

NORSKE SKOG
ÅRSRAPPORT &
bærekraftsrapport

06

Grunn til optimisme

Future on Paper



Norske Skog

VED UTGANGEN AV **2006** KAN VI SE

TILBAKE PÅ NOK ET **BEGIVENHETSRIKT**

ÅR FOR NORSKE SKOG. MÅLENE VI HAR SATT

OSS ER **AMBISIØSE, MEN REALISTISKE,** OG

ENGASJEMENTET SOM PREGER

OMSTILLINGSARBEIDET GIR **GOD GRUNN**

TIL OPTIMISME.

FINANSIELLE HOVEDTALL

DEFINISJONER		2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Resultat (mill.kr.)												
Driftsinntekter		28812	25 726	25 302	24 068	23 471	30 354	26 635	18 054	14 908	13 312	13 265
Brutto driftsresultat	1	3 932	4 220	4 303	4 686	5 198	8 419	6 599	3 818	3 103	2 223	3 136
Driftsresultat		-2 527	630	1 037	1 536	1 306	5 096	4 211	2 129	1 780	1 083	1 916
Resultat før finanskostnader	2	-2 275	-51	868	1 381	1 180	5 581	4 575	2 252	1 948	1 194	2 076
Resultat før skatt		-3 480	-1 004	210	770	806	3 894	3 021	1 825	1 417	650	1 732
Årsresultat		-2 809	-854	621	402	1 162	2 494	1 958	1 300	1 020	590	1 317
Balanse (mill.kr.)												
Anleggsmidler		37 577	43 740	37 057	39 345	38 330	45 417	43 717	18 828	17 586	12 778	12 031
Omløpsmidler		7 653	8 293	7 238	7 119	6 769	10 855	17 510	6 086	6 663	4 515	4 592
Sum eiendeler		45 230	52 033	44 295	46 464	45 099	56 272	61 227	24 914	24 249	17 293	16 623
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser		18 550	22 679	19 195	19 322	17 827	19 526	22 351	11 727	10 029	9 123	7 691
Langsiktig gjeld		18 802	21 700	20 493	21 622	21 062	30 858	31 906	9 021	9 564	4 947	5 178
Kortsiktig gjeld		7 878	7 654	4 607	5 520	6 210	5 888	6 970	4 166	4 656	3 223	3 754
Sum gjeld og egenkapital		45 230	52 033	44 295	46 464	45 099	56 272	61 227	24 914	24 249	17 293	16 623
Netto rentebærende gjeld		17 320	19 063	16 871	18 016	18 467	22 820	20 535	7 618	7 082	4 145	4 827
Lønnsomhet												
Brutto driftsmargin %	3	13.6	16.4	17.0	19.5	22.1	27.7	24.8	21.1	20.8	16.7	23.6
Netto driftsmargin %	4	-8.8	2.4	4.1	6.4	5.6	16.8	15.8	11.8	11.9	8.1	14.4
Netto fortjenestemargin %	5	-9.7	-3.3	2.5	1.7	5.0	8.2	7.4	7.2	6.8	4.4	9.9
Totalrentabilitet %	6	-4.7	-0.1	1.9	3.0	2.3	9.5	10.6	9.2	9.4	7.0	13.2
Egenkapitalrentabilitet % *)	7	-13.6	-4.1	3.2	2.2	6.2	11.9	11.5	12.0	10.7	7.0	18.5
Egenkapitalandel % *)	8	41.0	43.6	43.3	41.6	39.5	34.7	36.5	47.1	41.4	52.8	46.3
Netto rentebærende gjeld/Egenkapital		0.92	0.84	0.88	0.93	1.04	1.17	0.92	0.65	0.71	0.45	0.63
Avkastning på sysselsatt kapital %	9, 15	3.70	2.80	2.50	3.60	3.20	13.7	13.1	11.0	11.7	8.4	15.9
Resultat pr. aksje etter skatt	10	-14.84	-5.98	4.69	3.04	8.79	20.68	19.17	14.01	11.36	6.94	16.99
Utvannet resultat pr. aksje etter full konvertering *)	10	-14.84	-5.98	4.69	3.04	8.79	20.68	19.17	14.01	11.36	6.94	15.10
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	11	14.6	21.42	22.04	22.45	27.89	58.47	48.18	23.29	31.85	19.00	33.74
Kontantstrøm pr. aksje etter full utvanning *)	11	14.6	21.42	22.04	22.45	27.89	23.29	48.18	23.29	31.85	19.00	29.22
Likviditet												
Betalingsmidler (mill.kr)	12	485	902	889	930	868	4 158	8 629	803	2 312	853	1 088
Kontantstrøm (mill.kr)	13	2 763	3 061	2 948	2 973	3 687	7 052	4 922	2 162	2 859	1 615	2 616
Likviditetsgrad 1	14	97.14	1.08	1.57	1.29	1.09	1.84	2.51	1.46	1.43	1.40	1.22

Definisjoner finansielle hovedtall:

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/postgiro + 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 er årsresultat og kontantstrøm korrigert for rente på konvertible obligasjonslån.



NORSKE SKOGS VERDEN

Norske Skog har i løpet av 45 år tatt posisjonen som verdens største leverandør av papir til de mest innflytelsesrike utgiverne av aviser, magasiner og kataloger. Produksjonen er basert på moderne, avansert teknologi i 18 fabrikker lokalisert til Europa, Australasia og vekstområdene Asia og Sør-Amerika. I tillegg har selskapet 44 salgskontorer og agenter spredt over hele verden. Norske Skog bygger sin virksomhet på verdiene åpenhet, ærlighet og samarbeid og er bevisst sitt ansvar for miljø og samfunn.

- Fabrikker
- Salgskontorer / agenter



Innhold

002

INTRODUKSJON



- 002** Grunn til optimisme
- 004** Dette skjedde i 2006

006

MARKED



- 006** Etterspørselen øker på nytt
- 011** Produktoversikt

012

PRODUKSJON



- 012** Restrukturering av papirproduksjon
- 016** Driften skal bedres med 3 milliarder
- 018** Energistrategi stadig viktigere
- 020** Biodiesel fra trevirke
- 021** Produksjonskapasiteter

022

KAPITALMARKED



- 023** Fokus på avkastning og kontantstrøm
- 024** Finansiering
- 026** Finansiell risikostyring
- 032** Aksjonærer
- 033** Akjerelaterte nøkkeltall

034

VIRKSOMHETSSTYRING



- 035** Eierstyring og selskapsledelse i Norske Skog
- 040** Styrets medlemmer
- 041** Konsernledelse
- 042** Vedtekter

044

ÅRSRAPPORT



- 045** Styrets årsberetning

056

REGNSKAP



- 056** Resultatregnskap konsern
- 084** Resultatregnskap Norske Skogindustrier ASA

Grunn til optimisme

2006 har vært preget av omfattende tiltak for å bedre

lønnsomheten i Norske Skog. En god omstillingsprosess i tråd med våre kjerneverdier ærlighet, åpenhet og samarbeid er vår viktigste oppgave i 2007.

Som ett av flere tiltak for å øke lønnsomheten i konsernet er vi dessverre nødt til å redusere bemanningen i Norske

Skog. Dette er allerede gjennomført på hoved- og regionskontorene. På den enkelte forretningsenhet er det vedtatt egne programmer for nedbemanning.

Et omfattende forbedringsprogram betyr også investeringer i et visst omfang. Konsernet har en solid, økende kontantstrøm som gjør oss i stand til å finansiere programmet over ordinær drift.

Norske Skogs visjon om å være anerkjent som en verdensledende produsent av trykkipapir ligger fast. Men i tillegg til dagens kjernevirksomhet skal vi se på mulighetene for å utvide forretningsområdet. I løpet av få år skal vi både gjenvinne lønnsomheten i eksisterende drift og sette i gang ny forretningsvirksomhet. Slik skal vi nå målene om god lønnsomhet, vekst og langsiktighet.

○ Ved utgangen av 2006 kan vi se tilbake på nok et begivenhetsrikt år for Norske Skog. En ny konsernledelse er etablert, konsernet er omorganisert og utarbeidelsen av omstillingsprogrammet har stått sentralt. Målene vi har satt oss er ambisiøse, men realistiske, og engasjementet som preger omstillingsarbeidet gir god grunn til optimisme. Ved utgangen av 2008 skal det være realisert forbedringstiltak som på årsbasis øker brutto driftsresultat med tre milliarder kroner, sammenlignet med 2005. Allerede ved slutten av 2007 skal drøyt halvparten av forbedringene være synlige.

Reorganisering har ført til at vi ved utgangen av året har endret vår konsernstruktur. Hver fabrikk er blitt en egen forretningsenhet med ansvar for innkjøp, produksjon og salg, og rapporterer nå direkte til konsernledelsen på Oxenøen. Mye av det som tidligere ble bestemt sentralt er nå et ansvar for hver enkelt forretningsenhet.

Overkapasitet på produksjon av avisepapir har vært sterkt medvirkende til lønnsomhetsproblemer innenfor vår industri. Norske Skog har tatt betydelige grep for å redusere kapasiteten og i løpet av 2006 ble til sammen fem papirmaskiner i Norge, New Zealand og Korea stengt. Dette bidrar til en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel og bedre lønnsomhet for Norske Skog.

Gjennomføringen av omstillingsprogrammet vil stå helt sentralt for selskapets medarbeidere de neste to årene. Den enkelte forretningsenhets evne til å gjennomføre programmet vil bli fulgt opp. Uventede utfordringer vil sikkert komme til syne, men også nye muligheter. Norske Skog har mange dyktige medarbeidere og en god kompetanse vi kan være stolte av. Dette setter oss i stand til å

Christian Rynning-Tønnesen
KONSERNSJEF

”

I løpet av få år skal vi både gjenvinne lønnsomheten i eksisterende drift og sette i gang ny forretningsvirksomhet.

Dette skjedde i 2006

JANUAR

- Norske Skog selger eierandeler i Nordic Paper, Forestia AS og Catalyst Paper. Salget av andelene i Catalyst Paper (tidligere NorskeCanada) er det største av de tre salgene, med 63 millioner aksjer som representerer 29,4 % eierandel, verdt cirka NOK 1.080 millioner. Norske Skog eide 45 % av aksjene i Nordic Paper, og Forestia AS var et heleid datterselskap.
- Bedring i utsiktene for avisepapir gjør at Norske Skog Follums papirmaskin 2 (PM2) blir satt i drift igjen etter å ha vært stengt i et halvt år, bl.a. som følge av beslutningen om å stanse produksjonen ved Union.



FEBRUAR

- Norske Skog Albury starter sin lengste produksjonsstans noensinne, på 28 dager. Dette er siste fase i en oppgradering av fabrikken på NOK 650 millioner.



MARS

- Den siste papirrullen blir produsert på Norske Skog Union.
- Jan Oksum fratrer som konsernsjef.



APRIL

- Styreleder Lars Wilhelm Grøholt varsler omstilling for å gjenerobre lønnsomheten i Norske Skog, med krav om forbedring av avkastning på kapitalen til 11 prosent fra 2,8 prosent i 2005.



MAI

- Hydro og Norske Skog inngår avtale om en mulighetsstudie for produksjon av biodiesel.





JUNI

- Christian Rynning-Tønnesen blir utnevnt som ny konsernsjef og Andreas Enger blir ny konserndirektør, med ansvar for økonomi, finans, energi og IT.
- Rapporten 'Klosterøya – Nye muligheter' publiseres i samarbeid med lokale myndigheter. Der legges det frem en visjon om hvordan man skal bringe både næringsliv, kulturvirksomhet og rekreasjonsmuligheter til Norske Skog Unions tidligere fabrikkområde på Klosterøya i Skien.



JULI

- Etter 50 års drift ble papirmaskin 1 (PM1) ved Norske Skog Tasman på New Zealand stengt som en del av restrukturering av produksjonen i Australia.



AUGUST

- Styret vedtar reorganisering av selskapet, noe som medfører store forandringer. Ledelsen blir redusert fra 11 til 8 personer, regionkontorene blir borte, og fire konserndirektører får ansvar for en fabrikkportefølje hver. Fabrikken blir egne forretningsenheter med ansvar for hele verdikjeden fra innkjøp til salg. Det vedtas en nedbemanning på cirka 1000 medarbeidere totalt.
- Det blir vedtatt å flytte anlegget for termo-mekanisk papirmasse (TMP-anlegget) fra nedlagte Norske Skog Union i Skien til Norske Skog Follum.



SEPTEMBER

- Stenging av to papirmaskiner ved Norske Skog Jeonju i Korea innebærer en reduksjon av produksjonskapasiteten på 180 000 tonn.



OKTOBER

- Nedbemanning er i gang, og hovedkontoret på Oxenøen reduseres med 40 ansatte. Nedleggelse av regionsfunksjonene i Singapore, Sydney, Australia og Curitiba, Brasil.
- De ansatte på Norske Skog Singburi i Thailand rammes av en katastrofal flom. Flommen ødelegger hjemmene til 60 ansatte, mens ytterligere 25 er berørt av naturødeleggelsene. Konsernet organiserer innsamling til flomofrene, og lover å doble hver krone som samles inn.



DESEMBER

- Styret vedtar å flytte papirmaskin 7 (PM7) fra nedlagte Norske Skog Union i Skien til Norske Skog Pisa i Brasil. Flyttingen vil gjennomføres i 2007 og 2008. Dette vil øke Norske Skogs kapasitet for produksjon av avisepapir i Brasil fra 185 000 tonn til 385 000 tonn.



71 000 000

Verdens totale forbruk av trykkpapir i 2006

Etterspørselen øker på nytt

Etter en svak nedgang i 2005 vokste den globale etterspørselen etter trykkipapir igjen i 2006, med Brasil, Russland, India og Kina (BRIKs-landene) som de fremste lokomotivene.

Verdens totale forbruk av trykkipapir er ca. 7 millioner tonn. Den globale etterspørselen etter trykkipapir var i 2006, den høyeste noensinne, og høyere enn i det tidligere toppåret 2004. I årene 2003-2006 økte den globale etterspørselen etter trykkipapir med 3,7 millioner tonn eller 5,5 %. Med moderat vekst i 2006 holder trykte medier sin posisjon i konkurranse med nye publikasjoner på web. I forhold til annonseinntekter tapte imidlertid trykte medier til medier på web i 2006.

AVISPAPIR

Globalt økte etterspørselen etter avis-papir med litt i underkant av 1 % i 2006. Goldman Sachs skrev i 2003 om BRIK (Brasil, Russland, India og Kina) landenes utvikling frem til 2050. I følge Goldman Sachs og andre eksperter, er det sannsynlig at disse landene kommer til å bli en betydelig maktfaktor i verdens økonomi innen utgangen av perioden. BRIK landene driver etterspørselsvekst og oppveier effekten av avdempet vekst

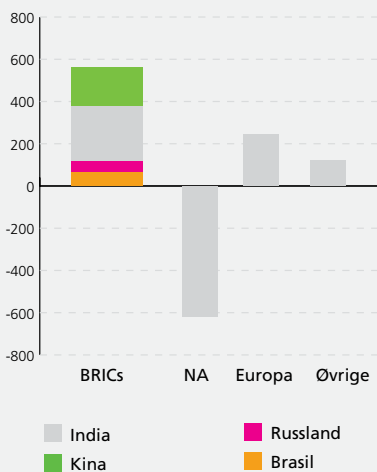
i modne, utviklede land. Dette ser vi i det globale markedet for avis-papir i 2006: nedgangen i etterspørselen etter avis-papir i Nord Amerika oppveies av etterspørselsveksten i BRIKs landene.

GRATISAVISENE I EUROPA

Gratisavisene brer om seg i modne markeder i Europa. Nye gratisaviser i Vest-Europa underbygget moderat vekst i etterspørsel på ca. 2 % i 2006. Dette er i motsetning til utvikling i USA hvor etterspørselen etter avis-papir fortsatte å falle. Nord-Amerika er, ved siden av Australasia, den eneste regionen hvor etterspørselen totalt sett går ned. Etterspørselen falt 6 % i 2006.

I Øst-Europa var veksten i etterspørsel av avis-papir over 5 %, eller dobbelt så stor vekst som i 2005. Her vokser både tradisjonelle aviser og gratisaviser. Russland har vist en spesielt bra utvikling i 2006 som hovedsaklig skyldes sterk økonomisk vekst. Markedsbalansen i Europa har forbedret seg i 2006

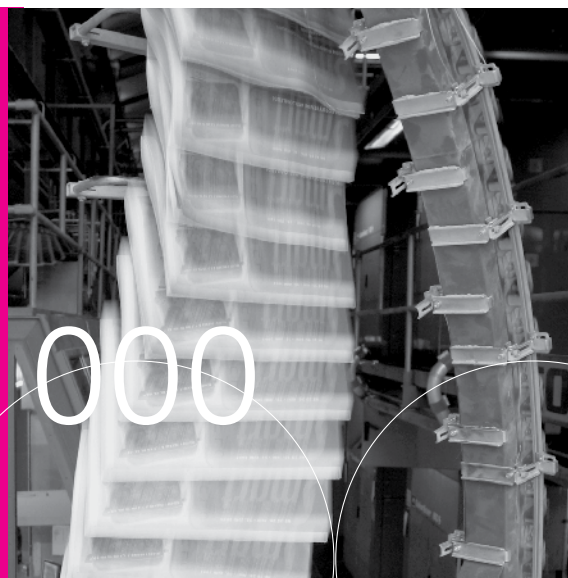
Avisetterspørsel 2005 vs 2006
(1000 tonn)



Kilde: PPPC

Norske Skogs produksjonskapasitet i Asia i tonn

1600 000



både på grunn av etterspørselsveksten i Europa og som et resultat av betydelig lavere import fra Nord-Amerika.

KINA OG ASIA

Samlet sett økte etterspørsel i Asia ca. 5 % i 2006. Kina og India fortsatte å vise sterk vekst i etterspørselen på henholdsvis 7 % og 12 % i 2006. Etter en betydelig nedgang (5 %) i etterspørsel i Sør-Korea i 2005, var utviklingen flat i 2006.

Kina gikk fra å være en nettoimportør til nettoeksportør av avispapir i 2006 ettersom ny produksjonskapasitet oversteg

sterk vekst i etterspørsel i Kina. Prisene i Kina falt i 2006 som et resultat av økt kapasitet og svakere markedsbalanse. Eksporttonnasjen fra Kina var først og fremst rettet mot markeder i Asia. Som region er Asia fortsatt avhengig av betydelig import. Det forventes fortsatt vekst på 6-8 % for avispapir i Kina i 2007.

AUSTRALASIA

Markedet i Australia og New Zealand viser samme utviklingstendenser som modne markeder i Europa. Etterspørselen viste en nedgang i regionen på 2-3 % som skyldes

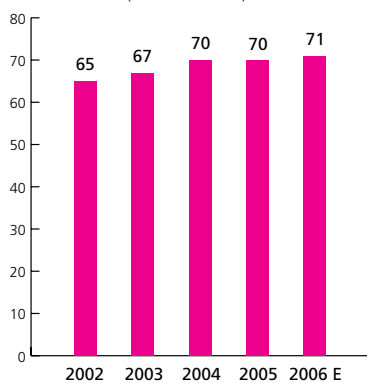
lavere annonseinntekter og noe svakere privat konsum.

SØR-AMERIKA

Sør-Amerika viste i 2006 solid vekst på 7 % med Brasil (10 %) i spissen. Nye og rimelige distriktsaviser har vist seg å gi lønnsomhet for flere av de største avisutgiverne. De fleste markedene i Sør-Amerika vokste bra, med unntak av Chile, som stagnerte på samme nivå som i 2005. Chile betraktes som Sør-Amerikas mest modne marked.

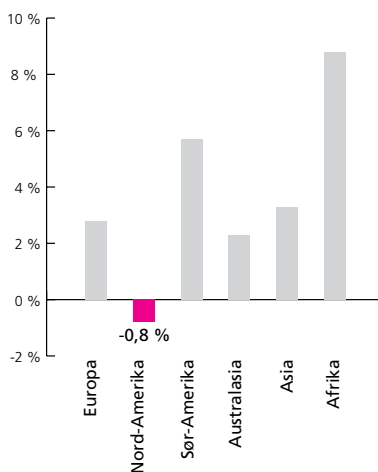
Sør-Amerika er en region som har bety-

Global etterspørsel etter trykkipapir
(millioner tonn)



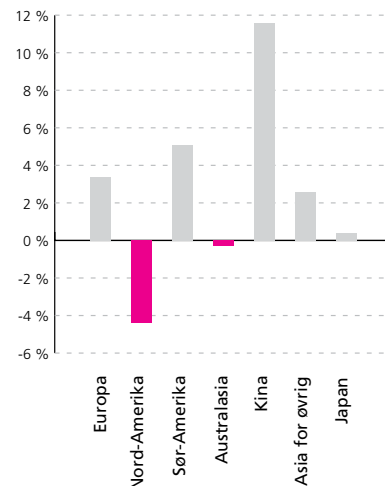
Kilde: PPPC

Trykkipapir, vekst pr. region
(% vekst 2003-2005)



Kilde: PPPC

Avispapirvekst pr. region
(2003-2006 % i årlig vekst)



Kilde: PPPC



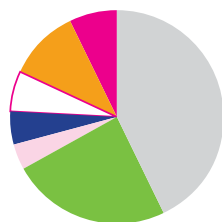
delig importbehov for avisepapir. Norske Skogs strategiske beslutning om å fordoble sin produksjonskapasitet for avisepapir i Brasil vil bidra til å redusere importbehovet betydelig.

MAGASINPAPIR

Vest-Europa er området med størst produksjonskapasitet på magasinpapir og betydelig eksport globalt. Etterspørselen etter magasinpapir økte med 1,5 % i 2006. (Magasinpapir har to hovedkvaliteter, LWC og SC-papir). Med hensyn til etterspørsel blir bildet mer nyansert

avhengig av papirkvalitet. Mens SC-papir viste bra vekst på ca 3,5 % i 2006, var utviklingen i LWC-segmentet flat (+0,5 %). Flere utgivere byttet fra kvaliteten LWC til SC i 2006, som forverret overkapasitetssituasjonen og førte til økt prispress på LWC. Flere aktører har annonsert stenging av maskiner i 2006/2007. Det forventes noe bedre markedsbalanse på LWC i løpet av 2007.

Trykkpapir – anvendelse



Kilde: AMEC

Økt satsing i Sør-Amerika

I desember 2006 annonserte Norske Skog planer om fordobling av sin produksjonskapasitet for avisepapir i Brasil.

Det skjer gjennom flytting av en av papirmaskinene fra nedlagte Norske Skog Union i Skien til Norske Skog Pisa. Samtidig økes maskinens kapasitet gjennom oppgradering til 200 000 tonn pr. år.

Ny kapasitet i Sør-Amerika følger opp konsernets strategi om å være i verdensklasse også i forhold til kostnadseffektivitet. Det skal oppnås enten gjennom nærhet til markedene eller styrket tilstedeværelse i regioner som er spesielt godt egnet for å produsere papir.

Satsingen i Brasil oppfyller begge krav.

Ny produksjonskapasitet i Sør-Amerika reduserer kostnadene ved å måtte importere papir fra andre kontinenter. Dette gir i sin tur også positive miljømessige virkninger. Kontinentets tilgang på råvarer fra sertifisert, hurtigvoksende plantasjeskog og nærhet til markedene, samt etterspørselsveksten i regionen, gir ytterligere logikk i forhold til strategien om lavest mulige kostnader.

Avisfloraen i Brasil utvikler seg med flere titler og offensiv satsing for å rekruttere unge lesere. Norske Skog sponser langsiktige prosjekter hvor aviser brukes som supplement til undervisningen i skolen. Nye og rimelige distriktsaviser har vist seg å gi lønnsomhet for flere av de største avisutgivere.

På topp i Europa

For første gang satte kundene Norske Skog på topp som foretrukket leverandør av avisepapir i Europa.

Den globale og uavhengige spørreundersøkelsen Competitive Perception utføres årlig av MGT Information.

På spørsmålet "Hvis du måtte kjøpe avisepapir fra kun én leverandør, hvilken ville du velge?", svarte 27 % Norske Skog. Resultatet sikret tittelen "Preferred Supplier" i Europa for første gang i 2006. Leverandøren på andreplass fikk 19 % av stemmene.

I Sør Amerika plasserte kundene Norske Skog som nummer to i den samme undersøkelsen; to prosentpoeng bak lederen.

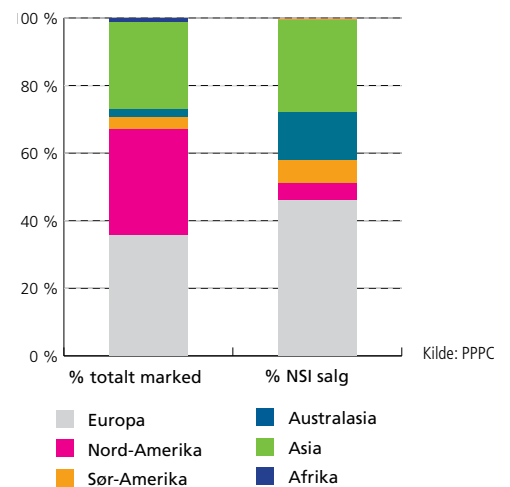
I Brasil, som er det største markedet for avisepapir i Sør-Amerika, svarte 58 % av avisene at Norske Skog er den de ville handlet med hvis de måtte velge én leverandør. Det ga dobbelt så mange stemmer som andreplassen.

I Australasia er Norske Skog den desidert største aktøren i markedet. I Asia er oppkjøpet av Pan Asia Paper såpass ferskt at undersøkelsen ikke blir relevant før i 2007.

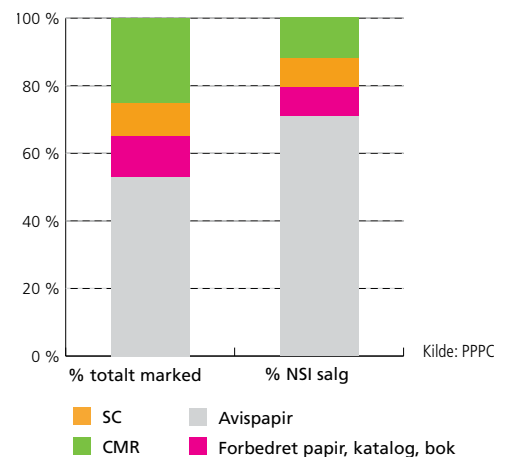
Uten godt samarbeid med underleverandører hadde man ikke klart å oppfylle målsetningen og være en foretrukket leverandør i Europa i 2006. Leveransene av råvarer og returpapir var stabile.

Kundedatabasen ble oppgradert i 2006. Oppdatert og tilgjengelig info gjorde det enklere å følge opp kundene og ga bedre service. Sterk satsing på nøkkelt kunder ga uttelling i større tilfredshet hos de største kundene. Store investeringer i bredere papiruller, og logistikken rundt dette, var også med å øke kundenes effektivitet i produksjonen.

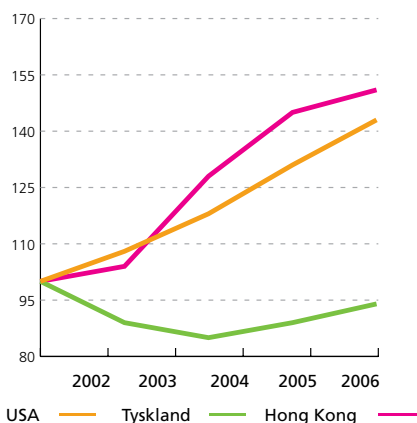
Trykkpapir pr. region (tonn)



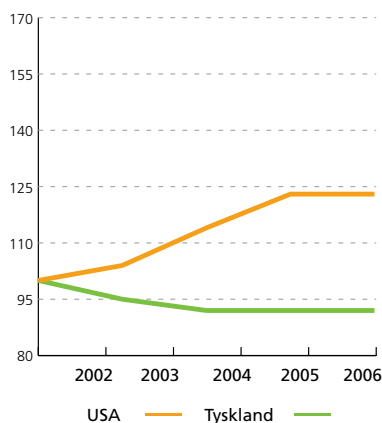
Trykkpapir pr. kvalitet (tonn)



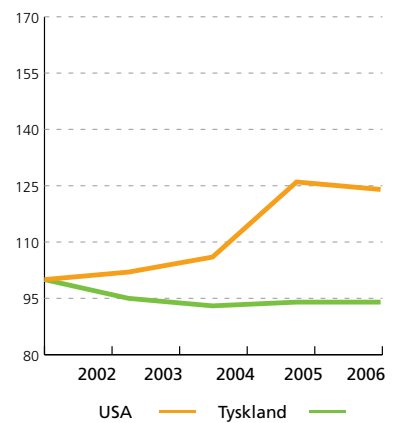
Prisindeks avisepapir (Lokal valuta base 2002)



Prisindeks SC (Lokal valuta base 2002)



Prisindeks LWC (Lokal valuta base 2002)



Norske Skogs produkter

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



Nornews

Avisene må i dag dekke et bredt spekter av aktiviteter og uttrykk, som må presenteres på nye og spennende måter for leserne. Norske Skogs Nornews er et høykvalitets avisepapir, anerkjent for utmerkede trykkbarhets og kjørbarhetsegenskaper. 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, Parengo, Pisa, Shanghai, SingBuri, Skogn, Steti, Tasman



Katalogpapir

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

Produktnavn: Bio Bio Directory, Tasman Directory

Sluttbrukere: Telefonkataloger, kataloger

Trykkmetode: Cold set web offset, Heat set web offset

Fabrikker: Bio Bio, Tasman



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 vellegnet til innovativ og kostnadseffektiv reklame-, innstikk- og flyer produksjon.

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, Parengo, Pisa, Tasman



NorSC

Super calandered (SC) er et ubestrøket papir med høy kvalitet for bruk i magasiner, kataloger og reklametryksaker. 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 trykkpapirkvaliteter.

Produktnavn: Norsc

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

Trykkmetode: Heat set web offset, dyptrykk

Fabrikker: Saugbrugs



Norset

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

Produktnavn: Norset

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

Trykkmetode: Heat set web offset

Fabrikker: Follum



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 tryksaker. 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



6 475 000

Norske Skogs totale produksjonskapasitet (tonn)

Restrukturering av papir- produksjonen

Produksjon og levering globalt for 2006 kom på litt over seks millioner tonn, opp 10 prosent fra i fjor, blant annet som følge av overtakselsen av hele PanAsia.

○ Frekvensen på skader med fravær var på 1,3 skader per million arbeidstimer, det samme som i 2005. Seks av de 18 fabrikkene hadde ingen skader med fravær i 2006.

Tallene for helse og sikkerhet ved Norske Skogs fabrikker er gjennomgående blant de aller beste i industrien og alle fabrikkene bidrar til de gode resultatene.

I de geografiske regionene der Norske Skog har fabrikker, var det, med unntak av Australasia, økt etterspørsel etter selskapets produkter i 2006 sammenlignet med 2005. Etterspørselen etter avisepapir i Nord-Amerika viser fortsatt nedgang, men Norske Skog har ikke fabrikkplanlegg i denne verdensdelen.

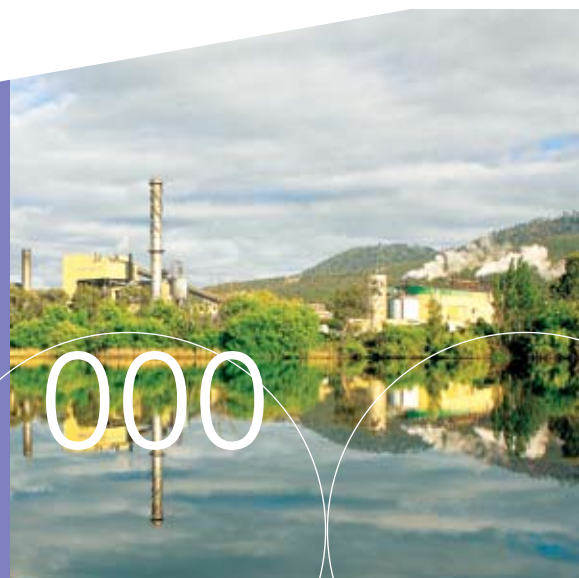
Stengningen av fem papirmaskiner preget produksjonsåret 2006. De to maskinene ved Norske Skog Union ble stengt tidlig på året. Senere ble det besluttet å flytte den ene av disse til

Norske Skog i Pisa i Brasil, noe som vil fordoble produksjonskapasiteten i landet. I Korea ble to maskiner ved Norske Skog Jeonju stengt, den ene for godt mens den andre foreløpig vil stå som reservekapasitet.

I 2006 ble også den eldste papirmaskinen ved Norske Skog Tasman i New Zealand nedlagt etter et omfattende oppgraderingsprosjekt var ved Norske Skog Albury og på de to andre papirmaskinene Norske Skog Tasman. Selv om en papirmaskin er nedlagt, er produksjonskapasiteten med dette i det store og hele opprettholdt i regionen. Lønnsomheten vil øke på grunn av lavere faste kostnader og fordi noe av den tidligere eksporttonnasjen fra New Zealand i stedet blir produsert i Australia.

Norske Skogs produksjon i Korea i 2006 (tonn)

1 051 000



NORSKE SKOG SKOGN

■ Fabrikken hadde 2 skader med fravær. Det ble det beste produksjonsåret noensinne for Norske Skog Skogn, i hovedsak på grunn av de gode resultatene på PM3. Skogn leverte totalt et rekordvolum på 584 000 tonn, og økte produktiviteten for fjerde år på rad. Det var noen uplanlagte stanser og hindringer i 2006 på PM1 og PM2.

NORSKE SKOG GOLBEY

■ På sikkerhetssiden var det et vanskelig år, ikke minst preget av en dødsulykke og en skade med fravær. Fabrikken produserte 599 000 tonn som var marginalt bedre enn i 2005. Året var også preget av fler uplanlagte stopper i TNP-anlegget og høy bruddfrekvens på PM2. Fabrikken har startet implementeringen av Norske Skog Production System (NSPS) som pilot-fabrikk, etter at forberedelsene til NSPS ble gjort ved Norske Skog Jeonju.

NORSKE SKOG SAUGBRUGS

■ Fabrikkens gode resultater i helse og sikkerhet fortsatte i 2006. Selv om markedet for magasinpapir er presset, kunne Norske Skog Saugbrugs produsere nesten ved full kapasitet gjennom året, og endte opp med samme salgsvolum som i 2005 og en produksjon på 526 000 tonn. Hele organisasjonen har vært engasjert gjennom hele året under forberedelsene for "620-prosjektet" i 2007. Det fremste målet for prosjektet er å forbedre trykkkvaliteten ved å bygge om TMP-anlegget og våtenden på PM6.

NORSKE SKOG STETI

■ Det var ingen skader med fravær på Norske Skog Steti i 2006. Norske Skog Steti oppnådde høyeste produksjon og produktivitet noensinne i 2006, med totalt 125 000 tonn. Et vedlikeholdsprogram i 2006 resulterte i høyere vedlikeholdskostnader, men dette vil gi en solid base for fabrikkens ytelse i 2007. Det var ingen skader med fravær på Norske Skog Steti i 2006.

