hovedstol på underliggende gjeld i kontantstrømsikringen var NOK 2 430 millioner.

⁴⁾ Inkluderer: aktivt mandat porteføljen, langsiktig eiendel porteføljen, innebygde derivater i ikkefinansielle kontrakter, råvare sikrings kontrakter og rullerende kontantstrømsikring. Norske Skog benytter ikke sikringsbokføring på rullerende kontantstrømsikring for sikring av råvarekostnader. Disse kontraktene blir presentert til virkelig verdi over resultatet.

Kategorier for finansielle eiendeler og forpliktelser

	NOTE	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG	KLASSIFISERING I BALANSEN
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat	29 ¹⁾	5 488	-	Andre omløpsmidler
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat	29	-685	-	Annen kortsiktig gjeld
Fordringer	16	3 811	-	Fordringer
Finansielle forpliktelser til amortisert kost	21	-1 141	-	Kortsiktig rentebærende gjeld
Finansielle forpliktelser til amortisert kost	20	-	-17 294	Langsiktig rentebærende gjeld

¹⁾ Justert for gevinst på virkelig verdisikring 140 millioner NOK.

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 Skogs 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 avkastning på overskuddet av kontanter samt å minimere kortsiktige lånekostnader og andre transaksjonskostnader. Styringen av likviditetsrisiko skjer på gruppenivå 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. Kontantstrømsprognosen inneholder kontantstrømmer fra drift, investeringer, finansieringsaktiviteter og finansielle instrumenter. Gruppen

hadde en kontantreserve på NOK 1 886 millioner (NOK 397 millioner per 31. desember 2006) og ubenyttede trekkfasiliteter på NOK 5 890 millioner per 31. desember 2007 (NOK 5 640 millioner per 31. desember 2006). Se note 20 for når fasilitetene forfaller.

Oversikten under er en forfallstabell for finansielle forpliktelser som er kontrakter av derivat og ikke-derivat art, samt for finansielle instrumenter. Tallene i tabellen er kontantstrømmer som ikke er neddiskonterte. Videre er beløp benevnet i utenlandsk valuta oversatt til NOK ved bruk av midtsluttkurs den 31. desember 2007. 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 prosjekteres ved å benytte renteterminstrukturen. Prosjekterte rentebetalinger baseres på forfallstabellen per 31. desember 2007, uten å ta høyde for fremtidige refinansieringer og/eller andre endringer i porteføljen av forpliktelser. Alle andre kontantstrømmer baseres på posisjoner holdt av gruppen per 31. desember 2007.

PER 31. DESEMBER 2007	0 - 6 MÅNEDER	6 - 12 MÅNEDER	2009-2010	2011-2012	> 2012
Finansielle instrumenter, ikke-derivater					
Hovedstolbetalinger på rentebærende gjeld	-706	-435	-6 017	-4 580	-6 453
Prosjektert rentebetalinger på rentebærende gjeld	-660	-386	-1 842	-1 208	-3 236
Leverandørgjeld	-2 767	-935	-	-	-
Sum finansielle instrumenter, ikke-derivater	-4 133	-1 756	-7 859	-5 788	-9 689

Finansielle instrumenter, derivater

Derivater med netto oppgjør

Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	45	3	171	47	-28
Fremtidig rentebindingsavtaler	-	-	-1	-	-
Råvarekontrakter	-4	-5	9	-	-

Derivater med brutto oppgjør

Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-3 569	-2 348	-	-	-
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	3 708	2 408	-	-	-
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-164	-170	-1 161	-1 675	-4 999
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	141	128	981	1 599	4 379
Sum finansielle instrumenter, derivater	157	16	-1	-29	-648
Sum	-3 976	-1 740	-7 860	-5 817	-10 337

PER 31. DESEMBER 2006

	MÅNEDER	MÅNEDER	2008-2009	2010-2011	> 2011
Finansielle instrumenter, ikke-derivater					
Hovedstolutbetalinger på rentebærende gjeld	-1 238	-1 896	-2 740	-8 795	-2 980
Prosjektert rentebetalinger på rentebærende gjeld	-463	-539	-1 613	-1 043	-2 305
Leverandørgjeld	-2 893	-940	-	-	-
Sum finansielle instrumenter, ikke-derivater	-4 594	-3 375	-4 353	-9 838	-5 285

Finansielle instrumenter, derivater**Derivater med netto oppgjør**

Rentebytteavtaler - netto kontantstrøm	-46	61	24	10	-77
Fremtidig rentebindingsavtaler	-	-	-	-	-
Råvarekontrakter	54	10	12	-	-

Derivater med brutto oppgjør

Valutakontrakter - utgående kontantstrøm	-5 507	-1 946	-906	-	-
Valutakontrakter - inngående kontantstrøm	5 455	1 962	930	-	-
Valutabytteavtaler - utgående kontantstrøm	-272	-1 385	-551	-805	-3 621
Valutabytteavtaler - inngående kontantstrøm	272	1 354	536	806	3 461
Sum finansielle instrumenter, derivater	-44	56	45	11	-237
Sum	-4 638	-3 319	-4 308	-9 827	-5 522

Kredittrisiko

Norske Skog foretar en kredittvurdering av alle motparter i finansielle handler. Kravet er at motparten minimum skal være et A-ratet selskap. For selskap som ikke har kredittrating gjøres det beregninger hvor kravet til nøkkeltall er som for 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 2007 var alle motparter ratet single-A eller høyere. Den maksimale kredittrisiko som oppstår fra finansielle instrumenter representeres av bokført verdi av finansielle eiendeler på balansen. 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 Skogs kredittpolicy for kundefordringer er sentralisert, mens fullmakten til å selge er desentralisert til salgssleddet. Det anvendes et integrert ratingprogram og man følger utviklingen av forfalte poster løpende.

Råvareisiko

En betydelig del av Norske Skog's globale etterspørsel etter råvarer blir sikret 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 profitt. Sikringsgraden blir regulert gjennom mandater godkjent av styret.

