



Norske Skog ASA

Registration Document

Joint Lead Arrangers & Bookrunners:



Oslo, 21 June 2021

Important information

The Registration Document is based on sources such as annual reports and publicly available information and forward-looking information based on current expectations, estimates and projections about global economic conditions, the economic conditions of the regions and industries that are major markets for the Company's (including its subsidiaries and affiliates) lines of business.

A prospective investor should consider carefully the factors set forth in chapter 1 Risk factors, and elsewhere in the Prospectus, and should consult his or her own expert advisers as to the suitability of an investment in the bonds.

IMPORTANT – EEA AND UK RETAIL INVESTORS - If the Securities Note in respect of any bonds includes a legend titled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" and/or "Prohibition of Sales to UK Retail Investors", the bonds are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ('EEA') and/or in the United Kingdom (the "UK"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No. 1286/2014 (as amended) (the PRIIPs Regulation) (and for UK, as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the UK PRIIPs Regulation)) for offering or selling the bonds or otherwise making them available to retail investors in the EEA and/or the UK has been prepared and therefore offering or selling the bonds or otherwise making them available to any retail investor in the EEA and/or the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation and/ or the UK PRIIPs Regulation.

MiFID II product governance and/or UK MiFIR product governance – The Securities Note in respect of any bonds will include a legend titled "MiFID II product governance" and/or "UK MiFIR product governance" which will outline the target market assessment in respect of the bonds and which channels for distribution of the bonds are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the bonds (a "distributor") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the bonds (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

This Registration Document is subject to the general business terms of the Joint Lead Arrangers and Bookrunners, available at their respective websites (www.dnb.no and www.paretosec.com).

The Joint Lead Arrangers and Bookrunners and/or any of their affiliated companies and/or officers, directors and employees may be a market maker or hold a position in any instrument or related instrument discussed in this Registration Document and may perform or seek to perform financial advisory or banking services related to such instruments. The Joint Lead Arrangers' and Bookrunners' corporate finance department may act as manager or co-manager for this Company in private and/or public placement and/or resale not publicly available or commonly known.

Copies of this Registration Document are not being mailed or otherwise distributed or sent in or into or made available in the United States. Persons receiving this document (including custodians, nominees and trustees) must not distribute or send such documents or any related documents in or into the United States.

Other than in compliance with applicable United States securities laws, no solicitations are being made or will be made, directly or indirectly, in the United States. Securities will not be registered under the United States Securities Act of 1933 and may not be offered or sold in the United States absent registration or an applicable exemption from registration requirements.

The distribution of the Registration Document may be limited by law also in other jurisdictions, for example in non-EEA countries. Approval of the Registration Document by Finanstilsynet (the Norwegian FSA) implies that the Registration Document may be used in any EEA country. No other measures have been taken to obtain authorisation to distribute the Registration Document in any jurisdiction where such action is required.

The Registration Document together with a Securities Note and any supplements to these documents constitutes the Prospectus.

The content of the Prospectus does not constitute legal, financial or tax advice and potential investors should seek legal, financial and/or tax advice.

Unless otherwise stated, the Prospectus is subject to Norwegian law. In the event of any dispute regarding the Prospectus, Norwegian law will apply.

Table of contents:

1 RISK FACTORS	4
2 DEFINITIONS	8
3 PERSONS RESPONSIBLE	10
4 STATUTORY AUDITORS	11
5 INFORMATION ABOUT THE ISSUER AND THE GUARANTORS	12
6 BUSINESS OVERVIEW OF THE GROUP	15
7 ORGANISATIONAL STRUCTURE	23
8 TREND INFORMATION	26
9 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES	27
10 MAJOR SHAREHOLDERS	33
11 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE COMPANY'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES	35
13 MATERIAL CONTRACTS	39
14 DOCUMENTS ON DISPLAY	39
CROSS REFERENCE LIST	40
JOINT LEAD ARRANGERS' AND BOOKRUNNERS' DISCLAIMER	41
ANNEXES 1.1.1-1.1.5 ARTICLES OF ASSOCIATION OF THE ISSUER AND THE GUARANTORS	42
ANNEXES 2.1.1-2.1.8 ANNUAL REPORTS 2020 AND 2019 FOR THE GUARANTORS	70

1 Risk factors

Investing in bond issued by Norske Skog ASA and guaranteed by the Guarantors involves inherent risks.

For the purpose of this Registration Document, the risk factors for the Company and the Guarantors are deemed to be equivalent.

The risks and uncertainties described in the Prospectus are risks of which the Company is aware and that the Company considers to be material to its business. If any of these risks were to occur, the Company's and/or the Guarantors' business, financial position, operating results or cash flows could be materially adversely affected, and the Company and/or the Guarantors could be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with the bonds. Prospective investors should note that the inability of the Issuer or the Guarantors to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Bonds may occur for reasons which may not be considered significant by the Issuer and the Guarantors based on the information currently available to them, or which they may not currently be able to anticipate.

Prospective investors should carefully consider, among other things, the detailed information set out elsewhere in this Registration Document and the Securities Note (including any information deemed to be incorporated by reference therein) and the risk factors set out in this Registration Document and in the Securities Note, before making an investment decision. The risk factors set out in the Registration Document and the Securities Note cover the Company and Guarantors and the bonds issued by the Company, respectively.

An investment in the bonds is suitable only for investors who understand the risk factors associated with this type of investment and who can afford a loss of all or part of their investment. Prospective investors should also consult their own financial and legal advisers about risks associated with an investment in any bonds and the suitability of investing in such bonds in light of their particular circumstances.

1.1 Risks related to the market and the industry in which it operates

Prices for the Group's products may fluctuate significantly

The markets for the Group's publication paper products are cyclical and the Group has historically experienced significant price volatility. The Group has communicated plans to produce and sell containerboard products in the future, and similar price characteristics can be observed historically for such containerboard products. As both publication paper and containerboard products are generic and there are few distinguishing qualities from producer to producer, price competition for such products is strong, with prices determined by levels of supply and demand. Like other companies in these industries, the Group has limited influence over the timing and extent of price changes for its products, which are influenced by many factors outside the Group's control and can often be volatile. The Group's business is working capital intensive, with earnings generated from margins being low relative to revenues. The Group is therefore sensitive to price fluctuations, also considering that the Group relative to its competitors have a high share of its revenues generated from publication paper production. Any significant downturn in the price levels for the Group's products, would have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

Demand for the Group's products is expected to decline

Demand for the Group's products is influenced by global economic factors and trends, demographic trends, circulation levels of newspapers and magazines, technological developments, trends in end-user preferences and inventory levels maintained by the Group's customers. Newspaper and magazine publishers have developed electronic platforms and channels as supplements to their printed versions and significant advertising volumes have moved from printed to electronic media. This trend is expected to continue, and it may in the future force newspaper and magazine publishers to replace their printed media with electronic platforms. As a result, there has been a decline in demand for publication paper. The decline is structural, and the Issuer expects this trend to persist. An increased decline in demand and corresponding excess capacity could materially and adversely affect the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

Furthermore, the Group currently has a larger exposure to the publication paper market than certain of its competitors. An inability to remain competitive could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

The Group's operations are dependent upon energy supply and exposed to changes in energy prices

Energy costs comprise 20–25% of the Group's total costs and is the single biggest cost for the Group's publication paper mills, meaning that the Group's results of operations rely on the value of its energy contracts. If the amount of required energy for the Group's production is less than contracted for, the Group may, under some contracts, resell the excess energy in the market. However, the market price of energy is volatile and fluctuations in the value of the energy contracts may have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and

Registration Document

financial condition. In certain cases, the Group may have contracted long-term energy prices which later turn out to be higher than prevailing market prices. In other cases, the Group has contracted low energy prices compared to prevailing market rates. If the Group is unable to renew its energy contracts or is unable to renew them at a satisfactory rate, it may have an adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

The Group is dependent on raw materials, and prices for such materials are volatile

The Group's operations utilizes several raw materials, and in particular fibre (wood and recovered paper), and may from time to time be subject to unpredictable supplies of its raw materials. No assurance can be given that the Group would be able to source alternative supplies of raw materials in a timely or cost-effective manner or at all. Any significant delay or loss of suppliers may have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects. Further, the prices for the Group's raw materials are volatile dependent on demand for these. There can be no assurances that the Group will be able to obtain its raw materials at prices that will enable the Group to sell products profitably, or at all. As the price for the Group's products is determined primarily by the market balance (demand to supply), the Group may be unable to pass on to its customers any increases in the cost of its raw materials. Any sustained increase in the cost of raw materials would reduce the Group's gross profit margins, which would have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

The Group is dependent upon a limited number of customers and has many short-term contracts with both customers and suppliers

The Group has mostly short-term contracts (three to six months validity) with both customers and suppliers. Although the renewal rates of these contracts are high, there is a risk that contracts are not renewed, are terminated or renewed on less favourable terms. Furthermore, the Group derives most of its Australasia revenues from a limited number of customers, making it vulnerable to loss of any of these customers. If any customer or supplier contracts are not renewed, is terminated or renewed on less favourable terms or the Group is not able to attract new customers or suppliers to compensate for any loss of the Australasian customers, this may have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

1.2 Operational risks

The Group's manufacturing operations are subject to operational risks

The Group's publication paper mills consist of large scale machinery combining many components which are intended to run complex production processes on large volumes of raw materials with very low tolerance for output deviations. The publication paper mills' components suffer unexpected malfunctions from time to time, and are dependent on repairs and spare parts to resume operations. Operational performance and costs can be difficult to predict and is often influenced by factors outside of the Group's control, such as scarcity of natural resources, environmental hazards and remediation, costs associated with decommissioning of machines or mills that the Group temporarily idle or permanently close, labour disputes and strikes, difficulty or delays in obtaining governmental permits, damages or defects in electronic systems, industrial accidents, fire, and seismic activity and natural disasters. Should any of these risks or other operational risks materialise, it may result in the death of, or personal injury to, mill workers, the loss of production equipment, damage to production facilities, the closure of mills, monetary losses, delays and unanticipated fluctuations in production, environmental damage, administrative fines, increased insurance costs and potential legal liabilities, all of which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition or prospects.

Changes in the political or economic conditions in the countries in which the Group operates may significantly impact demand, costs and prices for the Group's products

The Group manufactures products in Norway, France, Austria, New Zealand and Australia, and sells its products throughout the world. The economic and political climate of each country may have a significant impact on the demand, costs and prices for the Group's products. In recent years, political and economic conditions have affected the Group and the industry in which it operates. Examples on such conditions include; drop in GDP reducing consumer and advertising spend; restrictions on import and use of recovered paper, which is an essential raw material for several of the Group's mills. China has recently implemented such restrictions, which has impacted the cost of recovered paper sourced in Europe; possible ban of distribution of unsolicited printed advertisements, which is an important utilization of the Group's products and in particular have been on the political agenda in France; CO₂-compensation in certain European countries which constitute an important cost base factor in such jurisdictions and currently contributes to lower net costs of the Group's Norwegian paper mills; and freight support arrangements in Australia. Any changes in political or economic conditions in the countries in which the Group operates, could adversely affect the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition or prospects.

Outbreak of the COVID-19 virus may have significant negative effects on the Group

The outbreak of the corona virus (COVID-19) had material adverse effect on the Group during 2020, in particular on the demand and price for the Group's products. The corona virus may continue to have a material adverse effect on the Group going forward, and may affect the demand and price for the Group's products, the Group's ability to source the required amount of raw materials at normalised market prices, the Group's ability to secure delivery of raw materials at the required date and time and the Group's ability to secure transportation for its products at the designated time and at a normalised market rate, which in turn could adversely affect the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition or prospects.

1.3 Financial risks

The Group is exposed to exchange rate fluctuations

As a consequence of its international operations, including Norway, Austria, France, Australia and New Zealand, the Group is exposed to exchange rate fluctuations, such as when operating revenues and operating costs are denominated in different currencies (for example, the majority of the operating revenues from sales of publication paper from the Group's Norwegian operations are denominated in EUR, GBP and USD, while a significant portion of the operating costs for such operations are denominated in NOK) or that the Group's consolidated financial statements are presented in NOK, but only a part of the Group's revenues, costs and liability are denominated in NOK. The Group may enter into hedging agreements, but there can be no assurance that such arrangements will fully, or at all, protect the Group from exchange rate risk (in particular in the long term) or that the Group is able to enter into such hedging arrangements on commercially reasonable terms. Exchange rate fluctuations could have a significant adverse effect on the Group's results of operations, cash flows, financial conditions and prospects.

Group financing

The Group's main financing arrangements are (i) the EUR 150 million, 3 month EURIBOR + 5.5% senior secured notes due 2026 (ii) the EUR 31 million revolving credit facility, and (iii) the EUR 54 million credit facility for the waste-to-energy plant being constructed at the Bruck mill in Austria (of which approximately EUR 16 million was drawn as at 31 March 2021), and (iv) the equivalent of approximately NOK 367 million in various credit facilities, factoring and leases. The Group may incur additional indebtedness in the future. This includes additional bank debt to finance the approximately EUR 350 million of capital expenditures relating to the containerboard conversion projects being planned at the Bruck mill (Austria) and the Golbey mill (France). The Group has communicated that the bank debt may constitute 70-80% of the capital expenditures, and that 50-60% of such debt financing could be guaranteed by Export Credit Agencies. The Group may not be able to raise the requisite amount of debt or may need to rely on other sources of financing to fund its capital expenditures. Further, an increase in the Group's outstanding debt would lead to significant debt service obligations (interest and amortization payments), and debt covenants restricting its dividend and investment capacities could be triggered.

The Group's ability to service its future debt will depend upon, among other things, its future financial and operating performance, which will be affected by prevailing economic conditions as well as financial, business, regulatory and other factors, some of which are beyond its control. If the Group's operating income is not sufficient to service its current or future indebtedness, the Group will be forced to take action such as reducing or delaying its business activities, acquisitions, investments or capital expenditures, restructuring or refinancing its debt or seeking additional equity capital. The Group may not be able to effect any of these remedies on satisfactory terms, or at all.

Interest rate fluctuations could affect the Group's cash flow and financial condition

The Group has incurred, and may in the future incur, significant amounts of debt. The Group is exposed to interest rate risk primarily in relation to its long-term borrowings issued at floating interest rates. If the Group were to hedge some or all of its interest rate exposure, there can be no assurance that such hedging arrangements will be effective. As such, movements in interest rates could materially and adversely affect the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

1.4 Project risks

The Group is engaged in several projects subject to project execution risk

The Group is currently engaged in several projects, including (i) the construction of a waste-to-energy plant at the Bruck mill (Austria), (ii) the conversion of two newsprint production machines (one at the Bruck mill and one at the Golbey mill) to become containerboard production machines, and (iii) the commercialisation of CEBINA (a trademarked nano cellulose fibrils product) and bio composites. The execution of these projects depends on the Group's ability to hire or develop the required competencies, identify and negotiate with capable suppliers, engineering, procurement and commissioning of the necessary equipment and machinery in accordance with budgets, timelines and performance expectations, successfully develop and operationalise new and untried technology, secure the required environmental permits, attain market share in competitive markets, educate customers and develop commercial demand for new products, conclude multiple qualification tests with suppliers

and customers and generate investor interest. If the Group is not able to execute such tasks, it could affect the overall performance of the Group and result in additional costs and liabilities, which could adversely affect the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition or prospects.

1.5 Risks related to laws, regulations and litigations

The Group is subject to a wide variety of environmental laws and regulations

The Group operates in industries that are subject to extensive environmental laws and regulations, which has become more stringent over time. The Group's operations require the Group to obtain and comply with the terms and conditions of multiple environmental permits. Many of these permits are difficult and costly to obtain and could be subject to legal challenges, in particular related to air and water quality. If such challenges occur in these jurisdictions the impact on the Group will be materially different than to its peers and competitors. The adoption of increasingly strict environmental laws, regulations and enforcement policies, particularly related to air and water quality, noise and climate change issues, such as reporting of greenhouse gas emissions, has in the past resulted in, and could in the future result in, substantially increased compliance costs and liabilities. Increased operational requirements could reduce the Group's profit margins and earnings and could have a material adverse impact on the Group's business, results of operations, cash flows, financial condition and prospects.

2 Definitions

Annual Report 2019:	The Company's annual report for 2019.
Annual Report 2020:	The Company's annual report 2020.
Articles of Association:	The articles of association of the Company, as amended and currently in effect.
AUD:	Australian dollar.
Board of Directors:	the board of directors of the Company.
CEO:	Chief Executive Officer.
CFO:	Chief Financial Officer.
Company/Issuer/Norske Skog:	Norske Skog ASA, a Norwegian company organized under the laws of Norway with registration number 914 483 549 and LEI-code 529900MY60WXHHY3039.
CNF:	Cellulose nano fibrils.
CO ² :	Carbon dioxide
EDITDA:	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation
EUR:	Euro.
GBP:	British Pound,
Group:	Group: The Issuer with all its Subsidiaries from time to time (each a "Group Company").
Guarantors:	Each of; (i) Nornews A/S (Norway); (ii) Norske Skog Skogn AS (Norway); (iii) Norske Skog Saugbrugs AS (Norway); and (iv) Norske Skogn Industries Australia Ltd. (Australia)
Joint Lead Arrangers and Bookrunners:	DNB Markets, a part of DNB Bank ASA and Pareto Securities AS.
LGO:	Levogluosenone.
LWC:	Light Weight Coated (paper quality).
NOK:	Norwegian kroner.
MFC:	Micro Fibrillated Cellulose.
MW:	Megawatt.
Nornews A/S Annual Report 2019:	Annual Report 1019 for Nornews A/S.
Nornews A/S Annual Report 2020:	Annual Report 2020 for Nornews A/S.
Norske Skog Saugbrugs AS Annual Report 2019:	Annual Report 2019 for Norske Skog Saugbrugs AS
Norske Skog Saugbrugs AS Annual Report 2020:	Annual Report 2020 for Norske Skog Saugbrugs AS
Norske Skog Industries Australia Ltd. Annual Report 2019:	Annual Report 2019 for Norske Skog Industries Australia Ltd. 2019.

Registration Document

Norske Skog Industries Australia Ltd. Annual Report 2020:	Annual Report 2019 for Norske Skog Industries Australia Ltd. 2020.
Norske Skog Skogn AS Annual Report 2019:	Annual Report 2019 for Norske Skog Skogn AS.
Norske Skog Skogn AS Annual Report 2020:	Annual Report 2020 for Norske Skog Skogn AS.
NZD:	New Zealand dollar.
Obligors:	The Issuer and the Guarantors.
RDF:	Refuse-derived fuels.
Registration Document:	<p>This document dated 21 June 2021.</p> <p>The Registration Document has been approved by the Norwegian FSA, as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129. The Norwegian FSA only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Regulation (EU) 2017/1129. Such approval shall not be considered as an endorsement of the Issuer that is the subject of this Registration Document. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the securities.</p>
SC:	Super Calendered (paper quality).
Securities Note:	Document to be prepared for each new issue of bonds under the Prospectus.
TMP:	Thermomechanical pulp.
USD:	United States dollar.

3 Persons responsible

3.1 Persons responsible for the information

Persons responsible for the information given in the Registration Document are as follows:
Norske Skog ASA, Sjølyst plass 2,0278 Oslo, Norway.

3.2 Declaration by persons responsible

Norske Skog ASA confirms that the information contained in the Registration Document is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that the Registration Document makes no omissions likely to affect its import.

Oslo (Norway), 21 June 2021

Norske Skog ASA

Sven Ombudstvedt
CEO

3.3 Competent Authority Approval

Norske Skog ASA confirms that:

- (a) the Registration Document has been approved by the Finanstilsynet, as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129;
- (b) the Finanstilsynet only approves this Registration Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Regulation (EU) 2017/1129;
- (c) such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Registration Document.

4 Statutory Auditors

4.1 Names and addresses

The statutory auditors for the Issuer and the Guarantors for the period covered by the historical financial information are given in the table below.

Company	Year	Auditor	Auditor's address	Auditor's membership in a professional body
Norske Skog ASA	2020 and 2019	BDO AS	Munkedamsveien 45, Vika Atrium, 0250 Oslo, Norway	The Norwegian Institute of Public Accountants (Norwegian: Den Norske Revisorforeningen).
Nornews A/S	2020 and 2019	BDO AS	Munkedamsveien 45, Vika Atrium, 0250 Oslo, Norway	The Norwegian Institute of Public Accountants (Norwegian: Den Norske Revisorforeningen).
Norske Skog Skogn AS	2020 and 2019	BDO AS	Munkedamsveien 45, Vika Atrium, 0250 Oslo, Norway	The Norwegian Institute of Public Accountants (Norwegian: Den Norske Revisorforeningen).
Norske Skog Saugbrugs AS	2020 and 2019	BDO AS	Munkedamsveien 45, Vika Atrium, 0250 Oslo, Norway	The Norwegian Institute of Public Accountants (Norwegian: Den Norske Revisorforeningen).
Norske Skog Industries Australia Limited	2020 and 2019	BDO East Coast Partnership	Level 11, 1 Margaret St Sydney NSW 2000, Australia	Institute of Chartered Accountants Australia and New Zealand.

5 Information about the Issuer and the Guarantors

5.1 Legal and commercial name, domicile and legal form

Legal name	Commercial name	Domicile	Legal form
Norske Skog ASA	Norske Skog	Norway	Public limited company
Nornews A/S	Nornews	Norway	Private limited company
Norske Skog Skogn AS	Norske Skog Skogn	Norway	Private limited company
Norske Skog Saugbrugs AS	Norske Skog Saugbrugs	Norway	Private limited company
Norske Skog Industries Australia Limited	Norske Skog Industries Australasia	Australia	Public company limited

5.2 Place of registration, registration number, LEI code

Legal name	Place of registration	Registration number	LEI code
Norske Skog ASA	Register of business enterprises, Norway	914 483 549	529900MY60WXHHY3039
Nornews A/S	Register of business enterprises, Norway	930 229 482	549300G3JCYZQQJVPK89
Norske Skog Skogn AS	Register of business enterprises, Norway	996 732 673	549300WDDXENMZB59N36
Norske Skog Saugbrugs AS	Register of business enterprises, Norway	996 732 703	894500QEBHEO2E61YQ27
Norske Skog Industries Australia Limited	Australian Securities and Investments Commission, Australia	003 902 985	894500XZB9YUWE812Q47

5.3 Country of incorporation, date of incorporation and legislation

Legal name	Country of incorporation	Date of incorporation	Legislation
Norske Skog ASA	Norway	5 November 2014	Norwegian Public Limited Companies Act.
Nornews A/S	Norway	22 May 1968	Norwegian Private Limited Companies Act.
Norske Skog Skogn AS	Norway	8 March 2011	Norwegian Private Limited Companies Act.
Norske Skog Saugbrugs AS	Norway	23 March 2011	Norwegian Private Limited Companies Act.
Norske Skog Industries Australia Limited	Australia	22 November 1989	The laws of New South Wales pursuant to the Corporations Law.

5.4 Address, telephone and website

Legal name	Address	Telephone	Website*
Norske Skog ASA	Sjølyst plass 2, 0278 Oslo, Norway	+47 22 51 20 20	https://www.norskeskog.com
Nornews A/S	Sjølyst plass 2, 0278 Oslo, Norway	+47 22 51 20 20	https://www.norskeskog.com The entity does not have its own website
Norske Skog Skogn AS	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Oslo, Norway	+47 74 08 70 00	https://www.norskeskog.com/Business-units/Europe/Norske-Skog-Skogn
Norske Skog Saugbrugs AS	Tistedals gate 9- 11, 1772 Halden, Norway	+47 69 17 40 00	https://www.norskeskog.com/Business-units/Europe/Norske-Skog-Saugbrugs
Norske Skog Industries Australia Limited	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia	+61 2 8268 2000	https://www.norskeskog.com/Sales/Australasia

* The information on the websites does not form part of the Registration Document unless that information is incorporated by reference into the Registration Document.

5.5 Recent events particular to the Issuer and the Guarantors

- On 14 January 2021, Norske Skog ASA announced that a private placement had been successfully completed with a total transaction size of NOK 800 million through the allocation of 23 529 410 shares in the company at a price of NOK 34 per share. The private placement consisted of a primary offering of 11 764 705 new shares offered by the company. The net proceeds from the sale of such new shares will be used to finance the company's green growth projects. The private placement also consisted of a secondary offering of 11 764 705 existing shares offered by the company's largest shareholder, NS Norway Holding AS.
- On 5 February 2021 an extraordinary general meeting was held in Norske Skog ASA and resolved to issue 11 764 705 new shares. After the issuance the shareholding of NS Norway Holding is 42.85% of the shares in Norske Skog ASA.
- On 16 February 2021 Norske Skog ASA issued a EUR 150 million senior secured bond. The bond matures in March 2026 and has an interest rate of 3 months EURIBOR (zero floor) + 5.5% with quarterly interest payments. The proceeds from the issuance were used to refinance the outstanding EUR 125 million bond, and for general corporate purposes. The new bond is secured by share and asset pledges over the Norwegian mill owning entities and with share pledges over the Australian parent company and the Norwegian holding company for the European sales companies. In parallel, the EUR 31 million revolving credit facility has been refinanced with the new facility maturing in 2026. The refinancing is part of a group-wide capitalisation process to finance strategic investments into the growing and high-margin recycled containerboard market.
- Concurrently with the new bond issue, Norske Skog ASA has bought back around EUR 72 million of the outstanding NSKOG01 bonds and called on the remaining outstanding bonds. A call notice for NSKOG01 was issued on 2 March 2021.
- On 2 March 2021 Circa Group AS, a company in which Norske Skog ASA owned 32.01% of the share capital pre the share issuance, issued 29 850 000 shares through a private placement. Norske Skog ASA contributed NOK 50 million in the placement. Circa Group AS subsequently listed on the Euronext Growth Oslo stock exchange. Norske Skog ASA currently owns 26.19% of the issued shares in Circa.
- On 23 April 2021 Norske Skog announced that it had made a final investment decision ("FID") for the conversion of Bruck PM3 to produce recycled containerboard. The investment has a frame of approximately EUR 100 million and expected startup of production of recycled containerboard is fourth quarter 2022.

Registration Document

- On 23 April 2021 Norske Skog announced that a final decision on investment for conversion of the Golbey PM1 to produce containerboard is expected in the second quarter of 2021. The investment has an estimated frame of approximately EUR 250 million and expected startup of production of recycled containerboard is fourth quarter 2023.
- On 9 June 2021 Norske Skog announced the closure of the Tasman Mill in New Zealand and a sales process for the mill's assets. Production will cease by 30 June 2021, permanently reducing Norske Skog's Newsprint capacity by approximately 150,000 tonnes. Final announcements regarding the sale process for the mill's assets will be published when definitive transactions have been agreed. At the same time, Norske Skog announced the initiation of a process for a further 30,000 tonnes production capacity expansion at the New Zealand Nature's Flame wood pellet plant and also continuation of the process to explore options for the long term ownership of the Nature's Flame business

5.6 Credit rating assigned to the issuer

The Issuer, the Guarantors and the Bonds are not rated by any credit rating agency.

6 Business overview of the Group

6.1 Introduction to the Group

Norske Skog is a significant producer of publication paper with strong market positions and customer relations in Europe and Australasia. The Norske Skog Group operates four industrial sites in Europe, two of which will produce recycled containerboard following planned conversion projects. In addition, the Group operates one industrial site and a wood pellets plant in Australasia. Norske Skog aims to further diversify its operations and continue its transformation into a growing and high-margin business through a range of promising fibre projects. The group has approximately 2 300 employees.

The parent company, Norske Skog ASA, is incorporated in Norway and has its head office at Skøyen in Oslo. The company is listed on Oslo Stock Exchange with the ticker NSKOG.

Customer and investor goals

Norske Skog's goal is to deliver sustainable products to its customers and good returns for shareholders.

Values

All operations at Norske Skog are based on three core values: Openness, honesty and cooperation. Its success builds on cooperation between different cultures and values.

6.2 Norske Skog Group history

Norske Skog's origins lie with Nordenfjelske Treforedling AS, founded on 1 March 1962. The first paper machine at Skogn started production in 1966. In 1972, the company changed its name to Norske Skogindustrier AS. Norske Skog was listed on the stock exchange in 1976 and expanded during the 1970s and 1980s to become the largest in the Norwegian wood processing industry.

The European expansion of the Group started with construction of Norske Skog Golbey in France in 1990. The mill in Bruck, Austria was taken over in 1996. Following financial difficulties the Board of Directors in Norske Skogindustrier ASA filed for bankruptcy on 19 December 2017 and Norske Skog ASA, as the holding company for the operating companies, was sold to new owners.

On 18 October 2019, Norske Skog ASA was publicly listed on the Oslo Stock Exchange (Oslo Børs).

At present, Norske Skog is among the world's largest producers of newsprint and has broad geographical coverage. Norske Skog has 5 business units manufacturing paper in 5 countries and has sales to more than 80 countries. In 2020, Norske Skog announced a new strategy of converting two newsprint machines at Bruck (Austria) and Golbey (France) into renewable packaging with a production capacity of 765 000 tons. The Norske Skog group has taken substantial steps to reduce the carbon footprint level the last years.

6.3 Operating segments

The activities of the Norske Skog group are focused on two business systems, **Europe and Australasia**. The segment structure is in line with how the group is managed internally. Norske Skog's chief operating decision maker is corporate management, who distribute resources and assess the performance of the group's operating segments. Norske Skog has an integrated strategy in Europe and Australasia to maximise the profit in each region. The optimisation is carried out through coordinated sales and operational planning. The regional planning, in combination with structured sales and operational processes, ensures maximisation of profit.

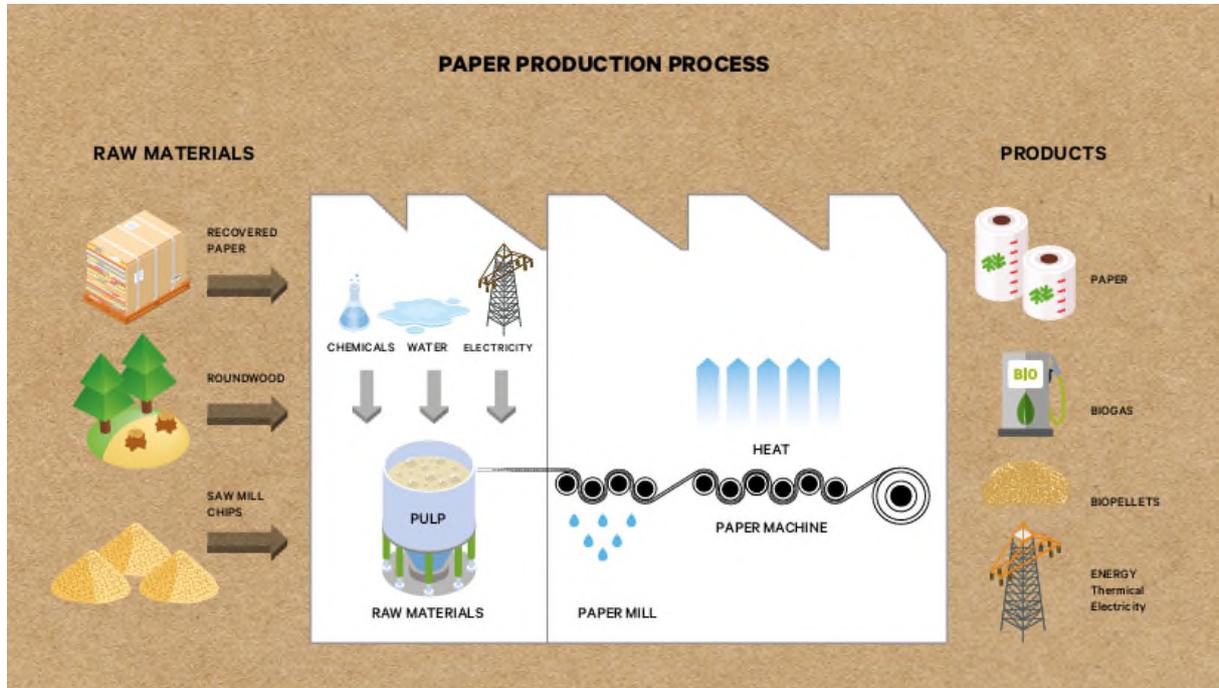
Operating revenue consist mainly of sale of goods for both Publication Paper Europe and Publication Paper Australasia.

Publication paper includes newsprint and magazine paper. The group's newsprint paper products include standard and improved grades, while the group's magazine paper products comprise uncoated super-calendared paper ("SC") and lightweight coated paper ("LWC"). The end uses of the group's products are mainly newspapers and magazines, but also include catalogues, inserts/flyers, supplements, free-sheets, directories, direct mail, brochures and book paper. The group sells its products under well-known brands including Nornews, Norbright, NorX, Norstar, Norcote, NorSC, Norbook, Vantage and Tasman Directory. The group's customers include publishers of leading newspapers and magazines in Europe, Australasia and the rest of the world. The group has longstanding relationships with several of its largest customers. In Europe, the group serves a diversified customer base including

Registration Document

internationally recognised publishers, retailers and commercial printers, with the top 15 customers representing approximately 30% of revenue.

The group has varying market shares based on production capacity for newsprint, SC magazine paper and LWC magazine paper in Western Europe. In Australasia, the group is the sole producer of publication paper and the group estimates a market share in terms of publication paper deliveries of approximately 80% for newsprint and 43% for magazine paper.