NORSKE SKOG BRUCK

■ En periode med 799 dager uten skader med fravær tok slutt i 2006 hvor fabrikken hadde 3 dager med fravær. Et eget prosjekt har kommet i gang for å fokusere enda mer på sikkerhet. Begge maskinene oppnådde rekordresultater for produktivitet, og avispapirmaskinen satte også rekord på volum med 126 000 tonn. Både avispapir og magasinpapir levde opp til en høy kvalitetsstandard.

NORSKE SKOG WALSUM

■ I 2006 nådde Norske Skog Walsum over 17 måneder uten skader med fravær. Dette var det beste resultatet noensinne. Store svingninger i strømprisen førte til flere produksjonsstanser når prisen var på det høyeste. Driftstiden ble også redusert på grunn av svak etterspørsel for LWC. Investeringer i kvalitet og kostnadsreducerende tiltak (massekapasitet, bstrykningsteknologi, produksjon av store ruller opp til 4,35 m) ble gjennomført. Totalt ble det produsert 378 000 tonn papir i 2006.

NORSKE SKOG PARENCO

■ Det var én skade med fravær på Norske Skog Parenco i 2006. Produksjonen økte fra 419 000 tonn i 2005 til 431 000 tonn i 2006. En brann inne i presspartiet på PM1 i november førte til at maskinen ble stanset i mer enn en uke.

NORSKE SKOG FOLLUM

■ Norske Skog Follum gikk nesten to år uten skader med fravær. Sykefravær ble redusert med 16 % sammenlignet med 2005. Fabrikken gjorde det bra i 2006, med de beste resultatene siden 2001. PM2 startet opp igjen etter seks måneders stans og ombygging. Nå produserer PM2 hovedsaklig forbedrede kvaliteter. PM1 økte produktiviteten og oppnådde en ny produksjonsrekord. Totalt ble det produsert 391 000 tonn avis og magasinpapir. I august ble det tatt en beslutning om å flytte TMP 2 anlegget fra Norske Skog Union til Norske Skog Follum. Prosjektet ventes å være i gang senere i 2007. Dette vil forbedre kvalitet og råstofftilgang.

NORSKE SKOG BIO BIO

■ Ett år uten skader med fravær ble feiret i juli, men i annet halvår hadde fabrikken dessverre fem mindre fraværsskader. Året fikk en treg start, men ytelsen ble kraftig forbedret i årets andre halvdel. Totalt ble det produsert 122 000 tonn. Det ble vedtatt å bygge et nytt renseanlegg, og dette vil gjøre at fabrikken vil oppnå vesentlige forbedringer på miljøsidens og oppfylle strengere standarder. Første del av prosjektet starter i mars 2007.



HNLK HEBEI

■ Norske Skog Hebei (HNLK) hadde det første hele året med produksjon i 2006. Fabrikken hadde ingen skader med fravær. Hebei produserte 240 000 tonn på tross av 45 dagers stans og et vanskelig marked. Maksimal produksjonskapasitet på 330 000 tonn bør nås ved begynnelsen av 2008.

NORSKE SKOG PISA

■ Fabrikken oppnådde en rekord på 1327 dager uten skader med fravær i 2006, og fikk Norske Skogs helse- og sikkerhetspris. Produksjons- og salgsvolum økte med to prosent sammenlignet med året før. Totalt ble det produsert 174 000 tonn. I desember ble det vedtatt å flytte PM7 fra Union til fabrikken i Brasil. Dette vil fordoble kapasiteten på Norske Skog Pisa. Miljøfaktorer var stabile i 2006 sammenlignet med 2005, men seks prosent under den interne målsettingen.

NORSKE SKOG TASMAN

■ Fabrikken hadde 2 skader med fravær i 2006. Fokus i 2006 var i hovedsak på ombyggingen av PM2 i juni og stengningen av PM1 i august. Ombyggingen av PM2 gikk meget bra. PM2 hadde også en fin oppstart, men på grunn av forandringer i kjemien på våtsiden har den fungert langt under kapasitet. Volumet for året var 311 000 tonn. Stengningen av PM1 gikk problemfritt. Antall ansatte ble redusert med 127, og det har skjedd store forandringer i måten fabrikken drives på. Under stopptiden var det også fokus på å få PM3 opp til full kapasitet etter ombyggingen i 2005. Begge maskinene viser nå bedret produktivitet.

NORSKE SKOG SINGBURI

■ Norske Skog Thailand hadde to skader med fravær i 2006. Store flommer preget lokalsamfunnet rundt fabrikken, men de forårsaket ikke produksjonsstans. Produksjonsvolumet var på 130 000 tonn, i hovedsak for det lokale marked i Thailand. Fabrikken produserte ved full kapasitet, med stabil og høy ytelse gjennom hele året.

NORSKE SKOG ALBURY

■ Det var en skade med fravær i 2006, og dette endte rekorden på 946 dager uten skade. I 2006 var det store forandringer på Norske Skog Albury, med en ombygging av papirmaskinen for å øke kapasiteten med 50 000 tonn til 265 000 tonn. Oppstart og de påfølgende månedene ga mange utfordringer både med hensyn til ytelse på maskinen og trykkkvalitet. I 2007 vil det bli fokusert på å øke hastigheten på maskinen og på å optimalisere leveranser til kundene.

SNP SHANGHAI

■ SNP Shanghai oppnådde i 2006 en ny rekord for periode uten skader med fravær, på 1022 dager. Fabrikken i Shanghai (SNP) var den første utenlandsk-eide avisappirprodusenten i Kina. Fabrikken produserte 137 000 tonn avisappir i 2006 basert på 100 % resirkulert papir. SNP hadde ni dager vedlikeholdsstans i oktober, den lengste planlagte vedlikeholdsstansen til nå. Utstyrets stabilitet og tilgjengelighet har blitt tydelig forbedret. Det ble en vellykket installasjon og igangsetting av et vannrensaneanlegg, den største investeringen fabrikken har gjort noensinne. SNP Shanghai oppnådde i 2006 en ny rekord for periode uten skader med fravær, på 1022 dager.

NORSKE SKOG BOYER

■ Norske Skog Boyer nådde i 2006 tre år uten skade med fravær. Fokus på forbedringer i stabilitet og effektivitet i prosessen gjorde at begge maskinene oppnådde rekorder i effektivitet og produktivitet. Produksjonen var på 293 500 tonn, en økning på 0,8 % fra året før, og det 11. av de 12 siste årene der det ble oppnådd rekord. Dette resultatet kom på grunn av solide forbedringer i effektiviteten på begge maskinene og de øvrige produksjonsavsnittene. PM2 gikk forbi milepælen på 140 000 tonn i årets siste uke.

NORSKE SKOG KOREA (JEONJU OG CHONGWON)

■ Norske Skog Cheongwon har ikke hatt skader med fravær siden oktober 2004. I 2006 hadde Norske Skog Jeonju én skade med fravær. Norske Skog Chongwon produserte 173 000 tonn avisappir. PM1 fikk bygd om innløpskassen ved slutten av året – dette tok 12 dager. Dette førte til høyere papirkvalitet.

To maskiner ved Jeonju ble stengt i september – PM1 for godt og PM4 på ubestemt tid. PM4 var bare delvis i produksjon frem til september. PM7 hadde en større ombygging og ble stanset i 30 dager. Norske Skog Jeonju produserte 856 000 tonn avisappir og 188 000 tonn spesialkvaliteter.

Den totale produksjonen i de koreanske fabrikkene var 1,051 millioner tonn, derav 920 000 tonn avisappir og 131 000 tonn spesialkvaliteter.

Driften skal bedres med tre milliarder

Norske Skog må øke lønnsomheten betraktelig og gjennomfører et omfattende forbedringsprogram.

Ved utgangen av 2008 skal Norske Skogs driftsresultat (EBITDA) være tre milliarder kroner bedre enn i 2005.

○ Det omfattende omstillingsprogrammet ble iverksatt høsten 2006.

Ved beregning av de faktiske forbedringene vil det bli korrigert for virkningene av

endrede priser på innsatsfaktorer og ferdigvarer. Noen av initiativene vil medføre investeringer av et visst omfang, men det vil være innenfor rammen av konsernets normale investeringsnivå.

MANGE TILTAK

Det er i dag store innbyrdes forskjeller i produktivitet og inntjening på Norske Skogs 18 fabrikker. Gjennom fortsatt utvikling av globale standarder og utnyttelse av erfaring og kompetanse ved den enkelte fabrikk, skal effektiviteten og lønnsomheten økes i hele konsernet.

Norske Skog har etablert en ny organisasjonsmodell, hvor hver fabrikk er en selvstendig forretningsenhet. Erfaringene med den nye strukturen er god. Allerede ved utgangen av 2007 skal halvparten av forbedringspotensialet være tatt ut. De enkelte tiltakene i snuoperasjonen er

identifisert gjennom en lengre prosess hvor selskapets ledelse og forretningsenhetene har deltatt. I månedsskiftet oktober/november 2006 ble det fremlagt en tiltaksliste med 43 initiativ. Ytterligere 114 nye forbedringstiltak er identifisert etter dette.

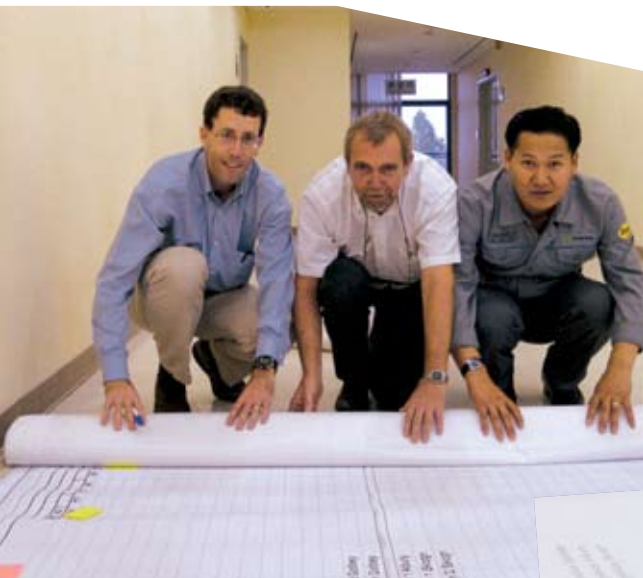
Norske Skog gjør også en grundig gjennomgang av selskapets produkt- og kundeportefølje. Selskapet produserer i dag ca 100 forskjellige varianter av magasin- og avispapir.

Hovedområdene i forbedringsprogrammet er:

- Produksjon og vedlikehold
- Energi
- Forsyninger og innkjøp
- Salg og logistikk
- Nedbemanning

Snuoperasjonen innebærer 1000 færre stillinger i Norske Skog. Nedbemanningen var i rute ved utgangen av 2006. Når tiltakene er fullt ut gjennomført i løpet av 1. halvår 2007 vil de redusere konsernets lønnskostnader med rundt 450 millioner kroner på årsbasis.

Forretningsenhetene har kommet med



Terry Hamilton, Terje Lien og Andrew Joo er sentrale i utrulling av Norske Skog Production System (NSPS)



Konserndirektør for forretningsutvikling Peter Chrisp har ansvaret for forbedringsprogrammet.

gode forslag til energisparing. Den potensielle innsparingen på energi er derfor høyere enn hva ledelsen i utgangspunktet hadde forestilt seg.

For produksjon og vedlikehold er det også et stort potensial for effektivisering og innsparing.

NY SALGSMODELL

I den nye modellen har hver fabrikk fått definert sitt lokale marked. Prinsippet er at salgsorganisasjonen skal fungere lokalt, med en sentral overbygning. Slik kan hver fabrikk pleie sine kunder ut fra lokalkunnskap om priser og service.

Avdelingen global sales governance er etablert som en overbygning innen salgsarbeidet og skal fungere som de lokale salgsorganisasjonenes kompetansesenter - og koordinator.

Kapasitetskutt gir gevinst

I løpet av 2006 ble fem maskiner med en samlet produksjonskapasitet på 570 000 tonn avispapir stengt. Salgsvolumene er opprettholdt ved høyere produksjon på selskapets øvrige papirmaskiner. Restruktureringen gjør at Norske Skog kutter kostnader uten å tape salgsvolum. Totalt regner Norske Skog med en årlig resultatforbedring på NOK 500 millioner som følge av restruktureringen som er gjort i 2006.

NØDVENDIGE TILTAK

Stegningen av de fem maskinene ble besluttet i 2005, og gjennomført i 2006. Tiltakene har gitt betydelig positiv effekt: Faste kostnader er spart uten tap av salgsvolumer.

Den restrukturering som finner sted, senest ved at konsernet flytter en papirmaskin fra nedlagte Norske Skog Union i Skien til Norske Skog Pisa i Brasil, er en prosess som vil pågå så lenge produksjonskapasiteten er i vesentlig ubalanse med markedet.

FLYTTER KAPASITET

Konsernet ønsker å ha produksjonskapasitet rettet mot markeder i vekst. Eksempelet fra Norske Skog Union illustrerer dette. Her tok Norske Skog ned en produksjonskapasitet på totalt 260 000

tonn avispapir, og bidro dermed til å løse problemet med overkapasitet i det europeiske markedet. Ved å flytte den ene papirmaskinen til Brasil øker man konsernets kapasitet der fra 185 000 til 385 000 tonn. I Sør-Amerika er etterspørselen etter avispapir økende. Man må i dag importere papir fra andre deler av verden. Samtidig er Brasil et gunstig produksjonsland, med lave kostnader og god råstofftilgang.

RUSTER OPP

Parallelt med at noe kapasitet tas ut, blir andre av konsernets papirmaskiner rustet opp. I New Zealand er en maskin med kapasitet på 130 000 tonn avispapir blitt stengt, samtidig med at det er investert betydelige beløp i en gjenværende maskin. Slik opprettholdes salgsvolumet, mens kostnadene reduseres.

I Korea er to maskiner med en samlet kapasitet på 180 000 tonn stengt som følge av svak markedsutvikling. En av maskinene vil bli demontert, mens den andre foreløpig vil stå som reservekapasitet.



Fra jordvarmekraftverk til ferdig pakket produkt.

Energistrategi stadig viktigere

Energikostnadene har steget med 12 prosent det siste året, og med 63 prosent siden 2002.

Endringene representerer en økning på henholdsvis 10 og 45 prosent pr. tonn produsert papir.

○ Den vanskelige energisituasjonen har ført til en ny strategisk fokus. Den er samtidig et viktig insentiv for å minske kraftbruk pr. tonn produsert papir i hele konsernet.

Det er mange eksempler på effektiv energibesparelse og tiltak for å kutte kostnader. For eksempel har Norske Skog Parenco endret produksjonsprosessene for å utnytte de daglige svingningene i energiprisen. Kraft genereres ikke kontinuerlig, men bare på de tidspunkter når det er billigere å produsere kraft selv enn å kjøpe

til markedspris. Denne kraftproduksjonen utføres i kombinasjon med nødvendig varmeproduksjon i pågående prosesser. Dette har resultert i en besparelse på omtrent åtte prosent i kraftkostnader. TMP prosessen kjøres mest mulig om natten, når kraftprisene er lavere.

Bioavfall og annet avfall fra papirproduksjonen benyttes som brensel i kraftverket på Parenco. Tekniske arbeidsgrupper gjennomfører en rekke undersøkelser i hele fabrikkens der alle ledd i produksjonen saumfares for mulige energibesparelser.

Norske Skog Tasman på New Zealand ligger i et vulkansk område, og selskapet har medvirket til godkjennelse fra lokale myndigheter om bygging av et jordvarmekraftverk av Mighty River Power. Bygging er i gang og kraftverket vil stå ferdig ved

utgangen av 2008. Når prosjektet er fullført, er Norske Skog Tasman sikret 65 % av fabrikkens kraftbehov.

Enøk-prosjekter har mottatt støtte fra myndigheter i flere land. Et energispareopplegg for TMP-anlegget på Norske Skog Skogn er beregnet å redusere forbruket med 17 prosent i året når det står ferdig i 2011. Prosjektet er budsjettert til NOK 330 millioner. Enova, en statlig instans under Olje- og Energidepartementet, støtter prosjektet med NOK 50 millioner.

Norske Skog er også deleier i et planlagt kraftverk for gass og biobrensel på Skogn. Dette vil kunne gi et bidrag til å løse kraftkrisen i Midt-Norge. Dampen fra kraftverket vil bli utnyttet i papirproduksjonen.



Gode tilbakemeldinger på R&D funksjonen

Norske Skog Research & Development byttet navn til Technical Support and Development (TSD) fra november 2006.

Norske Skog vil fortsette å assistere forretningsenhetene med å tjene penger via teknisk støtte og utviklingsprosjekter som styrker produktivitet og kvalitet, og senker kostnader. Vi vil dele kunnskaper og lære sammen med forretningsenhetene for å videreutvikle teknisk kompetanse i Norske Skog.

Navnendringen harmonerte med den annonserte omstillingsprosessen og ny struktur hvor hver fabrikk er definert som en selvstendig forretningsenhet. Det nye navnet reflekterer også bedre hva avdelingen faktisk gjør og vil fortsette å gjøre.

TSD's primære oppgave er å gi teknisk støtte til forretningsenhetene for å forsterke deres lagarbeid for å løse spesielt utfordrende oppgaver, og samarbeide om utviklingsprosjekter for å nå produktivitetsmål, forbedringer i kvalitet og kostnadsreduksjoner. De ansatte i TSD er lokalisert over hele verden tett på forretningsenhetene, og reiser ut til fabrikkene når behovet for teknisk støtte melder seg.

Før årets slutt ga flere kunder positive tilbakemeldinger på ny struktur hvor de pekte på et tettere samarbeid enn før og bedre service.

Kraftmarkedet

Energiprisene i kontinental-Europa økte i første halvdel av 2006 på grunn av høyere oljepriser, høye CO₂ priser og lave vintertemperaturer. Et fall i priser på CO₂ -kvoter i april, resulterte i et fall i kraftprisene fra nesten 60 MWh til omtrent 48 MWh. Kraftprisene steg imidlertid senere igjen til høyt på 50-tallet på grunn av høyere oljepriser.

I andre halvår sank kraftprisene i takt med oljeprisen, økt tilførsel av gass og forventinger om varmt vær. I Skandinavia falt energiprisene, som var høye på grunn av lite regn, da magasinnivået økte på slutten av året.

Svingende kraftprisers påvirkning av vår drift ble stort sett dempet av hedging. Analytikere forventer at det europeiske prisnivået vil fortsette å synke, men varierer i sine vurderinger om når det vil flate ut.

Både Sør-Amerika og Australasia har et høyt hedging nivå og har dermed ikke merket effekten av økte oljepriser. Strømprisene i Asia er regulert og har ikke steget til samme nivå som i Europa. Bruken av olje for å generere varme har stort sett fulgt oljeprisen, men ble dempet av økt effektivitet og bruk av annet brensel.

Energivolumet og prisrisikoen styres stort sett gjennom leveringsavtaler. Varigheten av disse kontraktene varierer avhengig av marked og type brennstoff. Generelt sett har vi langsiktige energikontrakter i Norge, Sør-Amerika og Australasia. Disse omfatter også nylig inngåtte avtaler i Australia, New Zealand og Brasil.



Biodiesel fra trevirke

Skal Norske Skog og Hydro gå sammen om et anlegg som kan gi et vesentlig bidrag til å dekke de fremtidige norske markedet med biodrivstoff?

De to selskapene signerte i mai 2006 en samarbeidsavtale. Den signaliserte starten på en felles mulighetsstudie som skal vurdere om det er mulig å etablere et større anlegg for produksjon av biodiesel basert på tømmer i Norge.

Studiet skal gi svar på om dette er økonomisk og teknisk forsvarlig å gjennomføre. I så fall er tanken å plassere anlegget et sted i det sørøstlige Norge hvor skog er lett tilgjengelig og logistikken god. Et slikt anlegg kan tidligst stå ferdig i 2012.

Bak initiativet ligger bevisstheten om at biodrivstoff er et fremtidsprodukt med flere klare fortrinn. Ikke bare er det et fornybart, miljøvennlig produkt. Biodrivstoff

fra trevirke er også kvalitetsmessig svært godt. At nye krav blant annet i EU skaper et stort marked for produktet forsterker interessen.

EU-landene har som mål at 5,75 % av alt drivstoffet til kjøretøyer skal være biodrivstoff innen 2010. Andelen skal øke til 20 % i 2020.

Også store nasjoner som Brasil og USA er i ferd med å innføre alternative energikilder til bilparken.

Både produksjonspris, markedsutsikter samt politisk bestemte rammebetingelser er vesentlig for prosjektet. Det også nødvendig å utvikle teknologi som pr. dato ikke finnes tilgjengelig på markedet.

Malaysian Newsprint industries (MNI)

Norske Skog eier 34 % av MNI, som er Malaysias eneste avisfabrikk. Selskapet konkurrerer hovedsakelig i det malaysiske markedet. Norske Skogs andel av MNIs nettoresultat etter skatt utgjorde i 2006 NOK 35 millioner. Tilsvarende i 2005 var NOK 11,5 millioner.

Samlet salg i 2006 var på 254 000 tonn en økning fra 246 300 i 2005. MNI har ca. 350 ansatte. Fabrikken hadde 1 skade med fravær i 2006. MNI er sertifisert i henhold til ISO 14001 standarden.

Nøkeltall

	2006	2005	2004
Driftsinntekter i USD mill	163,4	144,5	125,1
EBITDA i USD mill	57,6	50,2	41,7
EBITDA margin	35%	35%	32%


Produksjonskapasiteter pr. 31. 12. 2006 (1 000 tonn)

FABRIKK	LAND	AVISPAPIR ¹⁾	ANNET UBESTRØKET TRYKKPAPIR	SC MAGASIN- PAPIR	LWC MAGASIN- PAPIR	SUM AVIS- OG MAGASIN- PAPIR
EUROPA:						
Norske Skog Skogn	Norge	590				
Norske Skog Saugbrugs	Norge			550		
Norske Skog Follum	Norge	130	145		140	
Norske Skog Golbey	Frankrike	630				
Norske Skog Bruck	Østerrike	125			260	
Norske Skog Steti	Tsjekkia	125				
Norske Skog Walsum	Tyskland				435	
Norske Skog Parenco	Nederland	460				
Total Europa		2 060	145	550	835	3 590
ASIA:						
Norske Skog Jeonju	Republ. Korea	735	90			
Norske Skog Chongwon	Republ. Korea	190				
SNP Shanghai	Kina	145				
HNLC Hebei	Kina	330				
Norske Skog Singburi	Thailand	125				
Total Asia		1 525	90			1 615
AUSTRALASIA ²⁾:						
Norske Skog Tasman	New Zealand	270	50			
Norske Skog Albury	Australia	270				
Norske Skog Boyer	Australia	200	85			
Total Australasia		740	135			875
SØR-AMERIKA:						
Norske Skog Pisa	Brasil	185				
Norske Skog BioBio	Chile	120	5			
Total Sør-Amerika		305	5			310
Sum konsolidert kapasitet		4 630	375	550	835	6 390
Malaysian Newsprint Industries						
Sdn. Bhd. (MNI) ³⁾	Malaysia	85				85
Sum inklusive andel i MNI		4 715	375	550	835	6 475

1) Avispapkapasiteter er basert på 48,8 g/m² i Sør-Amerika, og på 45 g/m² i andre regioner.

2) Produksjonskapasitet i Australia og New Zealand var tidligere regnet etter 48,8 g/m² og utgjorde 940 000 tonn. Dette er omtrent det samme som 875 000 regnet ut fra 45 g/m².

3) Kapasiteten i MNI er 250 000 tonn på 100 %-basis. Norske Skog eier 33,65 % av selskapet og bruker egenkapitalmetoden ved konsolidering av resultatandel.



3 932 000 000

Norske Skogs brutto driftsresultat i 2006 (NOK)

Fokus på avkastning og kontantstrøm

Papirindustrien er kapitalintensiv og syklisk. Dette er faktorer som har gjort at industrien i perioder har hatt problemer med å skape god nok avkastning på investert kapital.

Norske Skogs ambisjon er å være det selskapet innenfor papirindustrien som skaper best totalavkastning for aksjonærene (TSR). Men dette avkastningsmålet er ikke nådd uten at avkastningen også er konkurransedyktig i forhold til andre industrier.

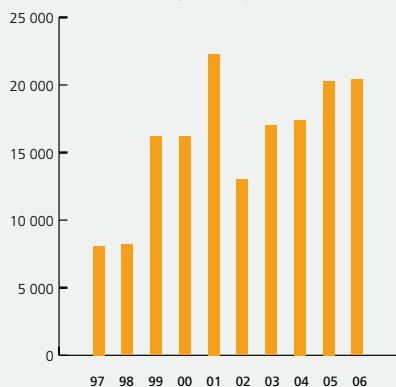
Målsetningen for Norske Skog er å skape en avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) på 11 % over en konjunktursyklus. I 2006 var ROCE før alle typer spesielle resultatelementer 3,7 %. Dette betyr at resultatet må bedres med nesten NOK 3 milliarder for at målet på 11 % skal nås.

Norske Skog introduserte i august 2006 et program for å bedre lønnsomheten. Målet er at brutto driftsresultat (EBITDA) skal bedres i en takt som tilsvarer NOK 3 milliarder på årsbasis innen utgangen av 2008, regnet i forhold til 2005. Programmet er omfattende og inkluderer nedbemanning og omorganisering, samt tiltak for å bedre produktivitet og markedsmiks. I tillegg har Norske Skog stengt flere papirmaskiner, noe

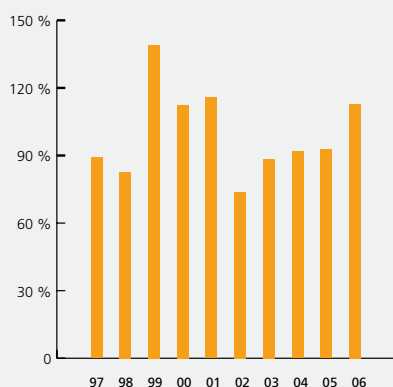
som både bidrar til reduserte kostnader og en generelt bedret industristruktur.

For å følge opp virksomheten og lønnsomhetsforbedrende tiltak har Norske Skog sterkt fokus på kontantstrømmen. Alle fabrikkene er nå organisert som resultatenheter hvor det sentrale resultatmålet er kontantstrøm i forhold til sysselsatt kapital (CROCE). Kontantstrøm er i denne sammenheng definert som fortjeneste før avskrivninger, finansposter og skatt (EBITDA) korrigert for endringer i arbeidskapital og fratrukket alle ikke-strategiske investeringer. Målet er CROCE på 13 %, som harmonerer med en ROCE på 11 %. For å nå en CROCE på 13 % må Norske Skog generere en brutto driftsmargin på 25 %. De enhetene i konsernet som har best effektivitet og markedsmiks oppfyller målet om en brutto driftsmargin på dette nivået. Gjennom forbedringsprogrammet er målet å bedre disse parametrene på samtlige enheter, slik at konsernet totalt når dette målet. I 2006 utgjorde brutto driftsmargin 16,4 %.

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



Børsverdi i % av bokført egenkapital



Finansielle mål

Totalavkastning til aksjonærene (TSR)	Best avkastning i papirindustrien
Utbytte	Stabil, over tid tilsvarende 15-25 % av kontantstrøm fra drift
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	11 % over en konjunktursyklus
Kontantstrøm over sysselsatt kapital (CROCE) som mål for alle fabrikkene	13 % over en konjunktursyklus
Brutto driftsmargin (EBITDA)	25 % over en konjunktursyklus
Netto gjeld / Egenkapital (Gearing)	< 0,80 over en konjunktursyklus
Likviditetsreserve (% av omsetning)	20 %
Gjennomsnittlig løpetid på gjelden	> 5 år

Norske Skogs driftsinntekter i 2006 (NOK)

28 800 000



Finansiering

Det legges vekt på at Norske Skog skal ha god finansiell fleksibilitet. For å sikre dette tilstrebes en diversifisert låneportefølje, en langsiktig avdragsstruktur og en solid likviditetsposisjon.

Lånefinansieringen skjer hovedsakelig i form av syndikerte banklån, samt innenlandske og internasjonale obligasjonslån. Norske Skog sprer finansieringen på ulike banker, investorgrupper og markeder. Formålet med en slik diversifisering er

å redusere konsernets finansieringsrisiko. Diagrammet nedenfor viser sammensetningen av konsernets lånekilder pr. 31. desember 2006.

Det tilstrebes videre en jevn og langsiktig avdragsprofil på låneporteføljen for å redusere refinansieringsrisiko og for å sikre god evne til å betjene låneforpliktelsene også i år som er konjunkturmessig svake. Bruken av kortsiktige finansieringskilder begrenses, fordi hyppige og kortsiktige rullinger bidrar til å øke refinansieringsrisikoen. Ved bruk av kortsiktige låneinstrumenter forutsettes det at tilstrekkelige back-up fasiliteter foreligger. Det er en målsetting at låneporteføljen skal ha en gjennomsnittlig løpetid på minimum 5 år. Pr. 31. desem-

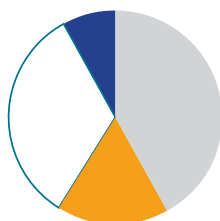
ber 2006 utgjør gjennomsnittlig løpetid 5,4 år. Stolpediagrammet nedenfor viser avdragsstrukturen på konsernets lån pr. 31.12.2006. Første trinn i refinansieringsarbeidet i 2007 er obligasjonslån med løpetid 5 år i det norske markedet.

Med likviditetsrisiko menes risikoen for at Norske Skog ikke skal være i stand til å refinansiere eller betjene sine økonomiske forpliktelser ved forfall. Norske Skog søker å redusere likviditetsrisikoen ved å ha en likviditetsreserve på minimum 20 % av forventet årlig omsetning. Likviditetsreserven består av bankinnskudd og kortsiktige plasseringer, samt kommitterte, utrukne kredittrammer med løpetid lengre enn 1 år og utgjorde ved årsskiftet NOK 6,1 milliarder.

Likviditetsreserven består i hovedsak av to syndikerte bankfasiliteter på henholdsvis USD 500 millioner og med forfall i 2009 og EUR 400 millioner med forfall i 2012.

Trekkfasiliteten på EUR 400 millioner ble etablert høsten 2006 ved at Norske Skog refinansierte en av sine tidligere syndikerte trekkfasiliteter, også denne på EUR 400 millioner. Den nye fasiliteten på EUR 400 millioner ble betydelig overtegnet og totalt 19 banker deltar i dette

Lånekilder



■	Banklån 47 %
■	Norske obligasjonslån 12 %
■	US obligasjonslån 36 %
■	Andre obligasjonslån 5 %



syndikatet. Norske Skog har således en bred og god bankgruppe.

Norske Skogs trekkfasiliteter 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.

Lån som ble overtatt i forbindelse med oppkjøpet av PanAsia Paper, og som har datterselskap eller joint venture-selskap som låntaker, har andre krav til finansielle nøkkeltall enn det som er angitt ovenfor. Kravene er da knyttet til det respektive datterselskapet som står som låntaker. Alle finansielle krav er oppfylt pr. 31.12.2006.

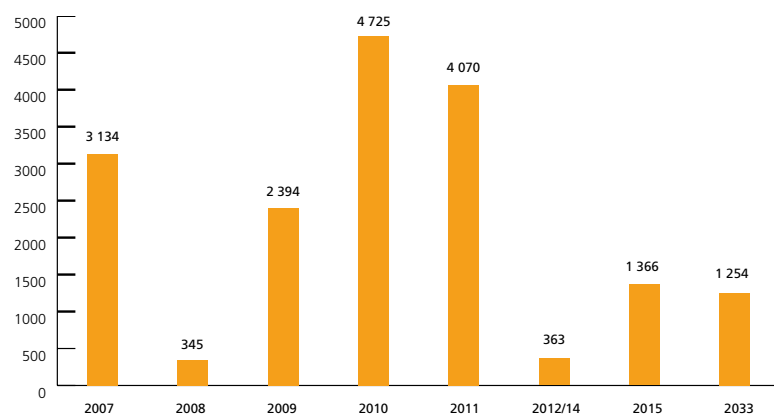
Norske Skog blir kredittvurdert av Moody's og Standard & Poor's, som er to av verdens ledende ratingbyråer. Ratingen fra disse to byråene bidrar til å sikre konsernet tilgang til internasjonale obligasjonsmarkeder.

Ved årsskiftet var den langsiktige ratingen fra Standard & Poor's BB+ (med stabile utsikter) og fra Moody's Ba1 (med stabile utsikter). Begge ratingbyråer har

nedgradert Norske Skog i 2006. Standard & Poor's har nedgradert fra BBB- og Moody's fra Baa3.

Dette innebærer at Norske Skog er nedgradert fra investment grade til non-investment grade rating fra begge ratingbyråer. Nedgraderingene har ikke påvirket pris eller andre betingelser på eksisterende lån. For fremtidige låneopptak må det imidlertid påregnes høyere lånemarginer i forhold til om Norske Skog fortsatt hadde vært investment-grade ratet.

Norske Skogs avdragsprofil



Finansiell risikostyring

Det er viktig å ha en god forståelse av risiko for å skape aksjonærverdier i markeder som preges av konkurranse og usikkerhet.

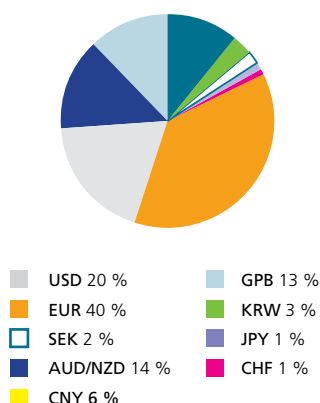
Norske Skog møter et komplekst risikobilde gjennom sin globale virksomhet og har i flere år arbeidet

systematisk med å definere konsernets risikotoleranse. Risiko styres og avdekkes på ulike måter i forhold til marked og risikokategori. Finansielle instrumenter benyttes der dette gir en effektiv og økonomisk forsvarlig sikring. Dette gjelder først og fremst renter og valuta, samt i noen grad innenfor energi.

kroner. Ved omregning av disse eiendelene oppstår det balanserisiko. Denne risikoen søkes først og fremst avdekket ved at konsernet har gjeld og eiendeler i de samme valutaer. I tillegg er balansesikringen innrettet slik at gjelden i stor grad også fordeles på de valutaer hvor selskapet har positiv kontantstrøm. Dersom det skulle være risiko for at valutamessige svingninger kan føre til brudd på finansielle krav i låneavtaler, vil sikringen innrettes mot å beskytte disse. Norske Skog har sikret valutaeksponeringen i USD, EUR og AUD i henhold til IAS 39 for nettoinvesteringer i utenlandsk valuta.

Resultatet av balansesikringen i 2006 er et gevinst på NOK 69 millioner, hvor 22 millioner er bokført direkte mot egenkapitalen og 47 millioner er bokført i resultatregnskapet. Negativ effekt på egenkapitalen når en tar hensyn til både translasjonsforskjeller og resultatet av balansesikringen er i 2006 på NOK 171 millioner.