Noen av Norske Skogs kjøp- og salgskontrakter defineres som derivater eller inneholder innebygde derivater som faller inn under virkeområdet til IAS 39. Disse derivatene blir vurdert til virkelig verdi i balansen med endring i verdi over resultatregnskapet.

Finansielle 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 fremtidig gevinst eller tap hvor pris blir fikset før levering. Visse råvarekontrakter er bilaterale kontrakter eller innebygde derivater i bilaterale kontrakter det ikke eksisterer et aktivt marked for. Derfor blir versettesteknikker, med bruk av tilgjengelig markedsinformasjon, benyttet så mye som mulig. Teknikker som repeterer hvordan markedet ville priset instrumenter brukes for inaktive markeder.

Finansielle råvarekontrakter består i hovedsak av finansielle og 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.

Kontrahert volum har kredittrangerte motparter.

Sensitivitetsanalyse for finansielle råvarekontrakter

Mandater for handel og sikring er etablert for energiporteføljen. De fleste finansielle handels- og sikringsavtaler gjøres på NordPool, mens noe finansiell sikring foregår også bilateralt på New Zealand. 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 konverteres til NOK.

Finansielle råvarekontrakter

		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

		VIRKELIG VERDI 31-12-2006	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED
Energipris	endring 25 %	156	-168	168
Valuta	endring 10 %	156	140	-140

Innebygde derivater

		VIRKELIG VERDI 31-12-2007	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10 %	-489	-35	35
USD/BRL ¹⁾	endring 10 %	-489	-1 061	-65
Prisindeks	endring 2,5 %	-489	5	-5

		VIRKELIG VERDI 31-12-2006	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING NED	RESULTAT ETTER SKATT ENDRING OPP
Valuta	endring 10 %	-54	-186	186
Prisindeks	endring 2,5 %	-54	176	-177

¹⁾Innebygde derivater vil forårsake store svingninger i kvartalsvise resultat fra 1. kvartal 2007.

30. AVSETNINGER

Per 31.12.2007 har Norske Skog følgende vesentlige avsetninger i balansen:

Avsetninger knyttet til kostnader i forbindelse med opprydning ved fremtidig nedstenging av produksjonsenheter er ved årsslutt NOK 997 millioner. Det avsatte beløpet er nåverdien av estimerte fremtidige kostnader. Avsetningene og estimatendringene har

motpost i balanseførte verdier av varige driftsmidler. Periodens endring på diskontert beløp i tidsverdi er resultatført som finanspost. Avsetningene vil først bli materialisert ved eventuelle fremtidige nedleggelse av virksomhet ved Norske Skogs produksjonsenheter.

Årets endring i nedstengingsavsetning:

Balanse 1. januar	1 071
Årets økning	55
Benyttet beløp	-
Tilbakeført beløp	-129
Balanse 31. desember	997

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser utgjør NOK 304 millioner. Avsetningene er estimerte for fremtidige kostnader knyttet til opprydning av forurensning ved konsernets produksjonsenheter. Avsetningene vil først bli materialisert i forbindelse

med eventuelle fremtidige nedleggelse av virksomhet ved Norske Skogs produksjonsenheter. Skjerpede miljøkrav i områdene hvor Norske Skog driver sin virksomhet vil alternativt kunne medføre at deler av denne avsetningen materialiseres.

Årets endring i miljøavsetning:

Balanse 1. januar	274
Årets økning	72
Benyttet beløp	-9
Tilbakeført beløp	-33
Balanse 31. desember	304

Restruktureringsavsetning i forbindelse med nedbemanning som ble påstartet i 2006. Gjenstående avsetning NOK 199 millioner forventes å realiseres gjennom nedbemanninger som gjennomføres i 2008 og 2009

Årets endring i restruktureringsavsetning:

Balanse 1. januar	355
Årets økning	43
Benyttet beløp	-172
Tilbakeført beløp	-27
Balanse 31. desember	199

31. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Redusert produksjonskapasitet i Europa og Asia

Styret i Norske Skog har besluttet å be bedriftsforsamlingen om fullmakt til å redusere produksjonskapasiteten i Europa og Asia med totalt 450 000 tonn. Det er foreslått permanent stenging av papirfabrikkene Steti i Tsjekia (årlig produksjonskapasitet 130 000 tonn), Cheongwon i Sør-Korea (årlig produksjonskapasitet 190 000 tonn), samt én papirmaskin på Follum i Norge (årlig produksjonskapasitet 130 000 tonn). Når det gjelder Follum og Cheongwon vil papirmaskinene ikke bli tatt ned, men være disponible for fremtidig produksjon. Dersom disse stengningene blir gjennomført vil dette medføre forventede nedskrivninger i størrelsesorden NOK 1 100 millioner som vil bli regnskapsført på beslutningstidspunktene.

Endringer i konsernledelsen og fjerning av funksjoner på hovedkontor

Det er foretatt endringer i konsernledelsen i Norske Skog i 2008. Konsernledelsen er redusert fra ni til seks personer. Det vil også bli gjennomført endringer på konsernets hovedkontor ved at en rekke stabsfunksjoner vil bli fjernet. Det nye hovedkontoret vil fokusere på finansiell oppfølging av konsernets globale virksomhet, samt strategiarbeid. Antallet ansatte på hovedkontoret vil som en følge av dette bli vesentlig redusert. Målsetningen er at nevnte tiltak skal medføre en årlig besparelse på NOK 150 millioner i administrasjonskostnader.

Salg av fast eiendom

Norske Skog eier en rekke eiendommer som ikke er direkte relatert til produksjon av papir. Konsernledelsen har startet arbeidet med å selge disse eiendommene.

Styret og konsernledelsen i Norske Skog har i 2008 besluttet å gjennomføre de tiltakene som er beskrevet ovenfor. Endelig beslutningsorgan når det gjelder stenging av papirmaskinene vil være bedriftsforsamlingen i Norske Skogindustrier ASA. Ved avleggelsen av årsregnskapet for 2007 foreligger det ikke endelig vedtak.