6.3.1 Publication paper Europe

The publication paper Europe segment encompasses production and sale of newsprint and magazine paper in Europe. All of the four European industrial sites in Norway, France and Austria and the regional sales organisation are included in the operating segment publication paper Europe. The annual production capacity is 1.8 million tonnes.

Operating income decreased in the first quarter of 2021 from the previous quarter, with lower sales volumes combined with a decrease in sales prices due to a weak publication paper market in the quarter, and a change in product mix and geographic mix. The market is the result of a long-term ongoing trend of decreasing demand for publication paper.

Distribution costs were slightly lower in the quarter on an absolute level, but slightly higher on a per tonne basis driven mainly by an increase in container freight rates. Cost of materials decreased due to lower sales volumes, but also saw a modest decrease on a per tonne basis. Employee benefit expenses were largely unchanged in the quarter but increased slightly on a per tonne basis due to lower deliveries.

In the first quarter 2021, Bruck mill in Austria has received some COVID-19 support.

The challenging price environment for publication paper resulted in EBITDA decreasing from the previous quarter, offset partly by slight improvement in cost of materials.

Capacity utilisation was 88% in the period, a significant improvement from the previous quarter of 80% which reflected less market related downtime.

Registration Document

NOK MILLION	Q1 2021	Q4 2020	Q1 2020	YTD 2021	YTD 2020
Total operating income	1 711	1 899	2 131	1 711	2 131
EBITDA	106	171	329	106	329
EBITDA margin (%)	6.2	9.0	15.4	6.2	15.4
Return on capital employed (%) (annualised)	-6.4	-5.0	19.6	-6.4	19.6
Production (1 000 tonnes)	392	382	411	392	411
Deliveries (1 000 tonnes)	382	403	396	382	396
Production / capacity (%)	88	80	86	88	86

6.3.2 Publication paper Australasia

The publication paper Australasia segment encompasses production and sale of newsprint and magazine paper in Australia and New Zealand. The Boyer and Tasman industrial sites in Australasia and the regional sales organization are included in the segment. From the first quarter 2021 Norske Skog Tasman ceased production of newsprint. Following a strategic review of the operations and consultation with the employees of the potential outcome of this review, a permanent closure as of 30 June 2021 and a process for the sale of the mill's assets has been announced. The annual production capacity in the region was 0.4 million tonnes prior to the cessation of newsprint production at the Tasman mill, reducing the production capacity to 0.3 million tonnes. Norske Skog Boyer is the only producer of newsprint and magazine in the region and the only remaining domestic publication paper manufacturer.

Operating revenue and operating income in the first quarter of 2021 decreased from the previous quarter, driven by reduced sales volumes. There is a long-term trend of declining demand for publication paper in Australasia

Distribution costs were lower in the quarter, both on an absolute level and on a per tonne basis due to a reduction in export volumes. Cost of materials decreased in the quarter due to lower sales volumes but were also slightly lower on a per tonne basis. Employee benefit expenses were largely unchanged but increased on a per tonne basis due to lower sales volumes.

EBITDA improved slightly compared to the previous quarter.

Capacity utilisation was 79% in the period, a decrease from the previous quarter with more downtime primarily in New Zealand as a consequence of volatile and high energy prices.

NOK MILLION	Q1 2021	Q4 2020	Q1 2020	YTD 2021	YTD 2020
Total operating income	489	526	620	489	620
EBITDA	-8	-13	63	-8	63
EBITDA margin (%)	-1.7	-2.5	10.2	-1.7	10.2
Return on capital employed (%) (annualised)	-34.0	-45.6	44.6	-34.0	44.6
Production (1 000 tonnes)	89	94	92	89	92
Deliveries (1 000 tonnes)	90	97	99	90	99
Production / capacity (%)	79	87	85	79	85

Norske Skog's second quarter financial accounts are expected to be impacted by recognition of restructuring costs relating to the closure of the Tasman mill of approximately NZD 40 million, mainly related to employee redundancy and site closure costs. In addition, a non-cash loss of approximately NZD 15 million will be recognised in the second quarter, relating to the New Zealand energy contracts that have been recognised at fair value. The sale process for the mill's assets is currently being finalised, and announcements will be made when definitive transactions have been agreed. Mill asset sales are expected to be completed during the second half of 2021, with gross proceeds and working capital release expected to amount to approximately NZD 60 million. In summary, a net positive cash effect of approximately NZD 20 million is expected from the transactions.

6.4 Stakeholders and sustainability

The various stakeholders affect Norske Skog's decisions, activities and performance in many ways. In the Company's opinion, its most important stakeholders are its own employees, local communities where the Company operates, investors and owners, customers and its key suppliers.

When determining which sustainability topics that are the most material ones for Norske Skog, the Company has also assessed to what extent different stakeholder groups are affected by our activities and/or to what extent they are affecting its sustainability work and performance. This is based on its ongoing interactions and dialogues with the different stakeholder groups. One example is that the commercial organisation in Norske Skog regularly

Registration Document

performs customer surveys. The most important customers are followed up closely for each delivery. Other examples of cooperation and interaction with different stakeholders are included under the different sections of the sustainability report. The materiality analysis highlights areas of opportunity and risk that will be fundamental to the group's strategy and integrated in daily operational activities.

Environmental issues have been a concern to a great number of stakeholders since the start-up of Norske Skog in 1962. The environmental category has undergone a substantial quality improvement. The group has achieved significant results in collaboration with stakeholders, national authorities and employee initiatives. Norske Skog has also through the years been nationally recognised for its labour practices and excellent work environment, and the outstanding health and safety performance compared to the industry average.

6.5 Description of the Group Business units

6.5.1 Europe

6.5.1.1 Norske Skog Skogn

Skogn, Norway

Norske Skog Skogn is the only producer of newsprint in Norway. The Skogn paper mill was founded in 1962 and the first newsprint machine started its production in 1966. Norske Skog Skogn is one of the largest newsprint mills in Europe, operating three paper machines. Serving demanding customers worldwide, the mill has its own port facilities, and operates a twice-a-week regular line to the UK and Continental Europe.

The company's head office is in Skogn in Levanger municipality. The company's primary business includes the production and sale of newsprint. The annual production capacity is 500 000 tonnes distributed on three paper machines. In addition to inventories at the production plant, the company has raw material inventories in Norway, the United Kingdom and the Netherlands and finished goods inventories in Norway, the Netherlands, Germany and the United Kingdom. Storage abroad is only short-term and for logistical reasons.



6.5.1.2 Norske Skog Saugbrugs

Halden, Norway

Saugbrugs was founded in 1859, and became a part of Norske Skog in 1989. During the 1990's the Saugbrugs paper mill invested almost NOK 4 billion in the new PM6 paper machine. Today, Norske Skog Saugbrugs is one of the largest and most modern production units for SC magazine paper in the world and is operating two paper machines. The mill has its own port facility.

Norske Skog Saugbrugs is pioneering energy efficiency. ENOVA and the NOX-Fund have allocated a total of NOK 66 million for energy-efficiency measures at Norske Skog Saugbrugs. Norske Skog Saugbrugs is investing a total of NOK 165 million in energy-efficiency measures at the plant. After extensive development work and successful investments over several years, Norske Skog Saugbrugs has created one of the world's most energy efficient processes to produce thermomechanical pulp (TMP) for magazine paper.

Norske Skog Saugbrugs actively pursues alternative sources of revenue. Following significant marketing efforts and customer testing in 2020, CEBINA is now sold and delivered to customers in Norway and internationally. CEBINA is a natural fibre product developed at Norske Skog Saugbrugs, which adds rheology control in fluids and armoring in solid materials. Also, Innovation Norway has allocated NOK 15 million to support the construction of a demonstration plant for the development of proprietary brand name CEBICO bio fibre composite production at Norske Skog Saugbrugs in Halden, Norway.

6.5.1.3 Norske Skog Bruck

Bruck a.d. Mur, Austria

Norske Skog acquired the Bruck mill in January 1996. Bruck, which is situated in Styria, Austria, produces both LWC and newsprint.

Norske Skog Bruck has during 2021 progressed according to plan with a new energy boiler project. The new boiler will be delivered by Valmet and start up in the first half of 2022. The EUR 72 million investment will improve the mill's cost competitiveness, reduce its carbon footprint and create new business beyond publication paper by generating revenue from combustion of refuse-derived fuels (RDF). With a fuel power of 56 megawatts, the new boiler will run mainly on RDF, pulper rejects and sludge with natural gas as a second fuel. It will partly replace the steam production of existing natural gas-fired boilers as well as supply heat to the paper mill and the local district heating network in Bruck, resulting in lower CO² emissions.



On 23 April 2021 Norske Skog announced that it had made a final investment decision (“FID”) for the conversion of Bruck PM3 to produce recycled containerboard. The investment has a frame of approximately EUR 100 million and expected commencement of production of recycled containerboard is fourth quarter 2022.

6.5.1.4 Norske Skog Golbey

Golbey, France

Norske Skog Golbey started its newsprint production in 1992 on a greenfield site. In 1999 a second production line (PM2) was started, with a production capacity of 335 000 tonnes. This makes Norske Skog Golbey a top competitive mill with a total capacity of approximately 565 000 tonnes per year. The mill is strategically located in the Vosges area, within easy reach of major European cities and close to important raw material supply areas. The major raw material is wastepaper.

The paper mill has an on-going project for the conversion of PM1 to manufacture containerboard. On 23 April 2021 Norske Skog announced that a final decision on investment is expected in the second quarter of 2021. The investment has an estimated frame of approximately EUR 250 million and expected startup of production of recycled containerboard is fourth quarter 2023.



6.5.2 Australasia

6.5.2.1 Australasia Regional Office

Norske Skog has a regional office in Sydney, Australia. The Regional President is Eric Luck.

6.5.2.2 Norske Skog Australia Limited

The parent entity within the reporting group for Australasia is Norske Skog Industries Australia Limited.

The principal activities of the Group include the manufacturing and sale of newsprint, catalogue and magazine grade paper to Australia, New Zealand and Asia. In addition, the Group manufactures high grade wood pellets at its Nature's Flame plant and is the dominant domestic supplier to the New Zealand markets

6.5.2.3 Norske Skog Boyer

Tasmania, Australia

Situated in Southern Tasmania, the mill produced Australia's first newsprint in 1941 and remains one of the state's major employers.

Annual production is around 285 000 tonnes of newsprint, improved newsprint, book grades and lightweight coated grades since the completion of an AU\$85m PM2 conversion project in 2014.

In 2020 Norske Skog entered into an agreement to sell its Tasmanian forrest assets to a fund controlled by the Australian-based investment manager New Forests Pty Ltd. The sale was accompanied by a long-term wood supply agreement to provide pulpwood to the Boyer Mill.

6.5.2.4 Norske Skog Tasman

Kawerau, New Zealand

Founded in 1952, Tasman commenced production of newsprint at its Bay of Plenty mill in Kawerau, New Zealand, in 1955.

Norske Skog Tasman is an entirely virgin fibre mill and uses sustainably managed plantation radiata pine. Norske Skog Tasman is a manufacturer which can produce newsprint and converting grade paper products to publishers and print media organisations in New Zealand and overseas. It is a provider of emergency response and occupational health services to nearby industrial customers. It is also a generator, seller and significant consumer of electricity participating directly in New Zealand's wholesale electricity market. The number of employees is 161.



Tasman has ventured into the manufacture of converting grade paper, which is a product that can be used directly in the manufacture of containerboard or alternatively re-pulped. The primary market for the product is Asian packaging producers. Existing assets and infrastructure on the Tasman site could allow for production of approximately 200,000 tonnes of paper annually as converting grade paper.

From the first quarter 2021 Norske Skog Tasman ceased production of newsprint. Following a strategic review of the operations and consultation with the employees, a permanent closure as of 30 June 2021 and a process for the sale of the mill's assets was announced. Ceasing standard newsprint production at Tasman reduces regional capacity by 150 000 tonnes, and Norske Skog's Boyer mill remains as the only domestic publication paper producer with 150 000 tonnes newsprint capacity and 135 000 tonnes LWC magazine capacity.

6.5.2.5 Nature's Flame

Taupo, New Zealand

Nature's Flame is located approximately 132 km from the Norske Skog Tasman mill at Kawerau.

Nature's Flame is a state-of-the-art Andritz facility producing 90 000 tonnes of premium certified wood pellets from FSC-certified and long-term contracted fibre sourced from New Zealand's extensive plantation forestry sector and the timber processing industry and using renewable geo-thermal energy. The raw fibre (New Zealand white pine) is renewable, and is sustainably grown. The number of employees is 16.

Norske Skog acquired Nature's Flame in 2015 and has since engaged broadly in efficiency optimization of the production and also made an investment during 2019 to increase capacity to 85 000 tonnes. Since the ramp-up of the increased capacity in early 2020, the facility has produced efficiently and delivered production at an annualised rate of around 90 000 tonnes. Nature's Flame's expansion provides increased renewable energy for New Zealand businesses. Facility design and infrastructure provides opportunity to more than double production capacity through a relatively modest expansion investment. KPMG has been engaged to assist Norske Skog with the sales process.

The majority of pellets are sold on long-term contracts to domestic and Asian customers, with approximately 50 000 tonnes being contracted to the New Zealand dairy producer Fonterra as part of Fonterra's program to migrate from fossil fuels to renewable energy sources. Nature's Flame has a well-established track record of working with schools, rest homes, local and national government agencies and small to large businesses throughout the country with fuel for new boiler installations and conversions from coal, to deliver renewable and sustainable energy solutions. Nature's Flame pellets are also used to heat thousands of New Zealand homes.

Following the initiation of a strategic review process for Tasman, Norske Skog has experienced significant inbound interest for the facility.

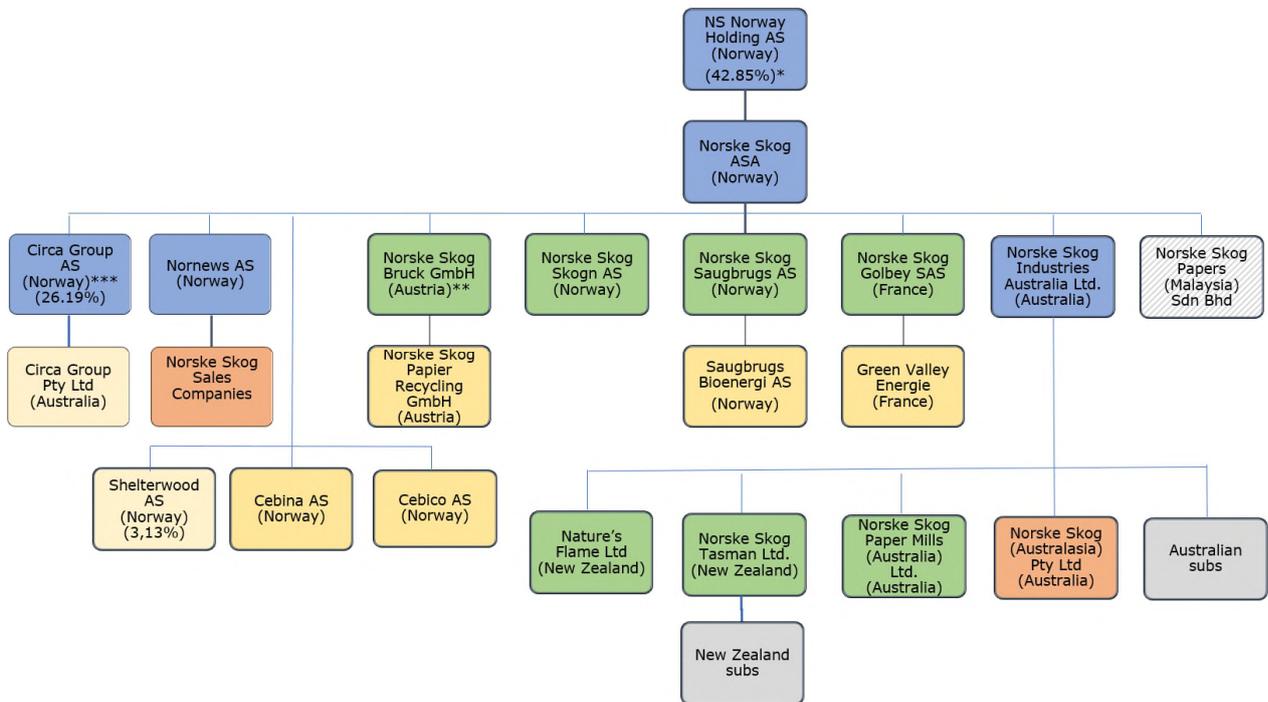
On 9 June 2021 Norske Skog announced the initiation of a process for a further 30,000 tonnes production capacity expansion at the New Zealand Nature's Flame wood pellet plant and also continuation of the process to explore options for the long term ownership of the Nature's Flame business



7 Organisational Structure

The Group is headquartered in Oslo, Norway, and has operations in Norway, France, Austria, Australia and New Zealand.

The Group consists of a large number of subsidiaries, both Norwegian and foreign subsidiaries. All of the Issuer's subsidiaries are private limited liability companies incorporated under the laws of the applicable country of incorporation. The figure below illustrates the Group structure as at the date of this Prospectus.



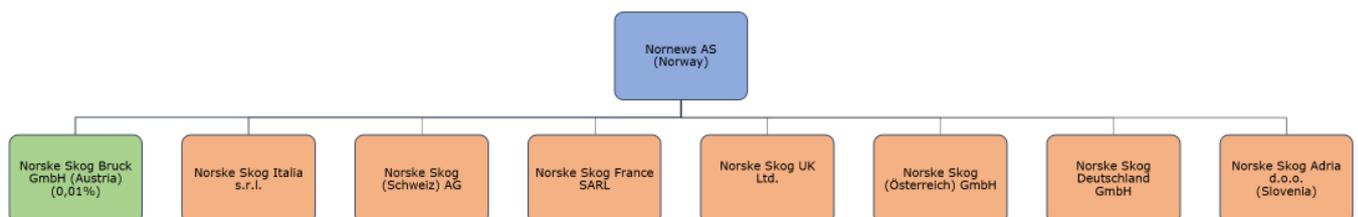
*Norske Skog ASA is owned 42.85% by NS Norway Holding AS and remaining by investors on the Euronext Oslo Stock Exchange

** Norske Skog Bruck GmbH is owned 99.99% by Norske Skog ASA and 0.01% by group company Nornews AS.

*** Circa Group AS is owned 26.19% by Norske Skog ASA and remaining by investors on the Euronext Growth Exchange in Oslo

All the operating companies in Europe are directly owned by the Issuer, including Norske Skog Skogn AS, Norske Skog Saugbrugs AS, Norske Skog Bruck GmbH and Norske Skog Golbey SAS. The operating companies in Australia and New Zealand, including Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty. Limited, Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited and Norske Skog Tasman Limited, and the sales office for the Australasian region Norske Skog (Australasia) Pty Limited, are all owned by a direct subsidiary of the Issuer, Norske Skog Industries Australia Limited, which serves as a regional holding company.

The European sales offices are owned by a direct subsidiary of the Issuer, Nornews AS. The European sales substructure is illustrated by the below figure.



The Share capital and ownership of the subsidiaries are as follows:

SHARES IN SUBSIDIARIES	CURRENCY	SHARE CAPITAL (IN 1 000)	OWNERSHIP%
Shares in subsidiaries owned by the parent company			
Nornews AS, Oslo, Norway	NOK	300	100
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck, Austria	EUR	10 000	100
Norske Skog Golbey SAS, Golbey, France	EUR	62 365	100
Norske Skog Industries Australia Ltd., Sydney, Australia	AUD	340 000	100
Norske Skog Papers (Malaysia) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur, Malaysia	MYR	16	100
Norske Skog Saugbrugs AS, Halden, Norway	NOK	115 230	100
Norske Skog Skogn AS, Levanger, Norway	NOK	115 230	100
Shares in subsidiaries owned by consolidated companies			
Green Valley Energie, France	EUR	50	100
Green Valley Energy SASU, France	EUR	2 300	63
Nature's Flame Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	15 250	100
Norske Skog Adria d.o.o. Trzin, Slovenia	EUR	21	100
Norske Skog (Australasia) Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	21 000	100
Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	0	100
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd., Sydney, Australia	AUD	0	100
Norske Skog Capital (New Zealand) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	1	100
Norske Skog Deutschland GmbH, Augsburg, Germany	EUR	520	100
Norske Skog France SARL, Paris, France	EUR	35	100
Norske Skog Holdings (No.1) Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	0	100
Norske Skog Italia Srl, Milan, Italy	EUR	20	100
Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Limited, Sydney, Australia	AUD	5 230	100
Norske Skog Paper Mills (Australia) Ltd., Tasmania, Australia	AUD	7 539	100
Norske Skog Papier Recycling GmbH, Bruck, Austria	EUR	291	100
Norske Skog Tasman Ltd., Auckland, New Zealand	NZD	725 000	100
Norske Skog Österreich GmbH, Graz, Austria	EUR	35	100
Norske Skog (Schweiz) AG, Zürich, Switzerland	CHF	50	100
Norske Skog (UK) Ltd., London, United Kingdom	GBP	100	100
Saugbrugs Bioenergi AS, Halden, Norway	NOK	3 000	100
Topp1 Energy Limited, Auckland, New Zealand	NZD	16 391	100

SHARES INCLUDED AS FINANCIAL ASSETS	CURRENCY	SHARE CAPITAL (IN 1 000)	OWNERSHIP%	CARRYING VALUE(NOK)
Shares owned by parent				
Circa Group AS, Oslo, Norway	NOK	2 060	66	3
Shelterwood AS, Oslo, Norway	NOK	2 400	3	2
Shares owned by other group companies				
Exeltium SAS, Paris, France	EUR	12 384	5	87
Licella Holding Ltd., Sydney, Australia	AUD	2 375	1	3
Other shares, each with book value below NOK 1 million				2
Total				97

The holding in part owned Circa Group AS has been reduced to 26.19%.
The Licella Holding Ltd. shares were sold in March 2021.

7.2 Issuer and Guarantors are dependent upon other entities within the Group

The Issuer is the parent company of the Group. Its activities consist of holding shares in the operating companies and carrying out the head office functions of the Group, including provision of services to other Group companies. Thus, the Issuer does not generate any cash itself and is dependent on cash generation and distribution from its subsidiaries.

The Guarantors are subsidiaries of the Issuer and are exposed to the financial situation of other Group companies through intra-Group lendings, borrowings and guarantees. Thus, in case of a default by the Issuer, the Guarantors may be called upon to settle the debt of the Issuer, may need to refinance own borrowings and may incur losses on lending to the Issuer.

Registration Document

Norske Skog has announced that it will cease production at a subsidiary of the Australian guarantor, Norske Skog Tasman, by 30 June 2021 and will sell the assets of that subsidiary. Norske Skog's second quarter financial accounts are expected to be impacted by recognition of restructuring costs of approximately NZD 40 million, mainly related to employee redundancy and site closure costs. In addition, a non-cash loss of approximately NZD 15 million will be recognised in the second quarter, relating to the New Zealand energy contracts that have been recognised at fair value. The sale process for the mill's assets is currently being finalised, and announcements will be made when definitive transactions have been agreed. Mill asset sales are expected to be completed during the second half of 2021, with gross proceeds and working capital release expected to amount to approximately NZD 60 million. In summary, a net positive cash effect of approximately NZD 20 million is expected once everything is settled. No adjustments to the valuation of the New Zealand subsidiary have been made in the 2020 audited accounts of the Australian guarantor.

The activity of Nornews AS is to hold the shares of the Group European sales companies. The company has no employees, does not generate any cash itself and is dependent on cash generation and distribution from its subsidiaries.

8 Trend Information

8.1 Negative statements

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer or the Guarantors since the date of their last published audited financial statements or any significant change in the financial performance of the group since the end of the last financial period for which financial information has been published to the date of the Registration Document.

9 Administrative, management and supervisory bodies

9.1 The Issuer's Board of Directors

The table below sets out the names and details of the members of the board of directors of the Issuer:

Name	Position
John Chiang	Chair
Arvid Grundekjøn	Board member
Trine-Marie Hagen	Board member
Svein Erik Veie	Observer
Paul Kristiansen	Observer

The Issuer's registered business address, Sjølyst plass 2, 0278 Oslo, Norway, serves as business address for the members of the Board of Directors in relation to their directorship in the Issuer.

John Chiang

Chair since 2019
Board member since 2018

Residence: London, United Kingdom.

Education: Master of Business Administration, Harvard Business School (USA) Bachelor of Science in Industrial Engineering and a Minor in Economics, Stanford University (USA).

Position: Senior Partner and Portfolio Manager of Oceanwood Capital Management (London, UK).

Directorships: Chair of Norske Skog ASA and Chair of NS Norway Holding AS.

Arvid Grundekjøn

Board member since 2018

Residence: Oslo, Norway

Education: Executive programme, Harvard Business School (USA) Master of Law, University of Oslo (Norway) Master of Business and Economics, Norwegian School of Economics (Norway).

Position: Investor and professional board member.

Directorships: Currently on 18 different boards of directors, ao. Chair of Infima AS, Chair of Creati Estate AS, Chair of Cardid AS, Chair of Stiftelsen Fullriggeren Sørlandet, Board Member KLP Eiendom, Chair of AKO Art Foundation and Chair of Strømme Foundation.

Trine-Marie Hagen

Board member since 2019

Residence: Oslo, Norway

Education: Four-year programme in economics and business administration consisting of three years at bachelor/undergraduate level and one year at master/graduate level, Norwegian School of Economics (NHH), (Norway). First section of law studies, University of Bergen (Norway).

Position: Group CFO Felleskjøpet Agri SA.

Directorships: Subsidiaries of Felleskjøpet Agri SA.

Svein Erik Veie

Observer

Residence: Levanger, Norway

Education: Process operator and industrial mechanic.

Position: Main employee representative Norske Skog Skogn, 1. machine operator Norske Skog Skogn.

Directorships: Chair Fellesforbundet dept. 461, member of European Works Council and Global Employee Forum and member of Fellesforbundets department management forum Trøndelag.

Paul Kristiansen
Observer

Residence: Ski, Norway

Education: Certificate of apprenticeship as process operator.

Position: Main employee representative Norske Skog Saugbrugs. Line driver at Norske Skog Saugbrugs.

Directorships: Chair Norske Skog Works Council Norway, deputy chair European Works Council, member Global Works Council, member the section council Fellesforbundet, council member in Halden Municipality (Labour Party) and board member Halden Municipality Pension Fund.

9.2 The Board of Directors of the Guarantors

9.2.1 Nornews A/S

Name	Position	Business address
Robert Alexander Wood	Chairman	Sjølyst plass 2, 0278 Oslo, Norway
Rune Sollie	Board member	Sjølyst plass 2, 0278 Oslo, Norway

Please see *Group Management* for a description of Robert Alexander Wood and Rune Sollie

9.2.2 Norske Skog Skogn AS

Name	Position	Business address
Sven Ombudstvedt	Chairman	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Rune Sollie	Board memeber	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Tore Hansesætre	Board member	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Robert Alexander Wood	Board member	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Lars P. S. Sperre	Board member	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Amund Saxrud	Board member	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Svein Erik Veie	Board member (employee representative)	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Kjetil Bakkan	Board member (employee representative)	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Aslak Grønliid Augdal	Board member (employee representative)	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway

Please see *Group Management* for a description of Sven Ombudstvedt, Rune Sollie, Lars P. S. Sperre, Amund Saxrud, Tore Hansesætre and Robert A. Wood.

Please see *the Issuer's Board of Director's* for a description of Svein Erik Veie.

Aslak Grønliid Augdal

Position: Hydraulics Mechanic (Skogn)

Education: Industrical Mechanic and Welder, Technical and Industrial Manufacturing High School

Residence: Levanger, Norway

Kjetil Bakkan

Position: Supply Manager, Maintenance (Skogn)

Education: Industrial Mechanic

Residence: Verdal, Norway

9.2.3 Norske Skog Saugbrugs AS

Name	Position	Business address
Sven Ombudstvedt	Chairman	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Rune Sollie	Board member	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Tore Hansesætre	Board member	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Robert Alexander Wood	Board member	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Lars P. S. Sperre	Board member	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Amund Saxrud	Board member	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Paul Kristiansen	Board member (employee representative)	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Øystein Bruce	Board member (employee representative)	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Ole Anders Jansen	Board member (employee representative)	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway

Please see Group Management for a description of Sven Ombudstvedt, Rune Sollie, Lars P. S. Sperre, Amund Saxrud, Tore Hansesætre and Robert A. Wood.

Please see the Issuer's Board of Director's for a description of Paul Ronny Kristiansen.

Øystein Bruce

Position: Shift Manager (Saugbrugs)

Utdanning: Technical School, Certified for Process/Paper, studies in Management

Residence: Halden, Norway

Ole Anders Jansen

Position: Operational Engineer PM6

Utdanning: Civil Engineering/MSc. Industrial economics and technology management, NTNU

Residence: Halden, Norway

9.2.4 Norske Skog Industries Australia Limited

Name	Position	Business address
Sven Ombudstvedt	Chairman	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Rune Sollie	Board member	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Eric James Luck	Board member	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Lars P. S. Sperre	Board member	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Amund Saxrud	Board member	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Nathan Bright	Board member	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia

Please see Group Management for a description of Sven Ombudstvedt, Rune Sollie, Lars P. S. Sperre and Amund Saxrud

Eric James Luck

Position: Regional President Australasia

Background in Norske Skog: Company Secretary, various senior finance and accounting positions working in Australia and Norway

Education: Bachelor of Commerce; Chartered Accountant ANZ; Cert. Executive Management and Development.

Nathan Bright

Position: VP Human Resources Australasia

Background in Norske Skog: HR Health & Safety Manager (Albury Mill), Shift Manager (Albury Mill), HR Advisor (Albury Mill), HR Graduate (Tasman Mill)

Education: Master of Science (Applied Psychology), Bachelor of Science

9.3 Group Management

The Group's executive management team consists of 6 individuals. The names of the members of Management and their respective positions are presented in the table below. The Issuer's registered business address, Sjølyst plass 2, 0278 Oslo, Norway, serves as business address for all members of the Management in relation to their positions with the Group.

Name	Position
Sven Ombudstvedt	Chief Executive Officer
Amund Saxrud	Chief Operating Officer
Rune Sollie	Chief Financial Officer
Robert A. Wood	Senior Vice President Commercial
Lars P. S. Sperre	Senior Vice President Corporate Strategy
Tore Hansesætre	Senior Vice President Strategic Projects

Sven Ombudstvedt

Chief Executive Officer in Norske Skog since 2010.

Background:

Senior Vice President SCD SAS, Yara International ASA: Chief Financial Officer and Head of Strategy, Senior Vice President Upstream Operations, Norsk Hydro ASA: Senior Vice President Corporate Strategy, Various positions in Hydro Agri and Norsk Hydro.

Education: Master of International Management at University of Thunderbird (USA) Bachelor in Business Administration at Pacific Lutheran University (USA).

Amund Saxrud

Chief Operating Officer in Norske Skog since 1996.

Background in Norske Skog:

Managing Director Norske Skog Skogn Different positions at Norske Skog Follum: Production Manager, Performance Manager, Production Manager in Pulp and Energy, Department manager Energy/Effluent, Process engineer

Education:

Master of Science degree from Faculty of Chemistry and Chemical Technology at the Norwegian Institute of Technology (NTH/NTNU), (Norway).

Rune Sollie

Chief Financial Officer in Norske Skog since 2014.

Background:

Senior Director Financial Reporting & Compliance Statoil Fuel & Retail AS, Various positions: UNIconult AS Yara International ASA, KPMG AS.

Education:

State Authorised Public Accountant at Norwegian School of Economics (Norway), Bachelor of Science in Accounting and Auditing at Oslo University College (Norway).

Robert A. Wood

Senior Vice President Commercial in Norske Skog since 1987.

Background in Norske Skog:

Vice President Commercial Managing Director Central European Hub, Vice President European Sales, General Manager Norske Skog PanAsia (Shanghai), Various positions in Commercial Consulting Co. Ltd. (China), Herald and Times (Glasgow), Strathclyde Police (Glasgow).

Education:

Bachelor of Science (1st Class Hons), University of Strathclyde (Scotland).

Lars P. S. Sperre

Senior Vice President Corporate Strategy in Norske Skog since 2006.

Background in Norske Skog:

President and Chief Executive Officer, Senior Vice President Corporate Strategy & Legal, Vice President Legal, Legal Counsel; Associate lawyer, Wikborg Rein.

Education:

Practising Certificate Master of Law (Cand. Jur.) at University of Bergen (Norway)

Tore Hansesætre

Senior Vice President Strategic Projects in Norske Skog since 2009.

Background in Norske Skog:

Chief Operating Officer, Vice President Operations, Manager Operation Support, Senior Advisor Business Performance, Corporate Strategy Analyst.

Education:

Master degree in Industrial Economics and Technology Management, Norwegian University of Science and Technology (NTNU), (Norway).

9.4 Management in the Guarantors

None of the members of the management of the Guarantors holds any positions outside the Group that are of significance to their employment as members of the management.

9.4.1 Nornews A/S

The company does not have a management.