Valutaeksponering Norske Skogindustrier ASA 12 måneder



SIKRING AV KONTANTSTRØM

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

Norske Skogs strategi er å sikre 50 – 100 % av de neste 12 måneders netto kontantstrøm pr. 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. For slike valutaer begrenses derfor den løpende kontantstrømssikringen.

Netto kontantstrøm over en 12-måneders periode er rundt NOK 6 milliarder, og de viktigste valutaene er EUR, USD og GBP som til sammen utgjør om lag 70 %.

SIKRING AV BALANSE

Hovedtyngden av Norske Skogs eiendeler er bokført i andre valutaer enn norske

SIKRING AV RENTERISIKO

Målet for styring av renterisikoen har vært å sikre lave rentekostnader over tid, samt å bidra til en forsvarlig styring av den finansielle risikoeksponeringen. Norske Skogs rentepolicy er basert på flytende renter. Med dette menes at rentebindingstiden for den største andelen av gjeldsporteføljen er kortere enn 1 år. Bakgrunnen for dette er at rentekostnadene da vil være bestemt av innretningen i pengepolitikken og at den historiske samvariasjonen mellom pengemarkedsrenter og priser og etterspørsel etter avis- og magasinpapir har vært god. Det antas at internasjonale og regionale konjunkturer fortsatt vil ha innvirkning på etterspørselen etter publikasjonspapir, selv om også bransjespesifikke forhold og andre strukturelle endringer vil kunne

Brutto eiendeler fratrukket ikke-rentebærende gjeld

Fordeling pr. 31.12.2006:

NOK	20%
EUR	25%
AUD	12%
NZD	8%
USD	15%
KRW	18%
Andre	2%

Rentebærende gjeld

Fordeling pr. 31.12.2006:

EUR	45%
AUD	12%
USD	34%
KRW	6%
Andre	3%



Vice president investor relations Jarle Langfjæran i samtale med sales director i China, George Mao.

påvirke markedsforholdene. Historisk sett har innretningen av Norske Skogs rentepolicy bidratt til lavere rentekostnader både over tid og i år som har vært økonomisk svake.

ENERGI

Energi er en viktig kostnadsfaktor for Norske Skog og utgjorde i 2006 omtrent NOK 4,5 milliarder som var omlag 20 % av totale driftskostnader. Innkjøpt elektrisitet er rundt $\frac{3}{4}$ av kostnadene, og resten er i hovedsak naturgass og fyringsolje.

Konsernets eksponering varierer i de ulike markedene, og eksponeringen håndteres og styres avhengig av energikilde og geografisk region.

I Norge, Sør-Amerika og Australasia er det gjennomgående etablert langsiktige fysiske kontrakter med energileverandører. Kontraktene gir en sikringsgrad på over 80% i disse geografiske regionene. Konsernet er likevel eksponert for økte priser, ettersom kontraktsprisene er gjenstand for ulike reguleringsmekanismer. De langsiktige kontraktene bidrar imidlertid til å sikre større prisstabilitet og et prisnivå som er gunstig i forhold til underliggende spotprisene i de samme markedene.

På det europeiske kontinentet håndteres energipriseksponeringen gjennom 3-års rullerende sikringsprogram. Programmet har et spesifisert minimums- og maksimumsnivå for hvert år der sikringsgraden er høyest på kort sikt og med gradvis

nedtrapping mot utgangen av år tre.

I Asia leveres elektrisiteten stort sett fra statsregulerte monopolleverandører. Prisen er samtidig regulert og viser mindre volatilitet enn i andre deregulerte markeder. I Asia er også fyringsolje en viktig energikilde. Dette handles i spotmarkedet og følger det internasjonale prisnivået.

Energisikringen pr. 31. desember 2006 gjør at den kortsiktige eksponering mot endrede energipriser er begrenset. For 2007 kan det antas at 5 % endring vil ha en resultat effekt på rundt NOK 40 millioner.

I tillegg til dette sikringsprogrammet som er innrettet mot å dekke prismessig risiko, søker Norske Skog å redusere de totale energikostnadene gjennom effektiviseringsprogrammer og tiltak som skal gi lavere energiforbruk per produsert tonn.

FORSIKRING

Norske Skog har et sentralisert system for drift og vedlikehold av sitt forsikringsprogram. Det arbeides aktivt for å styrke det skadeforebyggende arbeidet og alle anleggene holder en høy drifts- og vedlikeholdsmessig standard. I løpet av 2006 har Norske Skog arbeidet sammen med forsikringsmarkedet, for å videreutvikle formatet på de risikotekniske gjennomgangene. Det planlegges nye gjennomganger av alle anleggene i løpet av 2007 med vekt på risiko knyttet til maskintekniske forhold. På tross av det aktive skadeforebyggende arbeidet, har det i 2006

vært skadehendelser ved to av fabrikkene. Disse vil resultere i utbetalinger fra NSI Insurance, som er konsernets eget forsikringsselskap (captive).

Norske Skog kjøpte seg i 2005 opp til 100% eierandel i PanAsia Paper. Denne virksomheten er nå integrert i de sentrale forsikringsprogrammene. Det har vært gjennomført forsikringstekniske gjennomganger av anleggene og resultatene herfra er synliggjort gjennom bruk av "Green Light Risk Evaluation Matrix", som er konsernets interne risikotekniske standard.

Selskapet har i 2006 videreført de sentralt styrte forsikringsprogrammene. Norske Skog har i løpet av året igjen valgt å forsikre en vesentlig del av sin eksponering i sitt eget forsikringsselskap. NSI Insurance, som ble etablert i 2001, har i 2006 blitt rammet av de to foran nevnte skader. Den langsiktige strategien er fortsatt å skape en optimal balanse mellom intern og ekstern risiko-finansiering gjennom bruk av eget captive.

Norske Skogs aksjonærpolitikk

- 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 forretningssrisiko.
- Styrets og ledelsens arbeid skal baseres på prinsippet om likebehandling av alle selskapets aksjonærer.

MÅLING AV AVKASTNING TIL AKSJONÆRENE

Fra og med 2005 ble det innført en målemetode der avkastningen for Norske Skog måles relativt til 9 andre selskap i sektoren. Det er gjennomsnittskursene i 4.

kvartal pluss akkumulerte utbytter siden starten av 2004 som sammenlignes med en basis som er gjennomsnittskursen i 2003. Målt på denne måten hadde Norske Skog i 4. kvartal 2006 en avkastning på 18,7 %, som er den femte beste avkastning av de selskapene som er med i utvalget. Denne målemetoden blir endret fra og med 2007.

Investor relations i Norske Skog

Investor Relations, som omfatter informasjon til det norske og internasjonale finansmarked, har som tidligere 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, og over tid bør det medvirke til en korrekt prising av selskapet i aksjemarkedet.

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 2007:

- Generalforsamling – 12. april 2007
- 1.kvartal 2007 – 4. mai 2007
- 2.kvartal 2007 – 3. august 2007
- 3.kvartal 2007 – 2. november 2007

Elektronisk informasjon over Internett får stadig større betydning, men direkte kontakt med investorer og analytikere er likevel enda viktigere. 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").

I tillegg til trykt og elektronisk informasjon holder Norske Skog hvert kvartal webcast-konferanser og presentasjoner overfor det norske og internasjonale finansmarkedet. Totalt var det i 2006 rundt 200 presentasjoner og investormøter i Norge og mange andre land. Hovedve-

kten har som før vært lagt på England og USA, der de fleste av de utenlandske aksjonærene holder til. Norske Skog har i 2006 deltatt som foredragsholder på 6 internasjonale konferanser og seminarer for investorer.

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.

Norske Skogs utbyttepolitikk

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

UTBYTTEFORSLAG FOR 2006

Med bakgrunn i ønsket om stabilt utbytte og selskapets egne forventninger til at resultat og kontantstrøm skal bedre seg kraftig de to nærmeste årene, foreslår styret et utbytte på NOK 5,50 pr. aksje for 2006,

som er uendret i forhold til foregående år. Dette gir en avkastning på 5 % i forhold til aksjekursen ved årsskiftet. Utbyttet betales 24. april til de som er aksjonærer på dato for ordinær generalforsamling, som er 12. april 2007.

Aksjer og aksjekapital

Selskapets aksjekapital pr. 31.12. 2006 var NOK 1.899.456.260 fordelt på 189.945.626 aksjer, hver pålydende NOK 10. Alle aksjer har like rettigheter i selskapet.

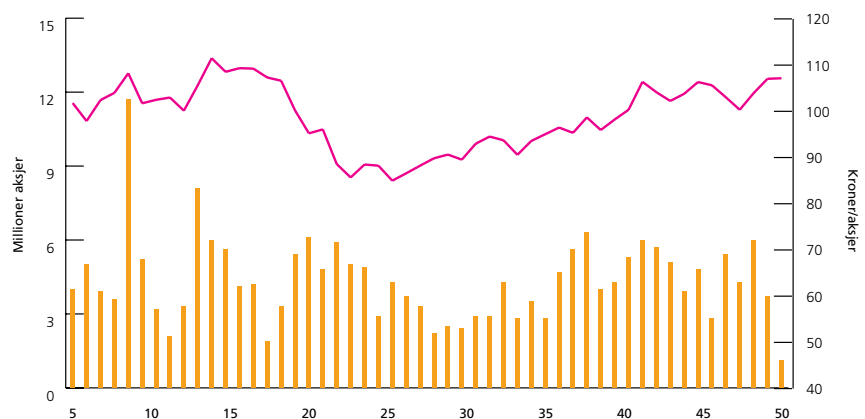
Utenlandsandelen var 67 % pr. 31.12.2006, mot 56,9 % ved forrige årsskifte. Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de utenlandske aksjonærene i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker. Forvaltningsselskapet Capital International (inklusive Capital Guardian) eide ved årsskiftet rundt 10 % av aksjene i Norske Skog. Et annet forvaltningsselskap, Franklin Resources, flagget i juli 2006 eierandel på over 5 %.

Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 22 967 aksjonærer ved årsskiftet, hvorav 1 355 hadde adresse utenfor Norge.

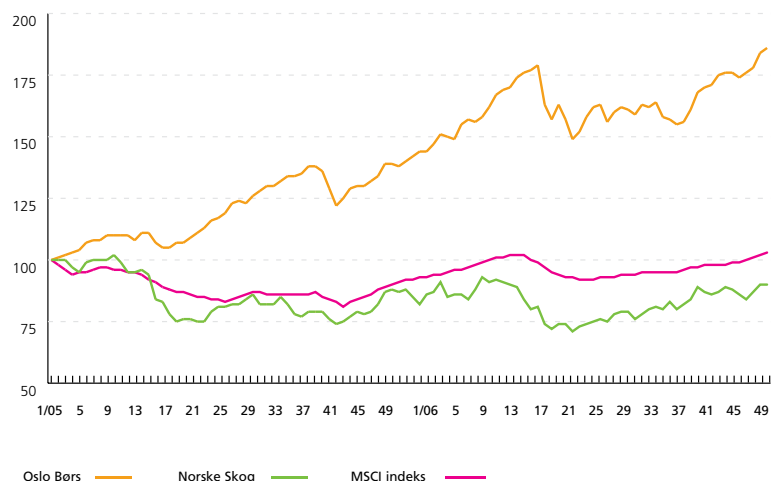
Pr. 31.12.2006 eide Norske Skog 631.731 egne aksjer, mot 846.531 ved begynnelsen av året. Reduksjonen skyldes i hovedsak salg til egne ansatte, dessuten er aksjer brukt som delvis oppgjør av bonusavtaler.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 % av utestående aksjer. Fullmakten har varighet frem til generalforsamling i 2007 og vil bli søkt forlengt. Det ble ikke kjøpt tilbake egne aksjer i 2006.

Ukentlig omsetning og aksjekurs 2006



Norske Skog aksjer, Oslo Børs totalindeks og MSCI verdensindeks 2005-2006

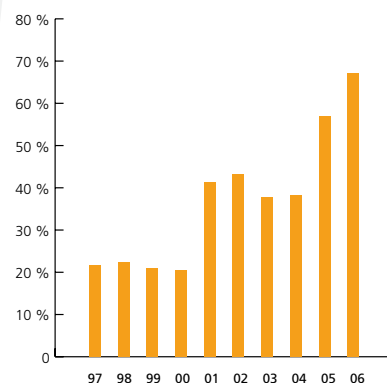


Omsetning av Norske Skog-aksjen

Selskapets aksjer har vært notert på Oslo Børs siden 1976. I løpet av 2006 ble det omsatt 230,5 millioner Norske Skog-aksjer. Sett i forhold til gjennomsnittlig antall aksjer (eksklusive eget eie) var det en omsetningshastighet på 122 %, som er litt

ned i forhold til fjoråret. Siden sammenlåingen av A- og B-aksjene i 2001 og den internasjonale aksjeemisjonen samme år, har Norske Skog vært av de mest omsatte aksjene på Oslo Børs.

Utenlandsandel



Aksjespareordningen

Gjennom de årlige aksjesalgene får hele organisasjonen fokus på eiernes rolle i Norske Skog, og innsikt i aksjemarkedet. Aksjene blir solgt med rabatt i forhold til markedsverdi. Ordningen ble innført for konsernets ansatte i Norge i 1996 og er senere utvidet slik at programmet i dag omfatter ansatte på alle enheter i hele verden såfremt Norske Skog har en eierandel på mer enn 90 %. Fabrikkene i Kina er ikke med i ordningen, både fordi eierandelen er under 90 % og av legale lovmessige forhold i Kina. 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 2006 deltok 815 ansatte som i alt kjøpte 189.210 aksjer. Kursen, etter fradrag for rabatt, var kr 88 pr. aksje.

Langsiktig incentivprogram

Norske Skog har hatt 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 hver av medlemmene i konsernledelsen 30 000 opsjoner hver. Pr. 01. februar 2007 er det tildelt i alt 600 000 syntetiske opsjoner, hvorav 150 000 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 tre års 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.

Forutsatt godkjenning på generalforsamling 12. april 2007 vil programmet for syntetiske opsjoner bli erstattet med et annet langsiktig incentivprogram for konsernledelsen. Utbetaling under det nye 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. En eventuell uttelling går i steg fra 30 % og når 100 % 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 3 års perioder, der en ny periode starter hvert år. Første periode vil starte i 2007 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 innføres også et tak slik at maksimal tildeling et gitt år kan tilsvare 1,25 årslønn. Minimum 50 % av tildelingen fra dette programmet må benyttes til erverv av aksjer som beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør en brutto årslønn.

Allerede tildelte aksjeopsjoner i 2006 eller tidligere vil bestå uendret inntil de forfaller i henhold til inngåtte avtaler. Det nye programmet har ingen utvanningseffekt, noe det heller ikke var i det gamle programmet.

Spesifikasjon av utestående opsjoner pr. 01.02.2007

Innløsningsperiode	Antall opsjoner	Innløsningskurs
01.07. – 31.12.2007	150.000	106,-
	30.000	121,50
01.07. – 31.12.2008	150.000	95,-
01.01. – 30.06.2009	240.000	87,50

Aksjemarkedet i 2006

Oslo Børs hadde for tredje år på rad en sterk utvikling gjennom 2006, med en økning i Oslo Benchmark Index på 32 %.

Norske Skog-aksjen ga en avkastning på 6,6 % i kalenderåret 2006 når utbyttet medregnes. Aksjens laveste notering var i mai, og fra da og ut året var det en kursøkning på 30 %. Avkastningen er utilfredsstillende sett i et lengre perspektiv, og har klar sammenheng med svake resultater.

Norske Skogs børsverdi var 20,4 milliarder kroner pr. 29.12.2006, som er uendret i forhold til forrige årsskifte.

Opplysninger om aksjekurser ¹⁾

	NOK/aksje
Kurs 29.12.2006	107,50
Kurs 30.12.2005	107,25
Gjennomsnittskurs 2006	99,92
Gjennomsnittskurs 2005 ²⁾	102,95
Offisiell ligningskurs 31.12.2006 ²⁾	86,60
Høyeste kurs 2006 (15. mars)	114,-
Laveste kurs 2006 (22. mai)	83,-
Høyeste kurs siste 5 år (11. mars 2002) ³⁾	158,79
Laveste kurs siste 5 år (2. oktober 2002) ³⁾	74,65

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

²⁾ Til bruk ved formuesansettelse for norske aksjonærer pr. 31.12.2006, 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-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 Skattlagt Kapital). Som følge av endrede skatteregler er det siste RISK-beløpet beregnet pr. 1. januar 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.

RISK-beløpene for Norske Skog er som følger:

Innløsningsperiode		RISK-beløp
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 2006*

(<0,5% EIERSKAP)	ANTALL	%
JPMORGAN CHASE BANK, GBR (NOM)	22 063 619	11.62
VIKEN SKOG BA	15 597 825	8.21
STATE STREET BANK, USA (NOM)	11 208 922	5.90
CAPITAL WORLD FUND C/O JPMORGAN CHASE BANK	5 081 713	2.68
FOLKETRYGDFONDET	4 160 355	2.19
AT SKOG BA	4 118 324	2.17
STATE OF NEW JERSEY PENSION FUND C/O BANK OF NEW YORK	3 986 717	2.10
EQUITY TRI-PARTY C/O BANK OF NEW YORK	3 976 200	2.09
MJØSEN SKOG BA	3 955 270	2.08
MELLON BANK AS, USA (NOM)	3 852 409	2.03
ALLSKOG BA	3 458 990	1.82
NATEXIS BANQUES POPULAIRES C/O BANK OF NEW YORK	2 738 275	1.44
SKAGEN VEKST	2 700 057	1.42
THE NORTHERN TRUST CO., GBR (NOM)	2 666 637	1.40
BANK OF NEW YORK, BEL (NOM)	2 467 363	1.30
THE NORTHERN TRUST CO., GBR (NOM)	2 274 646	1.20
CREDIT SUISSE SECURITIES (USA) LLC, USA (NOM)	2 259 300	1.19
REDERIAKTIESELSKAPET HENNESEID	2 144 203	1.13
FRANKLIN TEMPLETON LENDING C/O JPMORGAN CHASE BANK	2 098 168	1.10
CREDIT AGRICOLE INVESTOR SERVICES, FRA (NOM)	2 045 210	1.08
A/S HAVLIDE	1 885 248	0.99
BANK OF NEW YORK, BEL (NOM)	1 878 921	0.99
BEAR STEARNS SECURITIES CORP., USA (NOM)	1 811 162	0.95
ALLSKOG HOLDING AS	1 802 424	0.95
STATE STREET BANK, USA (NOM)	1 565 562	0.82
MELLON BANK AS, USA (NOM)	1 552 065	0.82
GMO FOREIGN FUND C/O BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	1 531 000	0.81
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES TRUST, GBR	1 472 134	0.78
CLEARSTREAM BANKING S.A., LUX (NOM)	1 393 615	0.73
JPMORGAN CHASE BANK, GBR (NOM)	1 378 772	0.73
HSBC BANK PLC, GBR (NOM)	1 257 253	0.66
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A., LUX (NOM)	1 234 891	0.65
A/S HERDEBRED	1 170 885	0.62
GARTMORE C/O HSBC SECURITIES SERVICES (LUX) SA	1 159 291	0.61
GMO ERISA POOL TRUST, USA (NOM)	1 133 054	0.60
VITAL FORSIKRING ASA	1 101 224	0.58
SKIENS AKTIEMØLLE ASA	1 010 575	0.53
ANTALL AKSJER <0,5%	127 192 279	66.96
Totalt antall aksjer	189 945 626	100.00

* NOM = Nomineekonti

Aksjerelaterte nøkkeltall

		2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Pålydende pr. aksje		10	10	10	10	10	10	20	20	20	20
Gjennomsnittlig antall aksjer eksklusive eget eie (1 000 stk.)		189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	120 604	102 159	92 829	89 773	84 991
Gjennomsnittlig antall aksjer etter full konvertering eks. eget eie (1 000 stk.)		189 258	142 878	132 430	132 415	132 194	120 604	102 159	92 829	89 773	84 991
Fortjeneste pr. aksje etter skatt	1	-14.84	-5.98	4.95	3.04	8.79	20.68	19.17	14.01	11.36	6.94
Fortjeneste pr. aksje etter full konvertering a)	1	-14.84	-5.98	4.95	3.04	8.79	20.68	19.17	14.01	11.36	6.94
Kontantstrøm pr. aksje etter skatt	2	14.60	21.42	22.04	22.45	27.89	11.00	48.18	23.29	31.85	19.00
Kontantstrøm pr. aksje etter full konvertering a)	2	14.60	21.42	22.04	22.45	27.89	11.00	48.18	23.29	31.85	19.00
Utbytte pr. aksje		5.50	5.50	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	5.50	4.25	3.50
Kurs/fortjenesteforhold (A)	3	-7.23	-17.93	26.5	41.8	11.1	8.2	7.9	12.1	7.9	12.5
Kurs/kontantstrøm	4	7.35	5.01	5.9	5.7	3.5	15.3	3.1	7.3	2.8	4.6
Utdelingsforhold (%)		-37.1	-92.0	121.2	197.4	68.3	29.0	26.9	33.6	31.9	42.7
Antall aksjer 31.12. (1.000 stk.)	A-aksjer	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137	67 972	57 592	57 592	57 592
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	25 172	25 172	18 832	18 832
	Totalt	189 946	189 946	133 137	133 137	133 137	133 137	93 144	82 764	76 424	76 424
Aksjekurs høy i året		114.00	124.86	146.50	139.00	175.50	168.50	172.10	172.51	110.81	120.1
Aksjekurs lav i året		83.00	86.50	110.00	86.50	82.50	115.00	90.11	82.80	66.97	77.12
Aksjekurs 31.12.	A frie	107.50	107.25	131.00	127.00	98.00	168.00	150.59	169.67	90.11	86.86
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	146.00	168.50	95.50	100.00
Omsatt antall aksjer (totalt for 2006)	1.000 stk.	230 507	186 297	157 839	119 400	107 649	116 458	54 118	46 424	47 650	61 000
Antall aksjonærer 31.12.	A frie	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587	19 431	17 900	18 002	17 466
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	14 915	14 693	13 746	13 796
	Totalt	22 967	23 646	23 851	23 212	21 083	22 587	21 779	19 884	18 753	18 075
Antall utenlandske aksjonærer 31.12.	A frie	1 355	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092	546	483	203	186
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	133	110	88	97
	Totalt	1 355	1 355	1 271	1 222	1 210	1 092	589	518	222	208
Utenlandsandel 31.12.	A frie	67.0 %	56.9 %	38.2 %	37.6 %	43.1 %	41.3 %	25.1 %	27.6 %	27.6 %	26.0 %
	B-aksjer	-	-	-	-	-	-	8.3 %	5.6 %	6.0 %	8.3 %
	Totalt	67.0 %	56.9 %	38.2 %	37.6 %	43.1 %	41.3 %	20.5 %	20.9 %	22.3 %	21.6 %
Børsverdi (mill. kr)		20 419	20 372	17 441	16 908	13 047	22 367	16 284	16 278	8 191	8 100

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 korrigeret 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.



1 899 456 260

Norske Skogs aksjekapital (NOK)

Eierstyring og selskapsledelse i Norske Skog

Norske Skog har som mål å skape de beste aksjonærverdier i papirindustrien. Gode prinsipper for eierstyring og en klart definert ansvars- og rollefordeling mellom selskapenes styrende organer er, blant flere forhold, et viktig instrument for å nå dette målet.

○ Som et selskap notert på Oslo Børs kreves det en samlet redegjørelse for selskapets eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten. Denne er basert på den norske anbefalingen

for eierstyring og selskapsledelse som kan finnes på www.nues.no og <http://www.oslobors.no/ob/cg>. Etterlevelsen av og rapporteringen etter anbefalingen skal skje på bakgrunn av et følg- eller forklarprinsipp.

ROLLEFORDELINGEN MELLOM SELSKAPETS ADMINISTRASJON, STYRE, BEDRIFTSFORSAMLING OG GENERALFORSAMLING

I Norske Skog er ingen representanter fra den daglige ledelse medlemmer av selskapets styre eller bedriftsforsamling. Gjennom allmennaksjeloven utøver styret både en kontroll- og tilsynsfunksjon og en forvaltningsfunksjon av selskapets virksomhet og dets ledelse. Styret velges av bedriftsforsamlingen. Bedriftsforsamlingen er begrunnet i hensynet til

bedriftsdemokratiet og ansattes medbestemmelsesadgang. Ordningen med bedriftsforsamling følger av norsk lov.

Allmennaksjeloven sørger i utgangspunktet for en klar rollefordeling mellom selskapets styrende organer, og suppleres av ytterligere praksis og prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse. Det redegjøres nærmere nedenfor om de enkelte styrende organers rolle, funksjon og ansvar.

SELSKAPETS VERDIGRUNNLAG OG ETISKE RETNINGSLINJER

Norske Skogs virksomhet er basert på tre kjerneverdier; åpenhet, ærlighet og samarbeid. Selskapets suksess som et globalt selskap bygger på samarbeid mellom ulike kulturer og verdier, og det er fastsatt retningslinjer for forretningsetisk atferd med basis i dette verdigrunnlaget. Styret hadde i 2006 en gjennomgang og evaluering av selskapets etiske retningslinjer og vil arbeide videre med dette i 2007.

SELSKAPETS VIRKSOMHET

Etter Norske Skogs vedtekter er selskapets formål å drive treforedlingsindustri samt virksomhet som står i forbindelse

Virksomhetsstyring

Virksomhetsstyringen reguleres av:

- Norske Skogs vedtekter (jf. side 43)
- 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

med dette. Gjeldende vedtekter, sist endret av ekstraordinær generalforsamling i 22. september 2005, er i sin helhet gjengitt i årsrapporten s. 43. Norske Skog kan ved aksjeinnskudd eller på annen måte også delta i annen næringsvirksomhet. Selskapet er pr. i dag en verdensledende aktør innen produksjon og distribusjon av treholdig trykkpapir. Dette gjelder kvaliteter som standard og forbedret avisepapir og ulike kvaliteter av magasin-papir. Innenfor rammen av vedtektene har selskapet klare mål og strategier for dets virksomhet. Selskapet har gjennom flere år avhendet virksomheter relatert til treforedlingsindustri, men som ikke har direkte sammenheng med produksjon og distribusjon av treholdig trykkpapir. Dette inkluderer også oppstrømsvirksomheter som kraftproduksjon og drift/avvirkning av skoger. I 2006 har Norske Skog, sammen med Hydro ASA, igangsatt en felles mulighetsstudie for produksjon av biodiesel fra trevirke.

SELSKAPSKAPITAL - UTBYTTE - AKSJER - OMSETTELIGHET

Norske Skog har en egenkapital tilpasset dets mål, strategier og risikoprofil. Styret vurderer jevnlig selskapets utbyttepolitikk, og denne ble justert i 2005 med virkning for regnskapsåret 2004 og har siden ligget fast. Det vises til årsrapporten s. 29 for nærmere opplysninger.

På general-forsamlingen i 2006 ble det gitt fullmakt for en periode frem til neste ordinære generalforsamling til kjøp av egne aksjer med inntil kroner 133 137 000, maksimalt 10 % av utestående aksjer. Formålet med kjøp av egne aksjer er salg til ansatte, samt delvis oppgjør av langsiktige godtgjøringsprogrammer.

LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Norske Skog har kun én aksjeklasse, og hver aksje gir én stemme. Dette fremmer likebehandling av alle selskapets aksjonærer. Selskapets transaksjoner i egne aksjer skal etter fullmakt gitt av generalforsamlingen til styret skje til notert børskurs, og slik at hensynet til likebehandling av selskapets aksjonærer etterleves.

Styrets medlemmer skal opptre uavhengig og slik at ingen oppnår urimelige fordeler. Selskapets styreinstruks fastsetter at styremedlemmer har plikt til å opplyse styret om eventuelle personlige og/eller vesentlige forretningsmessige relasjoner med selskapet som kan være egnet til å stille spørsmål ved styremedlemmets uavhengighet og objektivitet. Styret har meddelt konsernsjefen bestemte fullmakter som medfører at styret bare unntaksvis vil ha befatning med selskapets kontraktsforhold. Av styrets medlemmer er styremedlemmene Grøholt og Bjørken skogeiere som leverer virke til enkelte av selskapets forretningsenheter på alminnelige, markedsmessige betingelser. Ingen styremedlemmer mottar godtgjørelse for sitt arbeid for selskapet fra andre enn selskapet.

FRI OMSETTELIGHET AV AKSJENE

Selskapets vedtekter fastsatte tidligere at overdragelse av aksjer skulle meldes til og godkjennes av selskapets styre. Denne vedtektsbestemmelsen ble slettet av generalforsamlingen 14. april 2005 og gjelder ikke lenger. Selskapets aksjer er følgelig fritt omsettelige.

GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er selskapets høyeste myndighet. Bedriftsforsamlingens leder skal etter selskapets vedtekter lede generalforsamlingen, noe som bidrar til å sikre en uavhengig møteledelse. Generalforsamlingens oppgave er å velge aksjonærvalgte medlemmer til bedriftsforsamlingen samt varamenn, godkjenne årsregnskap og årsberetning, disponere årsresultat og tildele utbytte etter forslag fra styret og etter anbefaling fra bedriftsforsamlingen. Generalforsamlingen skal etter vedtektene videre velge tre medlemmer til selskapets valgkomité.

Generalforsamlingen skal avholdes innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår (31. desember). Innkalling sendes senest to uker før avholdelse, og skal inneholde tilstrekkelig utførlige saksdokumenter til at aksjeeierne skal kunne ta stilling til sakene. Saksdokumentene gjøres samtidig tilgjengelig på selskapets hjemmeside (www.norskeskog.com). Valgkomiteens innstillinger vedlegges også innkallingen. Ekstraordinær generalforsamling kan innkalles av styret, bedriftsforsamlingen eller lederen for bedriftsforsamlingen. Styret er pliktig å innkalle til ekstraordinær generalforsamling i de tilfeller hvor aksjeeiere som representerer minst en tjuedel av aksjekapitalen skriftlig krever det.

Det søkes å legge til rette for størst mulig fremmøte på selskapets generalforsamling, og i 2006 var 45,85 % av aksjekapitalen representert ved fremmøte eller fullmakt på generalforsamlingen. I generalforsamlingen er det anledning til å benytte fullmakter med åpnet eller bundet mandat. I 2006 var hele styret tilstede i generalforsamlingen, og representanter for valgkomiteen likeså. Selskapets eksterne revisor vil alltid være til stede på generalforsamlingen.

Samtlige aksjonærer har anledning til å sette saker på agendaen forutsatt at sakene er meddelt skriftlig til styret innen en måned før avholdelse av generalforsamlingen. Saker som ikke er angitt i innkallingen krever at samtlige aksjeeiere representerer på generalforsamlingen samtykker i at saken tas opp til behandling.

VALGKOMITEÉN

Norske Skog har vedtektsfestet at det skal ha en valgkomité bestående av bedriftsforsamlingens leder samt tre andre medlemmer som velges av generalforsamlingen for ett år av gangen. Komiteen søkes sammensatt slik at den på best mulig måte kan hensynta aksjonærfellesskapets interesser. Dens mandat er å fremme rekrutteringen til selskapets styrende organer, samt fremsette forslag til honorarer for verv i selskapets ledende organer, men tiltres da av en av bedriftsforsamlingens ansattvalgte medlemmer. Valgkomiteen fremmer sin begrunnede innstilling på valg av medlemmer etter grundig analyse av selskapets behov, og ut fra hensynet til bredest mulig ekspertise, kapasitet og mangfold og har i denne prosessen kontakt med både aksjonærer, selskapets styre og daglige ledelse. I forhold til honorarer legges det vekt på at disse bør reflektere ansvar, kompetanse, tidsbruk og kompleksiteten i oppgavene. Det ytes faste godtgjørelser. Valgkomiteen har fri anledning til å knytte til seg frittstående rådgivere. Norske Skog tilfredsstilte i 2006 de gjeldende krav til representasjon av begge kjønn i selskapets styre. Valg av ansattrepresentanter faller utenfor komiteens mandat.

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Bedriftsforsamlingen består av 12 aksjonærvalgte og seks medlemmer valgt av og blant de ansatte. I tillegg har de ansatte tre observatører. Bedriftsforsamlingen konstituerer seg selv gjennom valg av leder og nestleder, begge for ett år av gangen. Bedriftsforsamlingens aksjonærvalgte medlemmer velger de aksjonærvalgte medlemmene til selskapets styre. Bedriftsforsamlingen har dessuten ansvaret for å føre tilsyn med styrets og konsernsjefens forvaltning av selskapet, samt at den, etter forslag fra styret, treffer endelig avgjørelse i saker som gjelder investeringer av betydelig omfang samt tiltak for rasjonalisering eller driftsomlegging som vil medføre større endringer eller omdisponering av arbeidsstyrken. Bedriftsforsamlingen skal videre

gi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til resultatregnskap og balanse bør godkjennes, og om styrets forslag om anvendelse av overskudd eller dekning av tap. Utover dette kan bedriftsforsamlingen vedta anbefalinger til styret om hvilken som helst sak. Lovgivningen om bedriftsforsamling er begrunnet i hensynet til bedriftsdemokrati og ansattes innflytelses- og medbestemmelsesrett. Valg av ansattrepresentanter til bedriftsforsamlingen er regulert gjennom forskrift, og gjennomføres hvert annet år. Det vil bli gjennomført valg på ansattrepresentanter til bedriftsforsamlingen i 2007.

STYRET

Selskapets styre har i dag ni medlemmer, jf. side 40, og er bredt sammensatt med henblikk på kompetanse, mangfold, og hensynet til at styret skal ivareta aksjonærenes interesser samt fungere godt som kollegialt organ. Valg av styremedlemmer foretas av bedriftsforsamlingen. Styrets leder og nestleder velges særskilt av bedriftsforsamlingen. Styremedlemmer velges for 2 år ad gangen, mens styrets leder og nestleder velges for 1 år ad gangen, jf. vedtektene § 5. Flesteparten av styrets medlemmer er uavhengig av selskapets hovedaksjonærer. Styrets arbeid og funksjon er basert på prinsippet om uavhengighet i forhold til ledelsen. Verken konsernsjefen eller andre medlemmer av konsernledelsen er medlem av styret, men konsernsjefen møter fast på styremøtene og rapporterer til styret. Styret arbeider

etter en fastsatt arbeidsplan med vekt på forvaltning og tilsyn, strategi og måloppnåelse. Det er fastsatt en særskilt styreinstruks som etablerer en klar ansvars- og rollefordeling. Styret gjennomfører årlige evalueringer av dets kompetanse og arbeidsformer. Valgkomiteen orienteres om konklusjonen av evalueringen. Det er etablert et introduksjonsprogram for nye styremedlemmer som dekker alle sider ved selskapets virksomhet. Det var ikke utskiftninger i styret i 2006, men medlemmene Gisèle Marchand, Øivind Lund og Halvor Bjørken ble gjenvalgt for 2 nye år. Videre trådte ansattvalgt styremedlem Jarle Halvorsen ut av styret og ble erstattet av Trond Andersen.