Stopp på Pisa PM2-prosjektet

Prosjektet vedrører modernisering og flytting av en papirmaskin fra Norske Skog Union til Norske Skog Pisa i Brasil. I februar 2008 ble det gjennomført en revisjon av prosjektet. Prosjektet hadde opprinnelig en kostnadsramme på i størrelsesorden NOK 1 300 millioner (USD 210 millioner). Revisjonen avdekket at kostnadene ville bli vesentlig høyere enn budsjettet, hovedsakelig på grunn av sterk kostnadsøkning i Brasil og valutaforhold.

Styret i Norske Skog besluttet den 10. mars 2008 å stanse prosjektet. Netto kostnad ved å stanse prosjektet er estimert til å utgjøre om lag NOK 450 millioner (USD 82 millioner).

32. KAPITALFORVALTNING

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

For å opprettholde eller justere kapitalstrukturen, kan konsernet justere størrelsen på utbytte betalt til aksjeeiere, utstede nye aksjer eller selge eiendeler for å redusere gjelden.

Konsernet følger opp kapital basert på gjeldsgrad. Denne gjeldsgraden er beregnet som netto rentebærende gjeld delt på egenkapital. Netto rentebærende gjeld er beregnet som total rentebærende gjeld minus likvide eiendeler og gevinst på virkelig verdi sikring.

I 2007 hadde konsernet en strategi som var uforandret fra 2006 med et mål på gjeldsgrad på 0,9. Gjeldsgraden 31. desember 2007 og 2006 var som følger:

	NOTE	2007	2006
Rentebærende gjeld	20, 21	18 435	17 826
- Likvide eiendeler	17, 18	1 886	485
- Gevinst på virkelig verdi sikring	29	140	20
Netto rentebærende gjeld		16 409	17 321
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser		15 592	18 100
Gjeldsgrad		1,05	0,96

Økningen i gjeldsgrad i 2007 skyldtes hovedsakelig nedskrivninger i 4. kvartal.

RESULTATREGNSKAP

MILL. KRONER	NOTER	2007	2006	2005
Driftsinntekter	2	6 625	7 410	7 301
Distribusjonskostnader		-707	-760	-789
Forbruk av råvarer o.l.		-3 448	-3 558	-3 536
Beholdningsendring		25	-45	67
Lønn og andre personalkostnader	3	-1 201	-1 236	-1 249
Andre driftskostnader	4	-723	-681	-881
Restruktureringskostnader		-	-79	-270
Andre gevinster og tap	20	4 839	-129	-
Avskrivninger	7	-270	-621	-670
Nedskrivninger	7	-3 944	-120	-182
Driftsresultat		1 196	181	-209
Finansposter	14, 15, 17	451	-1 797	-403
Andre poster	21	-	-	-766
Resultat før skatt		1 647	-1 616	-1 378
Skatter	5	-438	-112	873
Årsresultat		1 209	-1 728	-505

BALANSE

MILL. KRONER	NOTER	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	5	145	229	240
Andre immaterielle eiendeler	7	21	27	49
Varige driftsmidler	7	1 608	5 109	5 307
Investering i datterselskaper	14, 18	33 745	33 578	36 391
Andre anleggsmidler	13	2 469	2 446	3 033
Anleggsmidler		37 988	41 389	45 020
Beholdninger	11	710	655	686
Fordringer	13	1 717	2 230	1 156
Betalingsmidler		1 347	57	79
Andre omløpsmidler	16	5 315	328	544
Omløpsmidler		9 089	3 270	2 465
Sum eiendeler		47 077	44 659	47 485
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		12 310	12 309	12 309
Opptjent egenkapital		2 851	2 642	5 409
Egenkapital	8	15 161	14 951	17 718
Pensjonsforpliktelser	3	166	118	88
Utsatt skatt	5	907	424	267
Langsiktig rentebærende gjeld	10, 13	27 875	25 867	26 657
Annen langsiktig gjeld		329	54	151
Langsiktig gjeld		29 277	26 463	27 163
Kortsiktig rentebærende gjeld		168	258	-
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	13	2 415	2 676	2 334
Betalbar skatt	5	-	-	17
Annen kortsiktig gjeld		56	311	253
Kortsiktig gjeld		2 639	3 245	2 604
Sum gjeld		31 916	29 708	29 767
Sum egenkapital og gjeld		47 077	44 659	47 485

Lysaker, 12. mars 2008
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Kim Wahl
Styreleder



Øivind Lund
Styrets nestleder



Kari Broberg
Styremedlem



Halvor Bjørken
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Trond Andersen
Styremedlem



Kåre Leira
Styremedlem



Christian Rynning-Tønnesen
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILL. KRONER	NOTER	2007	2006	2005
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		6 546	7 448	7 401
Utbetalinger til driften		-6 027	-6 411	-6 648
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger		-615	-1 147	-682
Betalte skatter		-4	-32	3
Netto kontantstrøm fra driften	6	-100	-142	74
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler knyttet til driften	7	-672	-493	-339
Salg varige driftsmidler knyttet til driften		7	4	16
Endring mellomværende med datterselskap		216	1 011	676
Netto finansinvesteringer		-91	-238	-4 195
Netto innbetalinger ved salg av selskapsandeler ¹⁾		87	1 213	-
Betalte skatter		-	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-453	1 497	-3 842
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån ²⁾		1 658	-2 253	205
Netto endring kortsiktige lån ²⁾		1 222	1 500	-302
Betalt utbytte		-1 045	-1 041	-795
Salg av egne aksjer		5	-	-
Ny egenkapital		-	-	3 840
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		1 840	-1 794	2 948
Sum netto endring betalingsmidler		1 287	-439	-820
Kontanter og kontantekvivalenter 1. januar ³⁾	16	61	500	1 320
Kontanter og kontantekvivalenter 31. desember ³⁾	16	1 348	61	500

¹⁾ For 2007 består beløpet av dividender mottatt fra Malaysian Newsprint Industries SDN BHD. For 2006 består beløpet av salgene av Catalyst, Forestia og Nordic Paper.