9.4.2 Norske Skog Skogn AS

Name	Position	Business address
Bjørn Einar Ugedal	CEO/Mill manager	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway
Paul-Anders Ertsås	Finance Director	Sjøvegen 108, 7620 Skogn, Norway

9.4.3 Norske Skog Saugbrugs AS

Name	Position	Business address
Kjell-Arve Kure	CEO/Mill manager	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway
Svein Ove Njåstad	Finance Director	Tistedals gate 9-11, 1772 Halden, Norway

9.4.4 Norske Skog Industries Australia Limited

Name	Position	Business address
Eric James Luck	Regional President	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Steve Howell	Vice President SM&L	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Nathan Bright	Vice President HR	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia
Christina Cooper	Vice President Finance	Level 7, 465 Victoria Avenue, Chatswood, NSW 2067, Sydney, Australia

9.5 Potential conflicts of interest

Except for Jen-Yue (John) Chiang who was nominated to the Board of Directors due to his role as Senior Partner and Portfolio Adviser at Oceanwood Capital Management LLP and as such represents the largest shareholder of the Issuer through NS Norway Holding AS, a wholly owned subsidiary of Oceanwood Special Situations Malta Ltd., there are no actual or potential conflicts of interest between the Issuer or the Guarantors and the private interests or other duties of any of the members of their board of directors and their management. No persons involved in the issuance of the Bonds have any interests in it.

10 Major shareholders

10.1 Norske Skog ASA

As of the date of this Registration Document the share capital of Norske Skog ASA is amounted NOK 377,058,820, divided into 94,264,705 shares, with a par value of NOK 4.00 each.

An overview of the Company's major shareholders as of 7 June 2021 is set out in the table below:

Name	Number of shares	Stake
NS NORWAY HOLDING AS	40,396,681	42.85
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	2,858,194	3.03
The Bank of New York Mellon SA/NV	2,699,682	2.86
VERDIPAPIRFONDET FIRST GENERATOR	2,424,354	2.57
VERDIPAPIRFONDET HOLBERG NORGE	1,900,000	2.02
VERDIPAPIRFONDET EIKA SPAR	1,715,778	1.82
The Bank of New York Mellon SA/NV	1,470,170	1.56
INTERTRADE SHIPPING AS	1,430,000	1.52
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.	1,361,111	1.44
CARUCEL FINANCE AS	1,255,243	1.33
VERDIPAPIRFONDET EIKA NORGE	1,255,073	1.33
MP PENSJON PK	1,198,015	1.27
VERDIPAPIRFONDET FONDSFINANS NORGE	1,156,636	1.23
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1,094,632	1.16
VERDIPAPIRFONDET FIRST GLOBALT	831,062	0.88
Banque Degroof Petercam Lux. SA	809,203	0.86
M25 INDUSTRIER AS	802,621	0.85
FRAM REALINVEST AS	750,000	0.80
TVECO AS	719,571	0.76
DNB Markets Aksjehandel/-analyse	700,000	0.74
Other shareholders	27,436,679	29.11
Total	94,264,705	100.00

As of the date of this Registration Document, Oceanwood holds, through its wholly owned holding company NS Norway Holding AS, 42.85 % of the shares in the Issuer.

No particular measures have been put in place to ensure that control is not abused by large shareholders.

Minority shareholders are protected against abuse by relevant regulations in, inter alia, the Norwegian Public Limited Companies Act and the Norwegian Securities Trading Act.

10.2 The Guarantors

10.2.1 Nornews A/S

As of the date of this Registration Document the share capital of Nornews A/S is amounted NOK 300,000.

Nornews A/S is wholly owned by Norske Skog ASA.

10.2.2 Norske Skog Skogn AS

As of the date of this Registration Document the share capital of Norske Skog Skogn AS is amounted NOK 115,230,000.

Norske Skog Skogn AS is wholly owned by Norske Skog ASA.

10.2.3 Norske Skog Saugbrugs AS

As of the date of this Registration Document the share capital of Norske Skog Saugbrugs AS is amounted NOK 115,230,000.

Norske Skog Saugbrugs AS is wholly owned by Norske Skog ASA.

10.2.4 Norske Skog Industries Australia Limited

As of the date of this Registration Document the share capital of Norske Skog Industries Australia Limited is amounted AUD 340,000,000.

Norske Skog Industries Australia Limited is wholly owned by Norske Skog ASA.

10.3 Change in control of the issuer

There are no arrangements, known to the Issuer, the operation of which may at a subsequent date result in a change in control of the Issuer.

11 Financial information concerning the Company's assets and liabilities, financial position and profits and losses

11.1 Historical financial Information

The Issuer's consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations from the IFRS Interpretations Committee (IFRIC), as adopted by the European Union (EU).

According to the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council, information in a prospectus may be incorporated by reference.

Because of the complexity in the historical financial information and financial statements this information is incorporated by reference to the [Annual Report 2020](#) and [Annual Report 2019](#)

Please see Cross Reference List for complete references.

Financial information is available on the pages shown below.

	Annual report 2020*	Annual report 2019*
	Audited	Audited
	Page(s)	Page(s)
Norske Skog Group		
Consolidated Income Statement	74	64
Consolidated statement of comprehensive income	74	64
Consolidated balance sheet	75	65
Cash flow statement	76	66
Notes	78-117	68-107
Accounting principles	78-83	68-75
Auditors report	133-136	127-130
Norske Skog ASA		
Income Statement	120	110
Statement of comprehensive income	120	110
Balance Sheet	121	111
Cash flow statement	122	112
Notes	124-131	114-123
Accounting principles	124	114
Auditors report	133-136	127-130

*) including comparative figures for previous year/period

Nornews A/S

The audited annual financial statements of Nornews A/S have been prepared in accordance with section 3-9 of the Norwegian Accounting Act 1998 and the regulation for "simplified IFRS" adopted by the Norwegian Ministry of Finance (Norwegian: Finansdepartementet) on 3 November 2014 (Norwegian: Forskrift om forenklet IFRS av 3. November 2014).

The accounting policies of the company are shown in the Nornews A/S annual report 2020, page 6 note 1.

The Nornews A/S annual reports for 2020 and 2019 are attached as Annex 2.1.1 and 2.1.2 respectively.

Historical financial information is available on the pages shown below.

	Annual Report	
	2020*)	2019*)
	<i>Audited</i>	<i>Audited</i>
Nornews AS	Page(s)	Page(s)
Statement of comprehensive income	2	2
Balance sheet	3-4	3-4
Statement of cash flow**)	5	5
Notes	6-7	6-8

*) including comparative figures for previous year/period

Norske Skog Skogn AS

The audited annual financial statements of Norske Skog Skogn AS have been prepared in accordance with section 3-9 of the Norwegian Accounting Act 1998 and the regulation for "simplified IFRS" adopted by the Norwegian Ministry of Finance (Norwegian: Finansdepartementet) on 3 November 2014 (Norwegian: Forskrift om forenklet IFRS av 3. November 2014).

The accounting policies of the company are shown in the Norske Skog Skogn AS annual report 2020, pages 12-16 note 1.

The Norske Skog Skogn AS annual reports for 2020 and 2019 are attached as Annex 2.1.3 and 2.1.4 respectively.

Historical financial information is available on the pages shown below.

	Annual Report	
	2020*)	2019*)
	<i>Audited</i>	<i>Audited</i>
Norske Skog Skogn AS	Page(s)	Page(s)
Statement of comprehensive income	9	8
Balance sheet	10	9
Statement of cash flow**)	11	10
Notes	12-25	11-24

*) including comparative figures for previous year

Norske Skog Saugbrugs AS

The audited annual financial statements of Norske Skog Saugbrugs AS have been prepared in accordance with section 3-9 of the Norwegian Accounting Act 1998 and the regulation for "simplified IFRS" adopted by the Norwegian Ministry of Finance (Norwegian: Finansdepartementet) on 3 November 2014 (Norwegian: Forskrift om forenklet IFRS av 3. November 2014).

The accounting policies of the company are shown in the Norske Skog Saugbrugs AS annual report 2020, pages 12-16 note 1.

The Norske Skog Saugbrugs AS annual reports for 2020 and 2019 are attached as Annex 2.1.5 and 2.1.6 respectively.

Historical financial information is available on the pages shown below.

	Annual Report	
	2020*)	2019*)
	<i>Audited</i>	<i>Audited</i>
Norske Skog Saugbrugs AS	Page(s)	Page(s)
Statement of comprehensive income	9	8
Balance sheet	10	9
Statement of cash flow**)	11	10
Notes	12-22	11-22

*) including comparative figures for previous year

Norske Skog Industries Australia Limited

The audited annual financial statements of Norske Skog Industries Limited have been prepared in accordance with Australian equivalents to International Financial Reporting Standards (AIFRS), other interpretations and authoritative pronouncements of the Australian Accounting Standard Board, and the Corporation Act 2001, as appropriate for profit orientated entities.

The financial statements includes financial statements for Norske Skog Industries Australia Limited as a consolidated entity consisting of Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries

The accounting policies of the company are shown in the Norske Skog Industries Australia Limited annual report 2020, pages 14-24 note 1.

The Norske Skog Industries Limited annual reports for 2020 and 2019 are attached as Annex 2.1.7 and 2.1.8 respectively.

Historical financial information is available on the pages shown below.

	Annual Report	
	2020*)	2019*)
	<i>Audited</i>	<i>Audited</i>
Norske Skog Industries Australia Limited	Page(s)	Page(s)
Statement of comprehensive income	9	9
Balance sheet	10	10
Statement of cash flow**)	12	12
Notes	14-49	14-59

*) including comparative figures for previous year

11.2 Auditing of annual historical financial information

11.2.1 Statement of audited financial information

Norske Skog ASA

The historical financial information for 2020 and 2019 have been audited.

A statement of the audited financial information is given in the [Annual Report 2020](#), pages: 133-136 and in the [Annual Report 2019](#), pages 127-130.

Please see Cross Reference List for complete references.

Nornews A/S

The historical financial information for 2020 and 2019 have been audited.

A statement of the audited financial information is given in the Annual Report 2020, pages: 8-9 and in the Annual Report 2019, pages 9-10, available as Annexes 2.1.1 and 2.1.2, respectively.

Norske Skog Skogn AS

The historical financial information for 2020 and 2019 have been audited.

A statement of the audited financial information is given in the Annual Report 2020, pages: 26-28 and in the Annual Report 2019, pages 25-26, available as Annexes 2.1.3 and 2.1.4, respectively.

Norske Skog Saugbrugs AS

The historical financial information for 2020 and 2019 have been audited.

A statement of the audited financial information is given in the Annual Report 2020, pages 23-25 and in the Annual Report 2019, pages 23-24, available as Annexes 2.1.5 and 2.1.6, respectively.

Norske Skog Industries Australia Limited

The historical financial information for 2020 and 2019 have been audited.

A statement of the audited financial information is given in the Annual Report 2020, pages: 51-52 and in the Annual Report 2019, pages 61-63, available as Annexes 2.1.7 and 2.1.8, respectively.

11.3 Legal and arbitration proceedings

From time to time, the Company and other companies in the Group (including the Guarantors) are involved in litigation, disputes and other legal proceedings arising in the normal course of its business.

Neither the Company, the Guarantors or any other company in the Group is, nor has been, during the course of the preceding twelve months involved in any legal, governmental or arbitration proceedings which may have, or have had in the recent past, material adverse effects on the Company's, the Guarantors' and/or the Group's financial position or profitability, and the Company is not aware of any such proceedings which are pending or threatened.

11.4 Significant change in the financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of the Group or the Guarantors which has occurred since the end of the last financial period for which either audited financial statements or interim financial information has been published.

13 Material contracts

Neither the Company nor any member of the Group including the Guarantors, has entered into any material contracts outside the ordinary course of business which could result in any member of the group being under an obligation or entitlement that is material to the company's ability to meet its obligations under the Bonds.

14 Documents on display

For the term of the Registration Document the following documents, where applicable, can be inspected at the Issuer's website stated in clause 5.4, respectively:

- (a) the up to date memorandum and the articles of association of the relevant company;
- (b) all reports, letters, and other documents, historical financial information, valuations and statements prepared by any expert at the Company's request, any part of which is included or referred to in the Registration Document;
- (c) the historical financial information of Norske Skog ASA and its subsidiaries, for each of the two financial years preceding the publication of the Registration Document.

Articles of association of the Guarantors are available as Annexes 1.1.2 and 1.1.5, respectively.

The Annual report 2020 and 2019 for the Guarantors are available as Annexes 2.1.1 and 2.1.8, respectively.

Cross Reference List

Reference in Registration Document	Refers to	Details
11.1 Historical Financial Information	Annual Report 2020, available at: https://www.norskeskog.com/Admin/Public/D/WSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f2021%2fNorske+Skog_annual+report_2020_spread+FINAL+XX26Y3.pdf	Accounting principles of Norske Skog Group, pages 78-83 Accounting principles of Norske Skog ASA, page 124
	Annual Report 2019, available at: https://www.norskeskog.com/Admin/Public/D/WSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f2020%2fNorske+Skog_annual+report_2019_spread.pdf	Accounting principles of Norske Skog Group, pages 68-75 Accounting principles of Norske Skog ASA, page 114
11.3.1 Statement of audited historical financial information	Annual Report 2020, available at: https://www.norskeskog.com/Admin/Public/D/WSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f2021%2fNorske+Skog_annual+report_2020_spread+FINAL+XX26Y3.pdf	<i>Norske Skog Group</i> Consolidated income statement, page 74 Consolidated statement of comprehensive income, page 74 Consolidated balance sheet, page 75 Cash Flow Statement, page 76 Notes, pages 78-117
		<i>Norske Skog ASA</i> Income statement, page 120 Statement of comprehensive income, page 120 Balance sheet, page 121 Cash Flow Statement, page 122 Notes, pages 124-131
11.3.1 Statement of audited historical financial information	Annual Report 2019, available at: https://www.norskeskog.com/Admin/Public/D/WSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f2020%2fNorske+Skog_annual+report_2019_spread.pdf	<i>Norske Skog Group</i> Consolidated income statement, page 64 Consolidated statement of comprehensive income, page 64 Consolidated balance sheet, page 65 Cash Flow Statement, page 66 Notes, pages 68-107
		<i>Norske Skog ASA</i> Income statement, page 110 Statement of comprehensive income, page 110 Balance sheet, page 111 Cash Flow Statement, page 112 Notes, pages 114-123
11.3.1 Statement of audited historical financial information	Annual Report 2020, available at: https://www.norskeskog.com/Admin/Public/D/WSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f2021%2fNorske+Skog_annual+report_2020_spread+FINAL+XX26Y3.pdf	Auditor's report, pages 133-136
	Annual Report 2019, available at: https://www.norskeskog.com/Admin/Public/D/WSDownload.aspx?File=%2fFiles%2fFiler%2f2020%2fNorske+Skog_annual+report_2019_spread.pdf	Auditor's report, pages 127-130

References to the above mentioned documents are limited to information given in "Details", e.g. that the non- incorporated parts are either not relevant for the investor or covered elsewhere in the prospectus.

Joint Lead Arrangers' and Bookrunners' disclaimer

DNB Markets, a part of DNB Bank ASA and Pareto Securities AS, the Joint Lead Arrangers and Bookrunners, have assisted the Company in preparing the Registration Document. The Joint Lead Arrangers and Bookrunners have not verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and the Arrangers expressly disclaim any legal or financial liability as to the accuracy or completeness of the information contained in this Registration Document or any other information supplied in connection with the issuance or distribution of bonds by Norske Skog ASA.

This Registration Document is subject to the general business terms of the Joint Lead Arrangers and Bookrunners, available at its respective websites. Confidentiality rules and internal rules restricting the exchange of information between different parts of the Joint Lead Arrangers and Bookrunners may prevent employees of the Joint Lead Arrangers who are preparing this Registration Document from utilizing or being aware of information available to the Joint Lead Arrangers and Bookrunners and/or any of their affiliated companies and which may be relevant to the recipient's decisions.

Each person receiving this Registration Document acknowledges that such person has not relied on the Joint Lead Arrangers and Bookrunners, nor on any person affiliated with it in connection with its investigation of the accuracy of such information or its investment decision.

Oslo, 21 June 2021

DNB Markets, a part of DNB Bank ASA
(www.dnb.no)

Pareto Securities AS
(www.paretosec.com)

Annexes 1.1.1-1.1.5 Articles of Association of the Issuer and the Guarantors

Annex 1.1.1 Articles of Association of the Issuer

<https://www.norskeskog.com/Investors/Articles-of-association>

Annexes 1.1.2-1.1.5 Articles of Association of the Guarantors

Annexes 2.1.1-2.1.8 Annual Reports 2020 and 2019 for the Guarantors

VEDTEKTER FOR NORNEWS AS

ORG. NR. 930 229 482

(Sist endret i ekstraordinær generalforsamling 17 november 2020)

§ 1 - Firma

Selskapets navn er Nornews AS.

§ 1 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 2 – Virksomhet

Selskapets formål skal være handel og det som står i forbindelse med slik handelsvirksomhet. Selskapet kan ved aksjeinnskudd eller på annen måte delta i andre foretak.

§ 3 – Aksjekapital

Aksjekapitalen er NOK 300 000,-, fordelt på 2 000 aksjer, hver pålydende NOK 150,-.

§ 4 – Styre

Selskapets styre skal ha minimum 1 og maksimum 3 medlemmer.

§ 5 – Signatur

Selskapets firma tegnes av styrets medlemmer hver for seg.

§ 6 – Generalforsamling

Ordinær generalforsamling avholdes hvert år innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår. Aksjeeierne kan la seg representere på generalforsamlingen ved fullmektig med skriftlig fullmakt.

På den ordinære generalforsamling skal følgende spørsmål behandles og avgjøres:

- Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
- Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 8 – Samtykke til aksjeerwerb. Forkjøpsrett

Erwerb av aksjer er ikke betinget av samtykke fra selskapet. Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett til aksjer som skifter eier

**VEDTEKTER
FOR
NORSKE SKOG SKOGEN AS**

ORG. NR. 996 732 673

(Sist endret i ekstraordinær generalforsamling 8. desember 2020)

§ 1 – Firma

Selskapets navn er Norske Skog Skogen AS.

§ 2 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Levanger kommune.

§ 3 – Virksomhet

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.

§ 4 – Aksjekapital

Aksjekapitalen er NOK 115 230 000,-, fordelt på 10 020 aksjer, hver pålydende NOK 11 500,-.

§ 5 – Styre

Selskapets styre skal bestå av minimum 1 og maksimum 9 medlemmer. Selskapets firma tegnes av styrets leder alene eller to styremedlemmer i fellesskap.

§ 6 – Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling skal behandle og avgjøre:

- Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
- Andre saker som i henhold til loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 7 – Erverv av aksjer

Erverv av aksjer i selskapet er ikke betinget av selskapets samtykke. Aksjonærer har ikke forkjøpsrett til aksjer som skifter eier.

**VEDTEKTER
FOR
NORSKE SKOG SAUGBRUGS AS**

ORG. NR. 996 732 703

(Sist endret i ekstraordinær generalforsamling 8. desember 2020)

§ 1 – Firma

Selskapets navn er Norske Skog Saugbrugs AS.

§ 2 – Forretningskontor

Selskapets forretningskontor er i Halden kommune.

§ 3 – Virksomhet

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.

§ 4 – Aksjekapital

Aksjekapitalen er NOK 115 230 000,-, fordelt på 10 020 aksjer, hver pålydende NOK 11 500,-.

§ 5 – Styre

Selskapets styre skal bestå av minimum 1 og maksimum 9 medlemmer. Selskapets firma tegnes av styrets leder alene eller to styremedlemmer i fellesskap.

§ 6 – Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling skal behandle og avgjøre:

- Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte.
- Andre saker som i henhold til loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

§ 7 – Erverv av aksjer

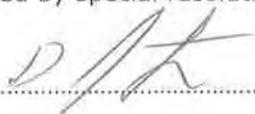
Erverv av aksjer i selskapet er ikke betinget av selskapets samtykke. Aksjonærer har ikke forkjøpsrett til aksjer som skifter eier.



Constitution of Norske Skog Industries Australia Limited

ACN 003 902 985

Adopted by special resolution on 2 / 2 / 2015


.....

CONTENTS

CLAUSE	PAGE
1. PRELIMINARY	1
1.1 Replaceable rules	1
1.2 Definitions	1
1.3 Interpretation of this document.....	2
2. DIRECTORS	2
2.1 Number of Directors	2
2.2 Appointment and removal of Directors	3
2.3 No share qualification.....	3
2.4 Cessation of Director's appointment.....	3
2.5 Too few Directors	3
3. ALTERNATES.....	3
3.1 Appointment of Alternate.....	3
3.2 Obligations and entitlements of Alternates.....	4
4. POWERS OF THE BOARD	4
4.1 Powers generally	4
4.2 Exercise of powers.....	4
5. EXECUTING NEGOTIABLE INSTRUMENTS.....	4
6. MANAGING DIRECTOR	4
6.1 Appointment and power of Managing Director	4
6.2 Termination of appointment of Managing Director.....	5
7. DELEGATION OF BOARD POWERS.....	5
7.1 Power to delegate.....	5
7.2 Power to revoke delegation.....	5
7.3 Terms of delegation	5
7.4 Proceedings of committees	5
8. DIRECTORS' DUTIES AND INTERESTS.....	5
8.1 Compliance with duties under the Act and general law	5
8.2 Director can hold other offices etc.	6
8.3 Disclosure of interests.....	6
8.4 Director interested in a matter	6
8.5 Agreements with third parties	6
8.6 Directors acting in the best interests of a Holding Company	6
9. DIRECTORS' REMUNERATION.....	7
9.1 Directors' remuneration.....	7
9.2 Expenses of Directors	7
10. OFFICERS' INDEMNITY AND INSURANCE	7
10.1 Indemnity.....	7
10.2 Insurance	7
10.3 Former officers.....	8
10.4 Deeds	8
11. BOARD MEETINGS	8
11.1 Convening Board meetings	8

11.2	Use of technology.....	8
11.3	Quorum.....	8
11.4	Majority decisions.....	8
11.5	Written resolution.....	8
11.6	Additional provisions about written resolutions.....	9
11.7	Valid proceedings.....	9
12.	MEETINGS OF MEMBERS.....	9
12.1	Calling meetings of members.....	9
12.2	Notice of meeting.....	9
12.3	Short notice.....	9
12.4	Appointment of proxy.....	9
12.5	Quorum.....	10
12.6	Method of voting.....	10
13.	RESOLUTIONS WITHOUT MEETINGS.....	10
13.1	Written resolutions.....	10
13.2	Signature of resolutions.....	10
14.	SECRETARY.....	11
14.1	Appointment of Secretary.....	11
14.2	Removal from office.....	11
15.	MINUTES.....	11
16.	COMPANY SEALS.....	11
16.1	Common seal.....	11
16.2	Use of seals.....	11
16.3	Fixing seals to documents.....	11
17.	FINANCIAL REPORTS AND AUDIT.....	12
17.1	Company to keep financial records.....	12
17.2	Financial reporting.....	12
17.3	Audit.....	12
18.	SHARES.....	12
18.1	Issue at discretion of Board.....	12
18.2	Preference and redeemable preference shares.....	12
19.	CERTIFICATES.....	12
20.	PARTLY PAID SHARES.....	12
20.1	Fixed instalments.....	12
20.2	Classes of shares.....	13
20.3	Forfeiture.....	13
20.4	Disposal and re-issue of forfeited shares.....	13
21.	DIVIDENDS.....	13
21.1	Accumulation of reserves.....	13
21.2	Payment of dividends.....	13
21.3	Amount of dividend.....	13
21.4	Dividends in kind.....	14
21.5	Payment of dividend by way of securities in another corporation.....	14
22.	TRANSFER OF SHARES.....	14
22.1	Instrument of transfer.....	14
22.2	Refusal to register transfer.....	14
22.3	Registration of a transfer of Shares subject to a Security Interest.....	14
22.4	Transferor remains holder until transfer registered.....	15

23.	SHARE CAPITAL	15
23.1	Capitalisation of profits	15
23.2	Conversion of shares	15
23.3	Reduction of capital	15
23.4	Payments in kind.....	15
23.5	Payment in kind by way of securities in another corporation	15
23.6	Variation of rights.....	16
24.	WINDING UP.....	16
24.1	Entitlement of members	16
24.2	Distribution of assets generally	16
24.3	No distribution of liabilities	16
24.4	Distribution not in accordance with legal rights.....	16
25.	NOTICES	17
25.1	Notices by Company	17
25.2	Business days	17

Schedule

Terms of issue of preference shares	18
---	----

CONSTITUTION OF NORSKE SKOG INDUSTRIES AUSTRALIA LIMITED

Norske Skog Industries Australia Limited

ACN 003 902 985

1. PRELIMINARY

1.1 Replaceable rules

The replaceable rules referred to in section 141 do not apply to the Company and are replaced by the rules set out in this document.

1.2 Definitions

The following definitions apply in this document.

Act means the *Corporations Act 2001* (Cth).

Alternate means an alternate Director appointed under rule 3.1.

Appointor in relation to an Alternate, means the Director who appointed the Alternate.

Board means the Directors acting collectively under this document.

Company means the company named at the beginning of this document whatever its name is for the time being.

Director means a person who is, for the time being, a director of the Company including, where appropriate, an Alternate.

Executive Director means a Director who is an employee of the Company or acts in an executive capacity for the Company under a contract for services and includes a Managing Director.

Holding Company means a holding company of the Company within the meaning of section 9.

Listed Corporation means a corporation that is admitted to the official list of ASX Limited.

Listing Rules means the official listing rules of ASX Limited.

Managing Director means a managing director appointed under rule 6.1.

member means a person whose name is entered in the Register as the holder of a share.

Mortgagee means the person entitled to the benefit of a Security Interest.

ordinary resolution means a resolution passed at a meeting of members by a majority of the votes cast by members entitled to vote on the resolution.

Register means the register of members kept as required by sections 168 and 169.

Secretary means, during the term of that appointment, a person appointed as a secretary of the Company in accordance with this document.

Security Interest means a mortgage, charge, lien, pledge, trust or power granted as, or having the effect of, security for the payment of a monetary obligation, or performance of any other obligation.

special resolution has the meaning given by section 9.

Ultimate Holding Company means the ultimate holding company of the Company within the meaning of section 9.

1.3 Interpretation of this document

Headings are for convenience only, and do not affect interpretation. The following rules also apply in interpreting this document, except where the context makes it clear that a rule is not intended to apply.

- (a) A reference to:
 - (i) legislation (including subordinate legislation) is to that legislation as amended, modified in relation to the Company, re-enacted or replaced, and includes any subordinate legislation issued under it;
 - (ii) a document or agreement, or a provision of a document or agreement, is to that document, agreement or provision as amended, supplemented, replaced or novated;
 - (iii) a person includes any type of entity or body of persons, whether or not it is incorporated or has a separate legal identity, and any executor, administrator or successor in law of the person; and
 - (iv) anything (including a right, obligation or concept) includes each part of it.
- (b) A singular word includes the plural, and vice versa.
- (c) A word which suggests one gender includes the other genders.
- (d) If a word is defined, another part of speech has a corresponding meaning.
- (e) If an example is given of anything (including a right, obligation or concept), such as by saying it includes something else, the example does not limit the scope of that thing.
- (f) The word **agreement** includes an undertaking or other binding arrangement or understanding, whether or not in writing.
- (g) A reference to something being **written** or **in writing** includes that thing being represented or reproduced in any mode in a visible form.
- (h) A word (other than a word defined in rule 1.2) which is defined by the Act has the same meaning in this document where it relates to the same matters as the matters for which it is defined in the Act.
- (i) A reference to a Chapter, Part, Division, or section is a reference to a Chapter, Part, Division or section of the Act.

2. DIRECTORS

2.1 Number of Directors

The Company must have at least three Directors (not counting Alternates) and, until otherwise decided by ordinary resolution, not more than four Directors (not counting Alternates).

2.2 **Appointment and removal of Directors**

By notice to the Company the Ultimate Holding Company may:

- (a) subject to the maximum number of Directors for the time being fixed under rule 2.1 not being exceeded, appoint a person to be a Director either to fill a casual vacancy or as an addition to the Board; and
- (b) remove a Director from office, whether or not that Director's appointment was expressed to be for a specified period.

2.3 **No share qualification**

A Director need not be a member.

2.4 **Cessation of Director's appointment**

A person automatically ceases to be a Director if the person:

- (a) is not permitted by the Act (or an order made under the Act) to be a director;
- (b) becomes disqualified from managing corporations under Part 2D.6 and is not given permission or leave to manage the Company under section 206F or 206G;
- (c) becomes of unsound mind or physically or mentally incapable of performing the functions of that office;
- (d) fails to attend (either personally or by an Alternate) six consecutive Board meetings (not including meetings of a committee of the Board) without leave of absence from the Board;
- (e) resigns by notice in writing to the Company;
- (f) is removed from office under rule 2.2; or
- (g) is a Managing Director and ceases to hold that office,

or if the person was appointed to the office for a specified period and that period expires.

2.5 **Too few Directors**

If the number of Directors is reduced below the minimum required by rule 2.1, the continuing Directors may act as the Board only:

- (a) to appoint Directors up to that minimum number;
- (b) to convene a meeting of members; and
- (c) in emergencies.

3. **ALTERNATES**

3.1 **Appointment of Alternate**

A Director (other than an Alternate):

- (a) may appoint a person approved by the Ultimate Holding Company to act as Alternate for a specified period or each time the Appointor is unable to attend a Board meeting or act as a Director;

- (b) may revoke the appointment whether or not that appointment is for a specified period; and
- (c) must appoint, and revoke the appointment of, any Alternate in writing.

The appointment or revocation is not effective until a copy is provided to the Company. If the Appointor ceases to be a Director, any appointment of an Alternate made by the Appointor immediately ceases.

3.2 **Obligations and entitlements of Alternates**

An Alternate:

- (a) may attend and vote in place of the Appointor at a Board meeting at which the Appointor is not present;
- (b) if also a Director, has a separate right to vote as Alternate;
- (c) if Alternate for more than one Appointor, has a separate right to vote in place of each Appointor;
- (d) when acting as Alternate, is an officer of the Company and subject to all the duties, and entitled to exercise all the powers and rights, of the Appointor as a Director; and
- (e) is entitled to reasonable travelling, accommodation and other expenses incurred in attending meetings of the Board or of the Company or while otherwise engaged on the business of the Company on the same basis as other Directors but is not entitled to any other remuneration from the Company.

4. **POWERS OF THE BOARD**

4.1 **Powers generally**

Except as otherwise required by the Act, any other applicable law, or this document, the Board has power to manage the business of the Company.

4.2 **Exercise of powers**

A power of the Board can be exercised only:

- (a) by resolution passed at a meeting of the Board or otherwise in accordance with rule 11; or
- (b) in accordance with a delegation of the power under rule 6 or 7.

5. **EXECUTING NEGOTIABLE INSTRUMENTS**

Negotiable instruments can be executed, accepted or endorsed for and on behalf of the Company by being signed by two Directors or a Director and Secretary or in such other manner (including the use of facsimile signatures if thought appropriate) as the Board may decide.

6. **MANAGING DIRECTOR**

6.1 **Appointment and power of Managing Director**

The Board may, with the Ultimate Holding Company's approval, appoint one or more persons to be a Managing Director either for a specified term or without specifying a term.

Subject to this document, a Managing Director has all the duties, and can exercise all the powers and rights, of a Director.

The Board may delegate any of the powers of the Board to a Managing Director:

- (a) on the terms and subject to any restrictions the Board decides; and
 - (b) so as to be concurrent with, or to the exclusion of, the powers of the Board,
- and may revoke the delegation at any time.

This rule does not limit rule 7.

6.2 **Termination of appointment of Managing Director**

The appointment of a Managing Director terminates if:

- (a) the Managing Director ceases for any reason to be a Director; or
- (b) the Board removes the Managing Director from that office (which, without affecting the rights of the Managing Director under any contract between the Company, or a Holding Company, and the Managing Director, the Board has power to do),

whether or not the appointment was expressed to be for a specified term.

7. **DELEGATION OF BOARD POWERS**

7.1 **Power to delegate**

The Board may delegate any of its powers as permitted by section 198D.

7.2 **Power to revoke delegation**

The Board may revoke a delegation previously made whether or not the delegation is expressed to be for a specified period.

7.3 **Terms of delegation**

A delegation of powers under rule 7.1 may be made:

- (a) for a specified period or without specifying a period; and
- (b) on the terms (including power to further delegate) and subject to any restrictions the Board decides.

A document of delegation may contain the provisions for the protection and convenience of those who deal with the delegate that the Board thinks appropriate.

7.4 **Proceedings of committees**

Subject to the terms on which a power of the Board is delegated to a committee, the meetings and proceedings of committees are, to the greatest extent practical, governed by the rules of this document which regulate the meetings and proceedings of the Board.

8. **DIRECTORS' DUTIES AND INTERESTS**

8.1 **Compliance with duties under the Act and general law**

Each Director must comply with his or her duties under the Act and under the general law.

8.2 **Director can hold other offices etc.**

A Director may:

- (a) hold any office or place of profit or employment other than that of the Company's auditor or any director or employee of the auditor;
- (b) be a member of any corporation (including the Company) or partnership other than the Company's auditor;
- (c) be a creditor of any corporation (including the Company) or partnership; or
- (d) enter into any agreement with the Company.

8.3 **Disclosure of interests**

Each Director must comply with the general law in respect of disclosure of conflicts of interest and with section 191 in respect of disclosure of material personal interests.