Styrets rolle er å fastlegge et overordnet mål for selskapets strategiske utvikling. Styret vurderer derfor selskapets overordnede visjon, verdier, mål og strategier med jevne mellomrom, normalt hvert 3-5 år. I mellomliggende år står oppdatering av strategiske planer, gjennomføring og måloppnåelse i sentrum. Styret skal videre holde seg orientert om konsernets økonomiske stilling, fastsette finansielle mål for virksomheten og etterse måloppnåelse. Styret har i 2006 viet stor oppmerksomhet rundt spørsmål knyttet til selskapets strategiske utvikling og forhold knyttet til forbedring av lønnsomheten.

Det legges vekt på at selskapet har en betryggende internkontroll og forsvarlig organisering av virksomheten, noe styret har viet oppmerksomhet både i 2005 og 2006. Dette området vil ytterligere bli behandlet av styret og revisjonskomiteen

Valgkomiteén har i 2006 bestått av:

- **Idar Kreutzer**
(bedriftsforsamlingens leder)
– Konsernsjef i Storebrand ASA
- **Helge Evju**
Styreleder i Viken Skog
- **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 komiteen. Valgkomiteen representerer de ulike aksjeeierinteressene på en tilfredsstillende måte.

Godtgjørelser knyttet til ansettelse og tillitsverv i Norske Skog

● **Bedriftsforsamlingen:**

Honorarene fastsettes hvert år av generalforsamlingen. Bedriftsforsamlingens formann har en godtgjørelse på NOK 140.000 pr. år. Øvrige medlemmer mottar en godtgjørelse på 5.400 kroner for hvert møte. Komitémøter honoreres med NOK 5.400 pr. møte. Beløpene er faste. Sum utbetalt til bedriftsforsamlingens medlemmer i 2006 var NOK 700 000.

● **Styret:**

Honorarene fastsettes hvert år av bedriftsforsamlingen. Styreleder har en godtgjørelse på NOK 490.000, styrets nestleder mottar NOK 352.000, og de øvrige medlemmer NOK 270.000 pr. år. Komitémøter honoreres med NOK 5.400 pr. møte. Beløpene er faste. Sum utbetalt til styret, inklusive NOK 5.400 pr. møte til møtende varamenn, var i 2006 NOK 2,8 millioner.

● **Konsernsjef:**

Konsernsjefens lønn og vilkår for øvrig behandles av kompensasjonskomiteen 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 konsernregnskapet note 5. Det vises for øvrig til s. 30 og 51 for en redegjørelse om langtidsoverføring og bonusprogrammer for konsernsjefen, og side 94 for erklæring om lederlønninger.

● **Konsernledelse:**

Kompensasjonskomiteen gjennomgår prinsippene for lønnsfastsettelse og andre vilkår også for øvrig konsernledelse. Det vises for øvrig til s. 30 og 51 for en redegjørelse om langtidsoverføring og bonusprogrammer for ledene ansatte i selskapet, og side 94 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 s. 30 og 51, samt side 94 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 rabatterte pris. Aksjene betales med trekk i lønn over 12 måneder. I 2006 omfattet tilbudet alle ansatte i Europa, Australasia og Sør-Amerika, samt aksjonærvalgte medlemmer av bedriftsforsamlingen og styret. I 2007 vil ordningen bli utvidet til Singapore, Thailand og Korea, men ikke Kina som følge av legale rammebetingelser.

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

Bedriftsforsamlingens medlemmer hadde ved utløpet av 2006 til sammen 101 937 aksjer i Norske Skog. Tilsvarende hadde styrets medlemmer 12 338 aksjer. Konsernledelsen eide til sammen 25 117 aksjer og 570 000 opsjoner.

i 2007. Styret blir løpende orientert og oppdatert om alle viktige sider ved selskapets virksomhet, herunder miljørelaterte utfordringer og selskapets sosiale ansvar. Selskapet har fastsatt retningslinjer for forretningsetisk atferd. Styret hadde i 2006 en gjennomgang og evaluering av selskapets etiske retningslinjer og vil arbeide videre med dette i 2007. Videre vil styret i 2007 diskutere og utarbeide hovedprinsipper for hvordan styret skal opptre ved en eventuell overtagelsessituasjon, i samsvar med gjeldende anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. I 2006 ble det gjennomført besøk til selskapets fabrikker i Asia, og selskapets fabrikker i Europa vil etter styrets arbeidsplan bli besøkt i 2007. Styret anser det som viktig å jevnlig besøke selskapets forretningsenheter og ha nær kontakt med lokal ledelse og vesentlige kunder, ha en dialog med relevante myndigheter samt forstå lokale politiske og økonomiske rammebetingelser for selskapets virksomhet.

Styremedlemmer er oppfordret til å eie aksjer i selskapet.

REVISJONSKOMITÉ

Styret opprettet i 2005 en særskilt saksforberedende revisjonskomité, noe som blant annet hadde sammenheng med utvidelsen av styret fra totalt 6 til 9 medlemmer i 2004. Revisjonskomiteén ledes av styremedlem Gisèle Marchand og består foruten av henne av styrets nestleder Øivind Lund og ansattvalgt styremedlem Kåre Leira.

Dens oppgave er å overvåke og foreta grundige vurderinger innen utvalgte saksområder som:

- kvalitetssikringen av konsernets finansielle rapportering
- kvalitet og validitet av selskapets interne kontroll- og risikovurderingssystemer innenfor økonomi- og finansområdet
- overvåking av arbeidet til selskapets internrevisjon og
- overvåking av ekstern revisors uavhen-

gighet og arbeid, særlig med hensyn til konsernregnskapet.

Komiteén ved dens leder rapporterer regelmessig til det samlede styret om dens arbeid, og bidrar til økt fokus og kvalitet på styrets arbeid innen dette feltet. Videre er den til støtte for styret i utøvelsen av dets ansvar for forvaltning og tilsyn med selskapets daglige ledelse. Opprettelsen av revisjonskomiteen anses derfor vellykket. Komiteen har i 2006 bl.a. sett nærmere på praksis for vurdering av levetid for fabrikker, potensielle kostnader ved nedleggelse av virksomhet og potensielle miljøkostnader. Videre er det foretatt en grundig vurdering av anleggs- og good-will verdier i konsernet. Særskilte tema for 2006 har også vært regnskapsmessige vurderinger ved oppkjøp av Pan Asia og konsernets forbedringsprogram. Internkontrollsystemet, som blant annet skal sikre pålitelig finansiell rapportering, har blitt styrket gjennom mer formaliserte og dokumenterte regnskapsavslutningsrutiner.

Komiteen vil i 2007 bl.a. konsentrere seg om vurdering selskapets viktigste risiki, systemer for risikostyring og internkontroll på bred basis, herunder har den satt på agendaen en gjennomgang av selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer.

KOMPENSASJONSKOMITÉ

Norske Skogs styre har siden 2000 hatt en saksforberedende kompensasjonskomité som bistår ved ansettelse av selskapets konsernsjef og dennes lønn, herunder fremmer forslag til styret om lønn og andre godtgjørelselementer basert i en instruks fastsatt av styret. Kompensasjonskomiteen består pr. i dag av styrets leder Lars W. Grøholt, styremedlem Halvor Bjørken og styremedlem Ingrid Wiik. Kompensasjonskomiteén drøfter også prinsipper og retningslinjer for lønnsfastsettelse, herunder bonus, opsjonsordninger og andre incentividninger for øvrige ledende ansatte. I henhold til mandatet skal komiteén påse at kompensasjon og avlønning i størrelse og omfang reflekterer den enkeltes ansvar og plikter, samt at ordningene bidrar til langsiktig verdiskaping for alle selskapets aksjonærer. Selskapets retningslinjer og

prinsipper for lederlønsfastsettelse skal etter norsk lov være gjenstand for særskilt behandling i selskapets generalforsamling, herunder slik at rammer for langtidsincentivprogrammer og andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen i selskapet fremmes for godkjenning i selskapets generalforsamling. Andre avlønningsformer skal, i samsvar med norsk lov, fremmes for rådgivende uttalelse i generalforsamlingen. Styret og kompensasjonskomiteen har i 2007 arbeidet med et forslag til ny langtidsincentividning for ledende ansatte i selskapet som vil bli lagt frem for ordinær generalforsamling våren 2007.

KONSERNISJEF OG KONSERNLEDELSE

Konsernsjefen står for den daglige ledelsen av selskapets virksomhet, og har ansvaret for at selskapet blir organisert og drevet i overensstemmelse med aksjonærenes ønsker og styrets vedtak. Vedkommende er også ansvarlig for at konsernets regnskap er i samsvar med lov og forskrifter og at formuesforvaltningen er ordnet på en betryggende måte. Det har i 2006 vært store endringer, med utnevning av ny konsernsjef, sammensetting av en ny konsernledelse samt en omorganisering av selskapets operasjonelle styringsmodell slik at hver enkelt papirfabrikk har fullt kostnads- og resultatansvar. For en nærmere presentasjon av konsernledelsen vises det til s. 41.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Styret har ikke fastsatt særskilte retningslinjer for selskapets informasjon og kommunikasjon, men styret søker å påse at den informasjonen som gis er relevant, korrekt, rettidig og at den bygger på hensynet til likebehandling av aksjonærer og andre aktører i finansmarkedet. En særskilt finanskalender som angir datoer for viktige hendelser finnes på selskapets hjemmeside (www.norskeskog.com), og denne inneholder også løpende og oppdatert relevant aksjonærinformasjon. Utenfor generalforsamling er kontakt med aksjonærene delegert selskapets daglige ledelse under forutsetning av prinsippet om likebehandling av selskapets aksjonærer

og aktører i verdipapirmarkedene. Den daglige ledelse søker å ha en aktiv dialog med investormarkedet.

REVISOR

PricewaterhouseCoopers er selskapets nåværende valgte eksterne revisor. Selskapets eksterne revisor er ansvarlig for den finansielle revisjonen av morselskapet og konsernregnskapet og møter fast i alle møter der styret behandler års- og kvartalsoppgjør. Styret og revisjonskomiteén gjennomfører regelmessig separate diskusjoner med revisor uten administrasjonen til stede. Ekstern revisors plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet legges frem for styrets revisjonskomité, og revisor drøfter årlig med styret og komiteén selskapets rutiner for internkontroll og styringssystemer. Det er ikke fastsatt særskilte retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre oppdrag, men dette forholdet overvåkes særskilt av styrets revisjonskomité. Ekstern revisors honorar godkjennes av generalforsamlingen etter en orientering fra styrets leder om hva revisors arbeid har bestått i.

Norske Skogs internrevisjon utfører operasjonell revisjon og foretar i tillegg til ekstern revisor vurderinger av interne styrings- og kontrollsystemer. Styret forelegges internrevisors årlige revisjonsplan, kontrollrapport og statusrapport. Internrevisjon er videre ansvarlig for koordinering av revisjonsaktiviteter mellom intern og ekstern revisjon.

Styrets medlemmer



Lars Wilhelm Grøholt (59)

Styrets leder siden 2002, i styret siden 2001. Skogeier, maskiningeniør og skogtekniker. Styreleder i Skogforsk (NISK), forretningsførende overformynder i Søndre Land kommune. Styreleder i Norges Skogeierforbund 1998-2002, Viken Skog 1999-2002 og styremedlem i Pan European Forest Certification (PEFC) 1999-2003.



Gisèle Marchand (48)

Styremedlem siden 2002. Siviløkonom. Administrerende direktør i Statens Pensjonskasse. Styremedlem i Stiftelsen Norsk Lederskap, GIEK, GK Kredittforsikring AS og Scandinavian Property Development ASA. Styreleder i Pensjonsordningen for apoteker.



Øivind Lund (61)

Styrets nestleder siden 2005. Styremedlem siden 2000. Dr.ing. og bedriftsøkonom. Konsernsjef ABB i Norge 1998-2001. Leder for ABB-konsernets globale program for kvalitets- og produktivitetsforbedringer 2001-2003. Landsjef for ABB i Tyrkia 2003-2006. Styreleder Yara ASA siden 2004.



Halvor Bjørken (52)

Styremedlem siden 2000. Skogeier. Styreleder i Allskog BA, nestformann 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.



Ingrid Wiik (62)

Styremedlem siden 2005. Konsernsjef i Alpharma Inc., USA, 2000-2006. Styremedlem i samme selskap fra 2000. Styremedlem i Statoil fra 2005. Styremedlem i Coloplast, Danmark, fra 2003.



Annette Brodin Rampe (45)

Styremedlem siden 2005. Master of Science in Industrial Chemistry. Senior Vice President, Eon Sverige AB, Stockholm. Styremedlem Peab AB og Ruter Dam AB.



Kåre Leira (59)

Styremedlem siden 1999, valgt av de ansatte. Konserntillitsvalgt og leder i selskapets europeiske samarbeidsutvalg (EWC) siden 1997. Medlem av forbundsstyret i Fellesforbundet, representantskapet i LO og Nord-Trøndelag Fylkesting. Leder av Global Employee Forum.



Stein-Roar Eriksen (52)

Styremedlem siden 2005, valgt av de ansatte. Medlem av kommunestyret i Ringerike og leder av hovedkomité for oppvekst og vilkår. Forbundsstyret i Fellesforbundet og Norske Skog European Works Council og Global Works Council. Leder av Follum Brugs arbeiderforening og nestleder i styret for konsern utvalg Norge.



Trond Andersen (59)

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 (47)

KONSERNESJEF

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 (44)

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.



Antonio Dias (43)

KONSERNIDIREKTØR MAGASINPAPIR OG SØR-AMERIKA

I Norske Skog siden 2000. Sivilingeniør fra Escola de Engenharia Maua i Brasil, med Master Degree og Dr. ing. fra University of Michigan, USA. Ansatt i Fletcher Challenge konsernet i Brasil og New Zealand innenfor områdene forretningsutvikling, e-handel, investor relations og strategi i perioden 1995-2000. Salgsdirektør Norske Skog Sør-Amerika 2000-2004. Konserndirektør Norske Skog Sør-Amerika 2004-2006.



Vidar Lerstad (62)

KONSERNIDIREKTØR ØST ASIA

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.



Ketil Lyng (51)

KONSERNIDIREKTØR AUSTRALASIA OG THAILAND

I Norske Skog siden 1985. Juridisk embetseksamen, Universitetet i Oslo. Forbrukerrådet 1983-1985. Konsernadvokat, styresekretær og viseadministrerende direktør Norske Skog 1985-1989. Konserndirektør for økonomiske og administrative funksjoner 1989-1995. Konserndirektør personal og organisasjon 1995-1996. Administrerende direktør Norske Skog Golbey, Frankrike 1996-2000. Direktør strategi og forretningsutvikling 2000-2003. Konserndirektør Norske Skog Supply & Logistics 2003-2006.



Eric d'Olce (43)

KONSERNIDIREKTØR AVISPAPIR EUROPA

I Norske Skog siden 1990. Master of Science, Ecole Française de Papeterie de Grenoble. Grad i Science, Marseille University. Technical-Commercial Engineer COFPA 1988-1990. Process Engineer, Assistant to PM1 Superintendent, PM Superintendent, Norske Skog Golbey 1990-2001. Production Manager og Mill Manager, Norske Skog Albury 2001-2004. Mill Manager Golbey 2004-2006.



Peter Chrisp (44)

KONSERNIDIREKTØR FORRETNINGSUTVIKLING

I Norske Skog siden 2000. BA og Masters (Soc. Sci) Massey University New Zealand, post graduate studies in business Research Bargaining, Advocacy, New Engineers Union 1987-94. Development & Training Mgr. 1994-1997, Fibre and Wood Operations Mgr. 1997-1999, Order fulfilment and supply chain manager 1999-2002 ved Tasman Pulp and Paper (Fletcher Challenge). General manager Norske Skog Tasman 2002-2006.



Kristin Slyngstad Klitzing (42)

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 utvalgelse i Mercuri Urval 2004-2007

Medlemmer i styrende organer

Pr. 31. desember 2006. Antall aksjer pr. 31. desember 2006 i parentes

BEDRIFTSFORSAMLINGEN

Medlemmer valgt av aksjonærene:

Idar Kreutzer, Oslo, leder (0)
Helge Evju, Skollenborg, nestleder (195)
Emil Aubert, Porsgrunn (85 826)
Ole H. Bakke, Trondheim (53)
Ann Kristin Brautaset, Oslo (0)
Kirsten C. Idebøen, Høvik (0)
Birgitta Rødstøl Næss, Halden (0)
Christian Ramberg, Bø i Telemark (71)
Tom Ruud, Oslo (0)
Turid Fluge Svenneby, Spydeberg (142)
Halvard Sæther, Lillehammer (4 925)
Svein Aaser, Drøbak (1 731)

Varamedlemmer:

Svein Haare, Hønefoss (755)
Hege Huse, Oslo (0)
Kjersti Narum, Stange (977)
Siv Fagerland Christensen, Sola (0)

Medlemmer valgt av ansatte:

Harald Bjerger, Norske Skog Saugbrugs (5 001)
Eigil Fredriksen, Norske Skog Union (510)
Roy Helgerud, Norske Skog Follum (0)
Randi Nesseemo, Norske Skog Skogn (0)
Jørn Steen, Norske Skog Follum (0)
Stig A. Stene, Norske Skog Skogn (0)

Varamedlemmer:

Paul Kristiansen, Norske Skog Saugbrugs (0)
Tor Killie, Norske Skog Union (0)
Jørn Kristensen, Norske Skog Follum (0)
Bjørn Olav Hanssen, Norske Skog Skogn (2)
Magne Johansen, Norske Skog Saugbrugs (0)

Ansattvalgte observatører:

Kjell Aspestrand, Norske Skog Saugbrugs (1 013)
Terje Andre Bråten, Norske Skog Follum (25)
Jan O. Johnsen, Norske Skog Skogn (571)

Varamedlemmer:

Jostein Lunde, Norske Skog Saugbrugs (0)
Astrid Broch-Due, Norske Skog Follum (158)
Magne Johansen, Norske Skog Saugbrugs (0)

STYRET

Lars Wilhelm Grøholt, Hov, formann (4 442)
Øivind Lund, Drammen (1 995)
Halvor Bjørken, Verdal (3 591)
Gisèle Marchand, Oslo (428)
Ingrid Wiik, Lysaker (250)
Annette Brodin Rampe, Stockholm (0)
Kåre Leira, Norske Skog Skogn (1 475)
Stein-Roar Eriksen, Norske Skog Follum (0)
Trond Andersen, Norske Skog (0)

Varamedlemmer for ansattvalgte:

Hilde Marie Redi, Norske Skog Saugbrugs (0)
Freddy Sollibråten, Norske Skog Follum (0)
Kjetil Bakkan, Norske Skog Skogn (225)

KONSERNLEDELSE

Konsernsjef, adm. dir. Christian Rynning-Tønnesen (2 853)
Konserndirektør Peter Chrisp (656)
Konserndirektør Antonio Dias (4 470)
Konserndirektør Eric d'Olce (2 093)
Konserndirektør Andreas Enger (1 000)
Konserndirektør Kristin Slyngstad Klitzing (0)
Konserndirektør Vidar Lerstad (8 030)
Konserndirektør Ketil Lyng (6 015)

Revisjon:

PricewaterhouseCoopers (0)

Vedtekter for Norske Skogindustrier ASA

(sist endret i generalforsamlingen 22.09.2005)

§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 2 år. Ingen kan velges etter fylte 70 år. Bedriftsforsamlingen velger leder og nestleder i styret for 1 år ad gangen. 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 konsernoppjør og fastsette resultatregnskap og balanse.
2. Godkjenne anvendelsen av årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse, herunder utdeling av utbytte.
3. Fastsette eventuell godtgjørelse til bedriftsforsamlingens medlemmer og varamedlemmer.
4. Velge aksjonærenes medlemmer og varamedlemmer til bedriftsforsamlingen.
5. Velge 3 medlemmer til valgkomitéen.
6. Godkjenne revisors godtgjørelse.
7. Behandle andre saker som er angitt i innkallingen.

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



20 419 000

Norske Skogs børsverdi ved utgangen av 2006 (NOK)

Styrets årsberetning 2006

2006 i sammendrag

I 2006 ble det tatt flere beslutninger som vil få vidtrekkende følger for Norske Skog i årene fremover. Selskapet fikk ny konsernsjef, og det ble utnevnt en ny konsernledelse. Hele konsernledelsen har nå kontorsted ved selskapets hovedkontor i Oslo.

Det er gjennomført en stor omorganisering av selskapet der hovedhensikten er å gjøre de enkelte forretningsenhetene ansvarlige for egen lønnsomhet.

Norske Skog har et mål om 11 % avkastning på sysselsatt kapital. De siste årene har reell avkastning ligget vesentlig under dette kravet. I 2006 var avkastningen 3,7 % når alle spesielle resultatposter holdes utenfor.

Etter en grundig prosess der forretningsenhetene ble involvert, ble det besluttet å starte et meget omfattende forbedringsprogram med formål å oppnå konsernets krav til kapitalavkastning.

I løpet av 2006 ble det lagt ned fem papirmaskiner, og mot slutten av året besluttet styret at en av dem skal flyttes til Norske Skog Pisa i Brasil.

I de geografiske regionene der Norske Skog har fabrikker var det, med unntak av Australasia, økt etterspørsel etter selskapets produkter i 2006 sammenlignet med 2005.

Norske Skogs produksjons- og salgsvolumer i 2006 var henholdsvis 10 % og 12 % høyere enn i 2005, men når man korrigerer for strukturelle endringer i selskapets fabrikkportefølje, var volumene omtrent uendret.

Etterspørselen etter avispapir i Nord-Amerika viser fortsatt nedgang, men Norske Skog har ikke fabrikklegg i denne verdensdelen etter salget av Catalyst Paper i januar 2006.

Det var høyere priser på avispapir i Europa og i Sør-Amerika i 2006 sammenlignet med 2005. Som gjennomsnitt over året var det omtrent uendrede priser for avispapir i Australasia og for

magasinpapir i Europa, mens det var lavere priser for avispapir i Kina. Oppnådd gjennomsnittspris målt i norske kroner for alt salg var 2,2 % høyere i 2006 enn i 2005.

Også i 2006 var det kostnadsøkninger på energi, men i noe mindre omfang enn foregående år. Det var også en viss økning i virkesprisene i enkelte deler av verden.

2006 var i stor grad preget av det som gjentatte ganger har vært papirindustriens hovedutfordring, nemlig å tilpasse kapasiteten til etterspørselen. Avispapirforbruket i Europa viser lav vekst, men prisbildet er tilfredsstillende fordi det er lite ny kapasitet. På den annen side er det meget sterk vekst i forbruket i Kina, men prisene her er de laveste i hele verden som følge av at det er bygd mange nye papirmaskiner de siste par årene. Overkapasitet er også årsaken til at det er et lavt prisnivå på magasinpapir i Europa.

Regnskapskommentar

Sammenlignbarhet

Ved sammenligning mellom 2006 og 2005 må det tas hensyn til at Norske Skog PanAsia ble konsolidert 100 % fra og med 18. november 2005, mens det før denne dato ble tatt inn i regnskapet basert på 50 % konsolidering. For virksomheten i Asia gjelder også at avispapirfabrikken i Hebei startet produksjon i tredje kvartal 2005, med ordinære avskrivninger fra og med september 2005. Det må videre tas hensyn til at Norske Skog Union ble lagt ned i første kvartal 2006. I det kvartalet ble det produsert 30 000 tonn ved fabrikken, mot 254 000 tonn i hele 2005. En papirmaskin (PM 1) ved Norske Skog Tasman ble stengt 1. august. Denne papirmaskinen hadde en nominell årskapasitet på 130 000 tonn, men samlet kapasitet i regionen er i det store og hele opprettholdt ved oppgradering av andre papirmaskiner både

på New Zealand og i Australia. PM 1 og PM 4 ved Norske Skog Jeonju, med samlet kapasitet på 180 000 tonn, ble stengt i september 2006. Det tidligere datterselskapet Forestia AS, med driftsinntekter i 2005 på NOK 571 millioner, ble solgt med virkning fra 1.januar 2006.

Resultatregnskap og kontantstrøm

Norske Skogs driftsinntekter i 2006 var NOK 28,8 milliarder (NOK 25,7 milliarder i 2005) og netto driftsresultat før alle spesielle poster ble NOK 1 478 millioner (NOK 934 millioner). Økningene skyldes i stor grad at virksomheten i Asia er med regnet med 100 % for hele året, dessuten var det økte driftsinntekter og driftsresultat i segmentene Europa avispapir og Sør-Amerika. Netto driftsresultat etter spesielle poster utgjorde minus NOK 2 527 millioner (NOK 630 millioner). Netto driftsmargin var -8,8 % i 2006 mot 2,4 % i 2005.

De spesielle postene for 2006 inkluderer nedskrivninger på NOK 3 233 millioner og restruktureringsavsetninger på NOK 484 millioner. Det meste av nedskrivningene er gjort ut fra reglene om at varige driftsmidler og goodwill skal være gjenstand for verddivurdering minst en gang i året. Ved vurderingen høsten 2006 ble det lagt til grunn lavere forutsetninger for avispapirprisen i Kina de nærmeste årene, og høyere kostnader for enkelte innsatsfaktorer. Totale goodwill-nedskrivninger utgjorde NOK 1 739 millioner, hvorav goodwill relatert til Fletcher-oppkjøpet og Norske Skog Walsum utgjorde NOK 1 564 millioner. Resten av nedskrivningene gjelder i hovedsak anleggsverdier i Kina med NOK 862 millioner og gjenværende bokført verdi på to stengte papirmaskiner i Korea med NOK 434 millioner. Øvrige poster som anses som spesielle er nedskrivning av kundefordringer i Kina med NOK 75 millioner, reduserte energikostnader i Sør-Amerika med NOK 60 millioner som følge av løsning på en tvist med en energileverandør, og tap på kraftkontrakter og energisikring med NOK 273 millioner.

Det er gjort et nytt estimat av gjenværende levetid på alle Norske Skogs anlegg. Dette har medført noe lengre avskrivningstider, slik at avskrivningene på årsbasis reduseres med rundt NOK 330 millioner. Endringen ble gjennomført fra og med fjerde kvartal i 2006.

Under tilknyttede selskaper er det inntektsført NOK 202 millioner, hvorav NOK 148 millioner skriver seg fra resultatført omregningsdifferanse knyttet til Catalyst Paper som ble solgt i første kvartal 2006. Denne inntekten har ingen virkning for konsernets egenkapital. Posten inkluderer dessuten gevinsten ved salg av aksjene i Nordic Paper.

Finanspostene i 2006 var NOK 1 155 millioner (NOK 883 millioner). Netto rentekostnader var NOK 976 millioner (NOK 711 millioner), og økningen skyldes i hovedsak at det ble en høyere gjeldsbelastning gjennom 2006 etter at ytterligere 50 % av gjelden i PanAsia ble konsolidert.

Andre finanskostnader er utgiftsført med NOK 178 millioner

(NOK 97 millioner), en økning som i stor grad er relatert til at Norske Skog kjøpte tilbake hovedkontoreiendommen utenfor Oslo. Eiendommene ble solgt og leaset tilbake i 2001, og Norske Skog benyttet i 2006 en opsjon til å kjøpe eiendommen tilbake.

Skattekostnaden var positiv med NOK 463 millioner i 2006 (NOK 156 millioner).

Nettoresultatet etter skatt og minoritetsandeler ble minus NOK 2 809 millioner i 2006 (minus NOK 854 millioner).

Resultat pr. aksje ble minus NOK 14,84 (minus NOK 5,98).

Kontantstrøm fra drift, fratrukket betalte finanskostnader og betalt skatt, ble NOK 2 763 millioner i 2006 (NOK 3 061 millioner). Reduksjonen skyldes flere spesielle forhold med kontanteffekt mot slutten av året. Kontantstrøm pr. aksje var NOK 14,60 (NOK 21,42).

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.

Forslag til utbytte

Styret foreslår et utbytte på NOK 5,50 pr. aksje for 2006, som er uendret i forhold til 2005. Dette er i tråd med selskapets policy om et stabilt utbytte som i gjennomsnitt over en forretningsyklus utgjør 15 - 25 % av kontantstrøm fra drift, etter betalte finanskostnader og betalt skatt.

Det foreslåtte utbyttet for 2006 ligger i overkant av rammene i selskapets utbyttepolicy, men ønsket om et stabilt utbytte samt utsiktene til forbedringer i 2007 forsvarer nivået.

Utbyttet utgjør totalt NOK 1 041 millioner og utbetales 24. april til de som er aksjonærer på generalforsamlingsdato den 12. april 2007.

Balanse

Sum eiendeler var NOK 45,2 milliarder pr. 31. desember 2006. Dette er en reduksjon på NOK 6,8 milliarder fra forrige årsskifte. Hovedårsakene til reduksjonen er nedskrivning av varige driftsmidler og goodwill, salg av aksjene i Catalyst Paper og ordinære avskrivninger som er høyere enn de aktiverte investeringene.

Valutaendringer gjennom året reduserte eiendelene med NOK 865 millioner, gjelden med NOK 694 millioner og egenkapitalen med NOK 171 millioner.

I henhold til vedtak i Norske Skogs styre er det avsatt NOK 1 071 millioner i estimerte oppryddingskostnader ved eventuelt fremtidig nedleggelse av papirmaskiner. Det er også beregnet antatte restverdier på anleggene på NOK 1 224 millioner. Disse postene gir samlet en ubetydelig effekt på ordinære avskrivninger.

Netto rentebærende gjeld var NOK 17,3 milliarder pr. 31. desember 2006, som er en reduksjon på NOK 1,7 milliarder fra forrige årsskifte. Gjennomsnittlig løpetid på langsiktig gjeld var 5,4 år pr. 31. desember 2006, og disponibel likviditet inklusive utrukne kredittlinjer var NOK 6,1 milliarder. Det ble høsten 2006

etablert en ny flervaluta kredittfasilitet på 400 millioner, med varighet 5 år og 3 måneder, til refinansiering av en tilsvarende fasilitet med endelig forfall i 2009.

Norske Skog har siden 2001 hatt kredittrating fra ratingselskapene Moody's og Standard and Poor's. Dette har vært en forutsetning for opptak av internasjonale obligasjonslån. Moody's meldte i april 2006 at gjelden til Norske Skog var nedgradert til Ba1 med "Stable Outlook" fra tidligere Baa3 med "Negative Outlook". Standard and Poor's nedgraderte i november 2006 Norske Skogs kredittrating til BB+ med "Stable Outlook" fra tidligere BBB- med "Negative Outlook".

Egenkapitalen (eksklusive minoritetsinteresser) var NOK 18,1 milliarder pr. 31. desember 2006, mot NOK 22 milliarder pr. 31. desember 2005. Reduksjonen skyldes i hovedsak gjennomførte nedskrivninger av varige driftsmidler og goodwill.

Egenkapital pr. aksje var pr. 31. desember 2006 NOK 95,60 og gearing (netto rentebærende gjeld/egenkapital) var 0,96 mot 0,86 ved forrige årsskifte.

Investeringer

Aktiverte investeringer i 2006 var rundt NOK 1,7 milliarder (NOK 2,2 milliarder). De viktigste prosjektene i 2006 var fullførelsen av restruktureringsprosjektet i Australia og New Zealand, påbegynt flytting av anlegg for produksjon av termomekanisk papirmasse (TMP) fra Norske Skog Union til Norske Skog Follum, og et omfattende ombyggingsprosjekt ved Norske Skog Saugbrugs. Prosjektet ved Norske Skog Saugbrugs består blant annet av en betydelig utbygging av TMP-anlegget og en ombygging slik at man kan levere bredere papirruller for å møte nye ønsker fra selskapets kunder.

Investeringene i 2006 er finansiert ved kontantstrøm generert over driften.

Virksomheten i segmentene

Europa avisepapir

Segmentet omfatter avisepapirfabrikkene 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 på Norske Skog Bruck. Virksomheten ved Norske Skog Union opphørte vinteren 2006, mens PM 2 på Norske Skog Follum startet igjen etter å ha vært ute av drift i andre halvår 2005.

Samlet produksjonskapasitet i segmentet Europa avisepapir er i underkant av 2,2 millioner tonn, som er rundt en tredjedel av Norske Skogs totale kapasitet.

Driftsinntektene i 2006 var NOK 9,1 milliarder (NOK 8,6 milliarder) og driftsresultatet NOK 768 millioner (NOK 274 millioner). Økningene skyldes i hovedsak gjennomførte prisøkninger for avisepapir i Europa i begynnelsen av året, og reduserte faste kostnader. Produksjons- og salgsvolumene var litt lavere enn i

2005 som følge av at Norske Skog Union ble lagt ned, men det var generelt høy kapasitetsutnyttelse gjennom hele 2006.

Etterspørselen etter standard og forbedret avisepapir i Europa økte med 2 % i 2006. For standardkvaliteten var økningen 2,7 %. Som tidligere var det sterkest vekst i landene i Øst-Europa, men gratisaviser og annonsebilag gjorde at volumene holdt seg godt oppe også i de mer modne markedene i Vest-Europa.

Europa magasinpapir

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Saugbrugs og Norske Skog Walsum, dessuten en papirmaskin på Norske Skog Follum og en papirmaskin på Norske Skog Bruck. Samlet produksjonskapasitet er knapt 1,4 millioner tonn, som tilsvarer rundt en femtedel av Norske Skogs totale produksjonskapasitet.

Driftsinntektene i 2006 var NOK 6,7 milliarder (NOK 6,9 milliarder) og driftsresultatet NOK 282 millioner (NOK 446 millioner). Det var rundt 4 % reduksjon både i produserte og solgte volumer. Resultatet i segmentet er svakt, og har i stor grad sammenheng med overkapasitet som i flere år har medført relativt lave priser. I 2006 var det også betydelige kostnadsøkninger på innsatsfaktorer, spesielt energi.

Total etterspørsel etter magasinpapir i Europa økte med 2,5 % i 2006 sammenlignet med 2005. Gjennom det meste av året var det sterkere etterspørselsvekst for ubestrøket (SC) magasinpapir enn for bestrøket (CMR). I Øst-Europa, som riktignok bare utgjør 10 % av totalmarkedet i Europa, var det en etterspørselsøkning på 20 % for magasinpapir.

Asia

Segmentet omfatter Norske Skog Jeonju og Norske Skog Chongwon i Korea, forretningsenhetene Hebei og Shanghai i Kina og Norske Skog Sing Buri i Thailand. Etter stenging av to papirmaskiner ved Norske Skog Jeonju i slutten av september 2006 er produksjonskapasiteten 1,6 millioner tonn avisepapir. Dette utgjør rundt en fjerdedel av Norske Skogs samlede produksjonskapasitet.

Virksomheten i Asia ble konsolidert med 50 % frem til 18. november 2005 og med 100 % fra og med denne dato. Fabrikken i Hebei startet produksjon i juli 2005. Disse forholdene har vesentlig betydning ved sammenligning av tallene fra segment Asia i Norske Skogs konsernregnskap.

Driftsinntektene i 2006 var NOK 6,1 milliarder (NOK 3 milliarder) og driftsresultatet NOK 252 millioner (NOK 149 millioner). Virksomheten i Thailand viste god lønnsomhet, og det er også akseptabel lønnsomhet for innenlandske leveranser fra fabrikkene i Korea. I Kina har det vært en betydelig kapasitetsvekst som har gitt svært lave priser og svake økonomiske resultater.