²⁾ Tilbakebetalt gjeld i 2007 var NOK 5 299 millioner, mens opptrukket gjeld var NOK 8 179 millioner.

³⁾ Kontanter og kontantekvivalenter består av kortsiktige investeringer vist i note 16 og betalingsmidler.

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet 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 regnskapssikk i Norge er lagt til grunn med hensyn til hvilken informasjon som skal vises i noter.

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

Regnskapet ble vedtatt av selskapets styre den 12. mars 2008.

Alle tall er presentert i millioner norske kroner dersom ikke annet er angitt.

2. DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

Morselskapets virksomhet omfatter salg til hovedsakelig fire geografiske områder; Europa, Sør-Amerika, Australasia og Asia. I rapporterte tall for Europa inngår også salg til USA. Australasia omfatter Australia og New Zealand.

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjør i 2007 NOK 896 millioner. Tilsvarende tall var NOK 1 239 millioner i 2006 og NOK 1 235 millioner i 2005.

DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

	2007	2006	2005
Norge	1 298	1 322	828
Resten av Europa	4 990	5 596	5 024
Nord-Amerika	-	-	708
Sør-Amerika	85	169	215
Australasia	5	65	127
Asia	195	253	378
Afrika	52	5	21
Sum driftsinntekter	6 625	7 410	7 301

3. LØNSKOSTNADER, PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

LØNSKOSTNADER

	2007	2006	2005
Lønn inkl. feriepenger	772	853	931
Arbeidsgiveravgift	234	205	266
Pensjonskostnader	78	63	54
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader	117	115	73
Sum lønnskostnader	1 201	1 236	1 324

Selskapet er etter Lov om obligatorisk tjenestepensjon pliktig til å ha tjenestepensjonsordning. Foretakets pensjonsordning oppfyller kravene i Lov om obligatorisk tjenestepensjon. Note 5 til konsernregnskapet gir utfyllende informasjon om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, samt opplysninger om revisjonshonorar.

ANTALL ÅRSVERK

	2007	2006	2005
Norske Skogindustrier ASA	1 965	1 960	2 415

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD

	2007	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	78	61	51
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	64	65	62
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-71	-72	-72
Periodisert arbeidsgiveravgift	5	4	3
Kostnadsført andel av planendring AFP	-2	-2	-2
Kostnadsført andel av estimatavvik	4	7	12
Netto periodisert pensjonskostnad	78	63	54

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I SELSKAPETS BALANSE:

	2007	2006	2005
Estimerte pensjonsforpliktelse	-1 486	-1 480	-1 445
Estimerte pensjonsmidler	1 395	1 319	1 296
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse	-91	-161	-149
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-42	70	107
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelse	-133	-91	-42
Periodisert arbeidsgiveravgift	-33	-27	-24
Balansført netto pensjonsforpliktelse	-166	-118	-66
Balansført pensjonsforpliktelse	-166	-118	-88
Balansførte pensjonsmidler	-	-	22

Ytterligere opplysninger om forutsetninger lagt til grunn for beregning av pensjonsforpliktelsene er gitt i note 6 i konsernregnskapet.

4. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Under Andre driftskostnader i resultatregnskapet er det i 2007 inntektsført NOK 1 million relatert til endring i estimerte tap på kundefordringer (2006 NOK 3 millioner), mens endelig konstaterte tap utgjorde NOK 3 millioner

(NOK 0 millioner). I 2005 hadde selskapet NOK 32 millioner i endelig konstaterte tap og en endring i avsetning for tap på fordringer på NOK 27 millioner, slik at netto kostnadsførte tap i perioden utgjorde NOK 5 millioner.

5. SKATT

SKATTEKOSTNAD

	2007	2006	2005
Betalbar skatt	3	13	-5
Endring utsatt skatt	435	99	-868
Årets skattekostnad	438	112	-873

AVSTEMMING AV SELSKAPETS SKATTEKOSTNAD

	2007	2006	2005
Resultat før skattekostnad	1 647	-1 616	-1 378
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats (28%)	461	-453	-386
Skattefri inntekt / ikke fradragsberettigede kostnader	-135	-400	-57
Nedskrivning aksjer	165	815	214
Nye skatteregler	-	-	-22
Justering tidligere år	-5	-9	-176
Balansføring av utsatt skattefordel (-) / nedskrivning utsatt skattefordel	-	-	-417
Andre poster	-48	158	-30
Årets skattekostnad	438	112	-873

UTSATT SKATT

	2007	2006	2005
Netto utsatt skatt 1. januar	195	27	849
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	435	99	-868
Endring IAS 39	-	-	46
Skatt ført mot egenkapitalen	-	-	-32
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	132	69	32
Netto utsatt skatt 31. desember	762	195	27

DETALJER UTSATT SKATT 2007

	INNGÅENDE BALANSE	FØR MOT BALANSEN ¹⁾	FØRT MOT RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	448	68	-944	-428
Pensjoner	-33	-	-13	-47
Avsetninger og andre gjeldsposter	-25	-88	-121	-234
Agio og finansielle instrumenter	575	-	1 666	2 241
Utsatt skatt kortsiktige poster	16	-	-	16
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-785	152	-153	-786
Netto utsatt skattegjeld	195	132	435	762

¹⁾ Selskapet har i 2007 gjennomført en utfisjonering av ikke produksjonsrelaterte eiendommer. Fisjonen ble gjennomført med skattemessig kontinuitet.