8.4 **Director interested in a matter**

Each Director must comply with section 195 in relation to being present, and voting, at a Board meeting that considers a matter in which the Director has a material personal interest. Subject to section 195:

- (a) a Director may be counted in a quorum at a Board meeting that considers, and may vote on, any matter in relation to which that Director has a conflict of interest or duty;
- (b) the Company may proceed with any transaction in relation to which a Director has an interest or conflict of duty and the Director may participate in the execution of any relevant document by or on behalf of the Company;
- (c) the Director may retain any benefits accruing to the Director under the transaction; and
- (d) the Company cannot avoid the transaction merely because of the existence of the Director's interest or conflict of duty.

If the interest is required to be disclosed under section 191, paragraph (c) applies only if it is disclosed before the transaction is entered into.

8.5 **Agreements with third parties**

The Company cannot avoid an agreement with a third party merely because a Director:

- (a) fails to make a disclosure of a conflict of interest or duty; or
- (b) is present at, or counted in the quorum for, a Board meeting that considers or votes on that agreement.

8.6 **Directors acting in the best interests of a Holding Company**

If the Company is a wholly-owned subsidiary of a Holding Company, a Director is authorised to act in the best interests of the Holding Company if:

- (a) the Director acts in good faith in the best interests of the Holding Company; and

- (b) the Company is not insolvent at the time the Director acts and does not become insolvent because of the Director's act.

9. **DIRECTORS' REMUNERATION**

9.1 **Directors' remuneration**

Subject to any contract between a Director and the Company or a Holding Company (and if the Company is a subsidiary of a Listed Corporation, to the Listing Rules), the Ultimate Holding Company may fix each Director's remuneration, if any, by notice to the Company and that remuneration may consist of salary, bonuses, commission on profits or dividends, participation in profits, or any other elements.

If the Company is a subsidiary of a Listed Corporation, it must not pay Directors remuneration calculated as a commission on, or as a percentage of, operating revenue.

9.2 **Expenses of Directors**

The Company may pay a Director (in addition to any remuneration) all reasonable expenses (including travelling and accommodation expenses) incurred by the Director:

- (a) in attending meetings of the Company, the Board, or a committee of the Board;
- (b) on the business of the Company; or
- (c) in carrying out duties as a Director.

10. **OFFICERS' INDEMNITY AND INSURANCE**

10.1 **Indemnity**

Subject to and so far as permitted by the Act, the *Competition and Consumer Act 2010* (Cth) and any other applicable law:

- (a) the Company must indemnify every officer of the Company and its wholly-owned subsidiaries and may indemnify its auditor against any Liability incurred as such an officer or auditor to a person (other than the Company or a related body corporate) including a Liability incurred as a result of appointment or nomination by the Company or subsidiary as a trustee or as an officer of another corporation, unless the Liability arises out of conduct involving a lack of good faith; and
- (b) the Company may make a payment (whether by way of advance, loan or otherwise) in respect of legal costs incurred by an officer or employee or auditor in defending an action for a Liability incurred as such an officer, employee or auditor or in resisting or responding to actions taken by a government agency or a liquidator.

In this rule, **Liability** means a liability of any kind (whether actual or contingent and whether fixed or unascertained) and includes costs, damages and expenses, including costs and expenses incurred in connection with any investigation or inquiry by a government agency or a liquidator.

10.2 **Insurance**

Subject to the Act and any other applicable law, the Company may enter into, and pay premiums on, a contract of insurance in respect of any person.

10.3 **Former officers**

Indemnity in favour of officers under rule 10.1 is a continuing indemnity. It applies in respect of all acts done by a person while an officer of the Company even though the person is not an officer at the time the claim is made.

10.4 **Deeds**

Subject to the Act, the *Competition and Consumer Act 2010* (Cth) and any other applicable law, the Company may, without limiting a person's rights under this rule 10, enter into an agreement with or execute a deed in favour of a person who is or has been an officer of the Company or any of the Company's subsidiaries, to give effect to the rights of the person under this rule 10 on any terms and conditions that the Board thinks fit.

11. **BOARD MEETINGS**

11.1 **Convening Board meetings**

A Director may at any time, and the Secretary must on request from a Director, convene a Board meeting. The convenor must give reasonable notice to those entitled to attend, but accidental failure to give notice to, or non-receipt of notice by, a Director does not result in a Board meeting being invalid.

11.2 **Use of technology**

A Board meeting may be held using any means of audio or audio-visual communication by which each Director participating can hear and be heard by each other Director participating or in any other way permitted by section 248D. A Board meeting held solely or partly by technology is treated as held at the place at which the greatest number of the Directors present at the meeting is located or, if an equal number of Directors is located in each of two or more places, at the place where the chairman of the meeting is located.

11.3 **Quorum**

Unless the Board decides otherwise, the quorum for a Board meeting is two Directors and a quorum must be present for the whole meeting. An Alternate who is also a Director or a person who is an Alternate for more than one Appointor may only be counted once toward a quorum. A Director is treated as present at a meeting held by audio or audio-visual communication if the Director is able to hear and be heard by all others attending. If a meeting is held in another way permitted by section 248D, the Board must resolve the basis on which Directors are treated as present.

11.4 **Majority decisions**

A resolution of the Board is passed if a majority of the votes cast by Directors entitled to vote on the resolution are in favour of it. The chairman of a Board meeting does not have a second or casting vote. If an equal number of votes is cast for and against a resolution, the matter is decided in the negative.

11.5 **Written resolution**

If all the Directors entitled to receive notice of a Board meeting and to vote on the resolution sign a document containing a statement that they are in favour of the resolution set out in the document, a Board resolution in those terms is passed at the time when the last Director signs.

11.6 **Additional provisions about written resolutions**

For the purpose of rule 11.5:

- (a) two or more separate documents in identical terms, each of which is signed by one or more Directors, are treated as one document;
- (b) signature of a document by an Alternate is not required if the Appointor of that Alternate has signed the document;
- (c) signature of a document by the Appointor of an Alternate is not required if that Alternate has signed the document in that capacity; and
- (d) a facsimile or electronic message containing the text of the document expressed to have been signed by a Director and sent to the Company is a document signed by that Director at the time of its receipt by the Company.

11.7 **Valid proceedings**

Each resolution passed or thing done by, or with the participation of, a person acting as a Director or member of a committee is valid even if it is later discovered that:

- (a) there was a defect in the appointment of the person; or
- (b) the person was disqualified from continuing in office, voting on the resolution or doing the thing done.

12. **MEETINGS OF MEMBERS**

12.1 **Calling meetings of members**

The Board:

- (a) may at any time; and
- (b) must if required by section 249D or 250N or by order made under section 249G, convene a meeting of members or a class of members.

12.2 **Notice of meeting**

Subject to rule 12.3, at least 21 days' written notice of a meeting of members or a class of members must be given individually to each member entitled to vote at the meeting, to each Director (other than an Alternate) and to the auditor (if any). Subject to any regulation made under section 249LA, the notice of meeting must comply with section 249L and may be given in any manner permitted by section 249J(3).

12.3 **Short notice**

Subject to section 249H(3) and (4), a resolution may be proposed and passed at a meeting of which less than 21 days' notice has been given if all the members entitled to attend and vote agree.

12.4 **Appointment of proxy**

Each member may appoint a proxy to attend and act for the member at a meeting of members. If the member is entitled to cast two or more votes at the meeting, the member may appoint two proxies to attend and act for the member at a meeting of

members. An appointment of proxy must be made by written notice to the Company that:

- (a) complies with section 250A(1); or
- (b) is in a form and mode, and is signed or otherwise authenticated by the member in a manner, satisfactory to the Board.

If a member has appointed a proxy or attorney or (in the case of a member which is a body corporate) a representative to act at a meeting of members, that member is taken to be present at a meeting at which the proxy, attorney or representative is present.

12.5 **Quorum**

Subject to section 249B, the quorum for a meeting of members is two members each of whom has the right to be present, and to vote on at least one item of business to be considered, at the meeting. Each individual present may only be counted once toward a quorum. If a member has appointed more than one proxy or representative only one of them may be counted toward a quorum.

12.6 **Method of voting**

Unless a poll is demanded in accordance with section 250L, a resolution put to the vote at a members' meeting must be decided on a show of hands. Subject to sections 250BB(1) and 250BC, and the terms on which shares are issued:

- (a) on a show of hands:
 - (i) if a member has appointed two proxies, neither of those proxies may vote;
 - (ii) a member who is present and entitled to vote and is also a proxy, attorney or representative of another member has one vote; and
 - (iii) subject to paragraphs (a)(i) and (a)(ii), every individual present who is a member, or a proxy, attorney or representative of a member, entitled to vote has one vote; and
- (b) on a poll, a member has one vote for every share held.

The chairman of a members' meeting does not have a second or casting vote. If an equal number of votes is cast for and against a resolution the matter is decided in the negative.

13. **RESOLUTIONS WITHOUT MEETINGS**

13.1 **Written resolutions**

- (a) If the Company has only one member, it may pass a resolution without a general meeting being called or held by the member (or, if the member is a corporation, its representative) recording the resolution and signing the record as set out in section 249B.

13.2 **Signature of resolutions**

The Company may treat a document on which a facsimile or electronic signature appears, or which is otherwise acknowledged by a member in a manner satisfactory to the Board, as being signed by that member.

14. **SECRETARY**

14.1 **Appointment of Secretary**

The Board:

- (a) must appoint at least one individual; and
- (b) may appoint more than one individual,

to be a Secretary either for a specified term or without specifying term.

14.2 **Removal from office**

Subject to any contract between the Company and the Secretary, the Board may remove a Secretary from that office whether or not the appointment was expressed to be for a specified term.

15. **MINUTES**

The Board must cause the Company to keep minutes of:

- (a) proceedings and resolutions of the Board and the Company's members and declarations made by a single Director; and
- (b) disclosures and notices of Directors' interests,

in accordance with sections 191, 192 and 251A.

16. **COMPANY SEALS**

16.1 **Common seal**

The Board:

- (a) may decide whether or not the Company has a common seal; and
- (b) is responsible for the safe custody of that seal (if any) and any duplicate seal it decides to adopt under section 123(2).

16.2 **Use of seals**

The common seal and duplicate seal (if any) may only be used with the authority of the Board. The Board must not authorise the use of a seal that does not comply with section 123.

16.3 **Fixing seals to documents**

The fixing of the common seal, or any duplicate seal, to a document must be witnessed:

- (a) by two Directors, or one Director and one Secretary; or
- (b) by any other signatories or in any other way (including the use of facsimile signatures) authorised by the Board.

If the fixing of the seal is witnessed in accordance with rule **Error! Reference source not found.**, a statement by the witness that the witness is the sole director and sole

company secretary of the Company should appear next to the signature but the absence of that statement does not affect the validity of the execution.

17. FINANCIAL REPORTS AND AUDIT

17.1 Company to keep financial records

The Board must cause the Company to keep written financial records that:

(a) correctly record and explain its transactions (including transactions undertaken as trustee) and financial position and performance; and

(b) would enable true and fair financial statements to be prepared and audited,

and must allow a Director to inspect those records at all reasonable times.

17.2 Financial reporting

If required by Part 2M.3, the Board must cause the Company to prepare a financial report and a directors' report that comply with that Part and must report to members in accordance with section 314 no later than the deadline set by section 315.

17.3 Audit

The Board must cause the Company's financial report (if any) for each financial year to be audited and obtain an auditor's report. The eligibility, appointment, removal, remuneration, rights and duties of the auditor (if any) are regulated by Division 3 of Part 2M.3, Divisions 1 to 6 of Part 2M.4 and sections 1280, 1289, 1299B and 1299C.

18. SHARES

18.1 Issue at discretion of Board

Subject to section 259C and rule 18.2, the Board may, on behalf of the Company, issue, grant options over or otherwise dispose of, unissued shares to any person on the terms, with the rights, and at the times the Board decides.

18.2 Preference and redeemable preference shares

The Company may issue preference shares (including preference shares that are liable to be redeemed). The rights attached to preference shares must include the rights set out in or determined in accordance with the schedule.

19. CERTIFICATES

The Company must issue a certificate of title to shares that complies with section 1070C and deliver it to the holder of those shares in accordance with section 1071H.

20. PARTLY PAID SHARES

20.1 Fixed instalments

If a share is issued on the terms that some or all of the issue price is payable by instalments, the registered holder of the share must pay every instalment to the Company when due. If the registered holder does not do so, rules 20.3 and 20.4 apply as if the registered holder had failed to pay a call.

20.2 **Classes of shares**

The Board may issue shares on terms as to the amount of calls to be paid and the time for payment of those calls which are different as between the holders of those shares. The Board may make different calls on different classes of shares.

20.3 **Forfeiture**

At any time until a call is paid, the Board may give the relevant member a notice which requires the member to pay the amount called at a specified time and place.

If the requirements of the notice are not satisfied, the Board may forfeit the share in respect of which that notice was given (and all dividends, interest and other money payable in respect of that share and not actually paid before the forfeiture) by resolution passed before the call is paid.

The Company must promptly enter the forfeiture and its date in the Register.

20.4 **Disposal and re-issue of forfeited shares**

A share forfeited under rule 20.3 immediately becomes the property of the Company and the Board, on behalf of the Company, may:

- (a) re-issue the share with or without any money paid on it by any former holder credited as paid; or
- (b) sell or otherwise dispose of the share, and execute and register a transfer of it,

to the person and on the terms it decides.

21. **DIVIDENDS**

21.1 **Accumulation of reserves**

The Board may:

- (a) set aside out of profits of the Company reserves to be applied, in the Board's discretion, for any purpose it decides and use any sum so set aside in the business of the Company or invest it in investments selected by the Board and vary and deal with those investments as it decides; or
- (b) carry forward any amount out of profits which the Board decides not to distribute without transferring that amount to a reserve; or
- (c) do both.

21.2 **Payment of dividends**

Subject to the Act, rule 21.3 and the terms of issue of shares, the Board may resolve to pay any dividend (including an interim dividend) it thinks appropriate and fix the time for payment. The Company does not incur a debt merely by fixing the amount or time for payment of a dividend. A debt arises only when the time fixed for payment arrives. The decision to pay a dividend may be revoked by the Board at any time before then.

21.3 **Amount of dividend**

Subject to the terms of issue of shares, the Company may pay a dividend on one class of shares to the exclusion of another class. Each share of a class on which the Board resolves to pay a dividend carries the right to participate in the dividend in the same

proportion as the amount for the time being paid on the share bears to the total issue price of the share.

21.4 **Dividends in kind**

The Board may resolve to pay a dividend in cash or satisfy it by distribution of specific assets (including shares or securities of any other corporation), the issue of shares or the grant of options. If the Board satisfies a dividend by distribution of specific assets, the Board may:

- (a) fix the value of any asset distributed; and
- (b) vest an asset in trustees.

21.5 **Payment of dividend by way of securities in another corporation**

Where the Company satisfies a dividend by way of distribution of specific assets, being shares or other securities in another corporation, each member is taken to have agreed to become a member of that corporation and to have agreed to be bound by the constitution of that corporation. Each member also appoints each Director and each Secretary their agent and attorney to:

- (a) agree to the member becoming a member of that corporation;
- (b) agree to the member being bound by the constitution of that corporation; and
- (c) execute any transfer of shares or securities, or other document required to give effect to the distribution of shares or other securities to that member.

22. **TRANSFER OF SHARES**

22.1 **Instrument of transfer**

A member may transfer a share by a document the form of which is permitted by law and which is signed by or on behalf of both the transferor and the transferee. The Company must not register a transfer that does not comply with this rule.

22.2 **Refusal to register transfer**

The Board may, without giving any reason, refuse to register a transfer of shares and, subject to section 259C, must not register a transfer to a subsidiary of the Company. If the Board refuses to register a transfer, the Company must give the transferee notice of the refusal within two months after the date on which the transfer was delivered to it.

22.3 **Registration of a transfer of Shares subject to a Security Interest**

- (a) Notwithstanding any other provision of this constitution, the Board must immediately register a transfer of a share where such transfer is made to:
 - (i) a Mortgagee (or the agent, trustee or nominee for a Mortgagee); or
 - (ii) a person who purchases a share from a Mortgagee (or the agent, trustee or nominee under paragraph (i) above),pursuant to or in connection with the enforcement of a Security Interest in respect of the share.

- (b) The Board may request and rely on a written statement from a person described in paragraph (a)(i) or (a)(ii) above certifying that the transfer is being made pursuant to or in connection with the enforcement of a Security Interest.

22.4 **Transferor remains holder until transfer registered**

The transferor of a share remains the holder of it until the transfer is registered and the name of the transferee is entered in the Register in respect of it.

23. **SHARE CAPITAL**

23.1 **Capitalisation of profits**

The Company may capitalise profits, reserves or other amounts available for distribution to members. Subject to the terms of issue of shares, members are entitled to participate in a capital distribution in the same proportions in which they are entitled to participate in dividends.

23.2 **Conversion of shares**

Subject to Part 2H.1 and rules 18.2 and 23.6, the Company may convert:

- (a) an ordinary share into a preference share; and
- (b) a preference share into an ordinary share; and
- (c) all or any of its shares into a larger or smaller number of shares by ordinary resolution.

23.3 **Reduction of capital**

The Company may reduce its share capital:

- (a) by reduction of capital in accordance with Division 1 of Part 2J.1;
- (b) by buying back shares in accordance with Division 2 of Part 2J.1;
- (c) in the ways permitted by sections 258E and 258F; or
- (d) in any other way for the time being permitted by the Act.

23.4 **Payments in kind**

Where the Company reduces its share capital in accordance with Division 1 of Part 2J.1, it may do so by way of payment of cash, distribution of specific assets (including shares or other securities in another corporation), or in any other manner permitted by law. If the reduction is by distribution of specific assets, the Board may:

- (a) fix the value of any assets distributed;
- (b) make cash payments to members on the basis of the value fixed so as to adjust the rights of members between themselves; and
- (c) vest an asset in trustees.

23.5 **Payment in kind by way of securities in another corporation**

Where the Company reduces its share capital by way of distribution of specific assets, being shares or other securities in another corporation, each member is taken to have agreed to become a member of that corporation and to have agreed to be bound by the

constitution of that corporation. Each member also appoints each Director and each Secretary their agent and attorney to:

- (a) agree to the member becoming a member of that corporation;
- (b) agree to the member being bound by the constitution of that corporation; and
- (c) execute any transfer of shares or securities, or other document required to give effect to the distribution of shares or other securities to that member.

23.6 **Variation of rights**

If the Company issues different classes of shares, or divides issued shares into different classes, the rights attached to shares in any class may (subject to sections 246C and 246D) be varied or cancelled only:

- (a) with the written consent of the holders of a majority of the issued shares of the class affected; or
- (b) by ordinary resolution passed at a meeting of the holders of the issued shares of the class affected.

Subject to the terms of issue of shares, the rights attached to a class of shares are not treated as varied by the issue of further shares of that class.

24. **WINDING UP**

24.1 **Entitlement of members**

Subject to the terms of issue of shares and this rule 24.1, the surplus assets of the Company remaining after payment of its debts are divisible among the members in proportion to the number of fully paid shares held by them and, for this purpose, a partly paid share is counted as a fraction of a fully paid share equal to the proportion which the amount paid on it bears to the total issue price of the share.

24.2 **Distribution of assets generally**

If the Company is wound up, the liquidator may, with the sanction of a special resolution:

- (a) divide the assets of the Company among the members in kind;
- (b) for that purpose fix the value of assets and decide how the division is to be carried out as between the members and different classes of members; and
- (c) vest assets of the Company in trustees on any trusts for the benefit of the members the liquidator thinks appropriate.

24.3 **No distribution of liabilities**

The liquidator cannot compel a member to accept marketable securities in respect of which there is a liability as part of a distribution of assets of the Company.

24.4 **Distribution not in accordance with legal rights**

If the liquidator decides on a division or vesting of assets of the Company under rule 24.2 which is not in accordance with the legal rights of the contributories, any contributory who would be prejudiced by it has a right to dissent and ancillary rights as if that decision were a special resolution passed under section 507.

25. **NOTICES**

25.1 **Notices by Company**

Unless this constitution provides otherwise, a notice is properly given by the Company to a member, or by the Ultimate Holding Company to the Company, if it is in writing signed on behalf of the Company or the Ultimate Holding Company (as the case requires and by original or printed signature) and either left at the addressee's address or sent to the addressee by mail, fax or electronic message.

The notice is taken to have been received:

- (a) if delivered personally or sent by fax or electronic message:
 - (i) by 5.00 pm (local time in the place of receipt) on a business day - on that day; or
 - (ii) after 5.00 pm (local time in the place of receipt) on a business day, or on a day that is not a business day - on the next business day; and
- (b) if sent by mail, one business day after posting.

A certificate in writing, signed by a Director or Secretary of the Company stating that a notice was sent, is conclusive evidence of service.

25.2 **Business days**

For the purposes of rule 25.1, a business day is a day that is not a Saturday, Sunday or public holiday in the place to which the notice is sent.

SCHEDULE

Terms of issue of preference shares

1. DEFINITIONS

The following definitions apply in relation to a preference share issued under rule 18.2.

Dividend Amount for any Dividend Period means the amount calculated as

$$DA = \frac{AP \times DR \times N}{365}$$

where:

DA = Dividend Amount;

AP = amount paid on the share;

DR = Dividend Rate; and

N = number of days in the relevant Dividend Period.

Dividend Date means a date specified in the Issue Resolution on which a dividend in respect of that preference share is payable.

Dividend Period means:

- (a) the period that begins on and includes the Issue Date and ends on and includes the day before the first Dividend Date after the Issue Date; and
- (b) the period that begins on and includes each Dividend Date and ends on and includes the day before the next Dividend Date; and
- (c) the period that begins on and includes the last Dividend Date and ends on and includes the day before the Redemption Date.

Dividend Rate means the rate specified in the Issue Resolution for the calculation of the amount of dividend to be paid on that preference share on any Dividend Date.

franked dividend means a distribution franked in accordance with section 202-5 of the Tax Act.

Issue Date means the date on which the share is issued.

Issue Resolution means the resolution passed under clause 2 of this schedule.

redeemable preference share means a preference share which the Issue Resolution specifies is liable to be redeemed:

- (a) at a fixed time or on the happening of a particular event;
- (b) at the Company's option; or
- (c) at the holder's option.

Redemption Amount in relation to a redeemable preference share means the amount specified in the Issue Resolution to be paid on redemption of that share.

Redemption Date in relation to a redeemable preference share, means the date on which the Issue Resolution requires the Company to redeem that share.

Tax Act means the *Income Tax Assessment Act 1936* (Cth), the *Income Tax Assessment Act 1997* (Cth), or both, as applicable.

2. **ISSUE RESOLUTION**

If the Board resolves to issue a preference share, it must pass a resolution which specifies:

- (a) the Dividend Date;
- (b) the Dividend Rate;
- (c) whether dividends are cumulative or non-cumulative;
- (d) the priority with respect to payment of dividends and repayment of capital over other classes of shares;
- (e) whether the share is a redeemable preference share or not, and if so:
 - (i) the Redemption Amount; and
 - (ii) if the share is redeemable at the end of a fixed period, the Redemption Date, or otherwise the circumstances (if any) in which the share is redeemable at the option of the holder or of the Company, the way in which that option must be exercised and the way in which the resulting Redemption Date is ascertained; and
- (f) such other terms as the Board may determine.

3. **FRANKED DIVIDENDS**

If the Issue Resolution specifies that the dividend on preference shares must be a franked dividend, it may also specify:

- (a) the extent to which the dividend must be franked (within the meaning of the Tax Act); and
- (b) the consequences of the dividend not being franked to that extent, which may include an increase of the dividend by an amount equal to the additional amount of franking credit which would have been imputed to the holder of the share under the Tax Act if the dividend had been franked in accordance with the Issue Resolution.

4. **DIVIDEND ENTITLEMENT**

The holder of a preference share is entitled to be paid on each Dividend Date or, in the case of the final dividend payable on the share, on the Redemption Date, in priority to any payment of dividend on any other class of shares over which the relevant Issue Resolution or rights conferred under rule 18.2 give it priority, a preferential dividend of the Dividend Amount for the Dividend Period ending on the day before that Dividend Date or the Redemption Date (as the case may be).

The dividend entitlement is cumulative if the Issue Resolution states that it is cumulative and otherwise is non-cumulative.

5. PRIORITY ON WINDING UP

The holder of a preference share is entitled, on a winding up, to payment in cash of:

- (a) the amount then paid up on the share; and
- (b) if the Issue Resolution states that dividends are cumulative, any arrears of dividend,

in priority to any payment to the holders of ordinary shares and any other class of preference share over which the relevant Issue Resolution or rights conferred under rule 18.2 give it priority, but has no right to participate in surplus assets and profits of the Company.

6. VOTING

The holder of a preference share has no right to vote at any meeting of members except:

- (a) if the Issue Resolution states that dividends are cumulative, during a period during which a dividend on the share is in arrears; and
- (b) if approval of preference shareholders is required under Part 2J.1:
 - (i) on a proposal to reduce the Company's share capital; or
 - (ii) on a resolution to approve the terms of a buy-back agreement, on that proposal or resolution; and
- (c) on a proposal that affects rights attached to the share.

7. NOTICES AND FINANCIAL REPORTS

The Company must give the holder of a preference share notice of each meeting of members in accordance with rule 12 and send the holder financial reports in accordance with rule 17.2.

8. REDEMPTION OF REDEEMABLE PREFERENCE SHARES

Subject to the Act, the Company must redeem a redeemable preference share on the Redemption Date by paying the Redemption Amount to the holder in cash, by cheque or in any other form that the Board decides. If the Company sends the holder of a redeemable preference share a cheque for the Redemption Amount, the share is redeemed on the date on which rule 25.1(b) would treat the cheque as being received by the holder, whether or not the holder has presented the cheque. If the holder of a redeemable preference share does not present a cheque for the Redemption Amount within a reasonable period after it is sent, the Company must deal with the Redemption Amount in accordance with the law relating to unclaimed money in the Company's jurisdiction of registration.

9. EQUAL RANKING ISSUES

Subject to the terms of issue of any particular class of preference share, the issue of further preference shares that rank equally with any issued preference shares is not taken to affect the rights of the holders of the existing preference share whether or not the Dividend Rate for the new preference share is the same as or different from that applicable to that preference share.

Årsregnskap

2020

Nornews AS

Organisasjonsnummer
930 229 482

Nornews AS

Resultatregnskap

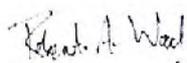
	Note	2020	2019
Driftskostnader			
Annen driftskostnad	2	-79 264	-184 553
Sum driftskostnader		-79 264	-184 553
Driftsresultat		-79 264	-184 553
Finansposter			
Agio		0	333
Utbytte, konsern		0	45 729
Renteinntekter		7	5 681
Andre finansinntekter		0	96 107
Rentekostnader, konsern	3	-416 270	-329 157
Rentekostnader, andre		-4 564	-420
Disagio		0	0
Andre finanskostnader	4	-2 525 179	-5 395 454
Netto finansposter		-2 946 006	-5 577 181
Ordinært resultat før skattekostnad		-3 025 270	-5 761 733
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	5	0	0
Årsresultat		-3 025 270	-5 761 733
Utvidet resultatregnskap			
Årsresultat		-3 025 270	-5 761 733
Totalt resultat		-3 025 270	-5 761 733
Overføringer:			
Overført til/(fra) annen egenkapital	6	-3 025 270	-5 761 733
Sum overføringer		-3 025 270	-5 761 733

Nornews AS

Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2020	2019
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	6	300 000	200 000
Sum innskutt egenkapital		300 000	200 000
 <i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	6	9 004 237	2 129 508
Sum opptjent egenkapital		9 004 237	2 129 508
Sum egenkapital		9 304 237	2 329 508
Gjeld			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til konsernselskap	3	12 965 165	12 714 370
Sum kortsiktig gjeld		12 965 165	12 714 370
Sum gjeld		12 965 165	12 714 370
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		22 269 402	15 043 878

Skøyen, 31.05.2021



Robert Wood
Styrets leder



Rune Sollie
Styremedlem

Nornews AS

Balanse

EIENDELER	Note	2020	2019
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Aksjer	4	16 191 658	15 041 658
Sum finansielle anleggsmidler		16 191 658	15 041 658
Sum anleggsmidler		16 191 658	15 041 658
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Bankinnskudd		6 077 744	2 220
Sum fordringer		6 077 744	2 220
Sum omløpsmidler		6 077 744	2 220
SUM EIENDELER		22 269 402	15 043 878

Nornews AS

Kontantstrømoppstilling

	2020	2019
Kontantstømmer fra operasjonelle aktiviteter (indirekte metode)		
Resultat før skattekostnad	-3 025 270	-5 761 733
Endring i leverandørgjeld	0	269
Endring i avsetning og restruktureringsavsetninger	0	-1 546 022
Nedskrivning/revsersering av nedskrivninger av aksjer	2 774 282	5 299 349
Poster klassifisert som investering-/finansieringsaktiviteter	0	-45 729
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-250 988	-2 053 867
Kjøp av aksjer i datterselskaper	-3 924 283	-5 203 534
Innbetaling ved fusjon	0	2 857 986
Mottatt utbytte	0	45 729
Inn/(utbetaling) ved avvikling/salg av datterselskaper	0	96 784
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3 924 283	-2 203 034
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av ny egenkapital	10 000 000	5 200 000
Endring kort gjeld	250 795	-940 877
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	10 250 795	4 259 123
Sum netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	6 075 524	2 221
Likviditetsbeholdning 01.01.	2 221	0
Likviditetsbeholdning 31.12.	6 077 746	2 221
Kontantstømmer fra operasjonelle aktiviteter (direkte metode)		
Innbetalinger fra driften	0	0
Utbetalinger fra driften	-79 264	-1 729 971
Renteinnbetalinger	7	5 681
Rentebetalinger	-421 034	-329 577
Andre finansinnbetalinger	249 303	0
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-250 988	-2 053 867

Nornews AS

Noter 2020

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) mens presentasjon og noteopplysninger er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Alle beløp er angitt i hele norske kroner (NOK) så lenge annet ikke er opplyst. Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 31. mai 2021.

Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Selskapet har benyttet seg av unntaket fra konsernregnskapsplikt for morselskap i underkonsern i henhold til regnskapsloven § 3-7. Selskaps- og konsernregnskapet til Norske Skog ASA er tilgjengelig ved konsernets hovedkontor i Oslo.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Poster klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld hvis de skal betales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet.

Generelt om vurdering av balanseposter

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost.

Investering i andre selskaper

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i andre selskaper. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når utbyttet er vedtatt. Investeringer i andre selskaper er bokført til laveste av historisk kost og virkelig verdi.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

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

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 i den utstrekning skattelovgivningen gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Nye regnskapsstandarder vil ikke påvirke selskapsregnskapet til Nornews AS.

Note 2 Lønn, godtgjørelser, revisjonshonorar

Selskapet har ikke hatt ansatte i 2020. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret.

Honorar til revisor er i regnskapsåret 2020 fakturert med NOK 65 000,- eks merverdiavgift. Av dette utgjør kr 20 000,- konsulentbistand.

Note 3 Konsernmellomværende

Korsiktig gjeld	2020	2019
Norske Skog ASA	12 965 165	12 714 371
Sum	12 965 165	12 714 371

Selskapet er en del av konsernkontosystemet i Norske Skog konsernet og har dermed likvidetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet. Det er eksponert for risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres.

Nornews AS

Noter 2020

Note 4 Aksjer

Selskap	Forretningskontor	Valuta	Selskapets aksjekapital i lokal valuta	Selskapets egenkapital NOK	Eierandel	Bokført verdi NOK
Norske Skog Deutschland GmbH	Augsburg, Tyskland	EUR	520 000	-33 608 270	100%	1
Norske Skog UK Ltd	London, England	GBP	100 000	-379 340	100%	6 000 000
Norske Skog France SARL	Courbevoie, Frankrike	EUR	135 200	8 052 603	100%	8 000 000
Norske Skog Österreich GmbH	Graz, Østerrike	EUR	35 000	-7 984 588	100%	1
Norske Skog (Schweiz) AG	Zürich, Sveits	CHF	50 000	-876 051	100%	1
Norske Skog Adria	Trzin, Slovenia	EUR	20 866	973 277	100%	900 000
Norske Skog Italia s.r.l., Milano	Milano, Italia	EUR	20 000	1 060 474	100%	1 000 000
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck	Bruck, Østerrike	EUR	10 000 000	608 484 837	0,10%	291 655
Sum aksjer						16 191 658

Det er i 2020 blitt skutt inn ny selskapskapital i datterselskapet i Italia NOK 3 924 283,-. I regnskapslinjen andre finanskostnader for 2020 inngår nedskrivninger på aksjer i Norske Skog Italia s.r.l med NOK 3 774 283.

I tillegg er tidligere års nedskrivning av aksjer i Norske Skog France SARL reversert med NOK 1 000 000.

Note 5 Skatt

	2020	2019
Resultat før skatt	-3 025 270	-5 761 733
Permanente forskjeller	2 524 979	5 343 116
Endring midlertidige forskjeller	0	0
Skattepliktig inntekt	-500 291	-418 617
Betalbar skatt i balansen	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

Midlertidige forskjeller / utsatt skatt	2020	2019
Saldoavskrivninger	570 426	570 426
Frømførbart underskudd	14 188 397	13 688 106
Sum midlertidige forskjeller	14 758 823	14 258 532
Skatteprosent for beregning av utsatt skatt	22%	22%
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	3 246 941	3 136 877
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-3 246 941	-3 136 877
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) i balansen	0	0

På grunn av usikkerhet om når en kan utligne frømførbart underskudd er utsatt skattefordel ikke balanseført.