I hele Asia økte etterspørselen etter avisepapir med rundt 3,5 % i 2006, basert på foreløpige tall. I Korea var etterspørselen uendret, mens den økte med 7 % i Kina og rundt 13 % i India. Prisnivåene var relativt stabile gjennom 2006, men med store regionale forskjeller – fra opp mot USD 700 pr. tonn i India i store deler av året

til USD 485 pr. tonn i Kina. En viss eksport ut av Kina medførte prispress i India og andre importmarkeder mot slutten av 2006.

Norske Skog kjøpte de resterende 50 % av aksjene i PanAsia i 2005. Forventningene i forbindelse med oppkjøpet er nådd for virksomheten i Korea og Thailand. For virksomheten i Kina er ikke forventningene nådd fordi den store økningen i innenlands produksjonskapasitet har medført betydelig lavere priser enn forventet på avisepapir i Kina.

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 i underkant av 15 % av selskapets samlede produksjonskapasitet.

I 2006 ble den eldste papirmaskinen ved Norske Skog Tasman nedlagt etter en omfattende oppgradering av Norske Skog Albury og de to andre papirmaskinene på Norske Skog Tasman. Selv om en papirmaskin er nedlagt, er produksjonskapasiteten opprettholdt i regionen. Prosjektet gir økt lønnsomhet for Norske Skog i regionen på grunn av lavere faste kostnader og fordi noe av den tidligere eksporttonnasjen fra New Zealand i stedet blir produsert i Australia.

Driftsinntektene i 2006 var NOK 3,9 milliarder (NOK 4 milliarder) og driftsresultatet NOK 68 millioner (NOK 88 millioner). Reduksjonene skyldes lavere produksjons- og salgsvolumer enn i 2005 som følge av ombyggingsstopp på Norske Skog Albury våren 2006. Norske Skog har 10-årsavtaler med de største kundene, og i henhold til prisformelen som inngår i disse kontraktene økte prisene i Australia med 7 % fra 1. juli 2006.

Etterspørselen etter standard avisepapir var 3,1 % lavere i 2006 enn i 2005, og 4,5 % lavere for standard og forbedret avisepapir samlet. Nedgangen skyldes i hovedsak et svakere annonsemarked.

Sør-Amerika

Segmentet omfatter fabrikkene Norske Skog Pisa i Brasil og Norske Skog Bio-Bio i Chile, med samlet kapasitet på 310 000 tonn. Norske Skog er den største produsenten av avisepapir i verdensdelen.

Driftsinntektene i 2006 var NOK 1 399 millioner (NOK 1 230 millioner) og driftsresultatet NOK 289 millioner (NOK 66 millioner). I driftsresultatet for 2006 er det medregnet NOK 60 millioner i inntektsføring av en avsetning som ble gjort i 2005 i forbindelse med en tvist om nettleie. Selv om dette holdes utenfor, er resultatet tilfredsstillende og reflekterer lave kostnader og fortsatt gode markedsforhold. Brutto driftsmargin eksklusive denne inntektsføringen var 29,2 %. Dette er den høyeste marginen blant Norske Skogs segmenter.

Det var god etterspørselsutvikling i Sør-Amerika gjennom hele 2006, med en økning på 10 % i forhold til 2005. I Brasil, som er det største enkeltmarkedet, økte etterspørselen med 8 %. Det ble også gjennomført prisøkninger, men prisnivået gikk noe tilbake ved inngangen til 2007.

Kostnadsutvikling for viktige innsatsfaktorer

Virke

Den globalt økende etterspørselen etter energi kombinert med stadig sterkere fokus på biobrensel, bidrar til økt etterspørsel etter virke. Dette er spesielt merkbart i Europa og har medført økte virkespriser, spesielt i Kontinental-Europa.

Ved Norske Skog Pisa har man gode, langsiktige leveringsavtaler på plantasjevirke. Man har også sikret tilstrekkelige levering til å dekke det økte behovet for virke med en ny papirmaskin på fabrikk fra 2009.

I Australasia baserer Norske Skog virkesleveransene hovedsakelig på tømmer fra plantasjer og flis fra sagbruk. Etterspørselen etter virke øker i regionen samtidig som eksporten av virke til Asia også øker. Dette fører til høyere virkespriser i Australasia.

Returpapir

Prisen på returpapir steg med 3,5 % i 2006 sammenlignet med 2005. Dette har blant annet sammenheng med økningen i papirproduksjon i Kina som i all hovedsak er basert på returpapir, samt at prisøkningen på virke også påvirker returpapirprisene.

Energi

Norske Skogs totale kostnader til energi var på ca NOK 4,5 milliarder i 2006. Energikostnaden pr. tonn produsert papir økte med 10 % fra 2005 til 2006.

Den sterke veksten i etterspørselen etter energi globalt, medfører press på prisene. Norske Skog har sterk fokus på tiltak som reduserer energiforbruket ved selskapets forretningsenheter. Samtidig er Norske Skog aktivt engasjert i dialog med kraftselskaper og myndigheter i flere land for å sikre langsiktig kraftforsyning.

Helse og sikkerhet

Norske Skog har som mål å ha høye sikkerhetsstandarder og motivere ansatte til en sunn livsstil. Dessverre opplevde vi allikevel at en ansatt ved Norske Skog Golbey i Frankrike omkom i en arbeidsulykke i juli 2006. Etter ulykken har forretningsenheten gjennomgått interne rutiner og praksis for å finne forbedringsområder. Disse er nå prioritert og flere aktiviteter er allerede påbegynt.

De fleste forretningsenhetene i Norske Skog har gjennomført kartlegging av risiko ved fabrikkene. På bakgrunn av dette defineres innsatsområder for å redusere risiko og kontrollere restrisiko. Målet er å få et komplett bilde av alle potensielle risikofaktorer.

Sykefraværet i 2006 var 2,7 %, noe som tilsvarer 446 017 timer. H1-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 1,3 i 2006, som er uendret fra 2005. Seks av selskapets 18 fabrikker hadde null skader med fravær i perioden.

Tallene for helse og sikkerhet i Norske Skog er blant de aller beste i industrien og alle fabrikkene bidrar til de gode resultatene.

Organisasjon, ledelse og medarbeidere

Konsernledelsen

Det ble gjort store endringer i Norske Skogs konsernledelse i 2006. Jan Oksum fratrådte som konsernsjef i mars. Christian Rynning-Tønnesen ble ansatt som ny konsernsjef i juni. Han kom fra stillingen som konserndirektør for finans og økonomi i Norske Skog. I perioden mars til juni fungerte Vidar Lerstad som konsernsjef mens styreleder Lars Wilhelm Grøholt i samme periode var arbeidende styreleder.

Christian Rynning-Tønnesen etablerte en ny konsernledelse som tiltrådte 1. august 2006. Konsernledelsen ble redusert fra 11 til 8 personer. I tillegg til konsernsjefen består konsernledelsen av Andreas Enger (konserndirektør for finans og økonomi), Kristin Slyngstad Klitzing (konserndirektør for HR og organisasjon), Peter Chrisp (konserndirektør for forretningsutvikling), Vidar Lerstad (konserndirektør for Øst-Asia), Ketil Lyng (konserndirektør for Australasia og Thailand), Eric d'Olce (konserndirektør for avis-papir Europa) og Antonio Dias (konserndirektør for magasin-papir og Sør-Amerika). De fire sistnevnte konserndirektørene har ansvaret for hver sin portefølje av forretningsenheter.

Medarbeidere

Ved utgangen av 2006 hadde Norske Skog 8 053 ansatte. Dette er 1 319 færre enn ved utgangen av 2005. Nedgangen i antall ansatte skyldes i all hovedsak stenging av fem papirmaskiner, nedleggelse av regionskontorene og salg av virksomheter.

Det vil i 2007 bli ytterligere reduksjon av antall ansatte i forretningsenheter.

I forbindelse med omstillingen av selskapet er det en stor utfordring å motivere medarbeidere samtidig som man gjennomfører en nødvendig nedbemanning. I denne krevende fasen etterstreber selskapet å leve etter selskapets kjerneverdier; ærlighet, åpenhet og samarbeid.

Selskapet legger stor vekt på utvikling av medarbeiderne og har flere opplærings- og utviklingsprogrammer for ledere og øvrige ansatte.

Kjønnsbalanse og likestilling

I papirindustrien generelt er det få kvinner. 10,5 % av ansatte i Norske Skog konsernet er kvinner. I administrative funksjoner er andelen kvinner 39 %.

Norske Skog forsøker å arbeide aktivt for å rekruttere flere kvinnelige medarbeidere. Blant annet deltok selskapet i Female Future, et program initiert av Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO) for å fremme rekruttering av kvinner til styrearbeid.

Norske Skog ønsker på sikt å oppnå en høyere andel kvinner blant selskapets ansatte. Spesielt fokuserer selskapet på rekruttering av flere kvinnelige lærlinger og ønsker også å oppnå en høyere andel kvinner i ledende stillinger.

Norske Skog oppfyller kravet til kjønnsbalanse i styret for selskaper i Norge. Det er i dag tre kvinner og tre menn blant de aksjonærvalgte styremedlemmene i Norske Skog.

Mangfold

Som et globalt selskap er det et bevisst ønske at ledelsen og administrasjonen skal ha en internasjonal sammensetning. Ved selskapets hovedkontor er 17 nasjonaliteter representert, og fire nasjonaliteter er representert blant konsernledelsens åtte medlemmer.

Innsatsen i 2006

2006 var et år preget av stor omstilling i Norske Skog. En slik omstilling er utfordrende og krevende for alle ansatte. Styret vil benytte anledningen til å takke alle medarbeidere for svært god innsats i 2006.

Forskning og utvikling

Forsknings- og utviklingsarbeidet i Norske Skog gjøres i stor grad på den enkelte forretningsenhet. Rundt 60 personer arbeider innenfor dette området. Fokusområdene er bedre utnyttelse av råvarene, generell forbedring i produksjonen, forbedringer innenfor miljø samt krav fra kundene.

Norske Skog tilbyr teknisk kundeservice til kunder og samarbeider på denne måten tett med trykkerier over hele verden for å optimalisere både Norske Skogs produkter og produksjonen hos selskapets kunder.

Norske Skog deltar i forskningsprogrammer som er delfinansiert via offentlige programmer.

Kostnader til forskning og utvikling aktiveres ikke.

Deleide selskap og annen virksomhet

Malaysian Newsprint Industries (MNI)

Norske Skog eier 33,65 % av MNI som er Malaysias eneste avis-papirfabrikk. Norske Skog benytter egenkapitalmetoden ved konsolidering av MNI. Dette betyr at Norske Skogs andel av MNIs resultat etter skatt tas inn under "tilknyttede selskap". I 2006 utgjorde denne andelen NOK 35 millioner (NOK 20 millioner).

Solgte virksomheter

Med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2006 solgte Norske Skog det heleide datterselskapet Forestia AS som driver sponplate-virksomhet, og eierandelen på 29,4 % i det kanadiske selskapet

Catalyst Paper som produserer avisepapir og annet trykkpapir. I januar 2006 ble også eierandelen på 45 % i Nordic Paper solgt, med en mindre bokført gevinst som er medtatt i regnskapet for 2006. Selskapet driver produksjon av mat- og bakepapir.

Biodiesel

Hydro og Norske Skog gjennomfører en felles mulighetsstudie for produksjon av biodiesel fra trevirke. Bruk av biodiesel fra trevirke vil gi betydelig mindre utslipp av klimagasser enn dagens biodiesel som produseres fra raps og planteoljer. Målet er å utrede mulighetene for å realisere et produksjonsanlegg for biodiesel i Sørøst-Norge. Et slikt anlegg vil tidligst kunne være i drift i løpet av 2012.

Risikostyring

Norske Skog arbeider systematisk med håndtering av konsernets viktigste risikofaktorer. Disse inkluderer forhold både av operasjonell og finansiell karakter. En oppdatert oversikt og vurdering av konsernets hovedrisikoer rapporteres til styret og ledelsen hvert kvartal.

Konsernets viktigste eksponering er knyttet til priser og markedsforhold på ferdigvarer og innsatsfaktorer. Norske Skog opererer i en syklisk industri hvor det historisk har vært store resultatssvingninger. Disse svingningene har tradisjonelt vært knyttet til den økonomiske konjunktursituasjonen og kapasitetsendringer innenfor industrien. Annonsevolum er en viktig faktor for etterspørselen etter publikasjonspapir, og påvirkes i stor grad av den økonomiske konjunktursituasjonen.

Ny kapasitet, samt problemer med å tilpasse produksjonsvolumet i perioder med fallende etterspørsel, har ofte bidratt til å forsterke negative priseffekter på avis- og magasinpapir. Til tross for at avisepapir er et globalt produkt, har også den regionale kapasitetsbalansen i ulike markeder stor betydning. Dette illustreres ved at Nord-Amerika i 2006 hadde et relativt høyt prisnivå på tross av nedgang i etterspørselen, mens Kina hadde de laveste prisene i verden på tross av høy vekst i etterspørselen.

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. Det er, for store deler av virksomheten, inngått kontrakter som sikrer langsiktig, stabil råvaretilgang for fabrikkene.

Risiko knyttet til produksjonsmessige forhold er også et sentralt område. Dette søkes ivaretatt gjennom utvikling av intern kompetanse, beredskapsplaner og utstrakt utveksling av beste praksis mellom de ulike forretningsenhetene. Etableringen av Norske Skog Production Systems (NSPS) bidrar til et sterkt fokus innenfor disse områdene.

Energi er en viktig innsatsfaktor i papirproduksjon, og Norske Skog har de siste årene opplevd en sterk økning i energiprisene. Energertilgangen sikres primært gjennom etablering av langsiktige kraftkontrakter. Både i Norge, Sør-Amerika og Australasia er det inngått langsiktige kontrakter som dekker over 80 % av forventet forbruk. I tillegg avdekkes energieksposeringen i noen grad gjennom finansielle sikringskontrakter, primært terminkontrakter. Spesielt gjelder dette Kontinental-Europa. Langsiktige kontrakter og sikringskontrakter har noe prisdempende effekt.

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

Når det gjelder valutarisiko sikrer Norske Skog kontantstrøms- og balanserisiko. Formålet med kontantstrømsikringen er å redusere effekten av valutakursendringer på konsernets kontantstrøm og netto resultat. Norske Skog sikrer 50 - 100 % av forventet kontantstrøm i utenlandsk valuta over de neste 12 månedene. Ved årsskiftet var sikringsgraden i overkant av 90 %. For kontaktstrømsikringen benyttes terminkontrakter og opsjoner.

Ettersom konsernet har en betydelig andel av sine bokførte eiendeler utenfor Norge vil valutassvingninger kunne påvirke bokført egenkapital og enkelte gjeldsrelaterte nøkkeltall. Balansen sikres i hovedsak gjennom økonomisk sikring ved å tilpasse valutassammensetningen på låneporteføljen til valutafordelingen på eiendelssiden. I tillegg til låneopptak i utenlandsk valuta benyttes instrumenter som terminkontrakter og valutawapper. På denne måten dempes svingningene på egenkapital og gjeldsrelaterte nøkkeltall.

Norske Skog anser det som risikoreduserende å ha stor grad av flytende rente på konsernets gjeld. Dette har sammenheng med korrelasjonen mellom Norske Skogs inntjening og konjunktursvingningene, hvor rentene vanligvis er høye i oppgangskonjunkturer og lavere i nedgangskonjunkturer. For styring av renterisikoen i Norske Skog benyttes blant annet renteswapper.

Konsernets rente- og valutapolity har vært oppe til vurdering i 2006. Hovedprinsippene er uendret fra foregående år.

Styringen av likviditets- og refinansieringsrisiko vurderes som et viktig område, særlig fordi Norske Skog opererer i en kapitalintensiv og syklisk industri. Hovedprinsippene er at konsernet skal ha en jevn og langsiktig avdragsprofil. Målet er at gjennomsnittlig løpetid på gjeldsporteføljen skal være minimum 5 år. Pr. 31. desember 2006 var gjennomsnittlig løpetid 5,4 år. I tillegg skal konsernet ha en likviditetsreserve i form av bankinnskudd og ubenyttede kredittrammer som minimum tilsvarer 20 % av omsetningen. Pr. 31. desember 2006 var likviditetsreserven NOK 6.1 milliarder, som utgjør litt over 20 %.

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 kreditt-eksponering.

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 vel-etablert forsikringsprogram.

Se for øvrig omtale av konsernets risikoforhold i note 29 i konsernets årsregnskap.

Aksjer og aksjekapital

Aksjeutvikling

Kursen på Norske Skog-aksjen ved slutten av 2006 var marginalt høyere enn ved forrige årsskifte. Grovt sett var det kursfall i første halvår og kursoppgang i andre halvår. Medregnet utbytte ga aksjen en avkastning på 6,6 % gjennom 2006. Oslo Børs hadde for tredje år på rad en sterk utvikling gjennom 2006, med en økning i Oslo Benchmark Index på 32 %. Avkastningen på Norske Skog-aksjen er utilfredsstillende sett i et lengre perspektiv, og har sammenheng med svake resultater og lav kapitalavkastning.

Høyeste aksjekurs i 2006 var NOK 114 og laveste kurs NOK 86. Gjennomsnittskursen var NOK 99,92, som er 3 % lavere enn i 2005. Børsverdien pr. 31. desember 2006 var NOK 20,4 milliarder, som er uendret fra forrige årsskifte.

Norske Skog-aksjen har vært notert på Oslo Børs siden 1976, og har siden 2001 vært en aksje med god likviditet og høy omsetning. I 2006 ble det omsatt 231 millioner aksjer, som gir en omsetningshastighet på 1,22.

Aksjekapital

Aksjekapitalen i Norske Skog var pr. 31. desember 2006 NOK 1 899 456 260, fordelt på 189 945 626 aksjer pålydende NOK 10. Alle aksjene har like rettigheter. Det var ingen endringer i selskapets aksjekapital gjennom 2006, og det eksisterer ingen fullmakter for styret til å utvide aksjekapitalen.

Pr. 31. desember 2006 eide Norske Skog 631 731 egne aksjer, mot 846 531 ved begynnelsen av året. Reduksjonen skyldes salg av aksjer til egne ansatte, dessuten er aksjer brukt som delvis oppgjør av bonusavtaler. Det ble ikke kjøpt tilbake egne aksjer i 2006.

Styret har fullmakt til å kjøpe tilbake inntil 10 % av utestående aksjer. Fullmakten har varighet frem til generalforsamling i 2007 og vil bli foreslått forlenget.

Aksjonærstruktur

Utenlandsandelen fortsatte å øke i 2006, og var 67 % pr. 31. desember 2006, mot 56,9 % ved forrige årsskifte. Ved utgangen av februar 2007 var utenlandsandelen økt ytterligere til 71 %. Med unntak av ansatte i Norske Skogs bedrifter utenfor Norge, er de utenlandske aksjonærene i stor grad registrert gjennom forvaltningsbanker. Forvaltningsselskapet Capital International (inklusive Capital Guardian) eide ved årsskiftet rundt 10 % av aksjene i Norske Skog. Et annet forvaltningsselskap, Franklin Resources, flagget i juli 2006 eierandel på over 5 %.

Ut fra opplysningene i Verdipapirsentralen hadde Norske Skog i alt 22 967 aksjonærer ved årsskiftet, hvorav 1 355 hadde adresse utenfor Norge.

Aksjebaserte incentivprogram for konsernledelsen

Norske Skog har hatt 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 de andre medlemmene i konsernledelsen 30 000 opsjoner hver. Pr. 1. februar 2007 er det tildelt i alt 600 000 syntetiske opsjoner, hvorav 150 000 til konsernsjefen. Forutsatt godkjenning på generalforsamling 12. april 2007 vil programmet for syntetiske opsjoner bli erstattet med et annet langsiktig incentivprogram for konsernledelsen. Utbetaling under det nye programmet er avhengig av at avkastningen på Norske Skog-aksjen er blant de 8 beste innenfor en definert gruppe på 16 børsnoterte selskap i papirindustrien, inkludert Norske Skog. Ordningen vil gi en uttelling på 30 % dersom Norske Skog er det åttende beste selskapet i denne referansegruppen og full uttelling dersom Norske Skog er blant de fire beste. 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 starter i 2007 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 innføres også et tak slik at tildeling et gitt år maksimalt kan tilsvare 1,25 årslønn. Minimum 50 % av tildelingen fra dette programmet må benyttes til erverv av aksjer som beholdes inntil totalt aksjeinnehav utgjør en brutto årslønn.

Allerede tildelte aksjeopsjoner i 2006 eller tidligere, vil bestå uendret inntil de forfaller i henhold til inngåtte avtaler. Det nye programmet har ingen utvanningseffekt, noe det heller ikke var i det gamle programmet.

Omstilling for bedret lønnsomhet

Bakgrunnen for omstillingsprogrammet

Siden 2002 har Norske Skog hatt relativt svake økonomiske resultater. For 2006 ble årsresultatet minus NOK 2 809 millioner, etter avsetninger og nedskrivninger på i alt NOK 3 717 millioner. Målsettingen for de økonomiske resultatene i Norske Skog er 11 % avkastning på sysselsatt kapital. I 2006 var avkastningen 3,7 % når alle spesielle resultatposter holdes utenfor.

I august 2006 lanserte Norske Skog et omfattende omstillingsprogram med målsetting å øke lønnsomheten i selskapet. Hovedtrekkene i omstillingsprogrammet er:

- Omorganisering, ny forretningsmodell og nedbemanning
- Reduksjon av produksjonskapasiteten
- Innføring av en ny standard for drift av selskapets papirfabrikker basert på "beste praksis" i konsernet
- Optimalisering og kostnadsreduksjoner innenfor salg, innkjøp, energi og arbeidskapital

Målet er å bedre selskapets brutto driftsresultat (EBITDA) med NOK 3 milliarder på årsbasis innen utgangen av 2008 sammenlignet med basisåret 2005. Dette vil bringe lønnsomheten i selskapet opp på et nivå der målsettingen om 11 % avkastning på sysselsatt kapital nås.

Omorganisering, ny forretningsmodell og nedbemanning

Norske Skog hadde tidligere en regionsmodell hvor fabrikkene ble konsolidert på regionsnivå. Dette er nå endret slik at hver enkelt fabrikk er definert som en selvstendig forretningsenhet med ansvar for råstofforsyninger, produksjon, salg og distribusjon. I den nye forretningsmodellen måles forretningsenhetene på kontantstrøm.

En rekke sentrale funksjoner er rasjonalisert bort, regionskontorene er nedlagt og Norske Skogs salgskontorer rapporterer nå direkte til den forretningsenheten som har den viktigste posisjonen innenfor den aktuelle regionen.

Omorganiseringen har ført til en nedbemanning på hovedkontoret og regionskontorene med 64 ansatte. I tillegg til dette gjennomføres det nedbemanninger på den enkelte forretningsenhet som ett av tiltakene for å nå målet om økt lønnsomhet.

Reduksjon av produksjonskapasitet

Som et ledd i arbeidet med å øke lønnsomheten i selskapet har Norske Skog stengt produksjonskapasitet på avisepapir tilsvarende ca 550 000 tonn. På den måten oppnår man en bedre balanse mellom produksjonskapasiteten og etterspørselen etter avisepapir, samtidig som Norske Skog konsentrerer produksjonsvolumene til færre papirmaskiner og på den måten oppnår mer effektiv produksjon.

NSPS (Norske Skog Production System)

Norske Skog startet i 2006 et stort arbeid for å effektivisere og forbedre driften av papirfabrikkene kalt Norske Skog Production System (NSPS). Prosjektet tar for seg optimalisering av tekniske forhold ved fabrikkene, ledelses- og organisasjonsstruktur og hvordan vi legger til rette for at den enkelte medarbeider får bidra og er motivert i sitt daglige arbeid.

Optimalisering innenfor salg, innkjøp, energi og arbeidskapital

Det er iverksatt en rekke prosjekter for å identifisere og ta ut gevinster innenfor innkjøp, energi og salgs- og kundearbeidet. Det er også satt fokus på optimalisering av arbeidskapitalen både på konsernnivå og på den enkelte forretningsenhet.

Nedleggelse av Norske Skog Union

Høsten 2005 besluttet styret og bedriftsforsamlingen i Norske Skog at papirproduksjonen ved Norske Skog Union i Skien skulle legges ned. Produksjonen ved fabrikkene stanset 1. mars 2006. Mesteparten av de volumene som tidligere ble produsert på Norske Skog Union ble flyttet til andre Norske Skog-fabrikker, og på den måten har konsernet fått en bedre og mer effektiv utnyttelse av den totale produksjonskapasiteten i Europa.

Nedleggelsen var også et vesentlig bidrag til å forbedre balansen mellom produksjonskapasitet og etterspørsel etter avisepapir i Europa.

Tiltak for egne ansatte

Det ble iverksatt en rekke tiltak for å bidra til at de som var ansatt ved Norske Skog Union fikk nytt arbeid. Da beslutningen om nedleggelse ble fattet var det 359 ansatte ved fabrikkene. Ved utgangen av 2006 var kun fem av disse fortsatt arbeidssøkende. 276 tidligere ansatte har fått nye jobber utenfor Norske Skog. 27 arbeider fortsatt på Norske Skog Union med vakt- og vedlikehold-soppgaver mens 22 har fått jobb ved andre Norske Skog-enheter. Enkelte ansatte har også fått innvilget trygd eller egne attføring-sopplegg i samarbeid med NAV (arbeids- og velferdsetaten).

Styret er godt fornøyd med den store innsatsen som er gjort av ansatte i Norske Skog for å hjelpe tidligere Norske Skog Union-ansatte over i nytt arbeid.

Arbeid for ny aktivitet på Klosterøya

Det er etablert en egen organisasjon på Klosterøya (eiendommen i Skien der Norske Skog Union ligger) som arbeider med utvikling av Klosterøya. Målsettingen er å legge til rette for ny virksomhet på Klosterøya. Dette er et langsiktig arbeid, men allerede ved utgangen av 2006 hadde 13 nye bedrifter etablert seg på Klosterøya. Norske Skog har bevilget 30 millioner kroner til et næringsutviklingsfond – Klosterøyafondet – som ledes av et eget styre i Skien. Fondets formål er å bidra til etablering av nye arbeidsplasser i Skien.

Utnyttelse av produksjonsutstyret fra Norske Skog Union

Det er gjennomført en omfattende prosess for videre utnyttelse av produksjonsutstyret på Norske Skog Union. Masseproduksjonsanlegget (TMP) er besluttet flyttet til Norske Skog Follum, og papirmaskinen PM7 skal flyttes til Norske Skog Pisa i Brasil.

Energikontrakten

Norske Skog Union hadde en kontrakt med Statkraft om levering av 335 GWh pr år frem til utgangen av 2010. I februar 2006 godkjente Olje- og energidepartementet at denne kontrakten ble omgjort til en konsernavtale slik at kraften kan benyttes ved Norske Skogs andre fabrikker i Norge.

Global restrukturering

Norske Skogs størrelse og globale posisjon gir et godt utgangspunkt for optimalisering i forhold til markedsutvikling, produksjonskapasitet, kostnadsposisjon og varestrømmer. Selskapet har stengt produksjonskapasitet i Europa, Asia og Australasia uten å redusere selskapets totale salgsvolum. På den måten reduseres selskapets faste kostnader.

Etablering av Norske Skog Pisa PM2

En av papirmaskinene fra Norske Skog Union skal flyttes til Norske Skog Pisa i Brasil. Det brasilianske markedet for avisepapir er på ca 500 000 tonn pr år, hvorav Norske Skog produserer ca en tredjedel mens resten dekkes av importert papir. Norske Skog er den ledende aktøren i Sør-Amerika, og denne posisjonen blir ytterligere forsterket med den økte produksjonskapasiteten ved Norske Skog Pisa. Prosjektet har en kostnadsramme på USD 210 millioner.

Norske Skog Pisa har i dag en produksjonskapasitet på 185 000 tonn pr år. Denne vil dobles med den nye papirmaskinen.

Målsettingen er at den nye papirmaskinen skal komme i produksjon i 2009. Prosjektet er avhengig av godkjenning fra brasilianske myndigheter.

Vellykket restrukturering i Australasia

I Australia og New Zealand har Norske Skog restrukturert virksomheten. To papirmaskiner ved Norske Skog Tasman og en papirmaskin ved Norske Skog Albury er oppgradert, og den minst konkurransedyktige papirmaskinen (PM 1) ved Norske Skog Tasman er stengt.

Den totale produksjonskapasiteten i regionen er opprettholdt og produksjonen er konsentrert til områder som er nærmere markedet.

Restruktureringen bidrar til reduserte bemannings- og distribusjonskostnader og dermed styrket lønnsomhet.

Omstilling ved Norske Skog Tasman

Antall ansatte på Norske Skog Tasman er redusert med 127 som følge av stengingen av PM 1 og tilknyttet virksomhet innenfor

tømmerhåndtering og mekanisk masseframstilling.

Norske Skog har lagt vekt på å ta godt vare på de som ble overtallige. Det ble blant annet opprettet et ressurscenter med kvalifisert personell som kunne gi råd og informasjon til de som ble berørt. Nedbemanningen er oppnådd nesten utelukkende gjennom frivillige ordninger.

Kapasitetsreduksjon i Korea

Som følge av eksport med lav lønnsomhet fra Korea, besluttet Norske Skog å redusere produksjonskapasiteten ved Norske Skog Jeonju med til sammen 180 000 tonn ved å stenge to av fabrikkens seks papirmaskiner.

På grunn av stengingen ble bemanningen ved Norske Skog Jeonju redusert med 160 personer. Nedbemanningen ble gjennomført gjennom frivillige ordninger.

Norske Skogs omdømme

Flere målinger viste at Norske Skogs omdømme i Norge ble svekket som følge av håndteringen av nedleggelsen av Norske Skog Union. Det er viktig for Norske Skog at myndighetene har en god forståelse for selskapets virksomhet, industriens utfordringer og nødvendige rammebetingelser. Det er også viktig for selskapet at omverdenen generelt har et positivt og riktig inntrykk av Norske Skog, selskapets medarbeidere og den virksomheten selskapet driver.

Konsernledelsen i Norske Skog har gjennom 2006 intensivert dialogen med politiske myndigheter, fagbevegelsen og omverdenen for øvrig. En fortsatt åpen og ærlig dialog er fundamentet for å styrke Norske Skogs omdømme i Norge.

Bedriftens samfunnsansvar

Miljø

Returpapir

Norske Skogs hel- og majoritetside papirfabrikker brukte i 2006 i overkant av 3,3 millioner tonn returpapir. Dette gjør Norske Skog til en av verdens største brukere av returpapir som råstoff til produksjon av trykkekraft.

Skogsdrift

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

Alle Norske Skogs forretningsenheter i Europa har i dag sporbarhetsattestifikater for innkjøp av virke, og kan således dokumentere hvor stor del av virket som kommer fra sertifiserte skoger. De enhetene som ikke har egne sporbarhetsattestifikater har allikevel systemer for sporbarhet av virket. Det var en mål-

setting at alle Norske Skogs forretningsenheter skulle ha sporbarhetsattestertifikater innen utgangen av 2006. Dette målet ble ikke nådd, men arbeidet for at alle Norske Skogs forretningsenheter skal ha slikt sertifikat fortsetter.

Norske Skogs organisasjon for virkesinnkjøp var en aktiv deltager i forhandlingen om revisjon av ”Levende Skog-standard” som sikrer bærekraftig drift av norske skoger. Drift etter denne standarden er en forutsetning for norske leverandører som vil levere virke til Norske Skog.

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 fabrikker opererer innenfor nasjonale lover og regelverk. Det har ikke forekommet hendelser i 2006 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 940 000 tonn tørt avfall fra driften i 2006. Av dette ble mer enn 80 % utnyttet som bioenergi. Selskapet produserte på denne måten over 2 700 GWh i 2006.

Inkluderingen av Norske Skog PanAsia-fabrikkene medførte en reduksjon i utslipp til vann pr. produsert tonn, og en økning i utslippene av CO₂ og NO_x.

Miljøinvesteringer

Norske Skog gjennomførte miljøinvesteringer for NOK 128 millioner i 2006. Det meste av investeringene ble gjort i tiltak for å redusere vannforbruket, utslipp til vann og tiltak for energisparing.

Miljøsertifisering

16 av Norske Skogs 18 fabrikker er miljøsertifisert etter ISO 14001. De to fabrikkene som foreløpig ikke er miljøsertifisert er fabrikkene i Hebei og Shanghai i Kina. Arbeidet med å miljøsertifisere disse fabrikkene er igangsatt.

Rapportering

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.

ICEM

Norske Skog undertegnet i 2002 ICEM-avtalen som er en global avtale med Fellesforbundet og den internasjonale kjemi-,

energi- og fabrikkarbeiderføderasjonen. Avtalen går ut på å sikre rettigheter til alle ansatte.

Globale fora for tillitsvalgte

I desember 2004 etablerte Norske Skog et globalt forum for tillitsvalgte fra alle fabrikkene – Global Employee Forum (GEF). I tillegg er det etablert regionale fora for tillitsvalgte i Europa, Australasia og Sør-Amerika. Det ble gjennomført ett møte i GEFs arbeidsutvalg i 2006, ett møte i det regionale forumet i Sør-Amerika og to møter i det regionale forumet for Australasia. Det ble i 2006 også avholdt ett møte i European Works Council.

UN Global Compact

Norske Skog undertegnet i 2003 UN Global Compact, som ble initiert av FNs generalsekretær Kofi Annan i 1999. UN Global Compact er en forpliktelse for Norske Skogs virksomhet over hele verden og omhandler prinsipper for menneskerettigheter, ansattes rettigheter, miljø og arbeidet mot korrupsjon.

Young readers

Norske Skog innledet i 2003 et samarbeid med WAN – World Association of Newspapers om utvikling av programmet Young Readers over hele verden. Gjennom dette programmet bidrar Norske Skog til lese- og skriveopplæring blant barn over store deler av verden.

Avtalen med WAN varer til 2013 med et årlig økonomisk bidrag fra Norske Skog på NOK 3 millioner pr. år ut 2007 og deretter NOK 4,5 millioner pr. år frem til 2013.

Annet

Undersøkelse av konkurransemyndighetene

EU-kommisjonen iverksatte i mai 2004 undersøkelser mot blant annet Norske Skog for påstått brudd på EUs konkurranseregler. I november 2006 ble etterforskningen avsluttet og saken henlagt.

Gruppesøksmål i USA

I USA ble det i 2004 anlagt gruppesøksmål mot en rekke selskaper innenfor papirindustrien i Nord-Amerika og Europa, herunder Norske Skog.

Søksmålet er anlagt på vegne av ulike kjøpere av papir, og har i all hovedsak bygget på undersøkelsene som har pågått i Europa. Saken er fortsatt ikke avsluttet.

Skattemessige forhold for datterselskap i Canada

Kanadiske skattemyndigheter har varslet Norske Skog om en gjennomgang av skattemessige forhold for et datterselskap i Canada. Forholdet stammer fra tiden før Norske Skog kjøpte selskapet (i forbindelse med Fletcher Challenge-kjøpet i 2000).