DETALJER UTSATT SKATT 2006	INNGÅENDE BALANSE	FØR MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	544	-	-97	448
Pensjoner	-18	-	-15	-33
Avsetninger og andre gjeldsposter	13	-	-38	-25
Agio og finansielle instrumenter	158	-	417	575
Utsatt skatt kortsiktige poster	25	-	-9	16
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-694	69	-159	-785
Netto utsatt skattegjeld	27	69	99	195

DETALJER UTSATT SKATT 2005	INNGÅENDE BALANSE	FØR MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	637	-	-92	544
Pensjoner	-6	-	-12	-18
Avsetninger og andre gjeldsposter	113	-	-100	13
Agio og finansielle instrumenter	311	46	-199	158
Utsatt skatt kortsiktige poster	21	-	5	25
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-225	-	-469	-694
Netto utsatt skattegjeld	849	46	-868	27

6. NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN

NEDENFOR VISES SAMMENHENGEN MELLOM RESULTAT FØR SKATT OG NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN.

	2007	2006	2005
Resultat før skatt	1 647	-1 616	-1 378
Avskrivninger / nedskrivninger	4 214	741	852
Betalte skatter	-4	-32	3
Gevinst / tap ved salg av anleggsmidler	-4	2	-
Mottatt konsernbidrag	-236	-121	-142
Endring kortsiktige fordringer	-79	38	-260
Endring beholdninger	-55	31	-77
Endring kortsiktig gjeld	-121	-181	163
Finansielle poster uten kontanteffekt	-1 066	650	-280
Andre poster	-	-	766
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt, valutaeffekter og annet ¹⁾	-4 396	346	427
Netto kontantstrøm fra driften	-100	-142	74

¹⁾ Av dette beløpet utgjør NOK 4 360 millioner urealisert gevinst på energikontrakter.

7. VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

GOODWILL, LISENER, PATENTER OG ANDRE IMMATERIELLE RETTIGHETER	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	165	157	97
Tilgang i perioden	8	135	60
Avgang i perioden	-1	-127	-
Anskaffelseskost 31. desember	172	165	157
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	138	108	31
Avskrivninger i perioden	13	13	16
Nedskrivninger i perioden	-	85	61
Avgang i perioden	-	-68	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	151	138	108
Balansført verdi 31. desember	21	27	49

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

MASKINER OG ANLEGG	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	11 586	11 578	11 429
Tilgang i perioden	578	209	258
Avgang i perioden	-1 315	-201	-109
Overført fra anlegg under utførelse	185	-	-
Anskaffelseskost 31. desember	11 034	11 586	11 578
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	8 504	8 195	7 737
Avskrivninger i perioden	124	472	500
Nedskrivninger i perioden	3 531	33	60
Avgang i perioden	-1 217	-196	-102
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	10 942	8 504	8 195
Balansført verdi 31. desember	92	3 082	3 383
Maskiner og anlegg avskrives lineært over en periode fra tre til 25 år.			
TOMTER, BYGNINGER OG ANNEN FAST EIENDOM	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	3 239	3 195	3 219
Tilgang i perioden	79	172	27
Avgang i perioden	-19	-128	-51
Overført fra anlegg under utførelse	-	-	-
Anskaffelseskost 31. desember	3 299	3 239	3 195
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	1 638	1 580	1 488
Avskrivninger i perioden	92	84	88
Nedskrivninger i perioden	217	-	28
Avgang i perioden	-	-26	-24
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	1 947	1 638	1 580
Balansført verdi 31. desember	1 352	1 601	1 615
Tomter avskrives ikke. Bygninger og annen fast eiendom avskrives lineært over en periode fra tre til 33 år.			
DRIFTSLØSØRE OG INVENTAR	2007	2006	2005
Anskaffelseskost 1. januar	343	311	334
Tilgang i perioden	7	32	83
Avgang i perioden	-2	-	-106
Overført fra anlegg under utførelse	-	-	-
Anskaffelseskost 31. desember	348	343	311
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	250	196	192
Avskrivninger i perioden	41	52	66
Nedskrivninger i perioden	-	2	6
Avgang i perioden	-1	-	-68
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	290	250	196
Balansført verdi 31. desember	58	93	115
Driftsløsøre og inventar avskrives lineært over en periode fra tre til fem år.			
ANLEGG UNDER UTFØRELSE	2007	2006	2005
Balansført verdi 1. januar	333	194	223
Tilgang i perioden	154	139	-
Nedskrivninger i perioden	-196	-	-
Ferdigstilte anlegg i perioden	-185	-	-29
Balansført verdi 31. desember	106	333	194
Anlegg under utførelse avskrives ikke.			

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp

Driftsmidler og immaterielle eiendeler skrives ned til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balansførte verdi. Gjenvinnbart beløp er definert som høyeste av netto salgsverdi og nåverdi av forventet kontantstrøm generert av driftsmidlet ved fortsatt drift.

Ved beregning av nåverdien av kontantstrømmen neddiskonteres denne med et veiet avkastningskrav relevant for den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunkt

i renten på ti års norske statsobligasjoner som risikjusteres ut i fra Norske Skog sin forretningsrisiko.

Det vises til Note 12 for konsernet for ytterligere informasjon vedrørende forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbart beløp.

8. EGENKAPITAL

	INNSKUTT EGENKAPITAL	OPPTJENT EGENKAPITAL	SUM
Egenkapital per 31.12.2006	12 309	2 642	14 951
Beholdningsendring egne aksjer	1	14	15
Årets resultat	-	1 209	1 209
Utbytte til aksjonærene	-	-1 045	-1 045
Andre justeringer	-	31	31
Egenkapital per 31.12.2007	12 310	2 851	15 161

Per 31.12.07 bestod selskapets aksjekapital av 189 946 626 aksjer hver pålydende 10 kroner. Antall aksjer i eget eie var 600 000. Selskapet har i 2007 avhendet 188 080 egne aksjer som ledd i selskapets aksjespareprogram for ansatte. Aksjene er avhendet til kurs NOK 108,75.

SPESIFIKASJON AV FRI EGENKAPITAL

	2007
Opptjent egenkapital	2 851
Innskutt annen egenkapital ¹⁾	7 000
Annen egenkapital	9 851
Fond for urealiserte gevinster	-3 593
Utsatt skattefordel	-145
Balanseført forskning & utvikling	-21
Fri egenkapital	6 092

¹⁾ Generalforsamling 12. april 2007 besluttet å overføre NOK 7 000 millioner fra selskapets overkursfond til innskutt annen egenkapital.