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2020	200 000	2 129 507	2 329 507
Kapitaløkning 28.10.2020	100 000	9 900 000	10 000 000
Årets resultat		-3 025 270	-3 025 270
Egenkapital 31.12.2020	300 000	9 004 237	9 304 237

Selskapets aksjekapital består av 2 000 aksjer pålydende NOK 150.

Samtlige aksjer eies av Norske Skog ASA.

1 aksje gir 1 stemme.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a har styret vurdert forutsetningen for fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet.

Note 7 Hendelser etter balansedagen og fortsatt drift

Selskapet er holdingselskap for salgskontorer som selger papir i konsernet.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Nornews A/S

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nornews A/S.

Årsregnskapet består av:

- Balanse per 31. desember 2020
- Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2020
- Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020
- Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening:

Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer.



Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

BDO AS

Yngve Gjethammer
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-06-02 07:46:58Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Årsregnskap

2019

Nornews AS

Organisasjonsnummer
930 229 482

Nornews AS

Resultatregnskap

	<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Driftskostnader			
Annen driftskostnad	2	-184 553	-265 465
Sum driftskostnader		<u>-184 553</u>	<u>-265 465</u>
Driftsresultat		-184 553	-265 465
Finansposter			
Agio		333	-4 282
Utbytte, konsern		45 729	1 723 655
Renteinntekter		5 681	0
Andre finansinntekter		96 107	8 026 462
Rentekostnader, konsern	3	-329 157	-201 014
Rentekostnader, andre		-420	0
Disagio		0	0
Andre finanskostnader	4	-5 395 454	-5 863 001
Netto finansposter		-5 577 181	3 681 819
Ordinært resultat før skattekostnad		-5 761 733	3 416 354
Skattekostnad			
Skattekostnad på ordinært resultat	5	<u>0</u>	<u>0</u>
Årsresultat		<u>-5 761 733</u>	<u>3 416 354</u>
Utvidet resultatregnskap			
Årsresultat		<u>-5 761 733</u>	<u>3 416 354</u>
Totalt resultat		<u>-5 761 733</u>	<u>3 416 354</u>
Overføringer:			
Overført til/(fra) annen egenkapital	6	<u>-5 761 733</u>	<u>3 416 354</u>
Sum overføringer		<u>-5 761 733</u>	<u>3 416 354</u>

Nornews AS

Balanse

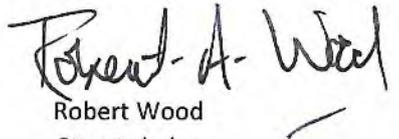
EIENDELER	Note	2019	2018
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Aksjer	4	15 041 658	15 234 256
Sum finansielle anleggsmidler		15 041 658	15 234 256
Sum anleggsmidler		15 041 658	15 234 256
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Fordring på konsernselskap	3	0	227 578
Bankinnskudd		2 220	0
Sum fordringer		2 220	227 578
Sum omløpsmidler		2 220	227 578
SUM EIENDELER		15 043 878	15 461 834

Nornews AS

Balanse

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2019	2018
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	6	200 000	100 000
Sum innskutt egenkapital		200 000	100 000
 <i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	6	2 129 508	2 869 107
Sum opptjent egenkapital		2 129 508	2 869 107
Sum egenkapital		2 329 508	2 969 107
Gjeld			
<i>Kortsiktig gjeld</i>			
Gjeld til konsernselskap	3	12 714 370	12 492 727
Sum kortsiktig gjeld		12 714 370	12 492 727
Sum gjeld		12 714 370	12 492 727
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		15 043 878	15 461 834

Skøyen, 19. juni. 2020


Robert Wood
Styrets leder

Nornews AS

Kontantstrømpoppstilling

	2019	2018
Kontantstømmer fra operasjonelle aktiviteter (indirekte metode)		
Resultat før skattekostnad	-5 761 733	3 416 354
Endring i leverandørgjeld	269	0
Endring i avsetning og restruktureringsavsetninger	-1 546 022	0
Nedskrivning/revsersering av aksjer	5 299 349	-2 137 000
Poster klassifisert som investering-/finansieringsaktiviteter	-45 729	-1 529 894
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 053 867	-250 540
Kjøp av aksjer i datterselskaper	-5 203 534	-8 405 594
Innbetaling ved fusjon	2 857 986	0
Mottatt utbytte	45 729	1 723 655
Inn/(utbetaling) ved avvikling/salg av datterselskaper	96 784	-193 761
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 203 034	-6 875 700
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av ny egenkapital	5 200 000	0
Endring kort gjeld	-940 877	7 126 240
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	4 259 123	7 126 240
Sum netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2 221	0
Likviditetsbeholdning 01.01.	0	0
Likviditetsbeholdning 31.12.	2 221	0
Kontantstømmer fra operasjonelle aktiviteter (direkte metode)		
Innbetalinger fra driften	0	0
Utbetalinger fra driften	-1 729 971	-49 526
Renteinnbetalinger	5 681	0
Rentebetalinger	-329 577	-201 014
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 053 867	-250 540

Nornews AS

Noter 2019

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) mens presentasjon og noteopplysninger er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Alle beløp er angitt i hele norske kroner (NOK) så lenge annet ikke er opplyst. Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 19. juni 2020.

Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Selskapet har benyttet seg av unntaket fra konsernregnskapsplikt for morselskap i underkonsern i henhold til regnskapsloven § 3-7. Selskaps- og konsernregnskapet til Norske Skog ASA er tilgjengelig ved konsernets hovedkontor i Oslo.

Selskapet ble fusjonert med datterselskapet Norske Skog Nordic & Export Sales AS med regnskapsmessig virkning pr. 01.01.19.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Poster klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld hvis de skal betales i løpet av ett år etter utbetalingstidspunktet.

Generelt om vurdering av balanseposter

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost.

Investering i andre selskaper

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i andre selskaper. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som inntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som finansinntekt når utbyttet er vedtatt. Investeringer i andre selskaper er bokført til laveste av historisk kost og virkelig verdi.

Fusjon

Datterselskapet Norske Skog Nordic & Export Sales AS har fusjonert med Nornews AS med virkning fra 01.01.19 både regnskapsmessig og skattemessig. Fusjonen er gjennomført til regnskapsmessig og skattemessig kontinuitet.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

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

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 i den utstrekning skattelovgivningen gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Nye regnskapsstandarder vil ikke påvirke selskapsregnskapet til Nornews AS.

Note 2 Lønn, godtgjørelser, revisjonshonorar

Det er bokført lønnskostnader i Norske Skog Nordic & Export Sales AS. Disse kostnadene er tatt inn i regnskapet for Nornews AS i forbindelse med fusjon.

Selskapet har ikke hatt ansatte i 2019. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til styret.

Honorar til revisor er i regnskapsåret 2019 fakturert med NOK 81 400,- eks merverdiavgift. Av dette utgjør kr 16 500,- konsulentbistand

Note 3 Konsernmellomværende

Korsiktige fordringer	2019	2018
Norske Skog Italia s.r.l., Italia		227 578
Sum	-	227 578

Korsiktig gjeld	2019	2018
Norske Skog ASA	12 714 371	12 492 727
Sum	12 714 371	12 492 727

Selskapet er en del av konsernkontosystemet i Norske Skog konsernet og har dermed likviditetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet. Det er eksponert for risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres.

Nornews AS

Noter 2019

Note 4 Aksjer

Selskap	Forretningskontor	Valuta	Selskapets aksjekapital i lokal valuta	Selskapets egenkapital NOK	Eierandel	Bokført verdi NOK
Norske Skog Deutschland GmbH	Augsburg, Tyskland	EUR	520 000	-30 973 092	100 %	1
Norske Skog UK Ltd	London, England	GBP	100 000	1 841 145	100 %	6 000 000
Norske Skog France SARL	Courbevoie, Frankrike	EUR	135 200	4 046 397	100 %	7 000 000
Norske Skog Österreich GmbH	Graz, Østerrike	EUR	35 000	-3 626 742	100 %	1
Norske Skog (Schweiz) AG	Zürich, Sveits	CHF	50 000	-805 825	100 %	1
Norske Skog Adria	Trzin, Slovenia	EUR	20 866	866 841	100 %	900 000
Norske Skog Italia s.r.l., Milano	Milano, Italia	EUR	20 000	-452 028	100 %	850 000
Norske Skog Bruck GmbH, Bruck	Bruck, Østerrike	EUR	10 000 000	553 375 896	0,10 %	291 655
Sum aksjer						15 041 658

Det er i 2019 blitt skutt inn ny selskapskapital i datterselskapet i Italia NOK 5 202 857. I regnskapslinjen andre finanskostnader for 2019 inngår nedskrivninger på aksjer i Norske Skog Italia s.r.l og Norske Skog Adria med hhv. NOK 6 895 454 og NOK 500 000. I tillegg er det foretatt oppskrivninger av aksjer i Norske Skog UK Ltd NOK 2 000 000.

Note 5 Skatt

	2019	2018
Resultat før skatt	-5 761 733	3 416 354
Permanente forskjeller	5 343 116	-3 318 701
Endring midlertidige forskjeller	0	-299 701
Skattepliktig inntekt	-418 617	-202 048
Betalbar skatt i balansen	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Skattekostnad	0	0

Midlertidige forskjeller / utsatt skatt	2019	2018
Saldoavskrivninger	570 426	570 426
Fremførbart underskudd	13 688 106	13 269 489
Sum midlertidige forskjeller	14 258 532	13 839 915
Skatteprosent for beregning av utsatt skatt	22 %	22 %
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt)	3 136 877	3 044 781
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-3 136 877	-3 044 781
Utsatt skattefordel/(utsatt skatt) i balansen	0	0

På grunn av usikkerhet om når en kan utligne fremførbart underskudd er utsatt skattefordel ikke balanseført.

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital 01.01.2019	100 000	2 869 107	2 969 107
Tilført egenkapital ved fusjon ¹⁾		-77 865	-77 865
Kapitaløkning	100 000	5 100 000	5 200 000
Årets resultat		-5 761 733	-5 761 733
Egenkapital 31.12.2019	200 000	2 129 508	2 329 508

Selskapets aksjekapital består av 2 000 aksjer pålydende NOK 100.

Samtlige aksjer eies av Norske Skog ASA.

1 aksje gir 1 stemme.

¹⁾ Selskapet ble fusjonert med datterselskapet Norske Skog Nordic & Export Sales AS med regnskapsmessig virkning per 1. januar 2019.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a har styret vurdert forutsetningen for fortsatt drift. Styret bekrefter at forutsetningen for fortsatt drift er til stede og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet.

Note 7 Hendelser etter balansedagen og fortsatt drift

Koronapandemien som inntraff i januar 2020 har ikke betydning for årsregnskapet for 2019. Hendelsen har heller ikke hatt vesentlig negativ betydning for foretakets stilling og resultat i perioden mellom balansedagen og tidspunktet for avleggelse av årsregnskapet. Selskapet har ingen inntekter, men er holdingselskap for salgskontorer som selger papir i konsernet. Pandemien har en negativ påvirkning på resultatet til salgskontorene på kort sikt, da markedsbalansen for papir har blitt påvirket. De fleste salgskontorene har inntekter (kommisjon) basert på solgt papir, og påvirkes av lavere priser på papir og nedgang i etterspørsel. Selskapet vil kontinuerlig overvåke og evaluere påvirkningen av koronasituasjonen for selskapets virksomhet.

Hendelsen anses ikke å ha skapt vesentlig usikkerhet om foretakets evne til fortsatt drift. Selskapet har positiv egenkapital og all gjeld er til morselskap, Norske Skog ASA. Årsregnskapet er derfor avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Nornews A/S

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Nornews A/S.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Balanse per 31. desember 2019• Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2019• Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2019• Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	<p>Etter vår mening:</p> <p>Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.</p>
---	--

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer.

Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000

«Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

BDO AS

Yngve Gjethammer
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2020-06-22 14:05:26Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



ÅRSRAPPORT 2020

NORSKE SKOG SKOGEN AS

Innhold:

- Styrets årsberetning
- Årsregnskap med noter
- Revisjonsberetning

Årsberetning 2020

Norske Skog Skogn AS

Generell informasjon

Norske Skog Skogn AS ble stiftet i 2011 og selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA, som er et børsnotert selskap fra oktober 2019. Selskapets hovedkontor er på Skogn i Levanger kommune.

Virksomhetens art

Selskapets primære virksomhet omfatter produksjon og salg av avispapir. Den årlige produksjonskapasiteten er på 500.000 tonn fordelt på tre papirmaskiner. All produksjon finner sted ved Norske Skog Skogn AS. I tillegg til varelagre ved produksjonsanlegget, har selskapet råvarelagre i Norge, Storbritannia og Nederland og ferdigvarelagre i Norge, Nederland, Tyskland og Storbritannia. Lagring i utlandet er kun kortvarig og av logistikkmessige årsaker.

Markedsutvikling

Nedgangen i forbruket av avispapir i Europa falt i 2020 dramatisk som en effekt av Covid-19 pandemien, med en reduksjon i etterspørselen på ca. 22 % sammenlignet med 2019. Norske Skog Skogn AS økte andelen av eksport utenfor Europa, primært til Asia, for å opprettholde salget, og salget i tonn gikk derfor ned med kun 3 % fra 2019 til 2020.

For å kompensere for nedgangen i markedet for standard avis, har Norske Skog Skogn AS over tid satset på en lysere papirkvalitet «Norbright», som kan brukes i litt andre segmenter. I 2020 utgjorde denne kvaliteten 18 % av fabrikkens salgsvolum, mens det i 2019 utgjorde 21%.

Redegjørelse for årsregnskapet

Lavere priser som følge av stort etterspørselsfall og ubalanse i markedet samt en endring i selskapets markedsområder, er hovedårsaken til at omsetningen i selskapet gikk ned fra 2 281 millioner i 2019 til 1 860 millioner i 2020. Lavere priser ble bare delvis oppveid av en svakere norsk krone mot GBP, EUR og USD i store deler av året.

Distribusjonskostnader økte vesentlig i 2020 på grunn av økt eksport med lang transportavstand. Øvrige variable kostnader gikk ned i 2020 i all hovedsak på grunn av lavere priser på virke, returpapir og energi. De faste kostnadene økte noe hovedsakelig på grunn av høyere vedlikeholdskostnader. Målsetningen om å gjøre Norske Skog Skogn AS til en av de mest kostnadseffektive og lønnsomme leverandørene av avispapir, holdes fast.

Kompensasjon av CO₂-påvirkning av prisen på elektrisk kraft ble innført fra 1. juli 2013. For 2020 utgjorde dette et beløp på 134 millioner. Denne CO₂-kompensasjonen ble ført som en reduksjon i kraftkostnadene i 2020. Kontantstrømeffekten kom i februar i 2021.

Selskapet ble tildelt 140 437 vederlagsfrie klimakvoter i 2020. 129 000 kvoter ble solgt for 32 millioner og dette er ført som andre driftsinntekter.

EBITDA før verdiendringer på kraftkontrakter var 100 millioner sammenlignet med 288 millioner i 2019, og driftsmargin endte på 5,3 % sammenlignet med 12,6 % i 2019. Reduksjonen skyldes at prisnedgangen på våre produkter ha vært større enn kostnadsreduksjonen vi har oppnådd, spesielt på faste kostnader.

Norske Skog Skogn AS inngikk i desember 2018 en ny langsiktig kraftavtale med Statkraft, som har gitt lavere kraftkostnader. Avtalen er inngått i euro, og kraftprisen avhenger av salgsprisen for publikasjonspapir og tømmer. Priselementene i kontrakten har fram til og med 2019 vært regnskapsført som innebygde derivater verdsatt til virkelig verdi. I regnskapet for 2020 er dette endret til at kontrakten er verdsatt til markedsverdi. Kontrakten har tidligere vært omfattet av eget bruk unntaket og ny regnskapsmessig behandling skyldes endring i vurderingen om resterende del av kontrakten kun vil være til eget bruk. I regnskapet for 2020 har dette medført urealiserte negative verdiendringer på 621 millioner.

Det ble også i 2020 gjort en nedskrivningstest for verdifall av selskapets driftsmidler som følge av etterspørselsfallet i 2020 som var utover det forventede strukturelle fallet. På bakgrunn av denne, konkluderte styret med at balanseført verdi var høyere enn anført bruksverdi. Det ble derfor gjort en nedskrivning av selskapets eiendeler med 157 millioner.

Selskapet har en skattekostnad på 62 millioner i hovedsak som følge av nedskrivning av balanseført utsatt skattefordel fra 2019.

Totalresultatet for 2020 ble -859 millioner.

Norske Skog Skogn AS har per 31.12.2020 et skattemessig underskudd til fremføring på 640 millioner.

Selskapet har ikke balanseført forsknings- og utviklingskostnader.

Kortsiktig gjeld utgjorde 225 millioner per 31.12.2020, 28 % av samlet gjeld i selskapet.

Selskapets egenkapital var 309 millioner pr. 31. desember 2020. Totalkapitalen var ved utgangen av året 1 117 millioner.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var i 2020 på 154 millioner, mens EBIT før verdiendringer på kraftkontrakter for samme periode utgjorde -150 millioner etter avskrivninger og nedskrivninger. De samlede investeringene i varige driftsmidler i 2020 utgjorde 54 millioner. Tilsvarende beløp i 2019 var 65 millioner.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Norske Skog Skogn AS er eksponert mot ulike finansielle risikofaktorer gjennom selskapets driftsaktiviteter, herunder markedsrisiko (renterisiko, valutarisiko og råvarepriserisiko), likviditetsrisiko og kredittisiko. Selskapet søker å minimere tap og redusere volatiliteten i resultatet som forårsakes av ugunstige markedsbevegelser både gjennom operasjonelle og finansielle tiltak.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser, primært fordi det alt vesentlige av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Hovedvalutaene for selskapets inntekter er NOK, GBP, EUR og USD. Valutasvingninger i GBP og USD mot norske kroner påvirker realiserede salgspriser i norske kroner for selskapets produkter. Selskapet har en del kostnader i EUR slik at netto eksponering mot EUR er begrenset. Som gjennomsnitt for 2020 var den norske kronen svakere enn i 2019 mot EUR, GBP og USD.

Selskapet kjøper en del av virket fra Sverige i SEK og det importeres returpapir fra kontinentet i EUR og fra de Britiske øyer i GBP. Fraktkostnadene betales i all hovedsak i EUR, USD og GBP mens største delen av elektrisk kraft er priset i EUR.

Selskapet er også eksponert for endringer i rentenivået på konsernets gjeld.

Kredittisiko

Selskapet hadde ikke vesentlige tap på fordringer i 2020, og kredittisikoen anses generelt som lav. Per 31.12.2020 utgjør kundefordringer 54 millioner og avsetning til tap på fordringer 0,02 millioner. I 2018 inngikk selskapet en avtale om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS.

Likviditetsrisiko

Norske Skog Skogn AS har i løpet av 2020 finansiert sine løpende likviditetsbehov gjennom selskapets morselskap og avtalen om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS. Arbeidet med å styrke lønnsomhet, likviditet og finansiell posisjon har hatt høy prioritet i 2020 og vil være et viktig område å fokusere på også framover.

Selskapet er en del av konsernkonto systemet i Norske Skog ASA konsernet og har dermed likviditetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet.

Finansielle instrumenter

Norske Skog Skogn AS har inngått kraftkontrakter i EUR for å redusere selskapets betydelige eksponering mot inntekter i EUR. Finansielt er en kontrakt som kombinerer energipriser og andre elementer ansett for å være et hybrid instrument bestående av selve kontrakten samt innebygde derivater. Når innebygde derivater anses som nært relatert til kontrakten, blir de ikke skilt ut fra kontrakten, mens de blir bokført som frittstående derivater når de ikke blir ansett som nært relatert. Norske Skog Skogn AS bokførte elementene knyttet til blant annet utenlandske valuta og salgspriser på papir som separate innebygde derivater pr 31. desember 2019. Pr 31. desember 2020 har markedsutsiktene skapt usikkerhet om hele det resterende

volumet i kraftkontrakten kan brukes i egen produksjon og eget bruk kriteriet anses ikke oppfylt. Kontrakten ble derfor bokført til markedsverdi, noe som ga utslag i en urealisert negativ verdiendring på 621 millioner kroner.

Arbeidsmiljø, helse og sikkerhet

Selskapet har en målsetning om null skader blant de ansatte. Alle nestenulykker og skader rapporteres i henhold til Norske Skog-konsernets felles retningslinjer, og erfaringer fra hver enkelt hendelse gjennomgås for å identifisere mulige forbedringer i prosesser og retningslinjer. Sykefraværet i 2020 var på 4,3 % og selskapets H1-verdi (skader med fravær per millioner arbeidstimer) ble null da det ikke var skader med fravær i 2020. Selskapet hadde seks skader uten fravær i 2020.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt og selskapet har fokus på at det løpende iverksettes tiltak for forbedringer. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften. Bedriften iverksatte i 2019 en arbeidsmiljøundersøkelse i den hensikt å kartlegge forbedringspotensialer med hensyn til trivselsfaktorer og det psykososiale arbeidsmiljøet. Resultater og konklusjoner fra denne undersøkelsen ledet til avdelingsvise handlingsplaner, som ble fullt opp av bedriftens ledelse gjennom 2020.

Likestilling

Papirindustrien har tradisjonelt hatt en lav kvinneandel, og dette er også tilfellet for Norske Skog Skogn AS hvor kvinner per 31.12.2020 utgjorde 10,6 % av arbeidsstyrken. Selskapet har et likestillingsutvalg bestående av personer fra bedriften og arbeidstakerorganisasjonene. Dette utvalget skal bidra til økt fokus på likestilling i bedriften, spesielt i forhold til tilrettelegging for kvinner i produksjonen. Noe av det utvalget har hatt fokus på i 2020, er rekruttering og tilrettelegging gjennom målrettet arbeid mot skoleverk og selskapet ledelse. De har også jobbet med holdninger og synlighet, hvor en av effektene har vært at kvinner har blitt synlige i rekrutteringsmateriale som på bilder og videoer.

Selskapet arbeider for at samme kompetanse og ansiennitet lønnes likt uavhengig av kjønn. Kvinner og menn i alle stillingskategorier gis like muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver og avansmuligheter.

De ansattes kjønnsfordeling pr 31.12.2020

	Ant. totalt	Ant. kvinner	Ant. menn
Fast ansatt	367	39	328
Midlertidig ansatte	30	5	25
Ansatte i deltidstillinger	12	4	8

Den gjennomsnittlige fordelingen av foreldrepermisjon i 2020 har vært 17 uker for kvinner og 7 uker for menn.

I selskapets styre er 0 av 7 medlemmer kvinner.

Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av kjønn, etnisitet, språk, religion og livssyn. Selskapet arbeider målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet.

Påvirkning av det ytre miljø

Papirproduksjon er en energiintensiv prosess hvor energien hovedsakelig benyttes til to formål: å separere, prosessere og transportere fibre og vann (elektrisk energi) samt å levere prosessvarme og tørke papiret (termisk energi). Utslipp til luft kommer fra produksjonen av termisk energi gjennom forbrenning av bark, slam og innkjøpt biobrensel. 2% av brukt varmeenergi kom fra fossile kilder (olje og plastavfall i returpapiret).

Selskapet har som målsetning at alt trevirke som benyttes i produksjonen skal være sertifisert. I 2020 var 93 % av alt virke PEFC sertifisert, som er høyt i forhold til gjennomsnittet i bransjen. Alt returpapir var FSC sertifisert.

Selskapet har i 2020 ikke hatt hendelser som har medført alvorlige negative miljøpåvirkninger. I askedeponiet i Valum har bedriften i begynnelsen av 2020 erfart at grunnvann og overflatevann som løper gjennom deponiet har blitt påvirket av asken, noe som representerer en uønsket forurensning. Forholdet er rutinemessig rapportert til Miljødirektoratet som også har etterspurt tiltaksplaner for å eliminere risiko for uønsket påvirkning av omgivelsene. Strakstiltak inne i deponiet har avverget løpende forurensning og bedriftens tiltaksplaner på sikt for å hindre uønsket påvirkning av omgivelsene og sikre utslippssituasjonen, er godkjent av Miljødirektoratet. Arbeider internt i deponiet pågår første halvdel av 2021 og de viktigste tiltakene avsluttes innen april/mai. Bedriften vil holde Miljødirektoratet løpende orientert om fremdriften i arbeidet.

Fortsatt drift

Styret er kjent med markedsutfordringene som påvirker Norske Skog ASA konsernet, herunder risikoer som kan påvirke resultater, likviditet og egenkapital. Dette er faktorer som er en iboende usikkerhet når styret gjør sine vurderinger.

De viktigste risikofaktorer for Norske Skog Skogn AS er knyttet til usikkerhet til utvikling i priser og volum for avisepapir, og kostnadene for innsatsfaktorer som energi og fiber. Svakere etterspørsel etter selskapets produkter kan påvirke lønnsomhet og tilhørende kontantstrømmer negativt, samt usikkerhet knyttet til endringer i arbeidskapital. Norske Skog Skogn AS er også eksponert for risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres.

I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for 2021 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Utsiktene fremover

Markedet og etterspørselen etter publikasjonspapir i Europa har i 2020 blitt vesentlig negativt påvirket av Covid-19-situasjonen. Dette har medført en betydelig nedgang som følge av overkapasitet i våre markeder i 2020 ut over den forventede generelle strukturelle nedgangen vi har opplevd gjennom de senere årene. Nedleggning av produksjonskapasitet i bransjen over de siste årene har vært nødvendig for å opprettholde god markedsbalanse for avisepapir i Europa og effekten av pandemien har ytterligere påvirket dette behovet ytterligere det siste året. Som for andre europeiske papirprodusenter har markedsituasjonen for Norske Skog Skogn AS også blitt negativt påvirket av utbruddet av Covid-19 med effekt fra utgangen av 1. kvartal 2020.

Markedssvikt i Europa har helt eller delvis blitt kompensert gjennom å øke andeler av volum solgt i oversjømarkeder, med hovedvekt på Asia/Kina. For Norske Skog Skogn AS har imidlertid betydelig prisnedgang på avisepapir i alle markeder i 2020 påvirket de økonomiske resultatene mye, bare delvis kompensert av lavere priser på elektrisk kraft og råstoff. I 2021 vil bedriften levere prøveleveranser til Asia av «interliner», som inngår i papp- og kartongprodukter. Dette er et marked som er i vekst, og å få innpass hos kunder med et slikt produkt kan representere en mulighet for Norske Skog Skogn AS i fremtiden.

Som følge av effekter av pandemien, ble nedstengninger av kapasitet innen produksjon av publikasjonspapir i Europa annonsert høsten 2020 med effekt fra første kvartal i 2021. Ytterligere nedstenging av produksjonskapasitet i Europa innen vår produktkategori er også ventet. Som følge av allerede effektive nedstengninger i bransjen er det forventet en bedring i markedsbalansen videre ut gjennom 2021. Det gjenstår imidlertid å se en betydelig effekt av dette i det kommende året. Pris- og etterspørselseffekter er også påvirket av råvaretilgang og prisnivå på de viktigste innsatsfaktorene i produksjon. Vi finner det riktig å påpeke at disse vurderingene er beheftet med usikkerhet, både på grunn av volatile markeder og valutasvingninger.

Arsresultat og disponeringer

Styret foreslår at årsresultatet på -860 millioner overføres fra annen egenkapital.

Skogn, 04.05.2021



Sven Ombudstvedt

Styrels leder



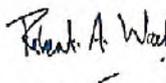
Lars P. Spørre

Styremedlem



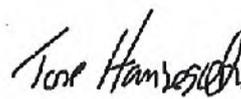
Amund Saxrud

Styremedlem



Robert Wood

Styremedlem



Tore Harsesætre

Styremedlem



Rune Sollie

Styremedlem



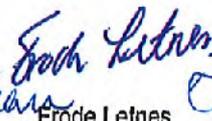
Svein Erik Vele

Styremedlem



Kjetil Bakkan

Styremedlem



Frode Letnes

Styremedlem



Bjørn Einar Ugedal

Adm. direktør

Årsregnskap

Norske Skog Skogn AS

2020

Org.nr. 996 732 673

RESULTATREGNSKAP

Tall i 1000 kr

	NOTE	2020	2019
Driftsinntekter	2, 19	1 817 549	2 236 469
Andre driftsinntekter		42 835	44 405
Sum inntekter	2	1 860 385	2 280 874
Distribusjonskostnader		-320 623	-250 665
Varekostnader	19	-1 007 985	-1 322 752
Lønn og andre personalkostnader	3, 15	-281 879	-279 986
Andre driftskostnader	4, 9,16	-150 393	-139 738
EBITDA før verdiendring på kraftkontrakter		99 504	287 733
Avskrivninger	8	-92 361	-91 142
Nedskrivninger	8	-157 000	0
Verdiendring kraftkontrakter	5	-621 313	647 968
Driftsresultat		-771 169	844 559
Finansposter	6	-26 633	-24 245
Skattekostnad (-) / skatteinntekt (+)	7	-61 729	23 649
Årsresultat		-859 531	843 963
Utvidet resultatregnskap			
Estimatavvik pensjoner	15	1 234	13
Estimatavvik pensjoner skatt	7	-271	-3
Sum utvidet resultat		962	10
Totalt resultat		-858 569	843 973

BALANSE

Tall i 1000 kr

	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	7	0	62 000
Værløse driftsmidler	8, 9, 18	380 475	555 682
Pensjonsmidler	15	2 782	3 041
Andre anleggsmidler	3, 6	71 515	807 957
Anleggsmidler		434 771	1 228 680
Beholdninger			
Beholdninger	13	288 032	344 664
Fordringer	5, 10, 17	398 082	312 355
Kontanter og kontantekvivalenter	11	17 805	33 601
Omløpsmidler		682 618	690 620
Sum eiendeler		1 117 389	1 919 300
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital		115 230	115 230
Annen egenkapital		193 700	1 052 268
Egenkapital	14	308 930	1 167 498
Langsiktig rentebærende gjeld			
Langsiktig rentebærende gjeld	9, 10, 12	677 307	549 380
Annen langsiktig gjeld	12	5 900	5 900
Langsiktig gjeld		583 207	555 280
Kortsiktig rentebærende gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld	9, 12	482	458
Leverandørgjeld		195 658	174 667
Skyldige skatter og avgifter		28 019	20 611
Annen kortsiktig konsernintern gjeld	10	1 094	786
Kortsiktig gjeld		225 253	196 522
Sum gjeld		808 460	761 602
Sum egenkapital og gjeld		1 117 389	1 919 300

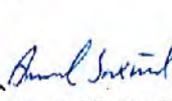
Skogn, 04.05.2021 - Styret i Norske Skog Skogn AS



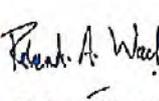
Sven Ombudstvedt
Styrets leder



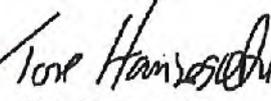
Lars P. Sperre
Styremedlem



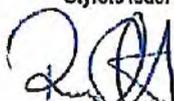
Amund Saxrud
Styremedlem



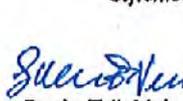
Robert Wood
Styremedlem



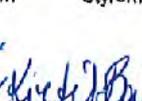
Tore Hanssætre
Styremedlem



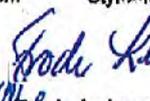
Rune Solli
Styremedlem



Svein Erik Vele
Styremedlem



Kjetil Bakkan
Styremedlem



Frode Lelnes
Styremedlem



Bjørn Einar Ugedal
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i 1000 kr

	NOTE	2020	2019	2018
Kontantstrøm fra driften				
Innbetalinger fra driften		1 841 161	2 258 262	2 248 253
Utbetalinger til driften		-1 659 954	-2 088 222	-2 161 016
Finansielle innbetalinger		5 077	115	2 185
Finansielle utbetalinger		-32 662	-25 200	-14 301
Netto kontantstrøm fra driften		153 623	144 955	75 120
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene				
Investeringer i varige driftsmidler	8	-54 164	-65 121	-36 353
Salg av varige driftsmidler		510	1 412	201
Nedbetaling av ansattelån		659	54	54
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-52 995	-63 655	-36 098
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene				
Utbetaling av utbytte	14	0	-400 000	-300 000
Endring av konserninterne lån		-116 929	335 359	255 137
Nedbetaling andre lån		-443	-360	-848
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-117 373	-65 002	-45 711
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		748	840	508
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		-15 997	17 138	-6 182
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.		33 601	16 463	22 645
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	11	17 605	33 601	16 463

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Norske Skog Skogn AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Levanger, Norge. Samtlige aksjer i selskapet eies av Norske Skog ASA, og selskapsregnskapet og konsernregnskapet er tilgjengelig på www.norskeskog.com/investors eller ved konsernets hovedkontor på Skøyen i Oslo.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) mens presentasjon og noteopplysninger er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Alle beløp er oppgitt i hele tusen om ikke annet er opplyst. Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 4.mai 2021.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler, unntatt investeringseiendommer, måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er oppført til kost inntil tilvirking eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseførte verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsgiffter 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.