Foreløpig har det ikke mottatt noe krav eller melding om endret ligning fra kanadiske skattemyndigheter.

Utsikter for 2007

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

Det antas at etterspørselen etter avis- og magasinpapir vil fortsette å øke i de fleste markedene hvor Norske Skog opererer.

Generelt er balansen mellom tilbud og etterspørsel god, men mye ny kapasitet i Kina og fallende priser i Nord-Amerika kan gi prispress i enkelte land og regioner. Dette gjelder primært Sør-Amerika, deler av Asia og muligens i Australia i andre halvår 2007.

Det ble gjennomført prisøkninger på avispapir i Europa og på New Zealand fra årsskiftet. For magasinpapir i Europa kan det være mulighet for prisøkning i andre halvår 2007.

Som følge av økt etterspørsel fra Kina kan det bli høyere kostnader på returpapir. En viss kostnadsøkning på virke er også sannsynlig, spesielt på det europeiske kontinentet.

Norske Skog forventer bedre resultat før spesielle poster i 2007, først og fremst fordi forbedringsprogrammet skal gi betydelige resultater.

Norske Skogindustrier ASA (morselskapet)

Morselskapet i konsernet, Norske Skogindustrier ASA utgjør i all hovedsak konsernets virksomhet i Norge. Som følge av reduserte verdier av underliggende eiendeler har Norske Skogindustrier ASA skrevet ned den balanseførte verdien av enkelte av sine datterselskaper. Totalt er det resultatført nedskrivninger på NOK 2 912 millioner. Kontantstrømmen fra drift i morselskapet var negativ med NOK 142 millioner i 2006. Ved utgangen av 2006 hadde Norske Skogindustrier ASA 2 087 ansatte. 220 av disse er kvinner.

Disponering av resultatet

Årsresultatet for Norske Skogindustrier ASA (morselskapet) i 2006 ble minus NOK 1 728 millioner som i sin helhet belastes egenkapitalen. Fri egenkapital i Norske Skogindustrier ASA utgjør etter dette NOK 2 162 millioner.



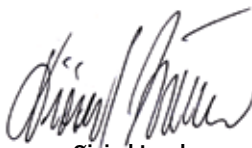
Christian Rynning-Tønnesen

Konsernsjef



Lars Wilhelm Grøholt

Styreleder



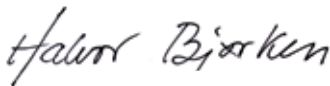
Øivind Lund

Styrets nestleder



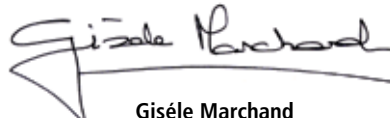
Annette Brodin Rampe

Styremedlem



Halvor Bjørken

Styremedlem



Gisèle Marchand

Styremedlem



Kåre Leira

Styremedlem



Stein-Roar Eriksen

Styremedlem



Trond Andersen

Styremedlem



Ingrid Wiik

Styremedlem

RESULTATREGNSKAP

MILL. KRONER	NOTER	2006	2005	2004
Driftsinntekter	3	28 812	25 726	25 302
Distribusjonskostnader		-2 521	-2 349	-2 294
Forbruk av råvarer o.l.		-15 498	-13 896	-13 025
Beholdningsendring		-102	239	-6
Lønn og andre personalkostnader	5, 6	-3 800	-3 691	-3 548
Andre driftskostnader	7, 13	-2 187	-2 072	-2 076
Restruktureringskostnader	9	-484	-270	-63
Andre gevinster og tap	27	-288	263	-50
Avskrivninger	3, 12	-3 226	-3 072	-3 093
Nedskrivninger	3, 12	-3 233	-248	-110
Driftsresultat	3	-2 527	630	1 037
Andel resultat tilknyttede selskaper	15	202	-751	-44
Finansposter	8	-1 155	-883	-783
Resultat før skatt		-3 480	-1 004	210
Skatt	10	463	156	419
Resultat		-3 017	-848	629
Minoritetens andel av årets resultat	19	-208	6	8
Majoritetens andel av årets resultat		-2 809	-854	621
Resultat per aksje / resultat per aksje fullt utvannet	24	-14,84	-5,98	4,69

BALANSE

MILL. KRONER	NOTER	2006	2005	2004
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	10	216	324	58
Andre immaterielle eiendeler	12	3 056	4 837	4 745
Varige driftmidler	3, 12, 28	33 547	35 990	30 005
Andeler i tilknyttede selskaper	15	333	1 415	1 858
Andre anleggsmidler	6, 14, 16	425	1 174	391
Anleggsmidler		37 577	43 740	37 057
Omløpsmidler				
Beholdninger	4	2 688	2 860	2 299
Fordringer	16	3 999	4 253	4 050
Betalingsmidler	4, 17	397	452	419
Andre omløpsmidler	4, 17, 18	569	728	470
Omløpsmidler		7 653	8 293	7 238
Sum eiendeler		45 230	52 033	44 295
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		12 309	12 309	8 460
Opptjent egenkapital	25	5 791	9 657	10 549
Minoritetsinteresser	19	450	713	186
Egenkapital		18 550	22 679	19 195
Gjeld				
Pensjonsforpliktelser	6	530	444	365
Utsatt skatt	10	1 804	2 776	2 419
Langsiktig rentebærende gjeld	20, 28	14 712	17 525	17 042
Annen langsiktig gjeld	22, 30	1 756	955	667
Langsiktig gjeld		18 802	21 700	20 493
Kortsiktig rentebærende gjeld	21	3 114	2 587	718
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 833	4 197	3 385
Betalbar skatt	10	123	140	31
Annen kortsiktig gjeld	4	808	730	473
Kortsiktig gjeld		7 878	7 654	4 607
Sum gjeld		26 680	29 354	25 100
Sum egenkapital og gjeld		45 230	52 033	44 295

Christian Rynning-Tønnesen
Christian Rynning-Tønnesen
 Konsernsjef

Lars Wilhelm Grøholt
Lars Wilhelm Grøholt
 Styreleder

Øivind Lund
Øivind Lund
 Styrets nestleder

Annette Brodin Rampe
Annette Brodin Rampe
 Styremedlem

Halvor Bjørken
Halvor Bjørken
 Styremedlem

Gisèle Marchand
Gisèle Marchand
 Styremedlem

Kåre Leira
Kåre Leira
 Styremedlem

Stein-Roar Eriksen
Stein-Roar Eriksen
 Styremedlem

Trond Andersen
Trond Andersen
 Styremedlem

Ingrid Wiik
Ingrid Wiik
 Styremedlem

KONTANTSTRØMANALYSE

MILL. KRONER	NOTER	2006	2005	2004
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		28 905	25 877	25 312
Utbetalinger til driften		-24 608	-21 906	-21 044
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger		-1 365	-845	-1 067
Betalte skatter		-169	-65	-69
Netto kontantstrøm fra driften	11	2 763	3 061	3 132
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investering i varige driftsmidler knyttet til driften	12	-1 722	-2 230	-1 981
Salg varige driftsmidler knyttet til driften	12	11	21	49
Netto innbetalinger ved salg av selskapsandeler ¹⁾		1 213	100	153
Netto utbetalinger til kjøp av selskapsandeler ²⁾		-	-3 905	-
Betalte skatter		-	-	-184
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-498	-6 014	-1 963
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån ³⁾		-3 978	-348	-323
Netto endring kortsiktige lån ³⁾		2 343	257	-33
Betalt utbytte ⁴⁾		-1 046	-807	-817
Ny egenkapital ⁵⁾		-	3 840	10
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-2 681	2 942	-1 163
Omregningsdifferanse		-1	24	-47
Sum netto endring betalingsmidler		- 417	13	-41
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01 ⁶⁾	4, 17, 18	902	889	930
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12 ⁶⁾	4, 17, 18	485	902	889

¹⁾ For 2006 består beløpet av salgene av Catalyst, Forestia og Nordic Paper. I 2005 består beløpet i hovedsak av salg av skoger i Australia. For 2004 består beløpet av salg av skogene i Midt-Norge.

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

³⁾ Tilbakebetalt gjeld i 2006 var NOK 5 412 millioner, mens opptrukket gjeld var NOK 3 777 millioner.

⁴⁾ Beløpene inkluderer utbytte betalt til minoritetsaksjonærer i Pan Asia.

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 kontiene Betalingsmidler og Kortsiktige investeringer i note 4.

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILL. KRONER	AKSJEKAPITAL OG OVRKURSFOND	ANNEN EGENKAPITAL IKKE RESULTATFØRT	OPPTJENT EGENKAPITAL	MINORITETS- INTERESSER	SUM
Egenkapital 1. januar 2004	8 445	-	11 015	197	19 657
Verdiendring tomter og bygninger	-	-	-	-	-
Verdiendringer finansielle eiendeler	-	-	-	-	-
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-	642	-	-	642
Omregningsdifferanser	-	-892	-	-	-892
Utbetalt utbytte	-	-	-795	-	-795
Innbetalt ved utstedelse av nye aksjer	-	-	-	-	-
Endringer i beholdning egne aksjer	15	-	-22	-	-7
Andre føringer direkte mot egenkapital	-	-	-20	-	-20
Årsresultat	-	-	621	-11	610
Egenkapital 31. desember 2004	8 460	-250	10 799	186	19 195
Egenkapital 1. januar 2005	8 460	-250	10 799	186	19 195
Verdiendring tomter og bygninger	-	-	-	-	-
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	824	8 833	713	22 679
Egenkapital 1. januar 2006	12 309	824	8 833	713	22 679
Verdiendring tomter og bygninger	-	-	-	-	-
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	785	5 006	450	18 550

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

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 hel- og deleide fabrikker på fire kontinenter.

Norske Skogindustrier ASA er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Lysaker utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs.

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, overført 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, 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 innflytelse, men ikke kontroll. Betydelig innflytelse foreligger normalt for investeringer der konsernet har mellom 20 og 50 % av stemmeberettiget kapital. Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På kjøpstidspunktet regnskapsføres investering i tilknyttede selskaper til anskaffelseskost og inkluderer goodwill (som er redusert ved eventuelle senere nedskrivninger).

Konsernets andel av over- eller underskudd i tilknyttede selskaper resultatføres 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 måles 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 (eiendeler og gjeld) 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 i egenkapitalen

Omregningsdifferanser på ikke-pengeposter (både eiendeler og forpliktelser) 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 konsernenheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

i. Balansen er regnet om til sluttkursen på balansedagen
ii. Resultatregnskapet er regnet om til gjennomsnittskurs
iii. Omregningsdifferanser føres direkte i 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 i egenkapitalen. Ved salg av utenlandsk virksomhet føres den tilhørende omregningsdifferansen som ble regnskapsført direkte i 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 vedlikeholds-kostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras.

Tomter avskrives ikke. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost, eller revaluert verdi, avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid.

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

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

Gevinst og tap ved salg av driftsmidler resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi. Når revaluerte driftsmidler selges, overføres revaluert beløp i egenkapitalen knyttet til driftsmidlet til opptjent egenkapital.

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, vil denne bli 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 utnyttbar levetid.

c) Programvare

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

Utgifter til utvikling eller vedlikehold av programvare kostnadsføres etter hvert som de påløper. Utgifter direkte forbundet med utvikling av identifiserbar og unik programvare som eies av konsernet og hvor det er sannsynlig at økonomiske fordeler er høyere enn utgiftene inklusive neste års forventede utgifter, balanseføres som immateriell eiendel. Direkte utgifter omfatter personalkostnader for programutviklingspersonell og en andel av tilhørende faste kostnader.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke og 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. Kjøp og salg av finansielle eiendeler regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonsdagen.

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.

b) Lån og fordringer

Lån 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 senere enn balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som Kundefordringer og andre fordringer i balansen.

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 inkluderer 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 kontantstrømanalyser som er definert til å reflektere spesifikke forhold ved utsteder.

Aksjer, obligasjoner, sertifikater, vekslers og lignende

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

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige likvide investeringer med forfall innen tre måneder og kassakreditter. 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 (basert på normal kapasitet). Lånekostnader medregnes ikke. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris fratrukket kostnader for ferdigstillelse 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 metode, fratrukket avsetning for inntreffer 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 forsikringsselskaper 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 estimatavvik. 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.

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene utover

det største av 10 % av verdien av pensjonsmidlene eller 10 % av pensjonsforpliktelsen, blir ført i resultatregnskapet over en periode som tilsvarer arbeidstakernes forventede gjennomsnittlige resterende ansettelsesperiode.

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

Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Avsetning for restrukturingskostnader 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 diskonteringsats for skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av tidens løp føres som rentekostnad.

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 tilsvarer 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 (med fradrag for eventuelle økonomiske incentiver fra utleier) 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.

Utbytte

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

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.

Viktige regnskapestimater og antagelser/forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antagelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelig utfall. Estimater og antagelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

a) Estimert verdifall på goodwill og varige driftsmidler

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

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 goodwill og varige driftsmidler innenfor disse enhetene. En eventuell fremtidig endring i sammensetningen av konsernets kontantgenererende enheter vil kunne medføre endringer i bruksverdiene innenfor kontantgenererende enheter som igjen vil kunne medføre fremtidige verdifall på goodwill og varige driftsmidler.

Kalkulasjonene av bruksverdien på goodwill og varige driftsmidler innenfor de kontantgenererende enhetene baserer seg på 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 neddiskonteringen 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 fremtidige 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.

Nyutgivelser og endringer av regnskapsstandarder og fortolkninger

Følgende standarder, endringer og fortolkninger er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2006 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for konsernet.

- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources

- IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards
- IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participation in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment

Følgene fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. mai 2006 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse.

- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. mai 2006 eller senere). I henhold til IFRIC 8 skal transaksjoner i forbindelse med utstedelse av egenkapitalinstrumenter – hvor vederlaget er lavere enn virkelig verdi på det utstedte egenkapitalinstrumentet – vurderes i henhold til etter IFRS 2. Konsernet vil anvende IFRIC 8 fra 1. januar 2007, men den forventes ikke å ha betydning for regnskapet.
- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures, og IAS 1 (Amendment), Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures. IFRS 7 introduserer nye tilleggsopplysninger knyttet til finansielle instrumenter. Standarden påvirker ikke verdivurdering og klassifisering av finansielle instrumenter. Konsernet vil anvende IFRS 7 for regnskapsåret 2007

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. mars 2006, men ledelsen har vurdert at disse ikke er relevante for konsernet.

- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. mars 2006 eller senere) IFRIC 7 gir retningslinjer for anvendelse av IAS 29 i tilfeller der det er hyperinflasjon knyttet til selskapets funksjonelle valuta og dette ikke var tilfellet i forrige periode. Ingen av konsernets selskaper har en funksjonell valuta som relaterer seg til en økonomi som har hyperinflasjon og IFRIC 7 er ikke relevant for konsernets virksomhet.

3. VIRKSOMHETSOMRÅDER

Per 31. desember 2006 har konsernet verdensomspennende virksomhet innenfor hovedsegmentene avispapir og magasinpapir.

Øvrig virksomhet omfatter omsetning fra Forestia frem til salgstidspunktet i 2006. Historiske tall inkluderer omsetning fra Norske Skog Plater AS, Skogene og kraftverkene i Skandinavia frem til salgstidspunktet. Andre inntekter i konsernet inkluderer i hovedsak omsetning av ikke egenprodusert papir i Pan 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.

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.

NØKKELTALL FRA RESULTATET PER REGION	DRIFTSINNTEKTER			AVSKRIVNINGER			DRIFTSRESULTAT		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Europa									
Avispapir	9 058	8 589	8 319	974	1 047	1 017	768	274	222
Magasinpapir	6 762	6 889	7 287	651	644	796	282	446	425
Sum Europa	15 820	15 478	15 606	1 625	1 691	1 813	1 050	720	647
Sør-Amerika									
Avispapir	1 399	1 230	1 146	180	190	204	289	66	142
Australasia									
Avispapir	3 897	4 022	4 194	652	752	564	68	88	406
Asia									
Avispapir	6 096	2 962	2 603	745	373	278	252	149	165
Øvrig virksomhet									
Øvrig virksomhet i Norge	109	585	596	5	32	35	6	33	25
Andre inntekter	2 223	2 090	1 637	-	-	-	-	-	-
Sum Øvrig virksomhet	2 332	2 675	2 233	5	32	35	1 665	33	25
Staber/Elimineringer	-732	-641	-480	20	231	199	-202	-652	-175
Restruktureringskostnader ²⁾	-	-	-	-	-	-	-484 ²⁾	226	-63
Gevinst krafthandel og endring energisikring	-	-	-	-	-	-	-273	-	-
Nedskrivninger ¹⁾	-	-	-	-	-197	-	-3 233 ¹⁾	-	-110
Sum konsern	28 812	25 726	25 302	3 226	3 072	3 093	-2 527	630	1 037

1) Nedskrivningene fordeler seg som følger:

Europa - magasin	
Walsum goodwill	-669
Asia - avispapir	
Pan Asia goodwill	-53
Kina merverdier	-862
Korea varige driftsmidler	-434
Sør-Amerika - avispapir	
Pisa goodwill	-122
Sør-Amerika goodwill	-895
Staber	
Andre nedskrivninger	-198
Sum nedskrivninger	-3 233

2) Restruktureringskostnader omfatter (se også note 9):

Union	-45
Europa	-149
Sør-Amerika	-9
Australasia	-117
Asia	-110
Nedbemannning konsern	-54
Sum	-484

DRIFTSINNEKTER PER MARKED	2006	2005	2004	ANTALL ANSATTE PER REGION	2006	2005	2004
Norge	2 340	1 741	1 534	Europa	4 309	4 691	4 754
Resten av Europa	14 059	12 832	12 668	Sør-Amerika	612	593	605
Nord-Amerika	229	1 093	1 512	Australasia	1 191	1 241	1 223
Sør-Amerika	1 598	1 705	1 502	Asia	1 671	2 327	1 131
Australasia	4 136	4 285	4 063	Øvrig virksomhet	-	272	270
Asia	6 333	3 940	3 925	Staber / eliminerings	255	248	198
Afrika	117	130	98	Konsern	8 038	9 372	8 181
Sum driftsinntekter	28 812	25 726	25 302				

Investeringsutgifter består av tilgang av varige driftsmidler, se note 12.

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

Segmentgjeld er kortsiktig ikke rentebærende gjeld.

INVESTERINGER PER REGION	2006	2005	2004
Europa			
Avispapir	414	379	431
Magasinpapir	335	363	340
Sum Europa	749	742	771
Sør-Amerika			
Avispapir	139	170	89
Australasia			
Avispapir	526	765	325
Asia			
Avispapir	242	5 071	659
Øvrig virksomhet			
Øvrig virksomhet	199	143	137
Sum konsern	1 855	6 891	1 981

NØKKELTALL FRA BALANSEN	VARIGE DRIFTSMIDLER			IKKE RENTEBÆRENDE OMLØPSMIDLER			IKKE RENTEBÆRENDE KORTSIKTIG GJELD		
PER REGION	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Europa									
Avispapir	7 873	8 388	8 019	2 182	2 038	2 091	1 262	931	917
Magasinpapir	6 224	6 319	7 961	1 785	1 497	1 766	1 030	738	875
Sum Europa	14 097	14 707	15 980	3 967	3 535	3 857	2 292	1 669	1 792
Sør-Amerika									
Avispapir	1 861	2 073	1 856	420	411	425	153	262	178
Australasia									
Avispapir	7 133	7 437	7 158	585	942	723	649	786	697
Asia									
Avispapir	9 328	11 296	4 423	1 827	2 160	788	885	981	362
Øvrig virksomhet									
Øvrig virksomhet	1 128	212	239	92	149	418	554	97	112
Staber/Elimineringer	-	265	349	-	- 84	138	-	1 013	748
Sum konsern	33 547	35 990	30 005	6 891	7 113	6 349	4 533	4 808	3 889

4. SPESIFIKASJON AV BALANSEPOSTER

BEHOLDNINGER	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Råvarer og annet driftsmateriell	1 157	1 185	1 128
Halvfabrikata	27	44	41
Ferdigvarer	1 504	1 631	1 130
Sum	2 688	2 860	2 299
Annen kortsiktig gjeld			
Derivater	174	-	-
Avsetning utslippsrettigheter	34	34	-
Annen rentefri gjeld	600	696	473
Sum	808	730	473
BETALINGSMIDLER OG ANDRE OMLØPSMIDLER			
Betalingsmidler	397	452	419
Forhåndsbetalte utgifter	114	-	-
Akkumulerte inntekter	91	-	-
Derivater	276	278	-
Kortsiktige investeringer	88	450	470
Andre omløpsmidler	569	728	470

5. LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

	2006	2005	2004
Lønn inkl. feriepenger	3 106	2 947	2 885
Arbeidsgiveravgift	421	433	497
Pensjonskostnader (se note 6)	118	107	73
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader	155	204	93
Totale lønnskostnader	3 800	3 691	3 548

Konsernsjefens grunnlønn fra 6.juni 2006 er NOK 3 600 000. Årlig resultatbasert bonusavtale er inngått med maksimal utbetaling tilsvarende 50% av grunnlønn. Nærmere om bonusavtalen, se nedenfor. Konsernsjefen fikk per 05.07.06 tildelt 60 000 syntetiske opsjoner med innløsningskurs NOK 87,50. Nærmere om opsjonsordningen, se nedenfor. Konsernsjefens pensjonsalder er 64 år og ytelsen utgjør 65% av grunnlønn. Årlig kostnad knyttet til konsernsjefens fremtidige pensjon har i 2006 vært NOK 1 212 268.

Gjensidig oppsigelsestid for konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er 6 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 konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen har en maksimal utbetaling tilsvarende 50% av grunnlønn. Grunnlaget for bonusmålene, fastsettes årlig av henholdsvis styre og konsernsjef.

Godtgjørelsen til bedriftsforsamlingens og styrets medlemmer utgjorde henholdsvis NOK 557 600 og NOK 2 702 200 i 2006. Diverse godtgjørelser utgjorde i tillegg NOK 254 600.

Jan Oksum fratrådte som konsernsjef 20. mars 2006. For 2006 har han da mottatt NOK 12 603 461, herav NOK 9 000 000 som sluttvederlag i forbindelse med fratreden.

Vidar Lerstad har fungert som konsernsjef i perioden fra Jan Oksum sin fratreden til ansettelse av Christian Rynning-Tønnesen. For dette har han mottatt et vederlag på NOK 360 000.

Konsernet hadde 8 038 ansatte ved utgangen av 2006.

Erklæring om lederlønninger er tatt inn som 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 31.12.06	NATURALYTELSER M.V I 2006¹⁾	BONUS 2006²⁾	ANTALL SYNTETISKE OPSJONER ³⁾	LÅN PER 31.12.06	LÅNEBETINGELSER⁴⁾
Christian Rynning-Tønnesen	3 600 000	182 316	978 765	150 000	700 000	700 000 av 21.06.2006, rente- og avdragsfritt
Vidar Lerstad	2 000 000	140 192	459 594	90 000	488 120	540 833 av 13.02.04, rentefritt, 10 års avdragstid
Eric d'Olce	1 207 380 netto	118 325	153 764	30 000	-	-
Peter Chrisp	1 250 670 netto	258 956	165 097	30 000	-	-
Antonio Dias	2 764 352	-	328 674	90 000	-	-
Andreas Enger	2 200 000	49 145	343 778	30 000	491 666	500 000 av 18.10.06, rentefritt, 10 års avdragstid
Ketil Lyng	1 900 000	194 291	351 680	90 000	1 442 125	1 782 125 av 01.03.2005, rentefritt 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, utbetales i 2007.

³⁾ Tildelinger er gjort fra 2004 til og med 2006, med rett til innløsning i 2007, 2008 og 2009, i perioden 01.09 til 31.12. Kurser er henholdsvis NOK 106, NOK 95 og NOK 87,5. Konsernsjefen har avtale om at 30 000 opsjoner ekstra(2003 tildeling)kan innløses i 2007 til kurs NOK 121,50.

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 kostandene for pensjonsordninger for øvrige medlemmer av konsernledelsen følgende: Eric d'Olce NOK 184 447, Peter Chrisp NOK 184 134, Andreas Enger NOK 182 562, Vidar Lerstad NOK 1 170 735, Ketil Lyng NOK 567 712.

Aksjebasert avlønning

Konsernsjef og øvrige medlemmer av konsernledelsen er tildelt syntetiske opsjoner. Opsjonene er syntetiske i den form at differansen mellom markedskurs på utøvelses-tidspunktet 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 3 år. Det vil følgelig gå rundt 6 år før en eventuell gevinst kan realiseres. Retten til å utøve opsjonene er betinget av at den enkelte er ansatt i selskapet på utøvelses-tidspunktet. 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 balansedagen og utgjorde per 31. desember 2006 totalt NOK 14 millioner.

UTESTÅENDE OPSJONER PER 31.12.06	ANTALL	TILDELINGSDATO	INNLSØNINGSPERIODE	INNLSØNINGSPRIS
Transje 1	150 000	01.10.04	01.07.07 - 31.12.07	106,00
Transje 2	30 000	01.04.05	01.07.07 - 31.12.07	121,50
Transje 3	150 000	14.10.05	01.07.08 - 31.12.08	95,00
Transje 4	240 000	07.05.06	01.01.09 - 30.06.09	87,50

Konsernet har i løpet av 2006 utstedt 240 000 opsjoner. Virkelig verdi på disse per 31. desember 2006 er beregnet til NOK 8 millioner.

Av tidligere tildelte kjøpsopsjoner til konsernledelsen har 120 000 utløpt i 2006. Disse opsjonene hadde en innløsningskurs som var høyere enn aksjekursen på innløsnings-tidspunktet og hadde følgelig ingen verdi.

YTELSER TIL STYREMEDLEMMER	LØNN	STYREHONORAR	DIVERSE GODTGJØRELSE
Trond Andreas Andersen (fra 20 april)	312 654	135 000	-
Halvor Bjørken	-	265 000	10 400
Stein Roar Eriksen	365 473	265 000	-
Lars W Grøholt	-	480 000	15 600
Kåre Leira	406 109	265 000	15 600
Øivind Lund	-	346 000	15 400
Giséle Marchand	-	265 000	20 800
Ingrid Wiik	-	265 000	10 400
Annette Brodin Rampe	-	265 000	-
Jarle Halvorsen (frem til 20. april)	-	130 000	-

HONORAR TIL REVISOR (I 1 000 KRONER)	DATTERSELSKAP REVIDERT AV MOR- SELSKAPETS REVISOR				DATTERSELSKAP REVIDERT AV ANDRE REVISJONSSSELSKAP
	TOTALT	MORSELSKAP			
Revisjonshonorar	12 232	2 487		9 532	213
Revisjonrelaterte tjenester ¹⁾	314	-		314	-
Skattetjenester	822	-		775	47
Andre tjenester	1 895	428		1 443	24
Sum	15 263	2 915		12 064	284

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 8 074 personer dekket gjennom pensjonsavtaler. Av disse er 6 205 personer dekket av definerte ytelsesplaner, og 1 869 dekket av definerte tilskuddsplaner.

Beskrivelse av ytelsesplaner

NORSKE SKOG HAR TO STORE YTELSESPLANER

	YTELSES- PROSENT	OPPTJENINGS- TID	PENSJONS- ALDER	TIDLIG PENSJON	ANTALL PERSONER
Norske Skogindustrier ASA	65%	30	67	62	5 097
Norske Skog Parenco	70%	40/37	65/62	60	450

Pensjonsmidlene til pensjonsplanen i Norske Skogindustrier ASA forvaltes av et livsforsikringsselskap og investeres etter de generelle retningslinjer som gjelder for livsforsikringsselskaper 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 livsforsikringsselskapet over pensjonsmidlenes flytteverdi. Forventet avkastning på pensjonsmidlene er basert på historisk avkastning og sammensetningen av midlenes investeringsprofil.

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

I tillegg til de pensjonsforpliktelsene som dekkes gjennom forsikringsordningene, har konsernet usikrede pensjonsforpliktelser. 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 livsforsikringsselskap.

I tillegg til ytelsesplanene finnes det flere forskjellige tilskuddsplaner.

VED BEREGNING AV FREMTIDIGE YTELSESFORPLIKTELSER ER FØLGENDE FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN

	2006	2005	2004
Diskonteringsssats	4,5 %	4,5 %	5,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,5 %	5,5 %	6,0 %
Lønnsregulering	4,5 %	2,5 %	2,5 %
G-regulering/ inflasjon	4,3 %	2,0 %	2,0 %
Pensjonsregulering	1,6 %	2,0 %	2,0 %

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

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD I KONSERNET

	2006	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	140	87	74
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsene	95	161	126
Pensjonskostnader innskuddsordninger	12	14	10
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	- 112	- 168	- 149
Periodisert arbeidsgiveravgift	- 3	3	5
Kostnadsført andel av planendring AFP	- 2	- 2	- 2
Kostnadsført andel av estimatavvik	- 12	12	9
Netto periodisert pensjonskostnad	118	107	73

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENES FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I KONSERNETS BALANSE

USIKREDE PENSJONSORDNINGER

	2006	2005	2004
Estimerte pensjonsforpliktelser	- 455	- 419	- 362
Estimerte pensjonsmidler	-	-	-
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	- 455	- 419	- 362
Ikke amortisert planendring AFP	-	-	-
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	-	-	-
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	- 455	- 419	- 362
Periodisert arbeidsgiveravgift	-	-	-
Pensjonsforpliktelse i balansen	- 455	- 419	- 362

HELT ELLER DELVIS SIKREDE ORDNINGER

	2006	2005	2004
Estimerte pensjonsforpliktelser	- 2 006	- 2 962	- 2 478
Estimerte pensjonsmidler	2 080	2 973	2 621
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	74	11	143
Ikke amortisert planendring AFP	-	-	-
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	- 20	83	-
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser (-)	54	94	143
Periodisert arbeidsgiveravgift	- 32	- 26	- 21
Pensjonsmidler i balansen	22	68	122

ENDRINGER I PENSJONSFORPLIKTELSEN I LØPET AV ÅRET

	2006	2005	2004
Balanse 1. januar	2 962	2 478	2 786
Tilgang/avgang selskaper	- 89	37	-
Periodens pensjonsopptjening	139	87	74
Periodens rentekostnad	95	156	126
Betalte pensjoner	- 43	- 103	- 100
Aktuarmessige gevinster og tap	- 100	341	3
Andre endringer	- 951	- 57	- 362
Omregningsdifferanser	- 7	23	- 49
Balanse 31. desember	2 006	2 962	2 478

For 2006 er det estimert en avkastning på fondsmidler på NOK 108 millioner som er tillagt estimerte midler. Faktisk avkastning på midlene for 2005 var NOK 180 millioner, mot estimert avkastning NOK 168 millioner. Differansen mellom faktisk og estimert avkastning i 2005 er behandlet som et estimatavvik.

ENDRINGER I PENSJONSMIDLER I LØPET AV ÅRET

	2006	2005	2004
Balanse 1. januar	2 973	2 621	2 232
Avkastning på pensjonsmidler	108	180	177
Aktuarmessige gevinster og tap	-	6	7
Innbetalinger	52	19	20
Andre endringer	- 1 072	188	185
Omregningsdifferanser	19	- 41	-
Balanse 31. desember	2 080	2 973	2 621

7. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

	2006	2005	2004
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	1 044	1 090	1 119
Markedsføringskostnader	32	38	34
Kontorkostnader, forsikringer, reisekostnader o.l	680	634	677
Tap på fordringer ¹⁾	86	4	-29
Operasjonelle leieavtaler	112	92	82
Forskning og utvikling	19	18	18
Diverse kostnader	214	196	175
Sum	2 187	2 072	2 076

¹⁾ Tap på fordringer inngår med følgende beløp

Regnskapsførte tap	1	32	-14
Innkomet på avskrevne fordringer	-	-	-5
Endring i avsetning for usikre fordringer	85	-28	-10
Sum	86	4	-29

8. FINANSINNETEKTER / -KOSTNADER

	2006	2005	2004
Aksjeutbytte	2	1	1
Renteinntekter	50	70	58
Realisert og urealisert gevinst på valuta	-	-	127
Andre finansielle inntekter	13	-	8
Sum finansinntekter	65	71	194
Rentekostnader	1 026	781	894
Realisert og urealisert tap på valuta	16	76	-
Tap verdipapirer	1	-	-
Andre finanskostnader	178	97	83
Sum finanskostnader	1 220	954	977
Finansinntekter/-kostnader - netto	-1 155	-883	-783

9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

	2006	2005	2004
Restruktureringskostnader Union	45	195	-
Miljøkostnader Union	-	75	-
Restruktureringskostnader Tasman	-	-	63
Nedbemanning konsern	439	-	-
Sum	484	270	63

Konsernet har i 2006 initiert omstillinger som totalt sett vil medføre en nedbemanning på omlag 1 000 personer. Nedbemanningen berører fabrikkene i samtlige regioner, samt administrative funksjoner ved regionskontorer og ved hovedkontoret i Oslo. Nedbemanningen ventes å gi en årlig kostnadsbesparelse på NOK 500 millioner.

10. SKATT

SKATTEKOSTNAD	2006	2005	2004
Betalbar skatt	321	325	40
Endring utsatt skatt	-784	-481	-459
Årets skattekostnad	-463	-156	-419

AVSTEMMING AV KONSERNETS SKATTEKOSTNAD	2006	2005	2004
Resultat før skattekostnad	-3 480	-1 004	210
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats på 28%	-975	-281	59
Differanse skattesats inn- og utland	-37	-21	-19
Resultat i tilknyttede selskap	-56	214	12
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader ¹⁾	577	-14	-7
Nye skatteregler og skattesatser ²⁾	-4	-28	-276
Justering tidligere år	36	31	-60
Fremførbare underskudd som ikke kan utnyttes	55	120	-
Andre poster	-59	-176	-128
Årets skattekostnad	-463	-156	-419

1) Goodwill er nedskrevet i 2006, jfr note 12. Dette er ikke fradragsberettiget.

2) I 2006 er skattesats redusert i Nederland.