STØRSTE AKSJONÆRER

	EIERANDEL I %
JPMorgan Chase Bank, Storbritannia (NOM)	9,2
Unionen AS	5,9
Viken Skog BA	5,7
State Street Bank and Trust co, USA (NOM)	4,6
AT Skog BA	3,5
Morgan Stanley & co intl plc., Storbritannia	2,8
Folketrygdfondet	2,2
Bear Stearns Securities corp., USA (NOM)	1,9
Skagen Vekst	1,8
Allskog BA	1,8
Mjøsen Skog BA	1,7
Bank of New York, Belgia (NOM)	1,6
Goldman Sachs & co - equity, USA (NOM)	1,6
Credit Agricole investor services, Frankrike (NOM)	1,4
Tom Hagen Funds AS	1,3
Clearstream Banking S.A., Luxemburg (NOM)	1,3
Mellon Bank AS, USA (NOM)	1,3
Nordea Bank Norge ASA	1,2
Rederiaktieselskapet Henneseid	1,1
Franklin Templeton Lending, c/o JPMorgan Chase Bank, Luxemburg	1,1
Bank of New York, USA (NOM)	1,0

AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN

	ANTALL AKSJER
Representanter valgt av aksjonærene	
Helge Evju, Skollenborg (leder)	195
Emil Aubert, Porsgrunn	91 956
Ole H. Bakke, Trondheim	53
Kirsten C. Idebøen, Bærum (K & K Invest AS)	8 100
Christian Ramberg, Bø i Telemark	71
Tom Ruud, Oslo	410
Turid Fluge Svenneby, Spydeberg	142
Halvard Sæther, Lillehammer	5 925

AKSJONÆRER I BEDRIFTSFORSAMLINGEN

ANTALL AKSJER

Representanter valgt av de ansatte

Øystein Bruce, Norske Skog Saugbrugs
Stig A. Stene, Norske Skog Skogn

410
75

Ansattevalgte observatører

Thor Granaune, Norske Skog Skogn

1 123

AKSJONÆRER I STYRET

ANTALL AKSJER

Representanter valgt av aksjonærene

Kim Wahl, Bærum, (leder)
Øivind Lund, Drammen (nestleder)
Halvor Bjørken, Verdal
Giséle Marchand, Oslo
Ingrid Wiik, Lysaker

100 000
1 995
4 001
838
660

Representanter valgt av de ansatte

Kåre Leira, Norske Skog Skogn

1 532

AKSJONÆRER I KONSERNLEDELSEN

ANTALL AKSJER

Christian Rynning-Tønnesen
Peter Chrisp
Antonio Dias
Eric d'Olce
Andreas Enger
Rune Gjessing
Kristin Klitzing
Vidar Lerstad
Ketil Lyng

3 263
1 066
4 880
2 503
2 410
2 162
410
8 440
6 425

9. GARANTIANSVAR

Det er stilt garanti for datterselskapers gjeld med totalt NOK 378 millioner.
Øvrige garantier beløper seg til NOK 298 millioner.

10. AVDRAGSPLAN RENTEBÆRENDE GJELD

KONTRAKTMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PER 31.12.2007 ER SOM FØLGER:

	GJELD BANKER	OBLIGASJONSLÅN	SUM GJELD
2008	146	-	146
2009	317	840	1 157
2010	4 046	-	4 046
2011	31	3 247	3 278
2012	-	902	902
2014	-	195	195
2015	-	1 082	1 082
2017	-	3 981	3 981
2033	-	1 082	1 082
Sum	4 539	11 329	15 868

I avdragsplanen inngår gjeld i utenlandsk valuta omregnet 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 20 i konsernregnskapet.

11. BEHOLDNINGER

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Råvarer og annet driftsmateriell	294	264	250
Ferdigvarer	416	391	436
Sum	710	655	686

12. DERIVATER

	2007		2006	
	EIENDELER	FORPLIKTELSER	EIENDELER	FORPLIKTELSER
Sikring av nettoinvestering ¹⁾				
Terminkontrakter	81	-1	16	-5
Valutabytteavtaler	31	-74	10	-253
Sum	112	-75	26	-258
Virkelig verdisikring ²⁾				
Rentebytteavtaler	140	-25	20	-69
Sum	140	-25	20	-69
Sikring av kontantstrøm³⁾				
Rentebytteavtaler	34	-	22	-
Sum	34	-	22	-
Holdt for handelsformål ⁴⁾				
Rentebytteavtaler	-	-	16	-2
Fremtidig rentebindingsavtale	2	-2	6	-5
Valutaopsjoner	97	-4	2	-15
Terminkontrakter	138	-14	58	-89
Valutabytteavtaler	-	-	-	-
Finansielle råvarekontrakter	4 899	-38	252	-33
Innebygde derivater	-	-	-	-50
Sum	5 136	-57	333	-194
Total verdi				
Rentebytteavtaler	174	-25	57	-71
Fremtidig rentebindingsavtale	2	-2	6	-5
Valutaopsjoner	97	-4	2	-15
Terminkontrakter	219	-15	74	-94
Valutabytteavtaler	31	-74	10	-253
Finansielle råvarekontrakter	4 899	-38	252	-33
Innebygde derivater	-	-	-	-50
Sum	5 421	-157	401	-521

¹⁾ Gevinst eller tap relatert til den ineffektive delen blir bokført i resultatregnskapet.

²⁾ Pålydende verdi for underliggende gjeld til virkelig verdisikring var NOK 6 323 millioner

³⁾ Pålydende verdi for underliggende gjeld i kontantstrømssikring var NOK 2 430 millioner

⁴⁾ Inkludert: Aktivt mandat, likviditetsportefølje, innebygde derivater i fysiske kontrakter, råvaderivater og rullerende kontantstrømsikring. Norske Skog benytter ikke sikringsbokføring på rullerende kontantstrømsikring eller sikring av råvarekostnader. Disse kontaktene er presentert til virkelig verdi gjennom resultatregnskapet.