Finansielle eiendeler

IFRS 9 Finansielle Instrumenter omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler skal klassifiseres i tre målekategorier:

- virkelig verdi med verdiendring over resultatet,
- virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader og
- amortisert kost.

Klassifiseringen avhenger av hensikten med anskaffelsen. Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

a) Finansielle instrumenter med verdiendring over resultatet

Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for handelsformål og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å føre til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger, eller dersom ledelsen velger å klassifisere den i denne kategorien. Derivater klassifiseres også som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

Ikke-finansielle råvarekontrakter hvor råvaren kan konverteres til kontanter og kontrakten ikke er til eget bruk er innenfor rammen av det som omfattes av IFRS 9. Slike kontrakter behandles som derivater etter IFRS 9.

b) Finansielle instrumenter med verdiendring over andre inntekter og kostnader

Selskapet har ikke slike finansielle instrumenter.

c) Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Etterfølgende måling av finansielle eiendeler til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes metode og er gjenstand for tapsnedskrivning.

Derivater

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Selskapet klassifiserer alle sine derivater som derivater til virkelig verdi hvor verdiendring føres over resultatet. Selskapet benytter ikke sikringsføring.

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Varelager

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

Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for forventet tap på fordringer. Selskapet har en modell for forventet tap på kundefordringer i henhold til IFRS 9 hvor estimert tap beregnes ut fra kategorier delt inn etter aldersfordelingen av kundefordringene.

Leverandørgjeld

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

Lån

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

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.

Betalbar og utsatt skatt

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

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

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 i den utstrekning skattelovgivningen gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Pensjoner

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

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

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

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene belastes eller godskrives egenkapital gjennom utvidet resultatregnskap i perioden de oppstår. Administrative kostnader ved ordningen føres fortløpende over resultatregnskapet.

Ved innskuddsplaner, betaler selskapet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad for den perioden betaling gjelder.

Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes når selskapet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt formidlet.

Inntektsføring

Prinsippene for inntektsføring etter IFRS 15 følger en 5-steps modell gjennom identifisering av en kundekontrakt, identifisering av leveringsforpliktelsen, fastsettelse av transaksjonsprisen, allokering av transaksjonsprisen på separate leveranseforpliktelser og til slutt inntektsføring ved oppfylling av leveranseforpliktelsen. Inntekter fra kontrakter med kunder innregnes på det tidspunkt der kontrollen over eiendelen overføres til kunden. Kontroll over en eiendel innebærer muligheten til å styre bruken av og få gjenværende fordeler ved eiendelen. Selskapet genererer inntekter i hovedsak gjennom salg av avisepapir. Kundekontrakter identifiseres gjennom ordrer fra kunder hvor betingelser og priser er fastsatt i avtaler. Tidspunkt for inntektsføring vil avhenge av den enkelte kundes leveringsbetingelser, og vil kunne være i hele intervallet fra varene er ferdig produsert til varene er levert hos kunde. Inntekter ved salg av varer vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer og rabatter.

Nærstående parter

Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Alle transaksjoner med morselskapet, andre konsernselskaper og andre nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

Mottatt utbytte

Utbytte fra datterselskaper inntektsføres i det året utbyttet avsettes i datterselskapet. Utbytte fra andre selskaper inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Renteinntekter

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

Leieavtaler

IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Standarden krever at leietaker innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Selskapet innregner en forpliktelse til å pådra seg leiebetalinger og en eiendel som representerer bruksretten til den underliggende eiendelen i leieperioden på iverksettelsestidspunktet for en leieavtale. Rentekostnader for leieforpliktelsen presenteres adskilt fra avskrivningsbeløpet på bruksretteeiendelen.

Selskapet har benyttet unntakene i standarden slik at følgende leieavtaler ikke er innregnet:

- leieavtaler på under ett år
- leieavtaler med lav verdi
- serviceavtaler
- leie av immaterielle eiendeler

Leieavtaler balanseføres til det laveste av driftsmiddelets virkelige verdi ved inngåelsen av leieavtalen og nåverdien av de kontraktsfestede leiebetalingene. Leiebetalingene fordeles mellom finanskostnad og avdrag på leieforpliktelsen oppført i balansen, slik at rentabiliteten blir konstant over gjenværende leieperiode. Innleide anleggsmidler avskrives basert på de samme prinsipper som øvrige anleggsmidler. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i annen langsiktig gjeld.

Offentlige tilskudd

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

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

Utslippskvoter

Det finnes ingen regnskapsstandard eller tolkning innenfor IFRS som omhandler regnskapsføring av utslippstillatelser eller fornybare energisertifikater. Selskapet mottar årlig vederlagsfrie utslippsrettigheter.

Hvis de mottatte rettighetene er tilstrekkelige til å dekke foretakets utslipp, vil det ikke være noe kostnad knyttet til utslippsrettigheter i resultatregnskapet. Dersom det er nødvendig å gå til markedet og anskaffe flere rettigheter, blir disse kostnadsført til markedsverdi på kjøpstidspunktet.

Hvis antall rettigheter overstiger faktisk forbruk, vil overskuddet bli solgt i markedet. Gevinsten fra salget presenteres som andre driftsinntekter.

Utbytte

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

Viktige regnskapsestimater og antagelser/forutsetninger

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

a) Estimert verdifall på varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører periodiske tester for å vurdere verdifall på varige driftsmidler. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. Gjenvinnbart beløp fra eiendeler er fastsatt som den høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel. Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater. Balanseført verdi av varige driftsmidler måles mot bruksverdi av varige driftsmidler.

b) Årlig vurdering av gjenværende levetid på varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører årlige vurderinger av gjenværende levetid på varige driftsmidler. Endringer i estimert gjenværende levetid vil få effekt på fremtidige avskrivninger.

c) Avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser

Selskapets avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene vil kunne medføre en endring i avsetningen og kostnader for selskapet.

d) Restverdi på produksjonsutstyr og nedstengningsavsetninger

Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi på balansedagen etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Restverdien er påvirket av kortsiktige endringer i

forutsetningene, for eksempel underliggende metallpris. En endring i restverdi vil kunne få effekt på fremtidige avskrivninger. Avsetningen for nedstengningskostnader er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn.

e) Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Selskapet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

f) Pensjoner

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

Nye regnskapsstandarder

Det er ingen endringer i regnskapsstandarder som vil ha vesentlig effekt på regnskapsåret 2021.

Tall i 1000 kr

Note 2 - Driftsinntekter per marked

Norske Skog Skogn AS sin virksomhet omfatter salg av varer og tjenester til følgende geografiske regioner:

	2020	2019
Norge	229 750	254 898
Resten av Europa	1 191 413	1 994 243
Asia	428 481	23 352
Afrika	506	8 381
Oceania	10 235	-
Sum	1 860 385	2 280 874

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap i 2020 utgjorde NOK 15,4 millioner, i 2019 NOK 7,0 millioner.

Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte og lån til ansatte

Lønnskostnader	2020	2019
Lønn inkludert feriepenger	234 193	231 784
Arbeidsgiveravgift	33 366	34 794
Pensjonskostnader	9 174	9 179
Andre ytelser	5 146	4 229
Sum	281 879	279 986

Selskapet har i regnskapsåret 2020 sysselsatt totalt 413,0 årsverk. I 2019 var det 397,4 årsverk.

Ytelser til styret og ansatte i ledende stillinger 2020

	Lønn	Bonus	Andre ytelser	Pensjonskostnad	Sum
<i>Ledende ansatte</i>					
Bjørn Einar Ugedal	1 711	292	195	176	2 374

Gjensidig oppsigelsestid for administrerende direktør er seks måneder. I særlige tilfeller hvor ansettelsesforholdet bringes til opphør av selskapet, har administrerende direktør på nærmere vilkår rett til en etterlønn på 6 måneders grunnlønn. Administrerende direktør er også tilknyttet et langsiktig insentivprogram i morselskapet Norske Skog ASA, som ble etablert på slutten av 2019. Dette intensivprogrammet er basert på en ordning med tildeling av syntetiske opsjoner rettet mot en positiv aksjeutvikling over en periode på tre til fem år fra tildelingsdatoen for de relevante syntetiske opsjonene. Hver opsjon har rett til å få utbetalt et kontantbeløp lik (a) virkelig verdi minus (b) utøvelseskursen. Opsjonen gir ikke rett til å kjøpe eller å tegne aksjer.

Det er ikke gitt lån til ledende ansatte.

Det er ikke utbetalt honorar til styret. De fleste styremedlemmene er ansatt i morselskapet, og godtgjørelse for deres arbeid belastes via kostnader for interne tjenester.

Note 4 - Transaksjoner med selskap i samme konsern

Selskapet har i 2020 kjøpt tjenester fra andre konsernselskaper for 32,7 millioner (37,2 millioner i 2019). Dette omfattet i hovedsak kjøp av fellestjenester fra morselskapet og salgsselskaper i konsernet.

Note 5 - Kraftkontrakter og innebygde derivater i kraftkontrakter

	2020	2019
Energikontrakter og innebygde derivater, langsiktig fordring	71 211	607 118
Energikontrakter og innebygde derivater, kortsiktig fordring	3 705	89 111
Nåverdi av kraftkontrakter og derivater	74 916	696 229

Hele energivolumet i selskapets avtale med Statkraft for perioden 1. desember 2018 til og med 31. desember 2026 har frem til slutten av 2020 vært forventet å gå til eget forbruk. Unntaksregelen i IFRS 9 angående avtaler til eget bruk har vært benyttet og verdien av kontakten har ikke vært balanseført. Verdien av de innebygde derivatene i kontrakten har imidlertid vært balanseført til virkelig verdi.

Covid-19 har bidratt til permanent fall i etterspørselen og skapt usikkerhet om hele det resterende energivolumet i kontrakten kan brukes i egen produksjon. Eget bruk kriteriet anses derfor ikke oppfylt. Kraftkontrakten anses da som et finansielt derivat som skal verdsettes til markedsverdi.

Verdien av de innebygde derivatene på 696,2 millioner ved inngangen til året er tilbakeført over resultat i 2020. Virkelig verdi av kraftkontrakten er balanseført med en verdi på 74,9 millioner.

Note 6 - Finansposter

	2020	2019
Renteinntekter	1 608	115
Rentekostnader	-31 005	-24 954
Valutagevinster/-tap	748	840
Andre finansposter	2 017	-246
Sum	-26 633	-24 245

Renteinntekter fra konsernselskap utgjorde i 2020 NOK 1,6 millioner. I 2019 utgjorde dette NOK 0. Rentekostnader til konsernselskap utgjorde i 2020 NOK 28,1 millioner. I 2019 utgjorde dette NOK 20,3 millioner.

Note 7 - Skatt

	2020	2019
Skattekostnad		
Endring utsatt skatt over resultatet	-61 729	23 649
Endring utsatt skatt over OCI	-271	-3
Skattekostnad (-) / skatteinntekt (+)	-62 000	23 646
Avstamming av selskapets skattekostnad	2020	2019
Resultat før skatt	-797 802	820 315
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats – 22%	-175 516	180 469
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	-9	-93
Skatt på utvidet resultat	271	3
Begrensing av fradragsramme mellom nærstående	0	-5 228
Skatt på ikke balanseført framførbart underskudd	237 254	-198 797
Årets skattekostnad	62 000	-23 646
Utsatt skatt	2020	2019
Netto utsatt skatt ved periodens begynnelse	-62 000	-38 354
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	61 729	-23 649
Skatt på estimatavvik pensjoner	271	3
Netto utsatt skatt/skattefordel (-) ved periodens slutt	0	-62 000

Utsatt skatt - detaljer	31/12/2020	31/12/2019
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	-134 558	-87 735
Pensjoner	612	669
Utestående fordringer	5	5
Miljøavsetninger	-1 298	-1 298
Finansielle instrumenter	16 482	153 170
Utsatt skatt kortsiktige poster	1 155	921
Frømførbare underskudd	-140 900	-148 449
Utsatt skattefordel som ikke er innregnet	258 503	20 717
Netto utsatt skatt (+)/skattefordel (-) ved periodens slutt	0	-62 000

Underskudd til frømføring og skattekreditter	31/12/2020	31/12/2019
Underskudd til frømføring	-640 456	-674 767
Utsatt skattefordel av frømførbare underskudd	-140 900	-148 449

Årets skattekostnad på NOK 62,0 millioner gjelder endring i balanseført utsatt skattefordel. Det er ikke bokført utsatt skattefordel pr 31.12.2020. Utsatt skattefordel på frømførbart underskudd og andre midlertidige forskjeller er testet mot forventet fremtidig skattbar inntjening. Basert på testen forventes det ikke skattepliktig inntekt som forsvarer balanseføring av utsatt skattefordel.

Skattesats for beregning av utsatt skatt/skattefordel pr 31.12.2020 er 22%, samme som i 2019.

Note 8 - Varige driftsmidler

Varige driftsmidler

	Maskiner og anlegg	Tomter og fast eiendom	Drifts-løsøre og inventar	Anlegg under utførelse	Sum
Historisk anskaffelseskost 01.01.2020	4 557 972	1 502 660	29 302	2 093	6 092 027
Tilgang kjøpte driftsmidler	17 088	11 504	5 496	20 076	54 164
Avgang solgte driftsmidler	-668	0	0	0	-668
Overført fra anlegg under utførelse	1 185	0	0	-1 185	0
Anskaffelseskost 31.12.2020	4 575 577	1 514 164	34 798	20 985	6 145 523
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2020	-3 944 465	-1 269 650	-26 933	0	-5 241 048
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2020	-378 847	-165 153	0	0	-544 000
Balanseført verdi pr. 31.12.2020	252 264	79 361	7 864	20 985	360 475
Årets ordinære avskrivninger	71 791	18 259	2 311	0	92 361
Årets nedskrivninger	117 836	39 164	0	0	157 000

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Tomter avskrives ikke.

Estimert økonomiske levetid for driftsmidler er (antall år):

Maskiner og anlegg	3-20
Bygninger og annen fast eiendom	3-33
Driftsløsøre og inventar	3-5

Gjennvinnbar verdi

Maskiner og anlegg skrives ned til gjennvinnbar verdi når denne er lavere enn bokført verdi. Gjennvinnbar verdi settes til det høyeste av netto salgsverdi og verdi i fortsatt drift. Verdi i fortsatt drift settes lik nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm ved drift av anlegget i sin gjenværende økonomiske levetid.

Det er gjennomført nedskrivninger på maskiner og bygg tilsvarende NOK 157 millioner med bakgrunn i test av gjennvinnbar verdi ved utgangen av 2020.

Note 9 - Leieavtaler

Balanseførte leieavtaler

Selskapets balanseførte leieavtale (bruksrett eiendeler) inkluderer utstyr for dosering av kjemikalier. Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der selskapet i hovedsak innehar all risiko og kontroll klassifiseres som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på driftsmidlene og nåverdien av den samlede minimumsleien. Driftsmidlene avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

	31/12/2020	31/12/2019
Minimumsbetaling knyttet til bruksrett leieavtaler		
Forfall innen 1 år	503	478
Forfall mellom 1 til 5 år	0	0
Forfall senere enn 5 år	0	0
Sum	503	478
Fremtidige finanskostnader på bruksrett leieavtaler	-21	-20
Nåverdi av bruksrett leieavtaler	482	458
Nåverdi av bruksrett leieavtaler	31/12/2020	31/12/2019
Forfall innen 1 år	482	458
Forfall mellom 1 til 5 år	0	0
Forfall senere enn 5 år	0	0
Sum	482	458
Driftsmidlenes balanseførte verdi (maskiner og anlegg)	482	458

Note 10 - Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

Konsernintern langsiktig gjeld	31/12/2020	31/12/2019
Norske Skog ASA, Skøyen	577 307	549 380
Sum	577 307	549 380
Konsernintern kortsiktig gjeld		
Norske Skog ASA, Skøyen	49	0
Norske Skog Deutschland GmbH, Augsburg, Tyskland	32	37
Norske Skog France sarl., Paris, Frankrike	133	84
Norske Skog Italia Srl, Milano, Italia	41	98
Norske Skog (UK) Ltd., London, Storbritannia	781	534
Norske Skog Österreich GmbH, Bruck, Østerrike	38	13
Norske Skog Papier Recycling, Østerrike	21	20
Sum	1 094	786
Konsernintern kortsiktig fordring	31/12/2020	31/12/2019
Norske Skog Saugbrugs AS, Halden	0	2
Norske Skog ASA, Skøyen	9 805	51 621
NS Norway Holding AS, Skøyen	21	0
Sum	9 626	51 623

Note 11 - Bundne midler og kortsiktige plasseringer

	31/12/2020	31/12/2019
Kontanter og bankinnskudd ¹	1 829	18 975
Bundne bankinnskudd ²	15 776	14 626
Betalingsmidler i balansen	17 605	33 601

¹ Konsernets likviditet er organisert i en konsernkontoordning hvor Norske Skog ASA er eier av kontoen pr 31.12.2020. Dette innebærer at bankinnskudd formelt sett er fordring på Norske Skog ASA, og at alle konsernselskaper som er deltaker i konsernkontoordningen er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet til enhver tid har gjort.

² Bundne bankinnskudd er i hovedsak skattetreksmidler

Note 12 - Gjeld

	31/12/2020	31/12/2019
Langsiktig rentebærende gjeld		
Lån fra foretak i samme konsern	577 307	549 380
Sum	577 307	549 380

	31/12/2020	31/12/2019
Annen langsiktig gjeld		
Andre avsetninger	5 900	5 900
Sum	5 900	5 900

	31/12/2020	31/12/2019
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Lån fra foretak i samme konsern	577 307	549 380
Andre avsetninger	5 900	5 900
Sum	583 207	555 280

	31/12/2020	31/12/2019
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Kortsiktig rentebærende gjeld	482	458
Sum	482	458

Note 13 - Beholdninger

	2020	2019
Råvarer og annet driftsmateriell	173 851	173 008
Ferdigvarer	94 181	171 656
Sum	268 032	344 664

Note 14 - Egenkapital, aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital er NOK 115 230 000 fordelt på 10 020 aksjer pålydende NOK 11 500.

Samtlige aksjer eies av Norske Skog ASA.

Vedtaksbestemmelser om stemmerett står i samme forhold, det vil si at én aksje gir én stemme.

Egenkapital

	Aksje-kapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.2020	115 230	1 052 268	1 167 498
Utvirket resultat		962	962
Årets resultat		-859 531	-859 531
Egenkapital pr 31.12 2019	115 230	193 700	308 930

Årets resultat på NOK -859,5 millioner overføres fra annen egenkapital.

Note 15 - Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov.

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 462 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

Norske Skog Skogn AS har en innskuddsbasert pensjonsordning med innskudd på 4% av lønn opp til 12G (G er grunnbeløpet i Folketrygden) og tilleggsinnskudd på 6% for lønn mellom 7,1 og 12G. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble lukket i 2011 og dekker nå kun ansatte som er født før 1. januar 1959 og som var ansatt i selskapet før ordningen ble lukket. Selskapet har en driftspensjonsordning for lønn som overstiger 12G.

Netto periodisert pensjonskostnad	2020	2019
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 291	1 495
Periodisert arbeidsgiveravgift	182	211
Innbetaling til innskuddspensjon	7 600	7 366
Administrasjonskostnad	101	107
Netto pensjonskostnad i driftsresultatet	9 174	9 179
Netto finanskostnad	29	38
Årets estimatavvik	-1 234	-13

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn ved beregning av pensjonskostnaden	2020	2019
Diskonteringsrente	1,50%	2,30%
Forventet avkastning på pensjonsmidler	1,50%	2,30%
Forventet lønnsvekst	1,75%	2,00%
Forventet G-regulering	1,75%	2,00%
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,00%	0,70%

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse

	2020	2019
Estimerte pensjonsforpliktelser	-66 873	-70 459
Estimerte pensjonsmidler	69 655	73 500
Balanseført netto pensjonsforpliktelse (-) / pensjonsmidler (+)	2 782	3 041
Sum sikret ordning	2 782	3 041
Sum usikret ordning	0	0

Note 16 - Andre driftskostnader og honorar til revisor

	2020	2019
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	83 317	66 318
Konsulenthonorar	8 913	9 773
Administrasjon, forsikring og reisekostnader	25 716	23 468
Leiekostnader	8 221	9 964
Konserninterne kommisjoner	13 264	20 742
Andre driftskostnader	10 961	9 472
Sum andre driftskostnader	150 393	139 738
Honorar for lovpålagt revisjon for året	308	214
Andre attestasjonstjenester	99	152
Sum	407	366

Note 17 - Fordringer

	2020	2019
Kundefordringer		
Eksterne kundefordringer	54 456	74 197
Avsetning for tap på fordringer	-17	-137
Netto kundefordringer	54 438	74 060
Konserninterne kortsiktige utlån	196 648	51 623
Forskuddsbetalte kostnader/avsetninger	141 082	89 805
Andre eksterne fordringer	4 813	96 867
Sum fordringer	396 982	312 355

Eksterne kundefordringer er redusert med fordringer overdratt til Sparebank 1 Factoring AS. Factoringavtalen har en total ramme på til sammen NOK 400 millioner for de norske enhetene Norske Skog Skogn AS og Norske Skog Saugbrugs AS. Per 31.12.2020 hadde Norske Skog Skogn AS utnyttet NOK 89 millioner av rammen.

Note 18 - Sikkerhetsstillelse for lån og kontrakter

Selskapet har stilt eiendom og driftsmidler for inntil EUR 180 millioner som sikkerhet for et obligasjonslån på EUR 125 millioner utstedt av Norske Skog ASA i juni 2019. Selskapet har videre stilt garanti for inntil EUR 374,4 millioner som sikkerhet for Norske Skog ASAs forpliktelser under det samme obligasjonslånet, og for en kredittfasilitet hos DNB med en ramme på EUR 31 millioner. Se note 20 angående endringer i sikkerhetene i 2021.

Selskapet har også stilt driftsmidler for inntil NOK 200 millioner som sikkerhet for oppfyllelse av kontrakter med energileverandører.

Bokført verdi av varige driftsmidlene til selskapet er NOK 360 millioner.

Frém til endelig innbetaling fra kunde, har Sparebank 1 Factoring AS pant i selskapets kundefordringer opp til NOK 400 millioner.

Note 19 - Virksomhetsområder

Norske Skog Skogn AS har elektrisk nettanlegg på regionalnett-nivå. Denne nettvirksomheten er monopolvirksomhet, denne virksomheten er som følge av det regulert. Det stilles derfor krav om at årsrapporten til selskapet skal inneholde en note som viser informasjon om resultatene fra denne virksomheten.

Nettvirksomhet

<i>Driftsinntekter</i>	2020	2019
Nettinntekter	23 900	47 893
Andre driftsinntekter	0	0
Sum driftsinntekter	<u>23 900</u>	<u>47 893</u>

Driftskostnader

Kjøp av energi/nettap	8 428	13 574
Kjøp av overføringstjenester	10 061	12 949
Lønnskostnader	0	0
Av- og nedskrivninger	1 061	0
Eiendomsskatt	0	0
Andre driftskostnader	51	0
Sum driftskostnader	<u>19 601</u>	<u>26 523</u>

Driftsresultat	<u>4 299</u>	<u>21 370</u>
----------------	--------------	---------------

Øvrige inntekter og kostnader i selskapet tilskrives papirproduksjonen.

Avkastning

Driftsresultat	4 299	21 370
----------------	-------	--------

Avkastningsgrunnlag

Bokført verdi 01.01.	0	0
Bokført verdi 31.12.	0	0
Gjennomsnittlig bokført verdi	0	0
1% tillegg for arbeidskapital	0	0
Avkastningsgrunnlag	0	0

Inntektsramme og KILE	0	0
Inntektsramme fordelt pr nettnivå	4 507	21 895
KILE	0	0

Mer-/mindreinntekt

Inngående saldi		
Inngående saldi merinntekt	-6 303	-6 261
Inngående saldi renter merinntekt	-116	-42

Årets bevegelser mer-/mindreinntekt

Årets merinntekt	853	0
Årets avsetning renter merinntekt	-60	-116

Utgående saldi

Utgående saldo merinntekt	-5 450	-6 303
Utgående saldo renter merinntekt	-176	-116

Note 20 Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedato som påvirker regnskapet for 2020.

16.februar 2021 erstattet Norske Skog ASA et obligasjonslån på EUR 125 millioner med et nytt lån på EUR 150 millioner. Dette medførte at Norske Skog Skogn AS økte sin sikkerhet mot dette lånet ved å stille eiendom og driftsmidler for inntil EUR 205 millioner som sikkerhet, mot EUR 180 millioner pr 31.desember 2020. Videre stiller selskapet garanti for inntil EUR 434,4 millioner som sikkerhet for Norske Skog ASA sine forpliktelser, mot tidligere EUR 374,4 millioner.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Norske Skog Skogn AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Norske Skog Skogn AS.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Balanse per 31. desember 2020• Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2020• Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020• Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	<p>Etter vår mening:</p> <p>Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.</p>
---	--

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon identifisert ovenfor med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av

internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

BDO AS

Yngve Gjethammer
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-05-21 08:48:18Z



Penneo Dokumentnøkkel: Z5880-4KBFK-AY2E-3NK4D-40PUC-C806G

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



ÅRSRAPPORT 2019

NORSKE SKOG SKOGN AS

Innhold:

- Styrets årsberetning
- Årsregnskap med noter
- Revisjonsberetning

Årsberetning 2019

Norske Skog Skogn AS

Generell informasjon

Norske Skog Skogn AS ble stiftet i 2011 og selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA, som er et børsnotert selskap fra oktober 2019. Selskapets hovedkontor er på Skogn i Levanger kommune.

Virksomhetens art

Selskapets primære virksomhet omfatter produksjon og salg av avispapir. Den årlige produksjonskapasiteten er på 500.000 tonn fordelt på tre papirmaskiner. All produksjon finner sted ved Norske Skog Skogn AS. I tillegg til varelagre ved produksjonsanlegget, har selskapet råvarelagre i Norge, Storbritannia og Nederland og ferdigvarelagre i Norge, Nederland, Tyskland og Storbritannia. Lagring i utlandet er kun kortvarig og av logistikkmessige årsaker.

Markedsutvikling

Nedgangen i forbruket av avispapir i Europa fortsatte i 2019, med en reduksjon i etterspørselen på ca. 8 % sammenlignet med 2018. Dette førte til at Norske Skog Skogn AS reduserte salget i tonn med 7 % fra 2018 til 2019.

For å kompensere for nedgangen i markedet for standard avis, har Norske Skog Skogn AS over tid satset på en lysere papirkvalitet «Norbright», som kan brukes i litt andre segmenter. I 2019 utgjorde denne kvaliteten 21 % av fabrikkens salgsvolum.

Redegjørelse for årsregnskapet

Selv med lavere salg, økte omsetningen i selskapet fra 2 200 millioner i 2018 til 2 281 millioner i 2019. Økningen skyldes en prisøkning målt i norske kroner. Prisøkningen skyldes hovedsakelig økt pris på våre produkter i første halvår og delvis en svakere norsk krone mot GBP, EUR og USD.

Distribusjonskostnader og variable kostnader gikk ned i 2019. Distribusjonskostnadene hovedsakelig som følge av lavere salgsvolum og ny og bedre transportavtale, og de variable kostnadene i all hovedsak på grunn av lavere priser på virke, returpapir og energi. De faste kostnadene økte noe i 2019 blant annet på grunn av høyere lønns- og vedlikeholdskostnader. Målsetningen om å gjøre Norske Skog Skogn AS til en av de mest kostnadseffektive og lønnsomme leverandørene av avispapir, holdes fast.

Kompensasjon av CO₂-påvirkning av prisen på elektrisk kraft ble innført fra 1. juli 2013. For 2019 utgjorde dette et beløp på 84 millioner. Denne CO₂-kompensasjonen ble ført som en reduksjon i kraftkostnadene i 2019. Kontantstrømeffekten kom i mars i 2020.

Selskapet ble tildelt 143 394 vederlagsfrie klimakvoter i 2019. 131 000 kvoter ble solgt for 26,1 millioner og dette er ført som andre driftsinntekter.

EBITDA før verdiendringer på innebygde derivater var 288 millioner sammenlignet med 79 millioner i 2018, og driftsmargin endte på 12,6 % sammenlignet med 3,6 % i 2018. Økningen skyldes både effekten av prisnedgangen på innsatsfaktorer og prisoppgangen på solgte produkter.

Norske Skog Skogn AS inngikk i desember 2018 en ny langsiktig kraftavtale med Statkraft, som har gitt lavere kraftkostnader. Avtalen er inngått i euro, og kraftprisen avhenger av salgsprisen for publikasjonspapir og tømmer. Priselementene i kontrakten regnskapsføres som innebygde derivater som verdsettes til virkelig verdi. I regnskapet for 2019 har dette medført urealiserte positive verdiendringer på 648 millioner.

Totalresultat for 2019 ble 844 millioner.

Norske Skog Skogn AS har per 31.12.2019 et skattemessig underskudd til fremføring på 675 millioner.

Selskapet har ikke balanseført forsknings- og utviklingskostnader.

Kortsiktig gjeld utgjorde 197 millioner per 31.12.2019, 26 % av samlet gjeld i selskapet.

I juni vedtok ekstraordinær generalforsamling å dele ut 400 millioner i utbytte til selskapets morselskap.

Selskapets egenkapital var 1 167 millioner pr. 31. desember 2019. Totalkapitalen var ved utgangen av året 1 919 millioner.

Samlet kontantstrøm fra driften i selskapet var i 2019 på 145 millioner, mens EBITDA før verdiendringer på innebygde derivater for samme periode utgjorde 197 millioner etter avskrivninger. De samlede investeringene i varige driftsmidler i 2019 utgjorde 65 millioner. Tilsvarende beløp i 2018 var 36 millioner.

Finansiell risiko

Overordnet om målsetting og strategi

Norske Skog Skogn AS er eksponert mot ulike finansielle risikofaktorer gjennom selskapets driftsaktiviteter, herunder markedsrisiko (renterisiko, valutarisiko og råvarepriserisiko), likviditetsrisiko og kredittrisiko. Selskapet søker å minimere tap og redusere volatiliteten i resultatet som forårsakes av ugunstige markedsbevegelser både gjennom operasjonelle og finansielle tiltak.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser, primært fordi det alt vesentlige av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Hovedvalutaene for selskapets inntekter er NOK, GBP, EUR og USD. Valutasvingninger i GBP og USD mot norske kroner påvirker realiserte salgspriser i norske kroner for selskapets produkter. Selskapet har en del kostnader i EUR slik at netto eksponering mot EUR er begrenset. Som gjennomsnitt for 2019 var den norske kronen svakere enn i 2018 mot EUR, GBP og USD.

Selskapet kjøper en del av virket fra Sverige i SEK og det importeres returpapir fra kontinentet i EUR og fra de Britiske øyer i GBP. Fraktkostnadene betales i all hovedsak i EUR, USD og GBP mens største delen av elektrisk kraft er priset i EUR.

Selskapet er også eksponert for endringer i rentenivået på konsernets gjeld.

Kredittrisiko

Selskapet hadde ikke vesentlige tap på fordringer i 2019, og kredittrisikoen anses generelt som lav. Per 31.12.2019 utgjør kundefordringer 74 millioner og avsetning til tap på fordringer 0,14 millioner. I 2018 inngikk selskapet en avtale om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS.

Likviditetsrisiko

Norske Skog Skogn AS har i løpet av 2019 finansiert sine løpende likviditetsbehov gjennom selskapets morselskap og avtalen om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS. Arbeidet med å styrke lønnsomhet, likviditet og finansiell posisjon har hatt høy prioritet i 2019 og vil være et viktig område å fokusere på også framover.

Selskapet er en del av konsernkonto systemet i Norske Skog ASA konsernet og har dermed likviditetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet.

Finansielle instrumenter

Norske Skog Skogn AS har inngått kraftkontrakter i EUR for å redusere selskapets betydelige eksponering mot inntekter i EUR. Finansielt er en kontrakt som kombinerer energipriser og andre elementer ansett for å være et hybrid instrument bestående av selve kontrakten samt innebygde derivater. Når innebygde derivater anses som nært relatert til kontrakten, blir de ikke skilt ut fra kontrakten, mens de blir bokført som frittstående derivater når de ikke blir ansett som nært relatert. Norske Skog Skogn AS bokfører elementene knyttet til blant annet utenlandske valuta og salgspriser på papir som separate innebygde derivater. Pr 31. desember 2019 har man regnskapsført en urealisert positiv verdiendring på 648 millioner kroner.

Arbeidsmiljø, helse og sikkerhet

Selskapet har en målsetning om null skader blant de ansatte. Alle nestenulykker og skader rapporteres i henhold til Norske Skog-konsernets felles retningslinjer, og erfaringer fra hver enkelt hendelse gjennomgås for å identifisere mulige forbedringer i prosesser og retningslinjer. Sykefraværet i 2019 var på 4,9 % og selskapets H1-verdi (skader med fravær per millioner arbeidstimer) ble 1,4 da det oppsto én skade med fravær i 2019. Selskapet hadde fem skader uten fravær i 2019.

Arbeidsmiljøet betraktes som godt og selskapet har fokus på at det løpende iverksettes tiltak for forbedringer. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Bedriften iverksatte i 2019 en arbeidsmiljøundersøkelse i den hensikt å kartlegge forbedringspotensialer med hensyn til trivselsfaktorer og det psykososiale arbeidsmiljøet. Resultater og konklusjoner fra denne undersøkelsen har ledet til avdelings-vise handlingsplaner, hvor det er fremkommet forslag til tiltak og hvor gjennomføringen av disse følges opp av bedriftens ledelse gjennom det kommende året.