UTSATT SKATT	2006	2005	2004
Netto utsatt skatt 01.01	2 452	2 361	2 894
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	-784	-481	-459
Endring IFRS tidligere år	-	23	-108
Skatt ført mot egenkapitalen	-95	-223	61
Salg av datterselskaper	19	-	-
Utsatt skatt fra kjøp av Pan Asia	-	570	-
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	69	65	62
Omregningsdifferanse	-73	137	-90
Netto utsatt skatt 31.12	1 588	2 452	2 361

Inngående DETALJER UTSATT SKATT 2004	BALANSE 2004	Ført mot BALANSEN	Ført mot RESULTATET	Omregnings- DIFFERANSE	Utgående BALANSE 2004
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	3 194	14	-286	-74	2 848
Pensjoner	42	-	3	-1	43
Avsetninger og andre gjeldsposter	600	-103	-104	-10	383
Agio og finansielle instrumenter	158	43	179	-9	371
Utsatt skatt kortsiktige poster	- 63	-	57	-2	-7
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-1 037	62	-309	6	-1 277
Netto utsatt skattegjeld	2 894	16	-459	-90	2 361

DETALJER UTSATT SKATT 2005	INNGÅENDE BALANSE 2005	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	OMREGNINGS- DIFFERANSE	UTGÅENDE BALANSE 2005
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

DETALJER UTSATT SKATT 2006	INNGÅENDE BALANSE 2006	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	OMREGNINGS- DIFFERANSE	UTGÅENDE BALANSE 2006
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

SKATTEMESSIGE FREMFØRBARE UNDERSKUDD

	2006	2005	2004
Europa	4 567	3 990	3 088
Australasia	1 216	415	544
Asia	321	161	65
Nord-Amerika	-	-	8
Sør-Amerika	8	55	38
Sum	6 112	4 621	3 743
Underskudd uten begrensninger	5 791	4 460	3 678
Utløper 2009, 2010 og 2011	321	161	65
	6 112	4 621	3 743

Selskapet er i løpende dialog med skattemyndigheter i flere land vedrørende saker som vil kunne ha en betydelig virkning på selskapets skattekostnad og/eller utsatt skatt. De mest betydelige av disse sakene diskuteres nedenfor.

En av selskapets datterselskaper er i diskusjoner med kanadiske skattemyndigheter vedrørende en sak som vil kunne medføre at et krav på ca NOK 4,5 milliarder i skatt og renter rettes mot datterselskapet. Saken gjelder et datterselskap som ble ervervet fra Fletcher Challenge i 2000 og det er selskapets oppfatning at datterselskapets posisjon er korrekt. Derfor er det heller ikke bokført en avsetning for denne saken. I tillegg er det er gjort avsetninger i utsatt skatt for andre skattesaker med til sammen NOK 367 millioner (henholdsvis NOK 396 millioner i 2005 og NOK 380 millioner i 2004), dette tilsvarer maksimal skatt for disse sakene.

Selskapet har betydelige fremførbare underskudd tilgjengelig for å skjerme fremtidige overskudd fra beskatning i flere land. Det er selskapets forventning at disse tapene (se ovenfor) vil bli utnyttet med unntak for deler av de fremførbare underskuddene i Tyskland samt Korea med verdi på henholdsvis NOK 160 millioner for Tyskland (NOK 124 millioner i 2005) og NOK 17 millioner for Korea. Disse beløpene er ikke inkludert i utsatt skattefordel i 2006. Videre er det fremførbare underskudd hovedsakelig i diverse holdingselskaper i forskjellige land som ikke vil kunne utnyttes, disse underskuddene er ikke bokført med noen verdi.

11. NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN

NEDENFOR VISES SAMMENHENGEN MELLOM RESULTAT OG NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN:

	2006	2005	2004
Ordinært resultat før skattekostnad	-3 480	-1 004	210
Ordinære avskrivninger/hedskrivninger	6 534	3 320	3 203
Andel resultat i tilknyttede selskaper	-202	751	44
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler og andre poster	16	-13	-
Betalte skatter	-169	-65	-69
Endring kortsiktige ikke rentebærende fordringer	93	-163	-185
Endring beholdninger	34	-228	21
Endring kortsiktig ikke rentebærende gjeld	-693	708	-41
Justering for endringer i driftskapital uten kontanteffekt, valutaeffekter og annet	630	-245	-51
Netto kontantstrøm fra driften	2 763	3 061	3 132

12. IMMATERIELLE EIENDELER OG VARIGE DRIFTSMIDLER

IMMATERIELLE EIENDELER

	GOODWILL	LISENSER, PATENTER OG ANDRE RETTIGHETER	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	SUM
Anskaffelseskost 01.01.04	5 479	108	251	5 838
Årets tilgang, kostpris	-	1	8	9
Årets avgang, kostpris	-8	-2	-12	-22
Overføringer	-	-	20	20
Kursendringer	-23	-10	-19	-52
Anskaffelseskost 31.12.04	5 448	97	248	5 793
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.04	865	82	81	1 028
Årets avskrivninger	-	-	17	17
Årets nedskrivninger	-	-	-	-
Av- og nedskrivninger på avgang	-	-	3	3
Overføringer	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.04	865	82	101	1 048
Balansført verdi 01.01.04	4 614	26	170	4 810
Balansført verdi 31.12.04	4 583	15	147	4 745
Anskaffelseskost 01.01.05	5 448	97	248	5 793
Årets tilgang, kostpris	55	142	216	413
Årets avgang, kostpris	-	-22	-16	-38
Overføringer	-	-	-	-
Kursendringer	-70	-2	-2	-74
Anskaffelseskost 31.12.05	5 433	215	446	6 094
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.05	865	82	101	1 048
Årets avskrivninger	-	86	70	156
Avskrivninger relatert til oppkjøpte selskaper	-	-	23	23
Årets nedskrivninger	66	-	-	66
Av- og nedskrivninger på avgang	-	-21	-15	-36
Overføringer	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.05	931	147	179	1 257
Balansført verdi 01.01.05	4 583	15	147	4 745
Balansført verdi 31.12.05	4 502	68	267	4 837
Anskaffelseskost 01.01.06	5 433	215	446	6 094
Årets tilgang, kostpris	-	43	108	151
Årets avgang, kostpris	-	-159	-64	-223
Overføringer	-	1	-	1
Kursendringer	11	2	-	13
Anskaffelseskost 31.12.06	5 444	102	490	6 036

	GOODWILL	LISENSER, PATENTER OG ANDRE RETTIGHETER	ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER	SUM
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.06	931	147	179	1 257
Årets avskrivninger	-	7	30	37
Årets nedskrivninger	1 739	-	85	1 824
Av- og nedskrivninger på avgang	-	-79	-59	-138
Overføringer	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.06	2 670	75	235	2 980
Balansført verdi 01.01.06	4 502	68	267	4 837
Balansført verdi 31.12.06	2 774	27	255	3 056

Avskrivningsplan		5-20 år	5-20 år	
Goodwill avskrives ikke				

GOODWILL SPESIFISERT PER VIRKSOMHETSKJØP	ÅR	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Golbey	1995	58	58	58
Pan Asia	1999	-	55	45
Union	1999	-	-	56
Fletcher	2000	2 576	3 577	3 577
Walsum og Parenco	2001	-	672	721
Klabin	2003	140	140	126
Sum		2 774	4 502	4 583

BIOLOGISKE EIENDELER

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

VARIGE DRIFTSMIDLER	TOMTER, BYGNINGER OG BIOLOGISKE EIENDELER	ANNEN FAST EIENDOM	MASKINER OG ANLEGG	DRIFTSLØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 01.01.04	347	8 389	43 438	700	840	53 714
Årets tilgang, kostpris	14	118	1 284	158	407	1 981
Årets avgang, kostpris	-14	-44	-251	-	-11	-320
Overføringer	10	46	403	-	-479	-20
Kursendringer	-16	-245	-383	-	-24	-668
Anskaffelseskost 31.12.04	341	8 264	44 491	858	733	54 687
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.04	89	2 629	18 528	480	-	21 726
Årets avskrivninger	-	381	2 678	17	-	3 076
Årets nedskrivninger	-	-	110	-	-	110
Av- og nedskrivninger på avgang	-	-20	-210	-	-	-230
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.04	89	2 990	21 106	497	-	24 682
Balansført verdi 01.01.04	258	5 760	24 910	220	840	31 988
Balansført verdi 31.12.04	252	5 274	23 385	361	733	30 005
Anskaffelseskost 01.01.05	341	8 264	44 491	858	733	54 687
Årets tilgang, kostpris	77	351	9 087	243	429	10 187
Årets avgang, kostpris	-95	-46	-410	-158	-7	-716
Overføringer	-	27	160	31	-218	-
Kursendringer	26	-367	-343	-158	14	-828
Anskaffelseskost 31.12.05	349	8 229	52 985	816	951	63 330
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.05	89	2 990	21 106	497	-	24 682
Årets avskrivninger	-	194	832	56	-	1 082
Avskrivninger relatert til oppkjøpte selskaper	-	-	1 811	-	-	1 811
Årets nedskrivninger	69	27	84	2	-	182
Av- og nedskrivninger på avgang	-	-20	-341	-56	-	-417
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.05	158	3 191	23 492	499	-	27 340
Balansført verdi 01.01.05	252	5 274	23 385	361	733	30 005
Balansført verdi 31.12.05	191	5 038	29 493	317	951	35 990

	TOMTER, BYGNINGER OG BIOLOGISKE EIENDELER	ANNEN FAST EIENDOM	MASKINER OG ANLEGG	DRIFTSLØSØRE OG INVENTAR	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 01.01.06	349	8 229	52 985	816	951	63 330
Årets tilgang, kostpris	38	225	1 233	46	162	1 704
Årets avgang, kostpris	-19	-148	-761	-18	-	-946
Overføringer	-	188	-	21	-209	-
Kursendringer	1	72	981	11	-4	1 061
Anskaffelseskost 31.12.06	369	8 566	54 438	876	900	65 149
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.06	158	3 191	23 492	499	-	27 340
Årets avskrivninger	-	350	2 735	104	-	3 189
Av- og nedskrivninger på avgang	-19	-31	-270	-16	-	-336
Årets nedskrivninger	-	-	1 409	-	-	1 409
Av- og nedskrivninger på avgang	-	-	-	-	-	-
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.06	139	3 510	27 366	587	-	31 602
Balansført verdi 01.01.06	191	5 038	29 493	317	951	35 990
Balansført verdi 31.12.06	230	5 056	27 072	289	900	33 547
Avskrivningsplan	10-33 år	10-33år	10-25 år	3-5 år		
Tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke						

Endring av estimert økonomisk levetid på konsernets varige driftsmidler fortettet i 2006 vil netto medføre en årlig reduksjon i avskrivninger på NOK 330 millioner. Estimaterendringen ble gitt regnskapsmessig virkning fra og med fjerde kvartal 2006.

Forutsetninger lagt til grunn ved beregning av gjenvinnbare 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 veit avkastningskrav relevant for den enkelte eiendel. Avkastningskravet tar utgangspunktet i renten på 10 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 nåverdi-beregningen foretatt i 2006 lå diskonteringsrenten i intervallet fra 7,4% til 11,1%

I relasjon til beregningen av nåverdien av forventet kontantstrøm er konsernet inndelt i følgende kontantstrømgenererende enheter: Europa avisepapir, Europa LWC, Asia, Australasia, Sør-Amerika, Saugbrugs, Follum magasinpapir, 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 i inntil 10 år for hver kontantstrømgenererende enhet basert på dennes forventede økonomiske levetid. I den estimerte kontant-

strømmen er det lagt til grunn en effektivisering tilsvarende en årlig produksjonsøkning på 1%. 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 produksjonskapasitet.

Nedskrivninger kostnadsført i 2006

Reduserte forventninger til priser på avisepapir i Asia i de nærmeste år, kombinert med økte kostnader på enkelte innsatsfaktorer medførte at Norske Skog i 2006 skrev ned verdiene av anleggsmidlene i Kina med NOK 862 millioner og i Korea med NOK 434 millioner. Goodwill relatert til Norske Skog sin fabrikk i Tyskland og fra oppkjøpet av Fletcher Challenge Paper har blitt skrevet ned med henholdsvis NOK 669 og NOK 895 millioner grunnet lavere forventet fremtidig inntjening. I tillegg er diverse mindre investeringer skrevet ned med tilsammen NOK 373 millioner.

Sensitiviteter i nedskrivningsvurderingene

Nedskrivningsvurderingene baserer seg på antagelser om fremtidig utvikling av en rekke forhold, blant annet prisutviklingen på ferdigvarer og innsatsfaktorer, samt makroforhold som utvikling av valutakurser og renter. Dette innebærer at det vil hefte usikkerhet ved utfallet av beregningene. Eksempelvis vil en 5% prisøkning i Kina, sammelignet med prisene som er lagt til grunn i beregningen av verdien av fremtidig kontantstrøm, føre til at det ikke lenger er grunnlag for nedskrivningene som er foretatt i Kina.

13 OPERASJONELLE LEIEAVTALER

Konsernet har i 2006 kostnadsført NOK 112 millioner relatert til operasjonelle leieavtaler. Tilsvarende tall for 2005 var NOK 92 millioner. Av konsernets kontrakts-

festede betalinger knyttet til operasjonelle leieavtaler forfaller NOK 224 til betaling innen fem år og NOK 71 millioner senere enn fem år frem i tid.

14. AKSJER

AKSJER MEDTATT SOM ANLEGGSMIDLER

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL NOK 1 000	EIER- ANDEL %	BOKFØRT VERDI NOK 1 000
Aksjer eid av morselskapet				
Sikon Øst ASA, Norge	NOK	50 000	2,0	2 000
Industrikraft Midt-Norge AS, Norge	NOK	444	10,0	8 649
Øvrige aksjeposter, hver med bokført verdi under NOK 1 million	NOK	-	-	11 080
Sum				21 729

AKSJER I DATTERSELSKAPER OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL NOK 1 000	EIER- ANDEL %	BOKFØRT VERDI NOK 1 000
Aksjer i norske datterselskap eid av morselskapet				
Nornews AS, Lysaker	NOK	100	100,0	100
Norske Treindustrier AS, Lysaker	NOK	3 917 340	100,0	14 498 195
Lysaker Invest AS, Lysaker	NOK	1 504 370	100,0	2 004 371
Norske Skog Holding AS, Lysaker	NOK	5 000	100,0	8 454
Wood and Logistics AS, Lysaker	NOK	3 000	76,0	2 295
Sum				16 513 415

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL I 1000	EIER ANDEL %	BOKFØRT VERDI NOK 1 000
Aksjer i utenlandske datterselskap og felleskontrollert virksomhet eid av morselskapet				
Norske Skog Golbey, Golbey, Frankrike	EUR	253 164	100,0	2 063 850
Pan Asia Paper Company Ltd, Singapore	Ordinære USD	600	100,0	7 072 568
Pan Asia Paper Company Ltd, Singapore	Ordinære SGD	-	100,0	-
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	1 817	99,9	165 918
Norske Skog Štětí, Štětí, Tsjekkia	CZK	883 100	100,0	184 752
Norske Skog Østerreich GmbH, Graz, Østerrike	EUR	150	100,0	1 292
Markproject Ltd., London, England	GBP	300	100,0	-
Norske Skog Deutschland GmbH, Hamburg, Tyskland	EUR	1 000	100,0	10 063
Norske Skog (UK) Ltd., London, England	GBP	100	100,0	2
Norske Skog Holland B.V., Amsterdam, Nederland	EUR	100	100,0	400
Norske Skog Belgium S.A., Brusels, Belgia	EUR	19 375	100,0	3 235
Nornews Portugal, Lisboa, Portugal	EUR	400	75,0	-
Norske Skog Espana S.A., Madrid, Spania	EUR	90	100,0	3 607
Norske Skog (Irland) Ltd., Dublin, Irland	EUR	2	100,0	-
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Sveits	CHF	-	100,0	193
Norske Skog Danmark ApS, Værløse, Danmark	DKK	27	100,0	-
Norske Skog Italia S.R.L., Milano, Italia	EUR	10	95,0	84
Norske Skog France S.A.R.L., Paris, Frankrike	EUR	235	100,0	7 939
Norske Skog Japan Co. Ltd., Tokyo, Japan	JPY	3 000	100,0	-
Norske Skog Jämtland AB, Trångsviken, Sverige	SEK	100	100,0	780
Norske Skog (Cypros) Ltd., Paphos, Kypros	CYP	1	95,0	-
Norske Skog Asia Pacific Pte Ltd., Singapore	AUD	664 344	100,0	2 797 441
Norske Skog Czech & Slovak Republic spol. s.r.o., Štětí, Tsjekkia	CZK	400	100,0	-
Norske Skog Polska Sp. z o.o., Warszawa, 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	99,9	540
THP Paper Company, Seattle, USA	USD	-	100,0	-
Norske Skog Chile Industrial Limitada, Concepción, Chile	USD	15 000	0,1	524
Norske Skog Europe Recovered Paper NV, Antwerpen, Belgia	EUR	62	99,8	493
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia	Preferanse MYR	382 855	100,0	311 595
Norske Skog Papers (Malaysia) SDN. BHD, Kuala Lumpur, Malaysia	Ordinære MYR	-	100,0	-
NSI Forsikring A/S, Hvidovre, Danmark	DKK	20 000	100,0	16 552
Norske Skog Walsum GmbH, Duisberg, Tyskland	EUR	150 025	100,0	1 264 197
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariaíva, Brasil	Preferanse BRL	24 550	100,0	-
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariaíva, Brasil	Ordinære BRL	113 768	99,9	1 078 513
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	100,0	91
Norske Skog Holdings BV, Amsterdam, Nederland	EUR	170 100	100,0	2 080 323
Norske Skog Industries Australia Ltd., Sydney, Australia	AUD	-	100,0	-
Oxenøen Bruk AS	NOK	100	100,0	100
Sum				17 065 052
Sum aksjer morselskap				33 578 467

	VALUTA	SELSKAPETS AKSJEKAPITAL I 1000	EIERANDEL %
Aksjer i utenlandske datterselskap og felleskontrollert virksomhet eid av konsernselskap			
Norske Skog Italia s.r.l., Milano, Italia	EUR	10	100,0
Norske Skog Paper (Schweiz) AG, Zug, Sveits	CHF	130 100	100,0
Norske Skog Holdings (Schweiz) AG, Zug, Sveits	CHF	1 001 100	100,0
Norske Skog (USA) Inc. Southport, USA	USD	2 200	100,0
Norske Skog US Recovered Paper Inc	USD	250	100,0
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd, Sydney, Australia	AUD	223 000	100,0
Norske Skog (Australasia) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	1 000	100,0
Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited, Tasmania, Australia	AUD	7 539	100,0
Norske Skog Capital NZ Ltd, Auckland, New Zealand	NZD	1	100,0
Norske Skog Tasman Limited, Auckland, New Zealand	NZD	100	100,0
Norske Skog Holdings (NO.1) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	-	100,0
Norske Skog Holdings (NO.2) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	-	100,0
Norske Skog Holdings (NO.3) Limited, Auckland, New Zealand	NZD	1	100,0
Geosilica International LTD, Auckland, New Zealand	NZD	1	50,0
Crown Forest Holdings (1995) Inc., Whitehorse, Canada	CAD	380 956	100,0
Norske Skog Tasman Ltd. Auckland, New Zealand	NZD	600 000	100,0
Tasman Equipment Ltd, Vancouver, Canada	CAD	1	100,0
Crown Forest Industries Limited, Whitehorse, Canada	CAD	535 665	100,0
NS Industries Canada Limited, BC, Canada	CAD	246 625	100,0
Norske Skog Florestal Ltda., Jaguariaiva, Brasil	BRL	68 625	100,0
Norske Skog Pisa Ltda., Jaguariaiva, Brasil	BRL	110 269	100,0
Norske Skog CI Ltd, Georgetown, Cayman Islands	CHF	1 300 000	100,0
4346799 Canada Inc., Canada	CAD	1 747 450	100,0
33027 YUKON INC, Vancouver BC, Canada	CAD	29 692	100,0
Norske Skog North America LLC, Seattle, USA	USD	1 000	50,0
Norske Skog Overseas Holdings AG, Zürich, Sveits	CHF	546 234	100,0
Norske Skog Industries (UK) Limited, Cardiff, England	GBP	569 065	100,0
Norske Skog Forest Holdings AG, Zürich, Sveits	CHF	63 173	100,0
Parenco Finance BV, Renkum, Nederland	EUR	18	100,0
Reparco Nederland BV, Nijmegen, Nederland	EUR	227	100,0
Sapin SA, Harze, Belgia	EUR	8 125	50,0
Papeles Norske Skog Bio Bio Ltda., San Pedro de la Paz, Chile	USD	77 715	100,0
Norske Skog Chile Industrial Ltda., San Pedro de la Paz, Chile	USD	15 000	100,0
33038 YUKON INC, British Columbia, Canada	USD	27 382	100,0
Paroco Rohstoffverwertung GmbH, Essen, Tyskland	EUR	130	100,0
Reparco Nijmegen BV, Nijmegen, Nederland	EUR	18	100,0
Reparco Randstad BV, Gravenhage, Nederland	EUR	14	100,0
Reparco Renkum BV, Renkum, Nederland	EUR	18	100,0
Reparco Trading BV, Nijmegen, Nederland	EUR	386	100,0
Reparco Zutphen BV, Zutphen, Nederland	EUR	1 134	100,0
Simon Daalder Winterswijk B.V., Zutphen, Nederland	EUR	14	100,0
Fletcher Paper Sales North America, Inc, Delaware, USA	USD	10	100,0
Forest Terminals Corporation, California, USA	USD	5	100,0
Norske Skog Parenco BV, Renkum, Nederland	EUR	245 041	100,0
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	1 817	0,1
4159641 Canada Inc., Canada	CAD	26 616 900	100,0
Norske Skog Papier Recycling GmbH, Bruck, Østerrike	EUR	145	50,0
Pan Asia Paper (Thailand) Co. Ltd., Bangkok, Thailand	THB	2 167 500	94,1
Norske Skog Korea Co. Ltd., Sør Korea	KRW	479 153 000	100,0
Shanghai Pan Asia Potential Paper Co. Ltd., Shanghai, Kina	CNY	44 000	56,1
Hebei Pan Asia Long-Teng Paper Co. Ltd., Zhaoxian, Kina	CNY	152 705	80,0
Norske Skog Sales (Hong Kong) Ltd., Hong Kong, Kina	HKD	2	100,0
Pan Asia Paper Sales (Australasia) Pty. Ltd., Australia	AUD	12	100,0
Beijing KSPA Resources Recycling Co, Ltd	RMB	-	100,0
Norske Skog Pan Asia (Shanghai) Commercial Consulting Co. Ltd	CNY	-	85,4

15. INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

SELSKAP	EIERANDEL 31.12.06	BALANSEFØRT VERDI 31.12.06	ANDEL AV ÅRETS RESULTAT	UTBYTTE / ANDRE ENDRINGER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.0	BALANSEFØRT VERDI 31.12.04
Malaysian Newsprint Industries SDN BHD	33,7 %	310	35	-5	280	200
Nordic Paper AS	0,0 %	-	-	-23	23	20
Catalyst Paper Corp	0,0 %	-	-	-1 085	1 085	1 629
Andre tilknyttede selskaper		23	-7	3	27	9
Sum		333	28	-1 110	1 415	1 858

Tilknyttede selskaper innregnes i konsernregnskapet etter egenkapitalmetoden. Gevinst og tap ved salg av eierandeler rapporteres i resultatoppstillingen under Andel resultat tilknyttede selskaper. Andel av årets resultat vist ovenfor fremkommer som Norske Skog sin prosentvise andel av det tilknyttede selskapets resultat etter skatt justert for avskrivninger av mer-/mindreverdi allokert til investeringen på oppkjøpstidspunktet.

Malaysian Newsprint Industries SDN BHD

Selskapet er hjemmehørende i Kuala Lumpur, Malaysia og er produsent av avisepapir. Basert på verdiene i selskapsregnskapet var omsetningen i 2006 MYR 601 millioner og resultat etter skatt MYR 46 millioner. Sum eiendeler utgjorde per 31. desember 2006 MYR 1 642 millioner og sum gjeld 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, Canada. 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

	2006	2005	2004
Kundefordringer	3 870	4 087	3 215
Avsetning for tap på fordringer	-182	-97	-107
Andre fordringer	271	221	844
Forskuddsbetalt merverdiavgift	40	42	98
Sum kortsiktige fordringer	3 999	4 253	4 050
Lån til ansatte	37	41	38
Diverse langsiktige fordringer	290	1 040	227
Pensjonsmidler	98	93	126
Sum langsiktige fordringer	425	1 174	391

17. KORTSIKTIGE INVESTERINGER OG BETALINGSMIDLER

	2006	2005	2004
Kontanter, bank	397	452	419
Kortsiktige investeringer	-	-	470
Sum likvide midler	397	452	889

Konsernet har begrenset tilgang til likvide midler i felleskontrollerte selskap, samt i selskap med store minoritetsinteresser. For 2006 og 2005 utgjør dette NOK 0 millioner mot NOK 101 millioner i 2004.

KORTSIKTIGE INVESTERINGER

	2004
Bank/forsikring	75
Kredittforetak	-
Energi	158
Industri/handel/shipping	190
Sum obligasjoner	423
Sertifikater	15
Kortsiktige plasseringer	30
Børsnoterte aksjer	2
Sum	470

Verdipapirer definert som omløpsmidler ble i 2004 vurdert samlet som en portefølje. Netto urealisert fortjeneste i porteføljen for 2004 ble NOK 6,97 millioner.

18. FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET

KORTSIKTIGE INVESTERINGER	2006	2005	2004
Flytende rente			
Energj	-	80	-
Industri/handel/shipping	-	45	-
Fast rente			
Bank/forsikring	-	112	-
Energj	-	68	-
Industri/handel/shipping	-	112	-
Sum obligasjoner	-	417	-
Sertifikater	85	31	-
Børsnoterte aksjer	3	2	-
Sum	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 durasjon var 2,77. I 2004 var disse eiendelene klassifisert som kortsiktige investeringer og betalingsmidler se note 17 (IAS 39 ble implementert 01.01.2005). Snittrente for 2005 var 4,55%

19. MINORITETSINTERESSER

	2006	2005	2004
Minoritet 01.01.	713	186	196
Endring minoritet kjøp/salg	-11 ¹⁾	510 ²⁾	11
Andel årets resultat	-208	6	8
Utbetalt utbytte	-5	-13	-10
Omregningsdifferanser	-39	24	-19
Minoritet 31.12	450	713	186

1) Beløpet er relatert til kapitalreduksjon i Thailand

2) Relatert til oppkjøpet av de resterende 50 % av Pan Asia i 4. kvartal 2005.

20. RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD

	2006	2005	2004
Obligasjonsgjeld	7 830	9 187	10 224
Gjeld til banker og kredittinstitusjoner	6 882	8 338	6 818
Sum	14 712	17 525	17 042
Rentebærende gjeld i NOK	1 421	2 647	3 970
Rentebærende gjeld i valuta	13 291	14 878	13 072
Sum	14 712	17 525	17 042

RENTEBÆRENDE LANGSIKTIG GJELD PER VALUTA HAR FØLGENDE FORDELING:

PER 31.12.06	VALUTABELØP MILLIONER	VALUTAKURS	NOK MILLIONER
USD	1 200	6,26	7 509
EUR	601	8,24	4 947
NZD	26	4,40	115
KRW	55 000	0,0067	369
SGD	41	4,08	167
RMB	230	0,80	184
Sum rentebærende gjeld valuta i NOK	-	-	13 291
Sum rentebærende gjeld i NOK	-	-	1 421
Sum rentebærende langsiktig gjeld			14 712

Veid gjennomsnittlig rente per 31.12.2006 var 5.5 %

Avdragsplan

De kontraktmessige netto avdrag på konsernets totale lån per 31. desember 2006 er:

	GJELD BANKER	OBLIGASJONSLÅN	SUM GJELD
2007	1 345	1 769	3 114
2008	244	101	345
2009	1 383	1 011	2 395
2010	4 476	269	4 745
2011	317	3 753	4 070
2012	163	-	163
2014	-	200	200
2015	115	1 251	1 366
2033	-	1 251	1 251
Sum	8 044	9 605	17 649

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 2006 er det en bokført underkurs på NOK 26 millioner i regnskapet mot bokført underkurs på NOK 28 millioner i 2005. 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 2006 utgjorde dette en økning av langsiktig rentebærende gjeld på NOK 183 millioner, mot NOK 41 millioner i 2005. I tillegg resulterte virkelig verdisikring i en økning av langsiktig rentebærende gjeld med NOK 20 millioner.

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 2006 var NOK 5,6 milliarder av disse fasilitetene uttrukket.

Ved årets slutt utgjør obligasjonslån i eget eie NOK 372,5 millioner. Disse er trukket fra rentebærende gjeld i norske kroner. Under eksisterende obligasjonslån kan Norske Skog emittere ytterligere NOK 1 450 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 milliarder
- 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

	2006	2005	2004
Kortsiktig gjeld til banker	1 345	1 317	718
Annen rentebærende kortsiktig gjeld	1 769	1 270	-
Sum	3 114	2 587	718

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

22. MILJØ

Det ble i 2006 gjennomført miljøinvesteringer for NOK 128 millioner. Tilsvarende beløp for 2005 var NOK 111 millioner og for 2004 NOK 157 millioner.

Investeringer knyttet til tiltak for å redusere vannforbruk eller redusere utslippene til vann utgjorde over halvparten av de totale miljøinvesteringer. I overkant av 20 % var energisparingstiltak. Øvrige investeringer omfatter i hovedsak tiltak knyttet til reduksjon av utslipp til luft, støyreduksjon og avfallshåndtering.

Norske Skog er ikke kjent med at det foreligger tidfestede krav fra offentlige myndigheter om opprydding som følge av forurensninger på områder knyttet til selskapets virksomhet.

I forbindelse med avhendelse av virksomheter er det de seneste årene gjennomført kartlegginger på noen områder der det har kunnet forekomme mistanke om forurensning. Dette er dels gjennomført rutinemessig og dels etter pålegg fra myndigheter. Per i dag foreligger det ikke krav om opprydding som vil medføre vesentlige kostnader for selskapet som følge av disse undersøkelsene. 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 konkluderes med at utlekking til resipient ikke utgjør noen risiko for miljøet. Det vil bli gjennomført en resipientundersøkelse vinteren 2007.

Norske Skog utarbeidet i 2005 retningslinjer for å kartlegge eventuelle miljøforpliktelser. 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. Med bakgrunn i disse retningslinjene ble det i 2006 utarbeidet fabrikkspesifikke planer og initiativer.

Per 31.12.2006 har selskapet en avsetning for fremtidige miljøforpliktelser på NOK 274 millioner som inngår i balansekontoen langsiktig ikke rentebærende gjeld. Denne avsetningen er nåverdien av fremtidige forpliktelser.

I henhold til vedtak i Norske Skogs styre er det i regnskapet for 2006 satt av NOK 1 071 millioner til estimerte kostnader forbundet med fremtidig nedstenging av produksjonsenheter. Denne avsetningen er nåverdien av de estimerte fremtidige kostnadene.

23. ANDRE FORPLIKTELSER

Norske Skog gjennomførte i 1998 en leasingtransaksjon med amerikanske investorer som innebærer at PM5 og PM6 ved Saugbrugsforeningen leies ut og leies tilbake. Nåverdien av kostnaden for tilbakeleie utgjør ca. 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 derimot 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 78,8 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.

EU kommisjonen iverksatte våren 2004 etterforskning mot Norske Skog og flere andre selskaper innen papirindustrien for antatt brudd på konkurransereglene. Bakgrunnen for etterforskningen var at Norske Skogs konkurrent, finske UPM-Kymmene, hadde innledet samarbeid med konkurransemyndighetene i EU, USA og Canada etter en intern gjennomgang av selskapets forretningspraksiser. Det ble innledet etterforskning mot Norske Skog vedrørende et påstått ulovlig salgssamarbeid blant produsenter av publikasjonspapir i Europa. I 2006 ble denne etterforskningen avsluttet og saken ble henlagt.

I kjølvannet av etterforskningen som ble iverksatt i EU har publikasjonsprodusenter både i Europa og USA, herunder Norske Skog, blitt saksøkt av kunder i USA med krav om erstatning for antatt økonomisk tap som følge av påstått brudd på gjeldende konkurranseregler. Søksmålene er såkalte gruppesøksmål, dvs. at saksøker representerer alle potensielle kunder i markedet, og det er ikke uvanlig at denne typen saker fremmes for domstolene i USA i kjølvannet av en etterforskning utenfor USA. Det bemerkes imidlertid samtidig at amerikanske konkurransemyndigheter har iverksatt en etterforskning av amerikansk-baserte produsenter av magasinpapir. Norsk Skog er ikke omfattet av de amerikanske myndighetenes etterforskning. I USA er det per nå til sammen anlagt 30 søksmål mot selskaper aktive i publikasjonspapirbransjen. Av disse er 6 anlagt for statlige domstoler i California og 24 anlagt for føderale domstoler. På det nåværende tidspunkt er det ikke mulig å si noe om når prosessene i USA vil bli avsluttet, eller om sannsynligheten for at Norske Skog vil bli pålagt å betale erstatningskrav.

I aksjekjøpsavtalen knyttet til oppkjøpet av de resterende 50 % av Pan Asia Paper Company er det en klausul vedrørende en „earn out“ til Abitibi (overdrager av aksjene). Klausulen sier at Abitibi Consolidated skal ha 50 % av brutto driftsresultat ut over USD 175 millioner for 2006, begrenset oppad til USD 30 millioner. Beste estimat på utbetaling knyttet til denne klausulen ved årsavslutningen for 2006 er null.

24. RESULTAT PER AKSJE

Resultat i millioner kroner
Gjennomsnittlig antall aksjer i 1000
Resultat i kroner per aksje

2006	2005	2004
-2 809	-854	621
189 258	142 878	132 430
-14,84	-5,98	4,69

25. UTBYTTE PER AKSJE

Utbetalt utbytte for 2005 og 2004 var henholdsvis NOK 1 041 millioner og 795 millioner. Foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2006 er på NOK 5,5 per

aksje, totalt NOK 1 041 millioner. Vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen 12. april 2007. Det foreslåtte utbytte er ikke tatt med i årsregnskapet.

26. NÆRSTÅENDE PARTER

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

Av styrets medlemmer er Øivind Lund ansatt som landsjef i ABB i Tyrkia. ABB-konsernet er tidvis leverandør av teknisk utstyr til Norske Skogs fabrikker. Styreleder Lars W. Grøholt og styremedlem Halvor Bjørken er skogeiere 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

Salg av anleggsmidler har i 2006 gitt et regnskapsmessig tap på NOK 15 millioner. Under Andre gevinster og tap inngår også NOK 273 millioner i tap fra krafthandel.

I 2005 hadde konsernet en gevinst på NOK 263 millioner fra krafthandel og verdiendring på energisikring.

28. PANTEHEFTELSE

FØLGENDE LÅN ER SIKRET MED PANT PER 31.12

Andre pantelån
Sum

2006	2005	2004
1 623	2 175	755
1 623	2 175	755

PANTSATTE ANLEGGSMIDLER PER 31.12

Varige driftsmidler
Sum

2006	2005	2004
2 915	3 304	1 034
2 915	3 304	1 034

Norske Skogindustrier ASA og datterselskaper pantsetter prinsipielt ikke eiendeler utover en forhåndsdefinert maksimumsgrense.

29. FINANSIELL RISIKO OG 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 kontantstrømsponering i hver valuta på rullerende basis. 50% til 100% av konsernets 12 måneders fremtidige kontantstrømsponering skal til enhver tid sikres. Resultatet fra sikringen inkluderes i finansposter i konsernregnskapet. Norske Skog anvender ikke sikringsbokføring på den rullerende kontantstrømsikringen. Resultatet av sikringen på den rullerende kontantstrømsikringen ga et tap på NOK 112 millioner i 2006. Slike valutatap eller gevinster vil over tid ha motpost i form av økte eller reduserte netto driftsinntekter.