Se note 29 i konsernregnskapet for finansiell risiko og regnskapsprinsipper for derivater.

13. KONSERNMELLOMVÆRENDE/LÅN TIL FORETAK I SAMME KONSERN

KONSERNINTERNE UTLÅN	2007	2006	2005
Norske Skog Holdings B.V.	1 226	1 268	1 229
Norske Skog Walsum GmbH	1 003	1 086	1 259
Øvrige konserninterne utlån	34	33	-17
Totale konserninterne utlån	2 263	2 387	2 471

KONSERNMELLOMVÆRENDE	2007	2006	2005
4346799 Canada Inc.	171	28	-
Crown Forest Industries Ltd.	235	-	-
Nornews AS	7	290	-
Norske Skog France SA	19	8	3
Norske Skog Golbey SA	27	41	59
Norske Skog Holdings B.V.	122	285	177
Norske Skog Industries Australia Ltd.	-	-	39
Norske Skog USA Inc.	49	105	123
Norske Skog Walsum GmbH	102	113	23
Oxenøen Eiendom AS	121	-	-
Pisa Papel de imprensa SA	45	13	13
Reparco Netherlands Group	16	8	-
Øvrige konsernmellomværender	90	644	76
Totale konsernmellomværender	1 004	1 535	513

KONSERNINTERN LANGSIKTIG GJELD	2007	2006	2005
4346799 Canada Inc.	960	902	-
FC Industries Ltd.	2 857	2 940	2 638
Lysaker Invest AS	52	50	300
Nornews AS	49	340	340
Norske Skog Bruck GmbH	612	708	551
Norske Skog Golbey S.A	1 207	684	646
Norske Skog Holding AS	36	35	249
Norske Skog Holland B.V.	14	15	14
Norske Skog Paper Holding (Schweiz) AG	-	371	-
Norske Skog Steti a.s.	61	60	-
Norske Skog Tasman Ltd.	-	-	55
Norske Treindustrier AS	6 092	5 500	5 860
Øvrig konsernintern langsiktig gjeld	6	3	116
Total konsernintern langsiktig gjeld	11 946	11 608	10 769

For all konsernintern langsiktig gjeld gjelder at postene forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt.

KONSERNINTERN KORTSIKTIG GJELD	2007	2006	2005
Klosterøya AS	27	-	-
Lysaker Invest AS	25	221	109
Norske Skog Bruck GmbH	59	54	30
Norske Skog Deutschland GmbH	31	42	37
Norske Skog Golbey S.A	72	211	41
Norske Skog Holding AS	17	13	322
Norske Skog Holland BV	17	15	-
Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd.	23	27	-
Norske Skog Industries Australia Ltd	129	38	-
Norske Skog Parenco BV	26	42	31
Norske Skog Tasman Ltd.	53	98	63
Norske Skog UK Ltd.	25	76	55
Norske Treindustrier AS	274	366	46
Oxenøen Utvikling AS	54	-	-
Wood and logistics AS	82	73	73
Øvrig konsernintern kortsiktig gjeld	67	48	70
Total konsernintern kortsiktig gjeld	981	1 324	877

14. NEDSKRIVNING AKSJER

SOM FØLGE AV REDUSERTE VERDIER AV UNDERLIGGENDE EIENDELER HAR NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA SKREVET NED VERDIEN AV AKSJENE I FØLGENDE DATTERSELSKAPER:

	2007	2006
Norske Treindustrier AS	-230	-
Norske Skog Holdings BV	-535	-765
Norske Skog Pisa Ltda	-41	-59
Norske Skog Paper Malaysia SDN	-11	-583
Norske Skog Walsum GmbH, reversering av fjorårets nedskrivning	226	-1 505
Sum	-591	-2 912

Nedskrivningen av aksjer inngår i regnskapslinjen Finansposter.

15. OPPHØR AV SIKRINGSBOKFØRING

Norske Skogindustrier ASA gikk i 2006 bort fra sikringsbokføring i morselskapsregnskapet. Dette medførte en resultatføring av akkumulerte valutagevinster og -tap som tidligere ikke hadde vært resultatført som følge av sikringsprinsippene.

Totalt ble det i 2006 resultatført en gevinst på NOK 994 millioner som følge av opphør av sikringsbokføring.

16. ANDRE OMLØPSMIDLER

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Forhåndsbetalte kostnader	67	6	-
Derivater ¹⁾	5 247	318	123
Kortsiktige investeringer	1	4	421
Sum	5 315	328	544

¹⁾Derivater er eksklusiv sikringsbokføring av virkelig verdisikring og kontantstrømsikring av rentekostnader (note 12).

17. FINANSPOSTER

	NOTE	2007	2006	2005
Mottatt utbytte		782	1 470	319
Renteinntekter		244	182	226
Rentekostnader		-1 563	-1 112	-972
Valutaeffekter		1 643	820	124
Nedskrivning av aksjer i datterselskaper	14	-591	-2 912	-
Andre finansposter		-64	-245	-100
Sum		451	-1 797	-403

18. AKSJER I DATTERSELSKAPER

Aksjer i datterselskaper og andre aksjer er spesifisert i note 14 til konsernregnskapet.

19. ERKLÆRING OM LEDERLØNNINGER

I samsvar med den nye 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 regnskapsår. Styret vil for den ordinære generalforsamlingen fremlegge erklæringen til behandling og avstemming.

Styret i Norske Skog har siden 2000 hatt en særskilt kompensasjonskomité som behandler spørsmål knyttet til kompensasjonen for konsernsjef og konsernledelse. Ved fastsettelsen av de metoder som skal benyttes for vurdering av lønnsfastsettelse og eventuelle bonus, opsjons- og andre incentivordninger, skal komiteen påse at kompensasjon og avlønning i størrelse og omfang reflekterer den enkelte ledende ansattes ansvar og plikter, samtidig som ordningene skal bidra til langsiktig verdiskaping for alle selskapets aksjonærer.