Norske Skog Skogn AS ansatte ny administrerende direktør i oktober 2019 da den forrige gikk over til en annen stilling i Norske Skog ASA.

Likestilling

Papirindustrien har tradisjonelt hatt en lav kvinneandel, og dette er også tilfellet for Norske Skog Skogn AS hvor kvinner per 31.12.2019 utgjorde 8,2 % av arbeidsstyrken. Selskapet arbeider for en likere fordeling av arbeidsstyrken mellom kjønnene og at samme kompetanse og ansiennitet lønnes likt uavhengig av kjønn. Kvinner og menn i alle stillingskategorier gis like muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver og avansementmuligheter.

I selskapets styre er 0 av 7 medlemmer kvinner.

Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, språk, religion og livssyn. Selskapet arbeider målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet.

Påvirkning av det ytre miljø

Papirproduksjon er en energiintensiv prosess hvor energien hovedsakelig benyttes til to formål: å separere, prosessere og transportere fibre og vann (elektrisk energi) samt å levere prosessvarme og tørke papiret (termisk energi). Utslipp til luft kommer fra produksjonen av termisk energi gjennom forbrenning av bark, slam og innkjøpt biobrensel. 2% av brukt varmeenergi kom fra fossile kilder (olje og plastavfall i returpapiret).

Selskapet har som målsetning at alt trevirke som benyttes i produksjonen skal være sertifisert. I 2019 var 85 % av alt virke PEFC sertifisert, som er høyt i forhold til gjennomsnittet i bransjen. Alt returpapir var FSC sertifisert.

Selskapet har i 2019 ikke hatt hendelser som har medført alvorlige negative miljøpåvirkninger.

Fortsatt drift

Styret er kjent med markedsutfordringene som påvirker Norske Skog ASA konsernet, herunder risikoer som kan påvirke resultater, likviditet og egenkapital. Dette er faktorer som er en iboende usikkerhet når styret gjør sine vurderinger.

De viktigste risikofaktorer for Norske Skog Skogn AS er knyttet til usikkerhet til utvikling i priser og volum for avispapir, og kostnadene for innsatsfaktorer som energi og fiber. Svakere etterspørsel etter selskapets produkter kan påvirke lønnsomhet og tilhørende kontantstrømmer negativt, samt usikkerhet knyttet til endringer i arbeidskapital. Norske Skog Skogn AS er også eksponert for risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres.

I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for 2020 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Utsiktene fremover

Nedlegging av produksjonskapasitet i bransjen over de siste årene har vært nødvendig for å opprettholde god markedsbalanse for avispapir i Europa. I 2018 og deler av 2019 slo dette positivt ut for Norske Skog Skogn AS med god avsetning på volumer og gode priser i perioden. I løpet av andre halvår 2019 opplevde selskapet på ny en nedgang i salgsvolumer og priser på avispapir i deler av markedene som følge av en jevn nedgang i etterspørsel gjennom året. Likevel har bedriften for 2020 klart å opprettholde og delvis øke sine markedsandeler i Norden og kontinentale Europa, men til betydelig lavere salgspriser sammenlignet med 2019. Det eksisterer i tillegg en usikkerhet rundt bedriftens markedsandeler i UK for 2020 siden det

forventes sterkere konkurranse blant annet fra produsenter av avisepapir basert på returpapir, siden returpapirpriser i Europa er sterkt fallende fra 2. halvår i 2019. Per dags dato har også markedssituasjonen for Norske Skog Skogn AS blitt negativt påvirket av utbruddet av Covid-19 med effekt fra utgangen av 1. kvartal. Dette har medført en nedkjøling av våre markeder ut over den forventede generelle strukturelle nedgangen.

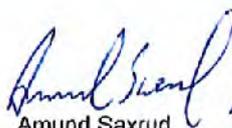
Et generelt fallende marked og et lavere salgsvolum i Europa i 2020 ytterligere negativt påvirket av Covid-19-situasjonen, er planlagt helt eller delvis kompensert gjennom å øke andeler av volum solgt i oversjømarkeder, med hovedvekt på Asia/Kina. For Norske Skog Skogn AS vil lavere priser på avisepapir generelt i 2020, delvis kompenseres av lavere priser på elektrisk kraft og råstoff.

Nedgangen i forbruket av avisepapir i Europa i perioden 2011-2019 har vært på 7-8% per år. Det forventes at nedgangen i 2020 fortsetter i samme takt, ytterligere forsterket av Covid-19-situasjonen fra og med andre kvartal 2020. Ytterligere stenging av produksjonskapasitet i Europa vil derfor være nødvendig for å unngå en svekkelse av markedsbalansen framover. Vi finner det riktig å påpeke at disse estimatene er beheftet med usikkerhet, både på grunn av volatile markeder og valutasingninger.

Arsresultat og disponeringer

Styret foreslår at årsresultatet på 844 millioner overføres til annen egenkapital.

Skogn, 06.05.2020



Amund Saxrud
Styrets leder



Lars P. Sperre
Styremedlem



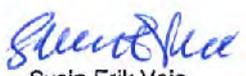
Rune Sollie
Styremedlem



Tore Hansesætre
Styremedlem



Robert Wood
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Kjetil Bakkan
Styremedlem



Rude Letnes
Styremedlem



Bjørn Einar Ugedal
Adm. direktør

Årsregnskap

Norske Skog Skogn AS

2019

Org.nr. 996 732 673

RESULTATREGNSKAP

Tall i 1000 kr

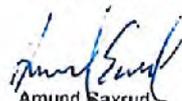
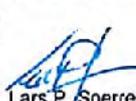
	NOTE	2019	2018
Driftsinntekter	2, 20	2 236 469	2 177 178
Andre driftsinntekter		44 405	22 371
Sum inntekter	2	2 280 874	2 199 548
Distribusjonskostnader		-250 665	-272 094
Varekostnader	20	-1 322 752	-1 454 507
Lønn og andre personalkostnader	3, 15	-279 986	-264 169
Andre driftskostnader	4, 9, 16	-139 738	-129 898
EBITDA før verdiendring på innebygde derivater		287 733	78 880
Avskrivninger	8	-91 142	-89 419
Verdiendring innebygde derivater	5	647 968	186 624
Driftsresultat		844 559	176 085
Finansposter	6	-24 245	-11 643
Skattekostnad (-) / skatteinntekt (+)	7	23 649	135
Årsresultat		843 963	164 577
Utvidet resultatregnskap			
Estimatavvik pensjoner	15	13	-954
Estimatavvik pensjoner skatt	7	-3	219
Sum utvidet resultat		10	-735
Totalt resultat		843 973	163 842

BALANSE

Tall i 1000 kr

	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Elendeler			
Utsatt skattefordel	7	62 000	38 354
Varige driftsmidler	8,9,19	555 602	581 790
Pensjonsmidler	15	3 041	26
Andre anleggsmidler	3, 5	607 957	52 544
Anleggsmidler		1 228 680	672 714
Beholdninger			
Beholdninger	13	344 664	294 669
Fordringer	5, 10, 17	312 355	158 694
Konlanter og kontantekvivalenter	11	33 601	16 463
Omløpsmidler		690 620	469 826
Sum eiendeler		1 919 300	1 142 540
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital		115 230	115 230
Annen egenkapital		1 052 268	608 295
Egenkapital	14	1 167 498	723 525
Langsiktig rentebærende gjeld			
Langsiktig rentebærende gjeld	9, 10, 12	549 380	129 235
Annen langsiktig gjeld	12	5 900	5 900
Langsiktig gjeld		555 280	135 135
Kortsiktig rentebærende gjeld			
Kortsiktig rentebærende gjeld	9, 12	458	340
Leverandørgjeld		174 667	217 886
Skyldige skatter og avgifter		20 611	21 473
Annen kortsiktig konsernintern gjeld	10	786	40 791
Annen kortsiktig gjeld		-	3 300
Kortsiktig gjeld		196 522	283 800
Sum gjeld		751 802	419 015
Sum egenkapital og gjeld		1 919 300	1 142 540

Skogn, 05.05.2020 - Styret i Norske Skog Skogn AS

 Amund Saxrud Styrets leder	 Lars P. Sperre Styremedlem	 Rune Solle Styremedlem	 Tore Hansesætre Styremedlem	 Robert Wood Styremedlem
 Svein Erik Veie Styremedlem	 Kjell Bakkan Styremedlem	 Frode Lelnes Styremedlem	 Bjørn Einar Ugedal Adm. direktør	

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Tall i 1000 kr

	NOTE	2019	2018
Kontantstrøm fra driften			
Innbetalinger fra driften		2 258 262	2 248 253
Utbetalinger til driften		-2 088 222	-2 161 016
Finansielle innbetalinger		115	2 185
Finansielle utbetalinger		-25 200	-14 301
Netto kontantstrøm fra driften		144 955	75 120
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene			
Investeringer i varige driftsmidler	8	-65 121	-36 353
Salg av varige driftsmidler		1 412	201
Salg av aksjer		54	54
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-63 655	-36 098
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene			
Utbetaling av utbytte		-400 000	-300 000
Endring av konserninterne lån		335 359	255 137
Nedbetaling andre lån		-360	-848
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-65 002	-45 711
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		840	508
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		17 138	-6 182
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01.		16 463	22 645
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12.	11	33 601	16 463

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Norske Skog Skogn AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Levanger, Norge. Samtlige aksjer i selskapet eies av Norske Skog ASA, og selskapsregnskapet og konsernregnskapet er tilgjengelig på www.norskeskog.com/investors eller ved konsernets hovedkontor på Skøyen i Oslo.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) mens presentasjon og noteopplysninger er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Alle beløp er oppgitt i hele tusen om ikke annet er opplyst. Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 06.mai 2020.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler, unntatt investeringseiendommer, måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er oppført til kost inntil tilvirking eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseførte verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi.

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

Finansielle eiendeler

IFRS 9 Finansielle Instrumenter omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler skal klassifiseres i tre målekategorier:

- virkelig verdi med verdiendring over resultatet,
- virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader og
- amortisert kost.

Klassifiseringen avhenger av hensikten med anskaffelsen. Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

a) Finansielle instrumenter med verdiendring over resultatet

Denne kategorien har to underkategorier: finansielle eiendeler holdt for handelsformål og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å føre til virkelig verdi over resultatet. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger, eller dersom ledelsen velger å klassifisere den i denne kategorien. Derivater klassifiseres også som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

Ikke-finansielle råvarekontrakter hvor råvaren kan konverteres til kontanter og kontrakten ikke er til eget bruk er innenfor rammen av det som omfattes av IFRS 9. Slike kontrakter behandles som derivater etter IFRS 9.

b) Finansielle instrumenter med verdiendring over andre inntekter og kostnader

Selskapet har ikke slike finansielle instrumenter.

c) Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Etterfølgende måling av finansielle eiendeler til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes metode og er gjenstand for tapsnedskrivning.

Derivater

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Selskapet klassifiserer alle sine derivater som derivater til virkelig verdi hvor verdiendring føres over resultatet. Selskapet benytter ikke sikringsføring.

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Varelager

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

Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for forventet tap på fordringer. Selskapet har en modell for forventet tap på kundefordringer i henhold til IFRS 9 hvor estimert tap beregnes ut fra kategorier delt inn etter aldersfordelingen av kundefordringene.

Leverandørgjeld

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

Lån

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

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.

Betalbar og utsatt skatt

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

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

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 i den utstrekning skattelovgivningen gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Pensjoner

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

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

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

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene belastes eller godskrives egenkapital gjennom utvidet resultatregnskap i perioden de oppstår. Administrative kostnader ved ordningen føres fortløpende over resultatregnskapet.

Ved innskuddsplaner, betaler selskapet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad for den perioden betaling gjelder.

Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes når selskapet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt formidlet.

Inntektsføring

Prinsippene for inntektsføring etter IFRS 15 følger en 5-steps modell gjennom identifisering av en kundekontrakt, identifisering av leveringsforpliktelsen, fastsettelse av transaksjonsprisen, allokering av transaksjonsprisen på separate leveranseforpliktelser og til slutt inntektsføring ved oppfylling av leveranseforpliktelsen. Inntekter fra kontrakter med kunder innregnes på det tidspunkt der kontrollen over eiendelen overføres til kunden. Kontroll over en eiendel innebærer muligheten til å styre bruken av og få gjenværende fordeler ved eiendelen. Selskapet genererer inntekter i hovedsak gjennom salg av avispapir. Kundekontrakter identifiseres gjennom ordrer fra kunder hvor betingelser og priser er fastsatt i avtaler. Tidspunkt for inntektsføring vil avhenge av den enkelte kundes leveringsbetingelser, og vil kunne være i hele intervaller fra varene er ferdig produsert til varene er levert hos kunde. Inntekter ved salg av varer vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer og rabatter.

Nærstående parter

Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Alle transaksjoner med morselskapet, andre konsernselskaper og andre nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

Mottatt utbytte

Utbytte fra datterselskaper inntektsføres i det året utbyttet avsettes i datterselskapet. Utbytte fra andre selskaper inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Renteinntekter

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

Leieavtaler

Selskapet implementerte IFRS 16 fra 1. januar 2019 ved bruk av modifisert retrospektiv metode, og sammenligningstall er følgelig ikke omarbeidet. Standarden erstatter IAS 17. IFRS 16 angir prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger om leieavtaler. Standarden krever at leietaker innregner eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Selskapet innregner en forpliktelse til å pådra seg leiebetalinger og en eiendel som representerer bruksretten til den underliggende eiendelen i leieperioden på iverksettelsespunktet for en leieavtale. Rentekostnader for leieforpliktelsen presenteres adskilt fra avskrivningsbeløpet på bruksretteiendelen.

Selskapet hadde kun mindre leieavtaler som medførte endringer i regnskapspraksis fra 1. januar 2019 og implementeringen av IFRS 16 medførte ingen vesentlige effekter på regnskapet til Norske Skog Skogn AS. Verdien av bruksretten på de balanseførte eiendelene ble lik leieforpliktelsen, og hadde derfor ingen effekt på egenkapitalen. Selskapet har benyttet unntakene i standarden slik at følgende leieavtaler ikke er innregnet:

- leieavtaler på under ett år
- leieavtaler med lav verdi
- serviceavtaler
- leie av immaterielle eiendeler

Leieavtaler balanseføres til det laveste av driftsmiddelets virkelig verdi ved inngåelsen av leieavtalen og nåverdien av de kontraktsfestede leiebetalinger. Leiebetalinger fordeles mellom finanskostnad og avdrag på leieforpliktelsen oppført i balansen, slik at rentabiliteten blir konstant over gjenværende leieperiode. Innleide anleggsmidler avskrives basert på de samme prinsipper som øvrige anleggsmidler. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i annen langsiktig gjeld.

Offentlige tilskudd

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

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

Utslippskvoter

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

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

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

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

Utbytte

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

Viktige regnskapsestimater og antagelser/forutsetninger

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

a) Estimert verdifall på varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører periodiske tester for å vurdere verdifall på varige driftsmidler. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. Gjenvinnbart beløp fra eiendeler er fastsatt som den høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel. Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater. Balanseført verdi av varige driftsmidler måles mot bruksverdi av varige driftsmidler.

b) Årlig vurdering av gjenværende levetid på varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører årlige vurderinger av gjenværende levetid på varige driftsmidler. Endringer i estimert gjenværende levetid vil få effekt på fremtidige avskrivninger.

c) Avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser

Selskapets avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene vil kunne medføre en endring i avsetningen og kostnader for selskapet.

d) Restverdi på produksjonsutstyr og nedstengningsavsetninger

Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi på balansedagen etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Restverdien er påvirket av kortsiktige endringer i forutsetningene, for eksempel underliggende metallpris. En endring i restverdi vil kunne få effekt på fremtidige avskrivninger. Avsetningen for nedstengningskostnader er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn.

e) Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Selskapet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

f) Pensjoner

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

Nye regnskapsstandarder

IFRS 16 leiekontrakter er implementert av selskapet 1.januar 2019. Se avsnitt om leieavtaler ovenfor for beskrivelse av effekter.

Andre endringer i IFRS er ikke forventet å ha noen vesentlige effekter for 2020.

Tall i 1000 kr

Note 2 - Driftsinntekter per marked

Norske Skog Skogn AS sin virksomhet omfatter salg av varer og tjenester til følgende geografiske regioner:

	2019	2018
Norge	254 898	290 439
Resten av Europa	1 994 243	1 834 724
Nord-Amerika	-	564
Asia	23 352	2 900
Afrika	8 381	70 921
Sum	2 280 874	2 199 548

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskap i 2019 utgjorde NOK 7,0 millioner, i 2018 NOK 2,2 millioner.

Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte og lån til ansatte

Lønnskostnader	2019	2018
Lønn inkludert feriepenger	231 784	219 916
Arbeidsgiveravgift	34 794	32 792
Pensjonskostnader	9 179	8 602
Andre ytelser	4 229	2 860
Sum	279 986	264 169

Selskapet har i regnskapsåret 2019 sysselsatt totalt 397,4 årsverk. I 2018 var det 389,4 årsverk.

Lån og sikkerhetstillelse til ansatte i selskapet

Ansatte har lån i selskapet på tilsammen NOK 0,7 millioner. Lånet avdras over 20 år.

Renten tilsvarer skattefri rentesats fastsatt av myndighetene, og lånet er sikret ved pant i fast eiendom.

Ytelser til styret og ansatte i ledende stillinger 2019

	Lønn	Bonus	Andre ytelser	Pensjons- kostnad	Sum
<i>Ledende ansatte</i>					
Amund Saxrud	1 627	1 060	18	162	2 867
Bjørn Einar Ugedal	414	145	4	38	601

Selskapet fikk ny administrerende direktør i oktober, da den forrige direktøren gikk over i en annen stilling i Norske Skog ASA.

Gjensidig oppsigelsestid for administrerende direktør er seks måneder. I særlige tilfeller hvor ansettelsesforholdet bringes til opphør av selskapet, har administrerende direktør på nærmere vilkår rett til en etterlønn på 6 måneders grunnlønn. Administrerende direktør er også tilknyttet et langsiktig insentivprogram som ble etablert på slutten av 2019.

Det er ikke gitt lån til ledende ansatte.

Det er ikke utbetalt honorar til styret.

Note 4 - Transaksjoner med selskap i samme konsern

Selskapet har i 2019 kjøpt tjenester fra andre konsernselskaper for 37,2 millioner (38,6 millioner i 2018). Dette omfattet i hovedsak kjøp av fellestjenester fra morselskapet og salgsselskaper i konsernet.

Note 5 - Innebygde derivater i kraftkontrakter

	2019	2018
Urealiserte verdiendringer på kraftkontrakter (negative(-) / positive(+))	647 968	188 624

Det ble i desember 2018 inngått en ny kraftavtale med Statkraft for perioden 1. desember 2018 til og med 31. desember 2026. Avtalen er i EUR og prisutviklingen på strøm i avtaleperioden er også knyttet opp mot salgsprisutvikling på publikasjonspapir og tømmerpriser som innebygde derivat. Derivatet bokføres til virkelig verdi. Verdiendringen på balansedagen beregnes som endring i markedsprisene ved inngåelse av kontrakten. Den gamle kraftavtalen i EUR fra 2013 ble terminert i 2018 samtidig med at den nye ble inngått.

Nåverdien av energikontrakten er mest sensitiv for endringer i salgspriser og valutakurs, og estimeringsteknikker er brukt der markedsinformasjon mangler.

Urealiserte positive verdiendringer på den nye energiavtalen pr 31.12.2019 er NOK 696,2 millioner hvorav 607,1 millioner er klassifisert som langsiktig fordring og 89,1 millioner er klassifisert som kortsiktig fordring.

Note 6 - Finansposter

	2019	2018
Renteinntekter	115	2 185
Rentekostnader	-24 954	-12 805
Valutagevinster/-tap	840	508
Andre finansposter	-246	-1 530
Sum	-24 245	-11 643

Rentekostnader til konsernselskap utgjorde i 2019 NOK 20,3 millioner. I 2018 utgjorde dette NOK 9,7 millioner.

Note 7 - Skatt

Skattekostnad	2019	2018
Endring utsatt skatt over resultatet	23 649	135
Endring utsatt skatt over OCI	-3	219
Skattekostnad (-) / skatteinntekt (+)	23 646	354

Avstemming av selskapets skattekostnad	2019	2018
Resultat før skatt	820 315	164 442
Skatt beregnet ut fra nominell skattesats – 22% (23% i 2018)	180 469	37 822
Skattefri inntekt/ikke fradragsberettigede kostnader	-93	90
Skatt på utvidet resultat	3	-219
Begrensning av fradragsramme mellom nærstående	-5 228	1 802
Skatt på ikke balanseført framførbart underskudd	-198 797	-39 849
Årets skattekostnad	-23 646	-354

Utsatt skatt	2019	2018
Netto utsatt skatt ved periodens begynnelse	-38 354	-38 000
Utsatt skatt ført mot resultatregnskapet	-23 649	-135
Skatt på estimatavvik pensjoner	3	-219
Netto utsatt skatt/skattefordel (-) ved periodens slutt	-62 000	-38 354

Utsatt skatt - detaljer	31.12.2019	31.12.2018
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	-87 735	-105 163
Pensjoner	669	6
Utstående fordringer	5	2
Miljøavsetninger	-1 298	-1 298
Finansielle instrumenter	153 170	10 617
Utsatt skatt kortsiktige poster	921	2 991
Fremførbare underskudd	-148 449	-164 904
Utsatt skattefordel som ikke er innregnet	20 717	219 394
Netto utsatt skatt (+)/skattefordel (-) ved periodens slutt	-62 000	-38 354

Underskudd til fremføring og skattekreditter	31.12.2019	31.12.2018
Underskudd til fremføring	-674 767	-749 564
Utsatt skattefordel av fremførbare underskudd	-148 449	-164 904

Årets skatteinntekt på NOK 23,6 millioner gjelder endring i balanseført utsatt skattefordel. Deler av utsatt skattefordel er ikke balanseført pr. 31. desember 2019. Utsatt skattefordel på fremførbart underskudd og andre midlertidige forskjeller er testet mot forventet fremtidig skattbar inntjening. Basert på testen forventes det skattepliktig inntekt som forsvarer balanseføring av utsatt skattefordel.

Skattesats for beregning av utsatt skatt/skattefordel pr 31.12.2019 er 22%, samme som i 2018.

Note 8 - Varige driftsmidler

Varige driftsmidler	Maskiner og anlegg	Tomter og fast eiendom	Drifts-løsøre og inventar	Anlegg under utførelse	Sum
Historisk anskaffelseskost 01.01.2019	4 512 163	1 490 200	24 629	0	6 026 993
Tilgang kjøpte driftsmidler	45 808	12 547	4 673	2 093	65 121
Avgang solgte driftsmidler	0	-87	0	0	-87
Anskaffelseskost 31.12.2019	4 557 972	1 502 660	29 302	2 093	6 092 027
Akkumulerte avskrivninger 31.12.2019	-3 873 332	-1 251 391	-24 622	0	-5 149 345
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.2019	-261 012	-125 988	0	0	-387 000
Balanseført verdi pr. 31.12.2019	423 628	125 281	4 680	2 093	555 682
Årets ordinære avskrivninger	69 120	20 810	1 212	0	91 142
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Tomter avskrives ikke.

Estimert økonomiske levetid for driftsmidler er (antall år):

Maskiner og anlegg	3-20
Bygninger og annen fast eiendom	3-33
Driftsløsøre og inventar	3-5

Gjenvinnbar verdi

Maskiner og anlegg skrives ned til gjenvinnbar verdi når denne er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbar verdi settes til det høyeste av netto salgsværdi og verdi i fortsatt drift. Verdi i fortsatt drift settes lik nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm ved drift av anlegget i sin gjenværende økonomiske levetid.

Note 9 - Leieavtaler

Balansførte leieavtaler

Selskapets balansførte leieavtale (bruksrett eiendeler) inkluderer utstyr for dosering av kjemikalier. Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der selskapet i hovedsak innehar all risiko og kontroll klassifiseres som finansielle leieavtaler. Finansielle leieavtaler balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på driftsmidlene og nåverdien av den samlede minimumsleien. Driftsmidlene avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

	31.12.2019	31.12.2018
Minimumsbetaling knyttet til bruksrett leieavtaler		
Forfall innen 1 år	478	348
Forfall mellom 1 til 5 år	0	0
Forfall senere enn 5 år	0	0
Sum	478	348
Fremtidige finanskostnader på bruksrett leieavtaler	-20	-8
Nåverdi av bruksrett leieavtaler	458	340
Nåverdi av bruksrett leieavtaler	31.12.2019	31.12.2018
Forfall innen 1 år	458	340
Forfall mellom 1 til 5 år	0	0
Forfall senere enn 5 år	0	0
Sum	458	340
Driftsmidlenes balansførte verdi (maskiner og anlegg)	458	200

Note 10 - Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

	31.12.2019	31.12.2018
Konsernintern langsiktig gjeld		
Norske Skog AS, Skøyen	549 380	129 235
Sum	549 380	129 235

Konsernintern kortsiktig gjeld

Norske Skog Nordic & Export Sales AS, Skøyen	0	201
Norske Skog AS, Skøyen	0	40 425
Norske Skog Deutschland GmbH, Augsburg, Tyskland	37	7
Norske Skog France sarl., Paris, Frankrike	84	19
Norske Skog Italia SrL, Milano, Italia	98	16
Norske Skog (UK) Ltd., London, Storbritannia	534	104
Norske Skog Österreich GmbH, Bruck, Østerrike	13	0
Norske Skog Papier Recycling, Østerrike	20	20
Sum	786	40 791

Konsernintern kortsiktig fordring

	31.12.2019	31.12.2018
Norske Skog Saugbrugs AS, Halden	2	0
Norske Skog AS, Skøyen	51 621	6 841
Sum	51 623	6 841

Note 11 - Bundne midler og kortsiktige plasseringer

	31.12.2019	31.12.2018
Kontanter og bankinnskudd ¹	18 975	3 211
Bundne bankinnskudd ²	14 626	13 252
Betalingsmidler i balansen	33 601	16 463

¹ Konsernets likviditet er organisert i en konsernkontoordning hvor Norske Skog ASA er eier av kontoen pr 31.12.2019. Dette innebærer at bankinnskudd formelt sett er fordring på Norske Skog ASA, og at alle konsernselskaper som er deltaker i konsernkontoordningen er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet til enhver tid har gjort.

² Bundne bankinnskudd er i hovedsak skattetrekkmidler

Note 12 - Gjeld

Langsiktig rentebærende gjeld	31.12.2019	31.12.2018
Lån fra foretak i samme konsern	549 380	129 235
Sum	549 380	129 235

Annen langsiktig gjeld	31.12.2019	31.12.2018
Andre avsetninger	5 900	5 900
Sum	5 900	5 900

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år	31.12.2019	31.12.2018
Lån fra foretak i samme konsern	549 380	129 235
Andre avsetninger	5 900	5 900
Sum	555 280	135 135

Kortsiktig rentebærende gjeld	31.12.2019	31.12.2018
Kortsiktig rentebærende gjeld	458	340
Sum	458	340

Note 13 - Beholdninger

	2019	2018
Råvarer og annet driftsmateriell	173 008	164 779
Ferdigvarer	171 656	129 890
Sum	344 664	294 669

Note 14 - Egenkapital, aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital er NOK 115 230 000 fordelt på 10 020 aksjer pålydende NOK 11 500. Samtlige aksjer eies av Norske Skog ASA. Vedtektsbestemmelser om stemmerett står i samme forhold, det vil si at én aksje gir én stemme.

Egenkapital	Aksje- kapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr 01.01.2019	115 230	608 295	723 525
Utvidet resultat		10	10
Årets resultat		843 963	843 963
Aksjeutbytte til mor		-400 000	-400 000
Egenkapital pr 31.12 2019	115 230	1 052 268	1 167 498

Årets resultat på NOK 844 millioner overføres til annen egenkapital.

Ekstraordinær generalforsamling vedtok i 2019 utbetaling av utbytte til morselskapet på NOK 400 millioner.

Note 15 - Pensjoner

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne lov.

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 412 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

Norske Skog Skogn AS har en innskuddsbasert pensjonsordning med innskudd på 4% av lønn opp til 12G (G er grunnbørløpet i Folketrygden) og tilleggsinnskudd på 6% for lønn mellom 7,1 og 12G. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen ble lukket i 2011 og dekker nå kun ansatte som er født før 1. januar 1959 og som var ansatt i selskapet før ordningen ble lukket. Selskapet har en driftspensjonsordning for lønn som overstiger 12G.

Netto periodisert pensjonskostnad	2019	2018
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 495	1 493
Periodisert arbeidsgiveravgift	211	211
Innbetaling til innskuddspensjon	7 366	6 507
Administrasjonskostnad	107	107
Netto pensjonskostnad i driftsresultatet	9 179	8 318
Netto finanskostnad	38	34
Årets estimatavvik	-13	954

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn ved beregning av pensjonskostnaden	2019	2018
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsvekst	2,00 %	2,00 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,00 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,70 %	0,00 %

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets balanse

	2019	2018
Estimerte pensjonsforpliktelser	-70 459	-72 374
Estimerte pensjonsmidler	73 500	72 400
Balanseført netto pensjonsforpliktelse (-) / pensjonsmidler (+)	3 041	26
Sum sikret ordning	3 041	26
Sum usikret ordning	0	0

Note 16 - Andre driftskostnader og honorar til revisor

	2019	2018
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	66 318	60 019
Konsulenthonorar	9 773	5 488
Administrasjon, forsikring og reisekostnader	23 468	23 704
Leiekostnader	9 964	10 342
Konserninterne kommisjoner	20 742	21 634
Andre driftskostnader	9 472	8 710
Sum andre driftskostnader	139 738	129 898
Honorar for lovpålagt revisjon for året	214	301
Andre attestasjonstjenester	152	19
Sum	366	320

Note 17 - Fordringer

	2019	2018
Kundefordringer		
Eksterne kundefordringer	74 197	107 512
Avsetning for tap på fordringer	-137	-583
Netto kundefordringer	74 060	106 929
Konserninterne kortsiktige utlån	51 623	6 841
Forskuddsbetalte kostnader/avsetninger	89 805	41 398
Andre eksterne fordringer	96 867	3 526
Sum fordringer	312 355	158 694

Eksterne kundefordringer er redusert med fordringer overdratt til Sparebank 1 Factoring AS. Factoringavtalen har en total ramme på til sammen NOK 400 millioner for de norske enhetene Norske Skog Skogn AS og Norske Skog Saugbrugs AS. Per 31.12.2019 hadde Norske Skog Skogn AS utnyttet NOK 113 millioner av rammen.

Note 18 - Risikofaktorer

Styret er kjent med markedsutfordringene som påvirker Norske Skog konsernet, herunder risikoer som kan påvirke resultater, likviditet og egenkapital. Disse faktorer er en iboende usikkerhet når styret gjør sine vurderinger. De viktigste risikofaktorer for Norske Skog Skogn AS er knyttet til usikkerhet til utvikling i priser og volum for avisepapir og kostnadene for innsatsfaktorer som energi og fiber. Svakere etterspørsel etter selskapets produkter kan påvirke lønnsomhet og tilhørende kontantstrømmer negativt, samt usikkerhet knyttet til endringer i arbeidskapital. Norske Skog Skogn AS er også eksponert for valutarisiko både på inntekter og kostnader, samt risiko for at det ikke er tilstrekkelig likviditet tilgjengelig i konsernet for å dekke løpende drift i den grad lønnsomheten i selskapet reduseres.

I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Til grunn for vurderingen har styret gjennomgått risikoene som beskrevet over, resultatprognoser for 2020 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Note 19 - Sikkerhetsstillelse for lån og kontrakter

Selskapet har stilt eiendom og driftsmidler for inntil EUR 180 millioner som sikkerhet for et obligasjonslån på EUR 125 millioner utstedt av Norske Skog ASA i juni 2019. Selskapet har videre stilt garanti for inntil EUR 374,4 millioner som sikkerhet for Norske Skog ASAs forpliktelser under det samme obligasjonslånet, og for en kredittfasilitet hos DNB med en ramme på EUR 31 millioner.

Selskapet har også stilt driftsmidler for inntil NOK 200 millioner som sikkerhet for oppfyllelse av kontrakter med energileverandører.

Bokført verdi av varige driftsmidlene til selskapet er NOK 556 millioner.

Frem til endelig innbetaling fra kunde, har Sparebank 1 Factoring AS pant i selskapets kundefordringer opp til NOK 400 millioner.

Note 20 - Virksomhetsområder

Norske Skog Skogn AS har elektrisk nettanlegg på regionalnett-nivå. Denne nettvirksomheten er monopolvirksomhet, denne virksomheten er som følge av det regulert. Det stilles derfor krav om at årsrapporten til selskapet skal inneholde en note som viser informasjon om resultatene fra denne virksomheten.