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.

Balanserisiko valuta - nettoinvestering.

Konsernets regnskap avlegges i NOK. Balanserisiko oppstår når datterselskapenes balanse omregnes fra deres regnskaper i lokal valutaer til NOK. Frem til 2003 ble gjeld i ulik valuta anvendt til å nøytralisere valutaendringer, som igjen hadde innvirkning på selskapets gearing. Tilbakebetaling av gjeld de siste årene har forbedret gearingen vesentlig. For å forsøke og oppnå økonomisk sikring valgte selskapet å endre sammensetningen av valuta i 2003. Gjeld blir trukket opp i valuta hvor konsernet har netto investeringer med det formål å redusere eksponeringen i konsernets egenkapital som følge av valutakursbevegelser. Resultatet fra balansesikring blir sikringsbokført mot egenkapitalen og er motpost til omregningsdifferanser

fra netto eiendeler i datterselskaper. Resultatet fra balansesikring ført mot egenkapital ble for året 2006 NOK 22 millioner. Bruk av valutaterminer for justering av valutafordelingen på gjeld vil kunne gi andre likviditetsmessige utslag knyttet til valutakursbevegelser enn bruk av tradisjonell valutagjeld. All form for valuta og rente swapper blir brukt for å sikre nettoinvesteringen i utenlandske dattereselskaper.

Sikring av nettoinvesteringen i utenlandske datterselskaper blir bokført tilsvarende kontantstrømsikring. Gevinst / tap fra sikringsinstrumentet som er relatert til den effektive andel av sikringen blir bokført mot egenkapital. Gevinst / tap fra den ineffektive andel av sikringen blir derimot omgående bokført mot resultatregnskapet.

Renterisiko - virkelig verdi sikring

Norske Skog anser det som risikoreduserende å ha mest mulig flytende rentebinding på konsernets gjeld. Dette har sammenheng med korrelasjonen mellom Norske Skogs inntjening og konjunktursvingningene, hvor rentene vanligvis er høyere i oppgangskonjunkturer og lavere i nedgangskonjunkturer. Norske Skog benytter rente swapper for å bytte fra fastrente til flytende rente på eksisterende fastrentelån. Den finansielle risiko på gjeldsporteføljen blir målt med rente sensitivitetsanalyser (durasjon). I enkelte tilfeller brukes rentederivater for å justere durasjonen i den enkelte valuta. For kombinerte rente og valuta swapper blir urealiserte valutaeffekter bokført mot henholdsvis omregningen av underliggende gjeld og mot omregningsdifferansen på egenkapitalen på konsernet.

Endring i virkelig verdi på derivater som designeres og kvalifiserer for virkelig verdi sikring og som er effektive, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi knyttet til den sikrede risikoen på den tilhørende sikrede eiendel eller forpliktelse.

Dersom rentene blir redusert, vil konsernet tjene på å motta fast rente og betale flytende rente. Markedsverdi beregnes ut i fra rentekurven per 31. desember 2006. Virkelig verdi sikringen oppfyller kriteriene til virkelig verdi sikring i IAS 39. Sikringsinstrumenter, samt underliggende gjeld er regnskapsført til markedsverdi.

Derivater som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring

Derivater som ikke tilfredstiller kravene i IAS 39 til sikringsbokføring er klassifisert til virkelig verdi over resultat. Endringer i virkelig verdi på derivater som ikke kvalifiserer til sikringsbokføring blir ført direkte i resultatet.

DERIVATER MILL. NOK	SIKRING AV NETTOINVESTERING ¹⁾		VIRKELIG VERDI SIKRING ³⁾		HOLDT FOR HANDELSFORMÅL ²⁾		SUM	
	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE
Rentebytteavtaler	-	-	20	-69	37	-2	57	-71
Fremtidig rentebindingsavtale	-	-	-	-	6	-5	6	-5
Valutaopsjoner	-	-	-	-	2	-15	2	-15
Valuta terminkontrakter	16	-5	-	-	58	-89	74	-94
Valutabytteavtaler	10	-253	-	-	-	-	10	-253
Finansielle råvarekontrakter	-	-	-	-	267	-111	267	-111
Innebygde derivater	-	-	-	-	9	-63	9	-63
Totalt	26	-258	20	-69	379	-285	425	-612
Langsiktig andel	22	-250	20	-69	33	-	75	-319
Kortsiktig andel	4	-8	-	-	346	-285	350	-293

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

2) 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.

3) Den nominelle hovedstolen på underliggende lån i virkelig verdi sikring var NOK 6 866 millioner.

DURASJONSTABELL	USD	EUR	KRW	AUD	OTHER	SUM
Valutafordeling i mill. NOK	6 043	8 022	1 009	2 137	638	17 825
Durasjon per valuta	0,68	1,02	1,37	1,19	-	0,91

Tabellen viser valutafordelingen av konsernets gjeld. Tallene viser gjelden til pålydende verdi (inkludert syntetisk gjeld, det vil si valutabytteavtaler og valutaterminkontrakter benyttet til å endre valutasammensetningen). Durasjon er kalkulert for hver valuta og indikerer rentebindingstiden i år.

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, søker konsernet å fordele betalinger knyttet til finansielle forpliktelser gjennom året. I tillegg har konsernet til enhver tid en likviditetsreserve på NOK 500 millioner. Konsernet har ubenyttede kommitterte trekkrettigheter på NOK 6,0 milliarder per 31. desember 2006.

Kreditrisiko

Norske Skog foretar en kredittvurdering av alle motparter i finansielle handel. Kravet er at motpartene minimum skal være A-ratede selskaper. For selskaper som ikke er ratede gjøres det beregninger hvor kravet til nøkkeltall er som for A-ratede selskaper. På bakgrunn av gitt rating og øvrige beregninger tildeles hver motpart en ramme for tillatt kredittsponering. Overholdelse av rammen følges løpende opp med hensyn til urealiserte gevinster på finansielle instrumenter og finansielle plasseringer.

Norske Skogs kredittpolicy for kundefordringer er sentralisert og fullmakten til å selge er desentralisert til salgsløddet. Det anvendes et integrert ratingprogram og man følger utviklingen av forfalte poster løpende.

Energirisiko

En vesentlig del av Norske Skogs samlede (globale) energiforbruk er sikret ved langsiktige kontrakter. Norske Skog anvender også i noen grad finansielle instrumenter ved sikring av energirisiko. Øvre og nedre sikringsgrenser er fastlagt ved en avveining mellom akseptabel risikoeksponering og mulighet for å dra nytte av perioder med lave energipriser i spotmarkedene. De sikrede volumer er kontraktsfestet med ratede motparter.

30. AVSETNINGER

Per 31.12.2006 har Norske Skog følgende vesentlige avsetninger i balansen:

Avsetning knyttet til kostnader i forbindelse med opprydning ved fremtidig nedstenging av produksjonsenheter med NOK 1 071 millioner. Denne avsetningen ble gjort i 2006 med bakgrunn i vedtak i selskapets styre i 2006. Avsetningen har sin motpost i balanseførte verdier av varige driftsmidler. Det avsatte beløpet er nåverdien av estimerte fremtidige kostnader. Endringer i nåverdien i fremtidige perioder vil bli resultatført som finanspost. Endringer i estimatet på de fremtidige kostnadene vil bli regnskapsført som estimatendringer. Denne avsetningen vil først bli realisert ved eventuelle fremtidige nedleggelse av virksomhet ved Norske Skogs produksjonsenheter.

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser med NOK 274 millioner. Dette er en avsetning for estimerte fremtidige kostnader knyttet til opprydning av forurensning ved selskapets produksjonsenheter. Resultatført beløp knyttet til denne avsetningen i 2006 utgjør NOK 17 millioner. Denne avsetningen vil først bli realisert 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 realiseres.

Restruktureringsavsetning i forbindelse med nedbemanning initiert i 2006 med NOK 484 millioner. Denne avsetningen forventes å realiseres gjennom nedbemanning som gjennomføres i 2007, 2008 og 2009.

RESULTATREGNSKAP

MILL. KRONER	NOTER	2006	2005	2004
Driftsinntekter	2	7 410	7 301	7 348
Distribusjonskostnader		-760	-789	-798
Forbruk av råvarer o.l.		-3 558	-3 536	-3 436
Beholdningsendring		-45	67	2
Lønn og andre personalkostnader	3	-1 236	-1 249	-1 287
Andre driftskostnader	4	-681	-881	-879
Restruktureringskostnader		-79	-270	-
Andre gevinster og tap	20	-129	-	-
Avskrivninger	7	-621	-670	-653
Nedskrivninger	7	-120	-182	-
Driftsresultat		181	-209	297
Finansposter	14, 15, 17	-1 797	-403	852
Andre poster	21	-	-766	-
Resultat før skatt		-1 616	-1 378	1 149
Skatt	5	-112	873	-170
Resultat		-1 728	-505	979

BALANSE

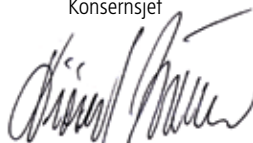
MILL. KRONER	NOTER	2006	2005	2004
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	5	229	240	-
Andre immaterielle eiendeler	7	27	49	66
Varige driftmidler	7	5 109	5 307	5 788
Aksjer i datterselskaper	14, 18	33 578	36 391	33 042
Andre anleggsmidler	13	2 446	3 033	3 602
Anleggsmidler		41 389	45 020	42 498
Beholdninger	11	655	686	609
Fordringer	13	2 230	1 156	1 437
Betalingsmidler	16	57	79	873
Andre omløpsmidler	16	328	544	447
Omløpsmidler		3 270	2 465	3 366
Sum eiendeler		44 659	47 485	45 864
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		12 309	12 309	8 460
Opptjent egenkapital		2 642	5 409	6 617
Egenkapital	8	14 951	17 718	15 077
Pensjonsforpliktelser	3	118	88	83
Utsatt skatt	5	424	267	849
Langsiktig rentebærende gjeld	10, 13	25 867	26 657	26 027
Annen langsiktig gjeld		54	151	-
Langsiktig gjeld		26 463	27 163	26 959
Kortsiktig rentebærende gjeld		258	-	-
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	13	2 676	2 334	3 828
Betalbar skatt	5	-	17	-
Annen kortsiktig gjeld		311	253	-
Kortsiktig gjeld		3 245	2 604	3 828
Sum gjeld		29 708	29 767	30 787
Sum egenkapital og gjeld		44 659	47 485	45 864



Christian Rynning-Tønnesen
Konsernsjef



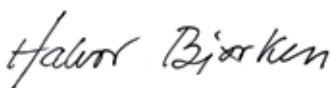
Lars Wilhelm Grøholt
Styreleder



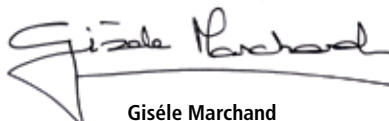
Øivind Lund
Styrets nestleder



Annette Brodin Rampe
Styremedlem



Halvor Bjørken
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Kåre Leira
Styremedlem



Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Trond Andersen
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem

KONTANTSTRØMANALYSE

MILL. KRONER	NOTER	2006	2005	2004
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		7 448	7 401	7 410
Utbetalinger til driften		-6 411	-6 648	-6 265
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger		-1 147	-682	-961
Betalte skatter		-32	3	2
Netto kontantstrøm fra driften	6	-142	74	186
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler knyttet til driften	7	-493	-339	-446
Salg varige driftsmidler knyttet til driften	7	4	16	17
Endring mellomværende med datterselskap		1 011	676	3 342
Netto finansinvesteringer		-238	-4 195	-962
Netto innbetalinger ved salg av selskapsandeler ¹⁾		1 213	-	-
Betalte skatter		-	-	-184
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		1 497	-3 842	1 767
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Netto endring langsiktige lån ²⁾		-2 253	205	-409
Netto endring kortsiktige lån ²⁾		1 500	-302	-
Betalt utbytte		-1 041	-795	-795
Ny egenkapital		-	3 840	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-1 794	2 948	-1 204
Sum netto endring betalingsmidler				
		-439	-820	749
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01. ³⁾	16	500	1 320	571
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12. ³⁾	16	61	500	1 320

1) For 2006 består beløpet av salgene av Catalyst, Forestia og Nordic Paper.

2) Tilbakebetalt gjeld i 2006 var NOK 3 834 millioner, mens opptrukket gjeld var NOK 3 081 millioner.

3) Kontanter og kontantekvivalenter består av kontiene Betalingsmidler og Kortsiktige investeringer i note 16.

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 Norsk Regnskapskikk 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.

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 Europa inngår salg til USA. Australasia omfatter Australia og New Zealand. Ordinære inntekter

ved salg av varer og tjenester til konsernselskap utgjør i 2006 NOK 1 239 millioner, tilsvarende tall var NOK 1 235 millioner i 2005 og NOK 1 255 millioner i 2004.

DRIFTSINNTEKTER PER MARKED

	2006	2005	2004
Norge	1 322	828	959
Resten av Europa	5 596	5 024	4 392
Nord-Amerika	-	708	1 118
Sør-Amerika	169	215	226
Australasia	65	127	111
Asia	253	378	525
Afrika	5	21	17
Sum driftsinntekter	7 410	7 301	7 348

3. LØNSKOSTNADER, PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

LØNSKOSTNADER

	2006	2005	2004
Lønn inkl. feriepenge	853	931	960
Arbeidsgiveravgift	205	266	262
Pensjonskostnader	63	54	50
Andre lønnskostnader og sosiale kostnader	115	73	15
Totale lønnskostnader	1 236	1 324	1 287

Foretaket er etter Lov om tjenestepensjonsordning pliktig til å ha tjenestepensjonsordning. Foretakets pensjonsordning oppfyller kravene i Lov om tjenestepensjonsordning.

Note 5 til konsernregnskapet gir utfyllende informasjon om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte. Denne noten omtaler også ordningen med syntetiske opsjoner til konsernledelsen samt revisjonshonorar.

ANTALL ANSATTE

	2006	2005	2004
Norske Skogindustrier ASA	1 960	2 415	2 377

NETTO PERIODISERT PENSJONSKOSTNAD

	2006	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	61	51	49
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	65	62	58
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-72	-72	-69
Periodisert arbeidsgiveravgift	4	3	5
Kostnadsført andel av planendring AFP	-2	-2	-2
Kostnadsført andel av estimatavik	7	12	9
Netto periodisert pensjonskostnad	63	54	50

AVSTEMMING AV PENSJONSORDNINGENS FINANSIERTE STATUS MOT BELØP I SELSKAPETS BALANSE

	2006	2005	2004
Estimerte pensjonsforpliktelser	-1 480	-1 445	-1 234
Estimerte pensjonsmidler	1 319	1 296	1 186
Estimert netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser	-161	-149	-48
Ikke resultatført planendring og estimatavvik	70	107	46
Netto pensjonsmidler / pensjonsforpliktelser	-91	-42	-2
Periodisert arbeidsgiveravgift	-27	-24	-21
Balansført netto pensjonsforpliktelse	-118	-66	-23
Balansført pensjonsforpliktelse	-118	-88	-83
Balansførte pensjonsmidler	-	22	60

Se note 6 i konsernregnskapet for forutsetninger og ytterligere informasjon.

4. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

Under Andre driftskostnader er det i 2006 inntektsført NOK 3 millioner relatert til endring i estimerte tap på kundefordringer. 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

	2006	2005	2004
Betalbar skatt	13	-5	12
Endring utsatt skatt	99	-868	158
Årets skattekostnad	112	-873	170

AVSTEMMING AV SELSKAPETS SKATTEKOSTNAD

	2006	2005	2004
Resultat før skattekostnad	-1 616	-1 378	1 149
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats - 28%	-453	-386	322
Skattefri inntekt / ikke fradragsberettigede kostnader	-400	-57	-133
Nedskrivning aksjer	815	214	-
Nye skatteregler og skattesatser	-	-22	-
Justering tidligere år	-9	-176	39
Aktivisering av underskudd (-) / nedskrivning av underskudd	-	-417	156
Andre poster	158	-30	-214
Årets skattekostnad	112	-873	170

UTSATT SKATT

	2006	2005	2004
Netto utsatt skatt 01.01	27	849	691
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	99	-868	158
Endring IAS 39	-	46	-
Skatt ført mot egenkapitalen	-	-32	-
Omklassifisering av gruppebeskatningseffekter	69	32	-
Netto utsatt skatt 31.12	195	27	849

DETALJER UTSATT SKATT 2004

	INNÅENDE BALANSE 2004	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE 2004
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	683	-	-46	637
Pensjoner	-6	-	-	-6
Avsetninger og andre gjeldsposter	190	-	-77	113
Agjo og finansielle instrumenter	117	-	194	311
Utsatt skatt kortsiktige poster	-13	-	34	21
Fremførbare underskudd og skattekreditter	-278	-	53	-225
Netto utsatt skattegjeld	691	-	158	849

DETALJER UTSATT SKATT 2005	INNGÅENDE BALANSE 2004	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE 2004
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

DETALJER UTSATT SKATT 2006	INNGÅENDE BALANSE 2004	FØRT MOT BALANSEN	FØRT MOT RESULTATET	UTGÅENDE BALANSE 2004
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

6. NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN

NEDENFOR VISES SAMMENHENGEN MELLOM RESULTATET OG NETTO KONTANTSTRØM FRA DRIFTEN:

	2006	2005	2004
Resultat før skatt	-1 616	-1 378	1 149
Ordinære avskrivninger / nedskrivninger	741	852	653
Betalte skatter	-32	3	2
Gevinst / tap ved salg av anleggsmidler og andre poster	2	-	-
Mottatt konsernbidrag	-121	-142	-975
Endring i kortsiktige fordringer	38	-260	-36
Endring beholdninger	31	-77	-51
Endring kortsiktig gjeld	-181	163	-37
Finansielle poster uten kontanteffekt	650	-280	838
Andre poster ¹⁾	-	766	-
Justering for endring i driftskapital uten kontanteffekt og annet	346	427	-1 357
Netto kontantstrøm fra driften	-142	74	186

1) Andre poster se note 21

7. VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

	GOODWILL, LISENER OG ANDRE RETTIGHETER	TOMTER, BYGNINGER OG FAST EIENDOM	MASKINER OG ANLEGG	DRIFTSLØSØRE, INVENTAR OG VERKTØY	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Anskaffelseskost 01.01.04	98	3 195	11 152	330	229	15 004
Årets tilgang, kostpris	-	24	271	151	-	446
Årets avgang, kostpris	-1	-	-	-147	-	-148
Overføringer	-	-	6	-	-6	-
Anskaffelseskost 31.12.04	97	3 219	11 429	334	223	15 302
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.04	31	1 389	7 231	291	-	8 942
Årets avskrivninger	-	99	506	48	-	653
Årets nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger på avgang	-	-	-	-147	-	-147
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.04	31	1 488	7 737	192	-	9 448
Balanseført verdi 01.01.04	67	1 806	3 921	39	229	6 062
Balanseført verdi 31.12.04	66	1 731	3 692	142	223	5 854
Anskaffelseskost 01.01.05	97	3 219	11 429	334	223	15 302
Årets tilgang, kostpris	60	27	258	83	-29	399
Årets avgang, kostpris	-	-51	-109	-106	-	-266
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.05	157	3 195	11 578	311	194	15 435

	GOODWILL, LISENER OG ANDRE RETTIGHETER	TOMTER, BYGNINGER OG FAST EIENDOM	MASKINER OG ANLEGG	DRIFTSLØSØRE, INVENTAR OG VERKTØY	ANLEGG UNDER UTFØRELSE	SUM
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.05	31	1 488	7 737	192	-	9 448
Årets avskrivninger	16	88	500	66	-	670
Årets nedskrivninger	61	28	60	6	-	155
Akkumulerte av- og nedskrivninger på avgang	-	-24	-102	-68	-	-194
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.05	108	1 580	8 195	196	-	10 079
Balanseført verdi 01.01.05	66	1 731	3 692	142	223	5 854
Balanseført verdi 31.12.05	49	1 615	3 383	115	194	5 356
Anskaffelseskost 01.01.06	157	3 195	11 578	311	194	15 435
Årets tilgang, kostpris	135	172	209	32	139	687
Årets avgang, kostpris	-127	-128	-201	-	-	-456
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.06	165	3 239	11 586	343	333	15 666
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.06	108	1 580	8 195	196	-	10 079
Årets avskrivninger	13	84	472	52	-	621
Årets nedskrivninger	85	-	33	2	-	120
Akkumulerte av- og nedskrivninger på avgang	-68	-26	-196	-	-	-290
Overføringer	-	-	-	-	-	-
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.06	138	1 638	8 504	250	-	10 530
Balanseført verdi 01.01.06	49	1 615	3 383	115	194	5 356
Balanseført verdi 31.12.06	27	1 601	3 082	93	333	5 136
Avskrivningsplan	5-20 år	10-33 år	10-25 år	3-5 år		

Goodwill, tomter og anlegg under utførelse avskrives ikke.

Endring av estimert økonomisk levetid på selskapets varige driftsmidler foretatt i 2006 vil netto medføre en årlig reduksjon i avskrivninger på NOK 175 millioner.

Estimatendringen ble gitt regnskapsmessig virkning fra og med fjerde kvartal 2006.

Nedskrivninger kostnadsført i 2006 på NOK 120 millioner er relatert til IT-systemer og et teknisk forprosjekt.

8. EGENKAPITAL

	INNSKUTT EGENKAPITAL	OPPTJENT EGENKAPITAL	SUM
Egenkapital pr. 31.12.2005	12 309	5 409	17 718
Beholdningsendring egne aksjer	-	23	23
Årets resultat	-	-1 728	-1 728
Utbytte til aksjonærene	-	-1 041	-1 041
Andre justeringer	-	-21	-21
Egenkapital pr. 31.12.2005	12 309	2 642	14 951

Per 31.12.06 bestod selskapets aksjekapital av 189 945 626 aksjer hver pålydende 10 kroner. Antall aksjer i eget eie var 631 731.

Selskapet har i 2006 avhendet 212 875 egne aksjer som ledd i selskapets aksjespareprogram for ansatte. Aksjene er avhendet til kurs NOK 88,00.

STØRSTE AKSJONÆRER

	EIERANDEL I %
JPMorgan Chase Bank, GBR (NOM)	11.62
Viken Skog BA	8.21
State Street Bank, USA (NOM)	5.90
Capital World fund c/o JPMorgan Chase Bank	2.68
Folketrygdfondet	2.19
AT Skog BA	2.17
State of New Jersey pension fund c/o Bank of New York	2.10
Equity tri-party c/o Bank of New York	2.09
Mjøsen Skog BA	2.08
Mellon Bank AS, USA (NOM)	2.03
Allskog BA	1.82
Natexis Banques Populaires c/o Bank of New York	1.44
Skagen Vekst	1.42

STØRSTE AKSJONÆRER FORTS.

	EIERANDEL I %
The Northern Trust co., GBR (NOM)	1.40
Bank of New York, BEL (NOM)	1.30
The Northern Trust co., GBR (NOM)	1.20
Credit Suisse Securities (USA) LLC, USA (NOM)	1.19
Rederiaktieselskapet Henneseid	1.13
Franklin Templeton Lending c/o JPMorgan Chase Bank	1.10
Credit Agricole investor services, FRA (NOM)	1.08
A/S Havlide	0.99
Bank of New York, BEL (NOM)	0.99

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

Helge Evju, Skollenborg	195
Emil Aubert, Porsgrunn	85 826
Ole H. Bakke, Trondheim	53
Turid Fluge Svenneby, Spydeberg	142
Halvard Sæther, Lillehammer	4 925
Svein Aaser, Drøbak	1 713
Christian Ramberg, Bø i Telemark	71

Representanter valgt av de ansatte

Harald Bjerge, Norske Skog Saugbrugs	5 001
Eigil Fredriksen, Norske Skog Union	510

Ansattevalgte observatører

Kjell Aspestrand, Norske Skog Saugbrugs	1 013
Terje Andre Bråten, Norske Skog Follum	25
Jan O. Johnsen, Norske Skog Skogn	571

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

Lars Wilhelm Grøholt, Hov, styrets leder	4 442
Halvor Bjørken, Verdal	3 591
Øivind Lund, Istanbul, Tyrkia	1 995
Gisèle Marchand, Oslo	428
Ingrid Wiik, Lysaker	250

Representanter valgt av de ansatte

Kåre Leira, Skogn	1 457
-------------------	-------

AKSJONÆRER I KONSERNLEDELSEN**ANTALL AKSJER**

Christian Rynning-Tønnesen	2 853
Peter Chrisp	656
Antonio Dias	4 470
Eric d'Olce	2 093

9. GARANTIANSVAR

Det er stilt garanti for konsernselskapet med NOK 326 millioner.
Øvrige garantier beløper seg til NOK 293 millioner.

10. AVDRAGSPLAN RENTEBÆRENDE GJELD

DE KONTRAKTSMESSIGE NETTO AVDRAG PÅ SELSKAPETS TOTALE LÅN PR. 31.12.2006 ER SOM FØLGER:

	GJELD BANKER	OBLIG. LÅN	SUM GJELD
2007	570	1 133	1 703
2008	64	-	64
2009	1 107	844	1 951
2010	4 187	-	4 187
2011	32	3 753	3 785
2014	-	200	200
2015	-	1 251	1 251
2033	-	1 251	1 251
Sum	5 960	8 432	14 392

I avdragsplanen inngår gjeld i utenlandsk valuta til dagskurs.
Se for øvrig note 20 i konsernregnskapet.

11. BEHOLDNINGER

	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Råvarer og annet driftsmateriell	264	250	240
Ferdigvarer	391	436	369
Sum	655	686	609

12. DERIVATER

MILL. KRONER	SIKRING AV NETTOINVESTERING		VIRKELIG VERDI SIKRING		HOLDT FOR HANDELSFORMÅL ¹⁾		TOTAL VERDI	
	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE	EIENDELER	FORPLIKTELSE
Rentebytteavtaler	-	-	20	-69	37	-2	57	-71
Fremtidig rentebindingsavtale	-	-	-	-	6	-5	6	-5
Valutaopsjoner	-	-	-	-	2	-15	2	-15
Terminkontrakter	16	-5	-	-	58	-89	74	-94
Valutabytteavtaler	10	-253	-	-	-	-	10	-253
Finansielle råvarekontrakter	-	-	-	-	252	-33	252	-33
Innebygde derivater	-	-	-	-	-	-50	-	-50
Totalt	26	-258	20	-69	355	-194	401	-521
Langsiktig andel	22	-250	20	-69	33	-	75	-319
Kortsiktig andel	4	-8	-	-	322	-194	326	-202

1) Inkludert: aktivt mandat, likviditetsportefølje, innebygde derivater i fysiske kontrakter, råvarederivater og rullerende kontantstrømsikring. Norske Skog benytter ikke sikringsbokføring på rullerende kontantstrømsikring eller sikring av råvarekostnader. Disse kontraktene 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	2006	2005	2004
Norske Skog Holdings B.V.	1 268	1 229	1 889
Norske Skog Walsum GmbH	1 086	1 259	1 379
Øvrige konserninterne utlån	33	-17	165
Totale konserninterne utlån	2 387	2 471	3 433
KONSERNMELLOMVÆRENDE	2006	2005	2004
Nornews AS	290	-	-
Pension Group	27	-	-
4246799 Canada Inc.	28	-	-
Norske Skog Golbey S.A	41	59	3
Pisa Papel de imprensa SA	13	13	67
Norske Skog Industries Australia Ltd.	-	39	-
Norske Skog (Australasia) Pty. Ltd.	-	14	17
Norske Skog Pan Asia	574	17	17
Norske Skog Holdings B.V.	285	177	131
Norske Skog Walsum GmbH	113	23	37
Norske Skog USA Inc.	105	123	82
Øvrige konsernmellomværender	59	48	131
Totale konsernmellomværender	1 535	513	485
KONSERNINTERN LANGSIKTIG GJELD	2006	2005	2004
Norske Skog Paper Holding (Schweiz) AG	371	-	-
4246799 Canada Inc.	902	-	-
Norske Skog Šteti	60	-	-
Lysaker Invest AS	50	300	376
Norske Treindustrier AS	5 500	5 860	5 703
Nornews AS	340	340	356
Norske Skog Bruck GmbH	708	551	315
Norske Skog Golbey S.A	684	646	329
FC Industries Ltd.	2 940	2 638	2 475
Norske Skog Tasman Ltd.	-	55	52
Norske Skog Holding AS	35	249	226
Norske Skog Asia Pacific	-	30	-
Norske Skog Insurance AS	-	10	-
Øvrig konsernintern langsiktig gjeld	18	90	221
Total konsernintern langsiktig gjeld	11 608	10 769	10 053

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

KONSERNINTERN KORTSIKTIG GJELD	2006	2005	2004
Pension funds	16	-	-
Norske Skog Industries Australia Ltd	38	-	-
n.v. Norske Skog Belgium BV	10	-	-
Norske Skog Holland BV	15	-	-
Norske Skog Holding AS	13	322	355
Lysaker Invest AS	221	109	-
Norske Treindustrier AS	366	46	176
Norske Skog Bruck GmbH	54	30	85
Norske Skog Golbey S.A	211	41	51
WoodLog Norge AS	73	73	45
Norske Skog Deutschland GmbH	42	37	27
Norske Skog UK Ltd.	76	55	43
Nornews AS	-	17	-
Norske Skog Tasman Ltd.	98	63	9
Norske Skog Parenco BV	42	31	-
FC Industries Ltd.	-	-	24
Norske Skog Asia Pacific	27	-	26
Norske Skog Insurance AS	-	-	11
Øvrig konsernintern kortsiktig gjeld	22	53	1 335
Total konsernintern kortsiktig gjeld	1 324	877	2 187

14. NEDSKRIVNING PÅ AKSJER

Som følge av reduserte verdier av underliggende eiendeler har Norske Skogindustrier ASA skrevet ned verdien av aksjene i følgende datterselskaper:

Norske Skog Holdings BV	765
Norske Skog Walsum	1 505
Norske Skog Pisa	59
Norske Skog Paper Malaysia	583
Totalt	2 912

15. OPPLØSNING AV SIKRINGSBOKFØRING

Norske Skogindustrier ASA har gått bort fra sikringsbokføring i morselskapsregnskapet. Dette medfører en resultatføring av akkumulerte valutagevinster og valutatap som ikke har vært regnskapsført som følge av sikringsprinsippene.

Totalt er det resultatført en gevinst på NOK 994 millioner i 2006.

16. BETALINGSMIDLER OG ANDRE OMLØPSMIDLER

	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Betalingsmidler	57	79	873
Forhåndsbetalte utgifter	6	-	-
Akkumulerte inntekter	65	-	-
Derivater	253	123	-
Kortsiktige investeringer	4	421	447
Andre omløpsmidler	328	544	447

17. SPESIFIKASJON AV FINANSPOSTER

	2006	2005	2004
Mottatt utbytte	1 470	319	561
Renteinntekter	182	226	285
Rentekostnader	-1 112	-972	-1 244
Valutaeffekter	820	124	-203
Nedskrivning aksjer i datterselskaper	-2 912	-	-
Andre finansposter	-245	-100	1 453
Sum	-1 797	-403	852

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 følgende erklæring 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 verdiskapning for alle selskapets aksjonærer. Det er videre et mål at Norske Skogs konsernledelse har en sammensetning som sikrer internasjonal bredde, erfaring og mangfold, noe som medfører at Norske Skog må ha en lønnspolitikk hvor selskapet er attraktivt og kan tiltrekke seg arbeidskraft i et internasjonalt marked.

Fast lønn

Det er ikke av styret satt noen øvre og/eller nedre beløpmessige begrensninger for fastsettelse av fastlønn for ledende ansatte i selskapet for kommende regnskapsår utover de hovedprinsipper som er omtalt over. Det vises for øvrig til note 3 til årsregnskapet.

Variable elementer

I tillegg til fastlønn har selskapet, for ytterligere å bidra til å skape samsvar mellom konsernledelsen prioriteringer og de strategier og mål for virksomheten som fastsettes av styret, et tredelt bonus- og incentivprogram:

i) 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 og dels operasjonelle, herunder HMS.

ii) Langsiktig incentivprogram

Formålet med dette programmet er å sikre et kontinuerlig høyt fokus på utvikling av aksjonærverdier. 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 utbytte-utbetalinger), 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 3 års perioder, der en ny periode starter hvert år. Ordningen innebærer ingen utvanningseffekt.

iii) 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 milliarder i forhold til basisåret 2005. Enkelte konserndirektører vil også måles mot bestemte

forretningsenheter. Maksimal tildeling er 7 måneders lønn for konsernsjef, 4 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 1. 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, har konsernledelsen en tilleggsdekning for lønn utover 12G samt en tidligpensjonsordning fra 64 år som sikrer ytelse frem til 67 år. Utover den generelle gruppe- og ulykkesforsikring, gjelder for konsernledelsen en særlig gruppelevesforsikring med utbetaling begrenset til 3 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 etterlønsordning tilsvarende fastlønnen fratrukket annen inntekt i perioden inntil 18 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

20. ANDRE GEVINSTER OG TAP

Andre gevinster og tap på NOK -129 millioner er relatert til gevinst og tap ved salg av varige driftsmidler, samt gevinst og tap fra krafthandel.

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.

REVISJONSBERETNING FOR 2006

Vi har revidert årsregnskapet for Norske Skogindustrier ASA for regnskapsåret 2006, som viser et underskudd på kr 1 728 millioner for morselskapet og et underskudd på kr 3 017 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med forenklet IFRS i henhold til regnskapslovens § 3-9. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

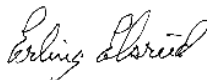
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige 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 kontrollsystemer. 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 rettvisende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 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 rettvisende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 1. mars 2007
PricewaterhouseCoopers AS



Erling Elsrud
Statsautorisert revisor

UTTALELSE FRA BEDRIFTSFOR- SAMLINGEN I NORSKE SKOG- INDUSTRIER ASA

1. Bedriftsforsamlingen anbefaler at generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til resultatregnskap og balanse for 2006 for Norske Skogindustrier ASA og konsernet, og tiltrer styrets forslag til dekning av underskuddet.
2. Bedriftsforsamlingen tok styrets erklæring vedrørende retningslinjer for lederlønsfastsettelse til orientering.

Oxenøen, 1. mars 2007



Idar Kreutzer
Leder

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling holdes torsdag 12. april 2007 kl. 13 på Oxenøen, Oksenøyveien 80, 1326 Lysaker.

UTBETALING AV UTBYTTE

Aksjene noteres eksklusive utbytte 13. april. Utbytte betales 24. april til aksjonærer som 17. april er notert i selskapets aksjonærregister.

OFFENTLIGGJØRING AV**KVARTALSRESULTATER I 2007**

Første kvartal: 4. mai
Andre kvartal: 3. august
Tredje kvartal: 2. november

MER INFORMASJON PÅ INTERNETT

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

Her finnes blant annet:

- Alle resultatrapporter
- 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

Sosialt ansvar:

Informasjonssjef Pål Stensaas
Telefon: 67 59 93 47
paal.stensaas@norskeskog.com

ADRESSER

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

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