Fast lønn

Det er ikke av styret satt noen øvre og/eller nedre beløpsmessige begrensninger for fastsettelse av fast lønn for ledende ansatte i selskapet for kommende regnskapsår utover de hovedprinsipper som er omtalt over. Det vises for øvrig til note 5 i 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, et tredelt bonus- og incentivprogram:

Årlige bonusavtaler

Selskapet har i flere år praktisert bonusordninger for ledere og ansatte for å sikre at viktige forretningsmål gis tilstrekkelig prioritet. De årlige bonusavtaler har en maksimal utbetaling tilsvarende 6 måneders lønn. Måltallene er dels finansielle eller operasjonelle, herunder HMS.

Langsiktig incentivprogram

Formålet med dette programmet er å sikre et kontinuerlig høyt fokus på utvikling av aksjonærværdier. Styret har i 2007 vedtatt nye prinsipper for det langsiktige incentivprogrammet 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 positiv TSR for perioden som en absolutt forutsetning. Ordningen vil gi en uttelling på 40 % 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 av årslønnen i det aktuelle år. Minimum 50 % av tildelingen må benyttes til aksjeervert som skal beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør en brutto årslønn. Utviklingen måles over 3 års perioder, der en ny periode starter hvert år. Ordningen innebærer ingen utvanningseffekt.

Turnaround

Som et særskilt motivasjonstiltak for best mulig gjennomføring av resultatforbedringsprogrammet "Turnaround", har styret vedtatt at alle ansatte skal tilbys en ekstra bonusordning. Dette inkluderer også konsernledelsen. Bonusen vil kalkuleres mot en målsatt reell resultatforbedring på NOK 3 000 millioner i forhold til basisåret 2005. Enkelte konserndirektører vil også måles mot bestemte forretningsenheter. Maksimal tildeling er syv måneders lønn for konsernsjef, fire måneder for konsernledelsen for øvrig. Ved 2/3 måloppnåelse, som er en absolutt forutsetning for tildeling, vil ordningen gi 40 % av maksimum. Ved 80 % måloppnåelse gis 60 % uttelling, med utbetalinger første halvår 2009.

Ytterligere variable elementer inkluderer firmabil eller alternativ ordning med fast kjøregodtgjørelse og rentefritt billån, rentefrie boliglån, aviser, mobiltelefon og dekning av kostnader til bredbåndskommunikasjon i samsvar med etablerte standarder.

Pensjonsordninger

I tillegg til de generelle pensjonsordninger for Norge, med pensjonsalder på 67 år og dekning på ca. 65 % av lønn ved fratreden, inkludert beregnet folketrygd, har selskapet en tilleggsdekning for lønn utover 12G samt tidligpensjonsordning for konsernledelsen med ytelser fra 64 til 67 år, såkalte kollektive livrenter. Kollektive livrenter er i 2007 besluttet avviklet med virkning fra 01.01.2007 og erstattet med tilsvarende alderspensjonsytelser over drift, en uføreforsikring basert på tilsvarende ytelser som tidligere og ytelser til etterlatte er erstattet med ny gruppelevsforssikring tilsvarende en årslønn. Medlemmer av konsernledelsen er ikke omfattet av denne gruppelevsforssikringen da de har opprettholdt sin tidligere ordning som sikrer utbetaling på tre ganger årslønn, maksimalt 80G.

Etterlønsordninger

Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er avtalt til 6 måneder. Ved oppsigelse fra arbeidsgiver og/eller ved gjensidig avtale om fratreden ytes en lønnsgarantiordning tilsvarende fastlønnen fratrukket annen inntekt i perioden inntil 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

20. ANDRE GEVINSTER OG TAP

Salg av anleggsmidler har i 2007 gitt en regnskapsmessig gevinst på NOK 24 millioner. Under andre gevinster og tap inngår også NOK 4 815 millioner i gevinst / verdiendring på krafthandel og råvarekontrakter.

I 2006 hadde selskapet et regnskapsmessig tap på NOK 2 millioner vedrørende salg driftsmidler og et tap på NOK 127 millioner vedrørende krafthandel og råvarekontrakter

21. ANDRE POSTER

I 2005 relaterer beløpet seg til nedskrivning av aksjer i Norske Treindustrier AS som et resultat av tapet ved salg av aksjene i Catalyst Paper Corp.

22. UTFISJONERING AV IKKE-PRODUKSJONSRELATERT EIENDOM

I generalforsamling 12. april 2007 ble det besluttet å overføre ikke-produksjonsrelaterte eiendommer til et eget underkonsern av Norske Skogindustrier ASA. Dette ble gjennomført som en totrinns prosess med en fisjon og etterfølgende fisjonsfusjon.

Regnskapsmessig ble transaksjonene betraktet som en omorganisering med uendret eierskap og følgelig regnskapsført til kontinuitet. Fisjonen ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2007.

REVISJONSBERETNING FOR 2007

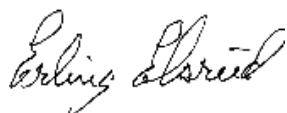
Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 1 209 millioner for morselskapet og et underskudd på kr 683 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, 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 regnskapsestimater, 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 rettvise bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 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 rettvise bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 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 anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 12. mars 2008
PricewaterhouseCoopers AS



Erling Elsrud
Statsautorisert revisor

UTTALELSE FRA BEDRIFTS- FORSAMLINGEN I NORSE SKOGINDUSTRIER ASA

Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2007 for Norske Skogindustrier ASA og konsernet, og tiltrer styrets forslag til fordeling av overskuddet.

Bedriftsforsamlingen tok styrets erklæring vedrørende retningslinjer for lederlønnsfastsettelse til orientering.

Lysaker, 12. mars 2008



Helge Evju
Leder