Nettvirksomhet

<i>Driftsinntekter</i>	Nettvirksomheten
Nettinntekter	47 893
Andre driftsinntekter	<u>0</u>
Sum driftsinntekter	<u>47 893</u>
<i>Driftskostnader</i>	
Kjøp av energi/nettap	13 574
Kjøp av overføringstjenester	12 949
Lønnskostnader	0
Av- og nedskrivninger	0
Eiendomsskatt	0
Andre driftskostnader	<u>0</u>
Sum driftskostnader	<u>26 523</u>
Driftsresultat	<u>21 370</u>

Øvrige inntekter og kostnader i selskapet tilskrives papirproduksjonen.

Avkastning	
Driftsresultat	21 370
Avkastningsgrunnlag	
Bokført verdi 01.01.	0
Bokført verdi 31.12.	0
Gjennomsnittlig bokført verdi	0
1% tillegg for arbeidskapital	0
Avkastningsgrunnlag	0
Inntektsramme og KILE	
Inntektsramme fordelt pr nettnivå	21 895
KILE	0
Mer-/mindreinntekt	
Inngående saldi	
Inngående saldi merinntekt	-6 261
Inngående saldi renter merinntekt	-42
Årets bevegelser mer-/mindreinntekt	
Årets merinntekt	0
Årets avsetning renter merinntekt	-116
Utgående saldi	
Utgående saldo merinntekt	-6 303
Utgående saldo renter merinntekt	-116

Note 21 Hendelser etter balansedagen

Per dags dato har også markedssituasjonen for Norske Skog Skogn AS blitt negativt påvirket av utbruddet av Covid-19 med effekt fra utgangen av 1. kvartal. Dette har medført en nedkjøling av våre markeder ut over den forventede generelle strukturelle nedgangen.

Et generelt fallende marked og et lavere salgsvolum i Europa i 2020 ytterligere negativt påvirket av Covid-19-situasjonen, er planlagt helt eller delvis kompensert gjennom å øke andeler av volum solgt i oversjømarkeder, med hovedvekt på Asia/Kina.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Norske Skog Skogn AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Norske Skog Skogn AS.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Balanse per 31. desember 2019.• Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2019• Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2019• Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	<p>Etter vår mening:</p> <p>Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.</p>
--	--

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon identifisert ovenfor med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av

internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

BDO AS

Yngve Gjethammer
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

*Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.*

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2020-05-15 12:25:35Z



Penneo Dokumentnøkkel: 8D1MG-G2HUE-1F0QJ-K68GT-F4COM-UCIME

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Norske Skog Saugbrugs AS

Årsrapport 2020

Innhold:

- **Styrets årsberetning**
- **Årsregnskap med noter**
- **Revisjonsberetning**

Årsberetning 2020

Norske Skog Saugbrugs AS

Generell informasjon

Norske Skog Saugbrugs AS ble stiftet i 2011 og selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Selskapets hovedkontor er i Halden kommune.

Virksomhetens art

Selskapets primære virksomhet omfatter produksjon og salg av Super Calendered (SC) magasinpapir. Den årlige produksjonskapasiteten er på 355 000 tonn. All produksjon finner sted ved selskapets produksjonsanlegg i Halden.

Markedsutvikling

Magasinpapir markedet for 2020 ble preget av Covid-19 og lav etterspørsel. Som følge av Covid-19 har distribusjonen av magasinpapir blitt redusert i takt med nedstenging i Europa og USA. Dette har akselerert bruken av digitale løsninger. Totalt sank SC magasinpapir etterspørselen i Europa med 13% og totalt 347 000 tonn. Kapasitetsutnyttelsen i 2020 sank fra 85% i 2019 til 77% i 2020. Eksportmarkedene, og da spesielt USA, ble også kraftig påvirket av Covid-19. Den totale eksporten av magasinpapir til USA sank med 50% i 2020. Den lave etterspørselen drev prisene fra 2019 ned både ved inngangen til 2020 og gjennom 2020. Som en konsekvens av lavere etterspørsel forårsaket av Covid-19, ble det besluttet å legge ned en papirmaskin (PM5) på Saugbrugs og fortsette med PM4 og PM6. PM5 ble stoppet for godt den 22.12.2020. Dermed ble det fjernet 100.000 tonn kapasitet fra SC-markedet.

Gjennom hele 2020 var salget av våre nye produkter NorSC Polar, Nor Opaq og Nor Opaq Plus voksende. I 2020 utviklet vi også produkter med lav gramvekt, samtlige produkter ble tilgjengelige i 42 gram og for NorSC Lite ble gramvektene redusert til 39 gram og 37 gram. Dette ble gjort for å imøtekomme kundenes kostnadsreduserende tiltak under Covid-19 men også for å kunne tilby konkurransekraftige produkter i et særdeles konkurranseutsatt marked i Sentral-Europa.

Redegjørelse for årsregnskapet

Resultatregnskapet for selskapet omfatter perioden fra 1. januar til 31. desember 2020.

Omsetningen endte på 1 790 millioner sammenlignet med 2 333 millioner i 2019. Salgsvolumet ble 19% lavere enn i 2019 og dette var den viktigste årsaken til nedgang i omsetning. Gjennomsnittlig salgspris både i Europa og Nord-Amerika var lavere i 2020 enn i 2019 og dette bidro også til fall i omsetning. Svekkelse av norsk krone mot EUR, USD og GBP hadde positiv effekt på omsetningen.

Distribusjonskostnader per tonn hadde en økning på 1 % sammenlignet med 2019. På grunn av den store nedgangen i salgsvolum, gikk totale distribusjonskostnader ned med 40 millioner. Varekost ble redusert med 337 millioner fra 2019. Tapt produksjonsvolum som følge av nedgang i salg, var viktigste årsak til reduksjonen i varekost. Det var også en betydelig reduksjon i netto strømpris med positive effekter fra både lavere innkjøpspris på strøm og høyere CO₂-kompensasjon. Faste kostnader (inkludert personalkostnader) ble redusert med totalt 51 millioner fra 2019, blant annet ved permittering av ansatte i perioder med lave volumer.

EBITDA før verdiendring på kraftkontrakter og innebygde derivater (heretter omtalt som EBITDA) var 156 millioner sammenlignet med 272 millioner i 2019 og EBITDA margin endte på 8,7 % sammenlignet med 11,7 % i 2019.

I forbindelse med stenging av PM5 har det blitt avsatt 46 millioner i restruktureringskostnader. Direkte nedskrivninger av anleggsmidler som følge av stenging av PM5 utgjorde 38 millioner. Ved test av gjenvinnbar verdi ved utgangen av 2020 ble de skrevet ned ytterligere 120 millioner og totale nedskrivninger i 2020 ble 158 millioner.

Hele energivolumet i selskapets avtale med Statkraft for perioden 1. desember 2018 til og med 31. desember 2026 har frem til slutten av 2020 vært forventet å gå til eget forbruk. Unntaksregelen i IFRS 9 angående avtaler til eget bruk har vært benyttet og verdien av kontrakten har ikke vært balanseført. Verdien

av de innebygde derivatene i kontrakten har imidlertid vært balanseført til virkelig verdi. Covid-19 har bidratt til permanent fall i etterspørselen og etter stengingen av PM5 anses ikke forutsetningen om at hele energivolumet i kontrakten er til eget forbruk å være til stede. Kraftkontrakten anses som et finansielt derivat som skal verdsettes til markedsverdi. Verdien av de innebygde derivatene på 618 millioner ved inngangen til året er tilbakeført over resultat i 2020 og markedsverdien av kraftkontrakten balanseført med 75 millioner.

Driftsresultatet ble -654 millioner som følge av de store kostnadene uten kontanteffekt knyttet til tilbakeføring av verdi på innebygde derivater og nedskrivninger av anleggsmidler omtalt ovenfor.

Hovedelementet i skattekostnaden på 74 millioner er nedskrivning av utsatt skattefordel.

Årsresultatet for 2020 ble -750 millioner og totalresultat for 2020 ble -745 millioner.

Norske Skog Saugbrugs AS har per 31. desember 2020 et skattemessig underskudd til fremføring på 670 millioner.

Aktiverte investeringer beløp seg til 132 millioner i 2020. Selskapet har ikke balanseført forsknings- og utviklingskostnader.

Samlet kontantstrøm i selskapet var i 2020 på -48 millioner. Selskapets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var ved utgangen av 2020 14 millioner. I 2020 ble det betalt tilbake netto 85 millioner i konsernintern gjeld til morselskapet. Selskapet hadde i 2020 en kontantstrøm fra driften på 167 millioner.

Kortsiktig gjeld utgjorde per 31. desember 2020 47 % av samlet gjeld i selskapet. Totalkapitalen ved utgangen av året var 1 183 millioner og egenkapitalen på 377 millioner utgjorde 32 % av totalkapitalen.

Finansiell risiko

Norske Skog Saugbrugs AS er eksponert mot ulike finansielle risikofaktorer gjennom selskapets driftsaktiviteter, herunder markedsrisiko (renterisiko, valutarisiko og råvarepriserisiko), likviditetsrisiko og kredittrisiko. Selskapet søker å minimere tap og redusere volatiliteten i resultatet som forårsakes av ugunstige markedsbevegelser gjennom operasjonelle og finansielle tiltak.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser da det meste av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Som gjennomsnitt for 2020, var norske krone svakere mot EUR, USD og GBP fra 2018. Utviklingen i valutakurser fra 2019 har hatt en positiv effekt på inntektene.

Selskapet kjøper noe fyllstoff til papiret fra UK priset i GBP, cellulose priset i USD og en del av virket fra Sverige i SEK. Fraktkostnadene betales i all hovedsak i EUR, USD og GBP mens største delen av elektrisk kraft er priset i EUR.

Kredittrisiko

Selskapet hadde i 2020 lavere tap på fordringer enn i 2019 og kredittrisikoen anses fremdeles generelt som lav. I november 2018 inngikk selskapet en avtale om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS.

Likviditetsrisiko

Norske Skog Saugbrugs AS har i 2019 finansiert sine løpende likviditetsbehov gjennom Norske Skog ASA og avtalen om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS.

Selskapet er en del av konsernkontosystemet i Norske Skog konsernet og har dermed likviditetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet.

Finansielle instrumenter

Norske Skog Saugbrugs AS har inngått kraftkontrakter i EUR for å redusere selskapets betydelige eksponering mot inntekter i EUR. Finansielt er en kontrakt som kombinerer energipriser og andre elementer ansett for å være et hybrid instrument bestående av selve kontrakten samt innebygde derivater. Når innebygde derivater anses som nært relatert til kontrakten, blir de ikke skilt ut fra kontrakten, mens de blir bokført som frittstående derivater når de ikke blir ansett som nært relatert. Norske Skog Saugbrugs AS bokførte elementene knyttet til blant annet utenlandske valuta og salgspriser på papir som separate innebygde derivater pr 31. desember 2019.

Pr 31. desember 2020 har markedsutsiktene og stengingen av PM5 skapt usikkerhet om hele det resterende volumet i kraftkontrakten kan brukes i egen produksjon og eget bruk kriteriet anses ikke oppfylt. Kontrakten ble derfor bokført til markedsverdi, noe som ga utslag i en urealisert negativ verdiendring på 543 millioner kroner.

Arbeidsmiljø, helse og sikkerhet

Selskapet har en målsetning om ingen skader med fravær blant de ansatte. Alle nestenulykker og skader rapporteres i henhold til Norske Skog-konsernets felles retningslinjer. Erfaringer fra hver enkelt hendelse gjennomgås for å identifisere mulige forbedringer i prosesser og retningslinjer.

Sykefraværet i 2020 var på 3,9 % og selskapets hadde ingen H1-skader (skader med fravær). Arbeidsmiljøet betraktes som godt og selskapet vurderer kontinuerlig tiltak for forbedringer. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Likestilling

Papirindustrien har tradisjonelt hatt en lav kvinneandel og dette er også tilfellet for Norske Skog Saugbrugs AS hvor kvinneandelen per 31. desember 2020 utgjorde 8 % av arbeidsstyrken. Selskapet har et grunnleggende prinsipp om at likestilling skal aktivt fremmes, både ved rekruttering, kompetanseutvikling og utviklingsmuligheter. Selskapet søker å øke kvinneandelen, og jobber også målrettet mot skoleverket for å øke kvinneandelen på studier det rekrutterer fra.

I hverdagen har selskapet rutiner for konflikthåndtering og har de siste årene hatt fokus på synlig ledelse for å fange opp mulige uønskede forhold så tidlig som mulig. Forebyggende jobber selskapet blant annet aktivt med ledelseelementet og sin egen «Hverdagslov», som ansatte selv har utarbeidet og som setter krav til oppførsel etc. Noen av selskapets kvinnelige medarbeidere deltar i egne nettverk og selskapet har en kommunisert varslingsrutine. Selskapet jobber med 4-stegsmetoden som et PUKK-hjul, og arbeider løpende med de ulike likestillingselementene der.

De ansattes kjønnsfordeling pr 31.12.2020

	Ant. totalt	Ant. kvinner	Ant. menn
Fast ansatte	461	36	425
Ansatte i deltidstillinger	6	3	3

Selskapet hadde ingen midlertidig ansatte per 31.12.2020.

Den gjennomsnittlige fordelingen av foreldrepermisjon i 2020 har vært 30 uker for kvinner og 12 uker for menn.

Selskapets styre består av ni menn.

Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisk tilhørighet, språk, religion eller livssyn. Selskapet arbeider målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet.

Forskning og utvikling

Selskapet har et kontinuerlig fokus på å utvikle SC magasinpapir slik at produktene som tilbys er tilpasset markedets behov og kan produseres så kostnadseffektivt som mulig. Prosjektene NEXT og Terminator II med en totalinvestering på 158 millioner i 2020/2021 og som støttes av ENOVA og NOX fondet, har blitt startet opp i perioden februar til april 2021. NEXT vil forbedre energieffektiviteten i anlegget for tremasseproduksjon gjennom redusert elektrisitetsforbruk. Terminator II vil redusere termisk energiforbruk i form av damp.

Det fokuseres også på å utvikle produkter i synergi med dagens produksjon, blant annet innen områdene fornybar energi og alternativ anvendelse av trefiber. Pilotanlegg for cellulose nanofiber (CNF) har vært i drift siden 2017 og selskapet har i 2020 arbeidet videre med markedspotensialet for produkter fra dette

pilotanlegget. Produktene markedsføres under merkevarenavnet CEBINA og første kommersielle salg ble gjennomført i 4. kvartal 2020.

Selskapet har også et utviklingsprosjekt for biokompositter og fikk i desember 2020 tilsagn om støtte fra Innovasjon Norge til å bygge et demonstrasjonsanlegg for biokomposittproduksjon. CEBICO biokompositt er et sammensattmateriale med lavt CO₂-avtrykk som består av TMP fiber fra selskapets anlegg for tremasseproduksjon og ulike former for termoplast. Potensielle anvendelsesområder er i emballasje, forbruksvarer, møbler, bilindustri, maritim virksomhet, byggebransje, etc.

Påvirkning av det ytre miljø

Papirproduksjon er en energiintensiv prosess hvor energien hovedsakelig benyttes til to formål: å separere, prosessere og transportere fibre og vann (elektrisk energi), samt å levere prosessvarme for å tørke papir (termisk energi). Utslipp til luft kommer primært fra produksjonen av termisk energi. Det er prosessen med å separere fibre (tremasseproduksjon) som krever mest elektrisk energi og det arbeides kontinuerlig med å redusere energibehovet i denne prosessen. Selskapet har som målsetning at alt trevirke som benyttes i produksjonen skal være sertifisert.

Selskapet har i 2020 ikke hatt hendelser som har medført alvorlige negative miljøpåvirkninger, men i forbindelse med driftsutfordringer i renseanlegget har noen konsesjonsgrenser for utlipp vært midlertidig overskredet.

Fortsatt drift

De viktigste risikofaktorer for Norske Skog Saugbrugs AS er knyttet til usikkerhet til utvikling i priser og volum for magasinpapir og kostnadene for innsatsfaktorer som energi og fiber. Prisene for SC-magasinpapir går ned ved inngangen til 2021. Nedgang i tømmerpriser, økning i energikostnader og reduksjon i faste kostnader forventes å gi en netto reduksjon i driftskostnadene og begrense den negative effekten av lavere salgspris noe. Ordreservene i første halvår 2021 er god og kapasitetsutnyttelsen høy.

I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for å utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for 2021 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Utsikter for 2021

Man lever fortsatt med en stor usikkerhet inntil markedene normaliseres etter Covid-19. Det forventes dog ikke at SC magasinpapiret vil hente igjen det tapte, men at markedet vil fortsette sitt strukturelle fall. Det er imidlertid forventet at fallet vil bli noe dempet når pandemien er over. Markedet for SC magasinpapir forventes å falle med ytterligere i 2021. For Saugbrugs vil dog situasjonen være annerledes etter stenging av PM5 og man regner med å utnytte hele kapasiteten gjennom året.

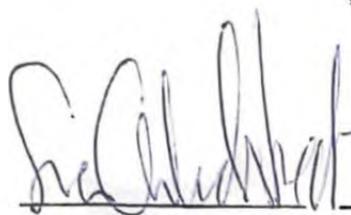
Med økende råvare- og energipriser kan ikke markedet klare å håndtere prispresset og dermed er det forventninger om at noen aktør(er) vil legge ned deler av sin produksjon og at prisene kan øke i andre halvår 2021. Det er annonsert kapasitetsnedleggelse i Sverige og Finland. Andre produsenter har allerede valgt å konvertere deler av sine produksjoner til andre produkter, som avispapir eller Interliner for kartong.

Totalt resultat og disponeringer

Styret foreslår at årets resultat på -750 millioner dekkes av annen egenkapital.

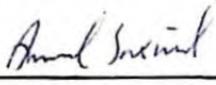
Halden, 6. mai 2021

Styret i Norske Skog Saugbrugs AS



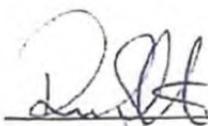
Sven Ombudstvedt

Styrets leder



Amund Saxrud

Styremedlem



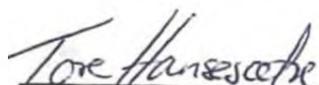
Rune Sollie

Styremedlem



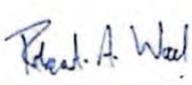
Lars P. S. Sperre

Styremedlem



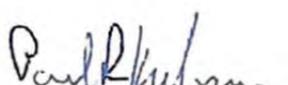
Tore Hansesætre

Styremedlem



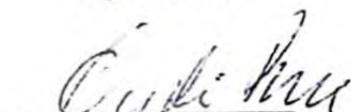
Robert Wood

Styremedlem



Paul Kristiansen

Styremedlem



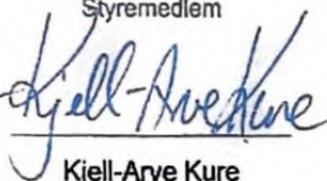
Øystein Bruce

Styremedlem



Ole Anders Jansen

Styremedlem



Kjell-Arve Kure

Administrerende direktør

Årsregnskap

Norske Skog Saugbrugs AS

2020

org nr 996 732 703

RESULTATREGNSKAP 2020

NOK 1000	NOTE	2020	2019
Driftsinntekter	2, 19	1 728 171	2 259 683
Andre driftsinntekter	2, 19	62 026	73 371
Sum driftsinntekter		1 790 197	2 333 055
Distribusjonskostnader		-179 704	-219 195
Varekostnader		-920 710	-1 257 281
Lønn og andre personalkostnader	3, 17	-357 752	-380 731
Andre driftskostnader	14	-175 575	-203 420
EBITDA (før verdiendring kraftkontrakter og innebygde derivater)		156 456	272 426
Restruktureringskostnader		-46 380	0
Avskrivninger	6	-62 706	-57 036
Nedskrivninger		-158 401	0
Verdiendring kraftkontrakter og innebygde derivater	11	-543 110	604 890
Driftsresultat		-654 142	820 281
Andel av resultat i tilknyttede selskaper	8	244	0
Finansposter	4	-23 067	-27 421
Resultat før skatt		-676 965	792 859
Skattekostnad (-) / Skatteinntekt (+)	5	-73 492	47 896
Årsresultat		-750 456	840 755
Utvidet resultatregnskap			
Estimatavvik pensjoner	17	6 856	-5 020
Estimatavvik pensjoner skatt	5	-1 508	1 104
Sum utvidet resultatregnskap		5 348	-3 915
Totalresultat		-745 108	836 840

BALANSE 2020

NOK 1000	NOTE	31.12.2020	31.12.2019
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	5	0	75 000
Varige driftsmidler	6, 18	407 057	474 177
Aksjer i datterselskaper	7	101 546	101 546
Andre anleggsmidler	8	13 986	2 086
Kraftkontrakter og derivater, urealisert gevinst	11, 18	71 211	548 717
Anleggsmidler		593 800	1 201 525
Beholdninger	12	314 336	354 067
Fordringer	9, 13, 19	256 386	179 052
Kontanter og kontantekvivalenter	15	14 483	62 547
Kraftkontrakter og derivater, urealisert gevinst	11, 18	3 705	69 218
Omløpsmidler		588 910	664 884
Sum eiendeler		1 182 710	1 866 409
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital		115 230	115 230
Annen egenkapital		261 731	1 006 839
Egenkapital	16	376 960	1 122 069
Pensjonsforpliktelser	17	0	9 019
Derivater, urealisert tap	11, 18	0	289
Langsiktig rentebærende gjeld	9, 10	400 728	382 645
Annen langsiktig gjeld	11	28 900	27 800
Langsiktig gjeld		429 628	419 753
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	9, 10	180 562	186 759
Derivater, urealisert tap	11, 18	2 364	1 983
Kortsiktig rentebærende gjeld	10	6 351	5 681
Annen kortsiktig gjeld	10	186 845	130 164
Kortsiktig gjeld		376 122	324 587
Sum gjeld		805 750	744 340
Sum egenkapital og gjeld		1 182 710	1 866 409

Halden, 5. mai 2021

Styret i Norske Skog Saugbrugs AS

Sven Ombudstvedt
Styrets leder

Amund Saxrud
Styremedlem

Rune Solli
Styremedlem

Lars P. S. Sperre
Styremedlem

Tore Hansesætre
Styremedlem

Robert Wood
Styremedlem

Paul Kristiansen
Styremedlem

Cystein Bruce
Styremedlem

Ole Anders Jansen
Styremedlem

Kjell Arve Kure
Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 2020

NOK 1000	NOTE	2020	2019
Kontantstrøm fra driften			
Innbetalinger fra driften		1 736 023	2 302 969
Utbetalinger til driften		-1 546 040	-2 185 474
Finansielle innbetalinger		75	33
Finansielle utbetalinger		-23 219	-27 235
Netto kontantstrøm fra driften		166 839	90 292
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene			
Investeringer i varige driftsmidler	6	-124 873	-67 261
Salg av varige driftsmidler		6	0
Andre investeringer		2 618	-1 200
Salg av aksjer, utbytte og nedbetaling av lån til ansatte		50	50
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-122 199	-68 411
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene			
Tilbakebetaling av kapital	16	0	-200 000
Endring av konserninterne-lån	9, 10	-84 993	231 795
Nedbetaling av andre lån	10	-6 879	-5 816
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		-91 872	25 979
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		-832	240
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		-48 064	48 100
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		62 547	14 447
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	15	14 483	62 547

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Norske Skog Saugbrugs AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Halden, Norge. Samtlige aksjer i selskapet eies av Norske Skog ASA.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) mens presentasjon og noteopplysninger er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 6. mai 2021.

Konsernregnskap

Selskapet eier 100% av aksjene i datterselskapet Saugbrugs Bioenergi AS og er derfor et konsern. Samtlige aksjer i selskapet eies av Norske Skog ASA, og både selskapet selv og datterselskapet inngår i konsernregnskapet til Norske Skog ASA. I henhold til unntaket i regnskapsloven §3-7 har selskapet derfor ikke utarbeidet konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet til Norske Skog ASA er tilgjengelig på www.norskeskog.com/investors eller ved konsernets hovedkontor i Oslo.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler, unntatt investeringseiendommer, måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fratrukket og eventuell tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er oppført til kost inntil tilvirkning eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi.

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

Aksjer og andeler i datterselskap

Investeringer i datterselskap vurderes til kostpris. De blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er av forbigående art.

Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper

Tilknyttede selskaper er enheter som selskapet har betydelig påvirkning på, men ikke full kontroll over. Typisk vil andelen av stemmeberettigede aksjer være mellom 20% og 50%. Investeringer i tilknyttede selskaper verdsettes som hovedprinsipp etter egenkapitalmetoden. Opprinnelig investering verdsettes til kostpris og bokført verdi økes eller reduseres med selskapets andel av resultat i det tilknyttede selskapet etter anskaffelsesdato.

Tilknyttede selskaper i oppstartfase verdsettes til kostpris.

Finansielle eiendeler

IFRS 9 omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

- a) *virkelig verdi med verdiendring over resultatet,*
- b) *virkelig verdi med verdiendringer over andre inntekter og kostnader og*
- c) *amortisert kost.*

Klassifiseringen avhenger av hensikten med anskaffelsen. Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

a) Finansielle instrumenter med verdiendring over resultat

Denne kategorien består av finansielle eiendeler holdt for handelsformål og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å føre opp til virkelig verdi med resultatteffekt. Derivater klassifiseres også som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

Ikke-finansielle råvarekontrakter hvor råvaren kan konverteres til kontanter og kontrakten ikke er til eget bruk er innenfor rammen av det som omfattes av IFRS 9. Slike kontrakter behandles som derivater etter IFRS 9.

b) Finansielle instrumenter med verdiendring over andre inntekter og kostnader

Selskapet har ikke slike finansielle instrumenter.

c) Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Etterfølgende måling av finansielle eiendeler til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes metode og er gjenstand for tapsnedskrivning.

Derivater

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Selskapet har klassifiserer alle sine derivater som derivater til virkelig verdi hvor verdiendring føres over resultatet. Selskapet benytter ikke sikringsføring.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide investeringer med forfall innen tre måneder.

Varelager

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

Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for avsetning for forventede tap på fordringer. Ref. også note 13 – Fordringer for utvidet omtale om prinsipper.

Leverandørgjeld

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

Lån

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

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.

Betalbar og utsatt skatt

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

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

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 i den utstrekning skattelovgivningen gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Pensjoner

Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser, fastsatt etter periodiske aktuarberegninger, eller betalt over drift. Selskapet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

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

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

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene belastes eller godskrives egenkapital gjennom utvidet resultatregnskap i perioden de oppstår. Administrative kostnader ved ordningen føres fortløpende over resultatregnskapet.

Ved innskuddsplaner, betaler selskapet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad for den perioden betaling gjelder.

Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risiki spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes når selskapet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt formidlet.

Inntektsføring

Prinsippene for inntektsføring etter IFRS 15 følger en 5-steps modell gjennom identifisering av en kundekontrakt, identifisering av leveringsforpliktelsen, fastsettelse av transaksjonsprisen, allokering av transaksjonsprisen på separate leveranseforpliktelser og til slutt inntektsføring ved oppfylling av leveranseforpliktelsen. Inntekter fra kontrakter med kunder innregnes på det tidspunkt der kontrollen over eiendelen overføres til kunden. Kontroll over en eiendel innebærer muligheten til å styre bruken av og få gjenværende fordeler ved eiendelen. Selskapet genererer inntekter i hovedsak gjennom salg av SC magasinpapir. Kundekontrakter identifiseres gjennom ordrer fra kunder hvor betingelser og priser er fastsatt i avtaler. Tidspunkt for inntektsføring vil avhenge av den enkelte kundes leveringsbetingelser, og vil kunne være i hele intervallet fra varene er ferdig produsert til varene er levert hos kunde. Inntekter fra salg av varer vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer og rabatter.

Nærstående parter

Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Alle transaksjoner med morselskapet, andre konsernselskaper og andre nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

Mottatt utbytte

Utbytte fra datterselskaper inntektsføres i det året utbyttet avsettes i datterselskapet. Utbytte fra andre selskaper inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Renteinntekter

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

Leieavtaler

IFRS 16 leiekontrakter er implementert av selskapet 1. januar 2019. Standarden erstattet IAS 17. IFRS 16 innebærer at leietakere balansefører eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Den nye standarden er implementert ved modifisert retropektiv metode uten omarbeiding av regnskap for tidligere perioder.

Leieavtaler (bruksrett eiendeler) balanseføres til det laveste av driftsmiddelets virkelig verdi ved inngåelsen av leieavtalen og nåverdien av de kontraktsfestede leiebetalinger. Leiebetalinger fordeles mellom finanskostnad og avdrag på leieforpliktelsen oppført i balansen, slik at rentabiliteten blir konstant over gjenværende leieperiode. Innleide anleggsmidler avskrives som hovedregel basert på de samme prinsipper som øvrige anleggsmidler. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd resultatføres som inntekt over perioden de underliggende kostnadene er ment å dekke. 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.

Utslippkvoter

Det finnes ingen regnskapsstandard eller tolkning innenfor IFRS som omhandler regnskapsføring av utslippstillatelser eller fornybare energisertifikater. Selskapet mottar årlig vederlagsfrie utslippsrettigheter.

Hvis de mottatte rettighetene er tilstrekkelige til å dekke foretakets utslipp, vil det ikke være noe kostnad knyttet til utslippsrettigheter i resultatregnskapet. Dersom det er nødvendig å gå til markedet og anskaffe flere rettigheter, blir disse kostnadsført til markedsverdi på kjøpstidspunktet.

Hvis antall rettigheter overstiger faktisk forbruk, vil overskuddet bli solgt i markedet. Gevinsten fra salget presenteres som Andre driftsinntekter.

Utbytte

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

Viktige regnskapsestimater og antagelser/forutsetninger

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

a) Estimert verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

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

b) Årlig vurdering av gjenværende levetid på varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører årlige vurderinger av gjenværende levetid på varige driftsmidler. Endringer i estimert gjenværende levetid vil få effekt på fremtidige avskrivninger.

c) Avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser

Selskapets avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger og på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene vil kunne medføre en endring i avsetningen og kostnader for selskapet.

d) Restverdi på produksjonsutstyr og nedstengningsavsetninger

Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi på balansedagen etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Restverdien er påvirket av kortsiktige endringer i forutsetningene, for eksempel underliggende metallpris. En endring i restverdi vil kunne få effekt på fremtidige avskrivninger. Avsetningen for nedstengningskostnader er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn.

e) Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Selskapet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

f) Pensjoner

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

Nye regnskapsstandarder

Det er ingen endringer i regnskapsstandarder som vil ha vesentlig effekt på regnskapsåret 2021.

Note 2 - Driftsinntekter per marked

Beløp oppgitt i NOK 1000

Norske Skog Saugbrugs AS sin virksomhet omfatter salg av varer og tjenester til følgende geografiske regioner:

Driftsinntekter	2020	2019
Norge	19 609	58 516
Resten av Europa	1 466 754	1 813 505
Nord-Amerika	174 204	354 437
Asia	24 643	1 898
Afrika	38 287	25 019
Sum driftsinntekter	1 723 497	2 253 375

Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskaper	4 674	6 309
---	--------------	--------------

Andre driftsinntekter

Salg av utsalpskvoter	33 786	28 848
Utleie av bygg, kai og andre leieforhold	7 086	6 500
Øvrige inntekter	21 154	37 964
Sum andre driftsinntekter	62 026	73 371

Sum driftsinntekter	1 790 197	2 333 055
----------------------------	------------------	------------------

Øvrige inntekter i 2020 inkluderer også KILE-erstatning (strømutkobling) og gevinst på salg av anleggsmidler til Porsnes Utvikling AS.

Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte og lån til ansatte

Beløp oppgitt i NOK 1000

Lønnskostnader	2020	2019
Lønn inkludert feriepenger	287 016	305 043
Arbeidsgiveravgift	41 896	46 305
Pensjonskostnader	11 661	12 527
Andre ytelser	17 179	16 856
Sum	357 752	380 731

	2020	2019
Antall årsverk sysselsatt i regnskapsåret	430	483

Lån og sikkerhetstillelse til ansatte i selskapet

Ansatte har lån i selskapet på til sammen 43 648 kroner. Disse lånene avdras over 0-25 år. Normrenten ved utgangen av året var 1,5 % og tilsvarer skattefri rentesats fastsatt av Finansdepartementet. Det er ikke stillet sikkerhet for lånene utover den sikkerhet som følger av ansettelsesforholdet. Ingen lån eller garantier utgjør mer enn 5 % av selskapets aksjekapital.

Ytelser til styret og ansatte i ledende stillinger

Beløp oppgitt i NOK

	Lønn	Bonus	Andre ytelser	Pensjonskostnad	Sum
Ledende ansatte					
Kjell-Arve Kure	1 773 515	634 498	152 968	78 446	2 639 427

Gjensidig oppsigelsestid for administrerende direktør er seks måneder. Om det oppstår en situasjon hvor selskapet eller administrerende direktør bringer ansettelsesforholdet til opphør av hensyn til selskapets beste, garanterer selskapet utbetaling av grunnlønn i ni måneder etter utløpet av oppsigelsestiden.

Administrerende direktør har en bonusavtale på opp til 50 % av grunnlønn og er også tilknyttet et langsiktig insentivprogram i morselskapet Norske Skog ASA som ble etablert på slutten av 2019. Dette insentivprogrammet er basert på en ordning med tildeling av syntetiske opsjoner rettet mot en positiv aksjeutvikling over en periode på tre til fem år fra tildelingsdatoen for de relevante syntetiske opsjonene. Hver opsjon har rett til å få utbetalt et kontantbeløp lik (a) virkelig verdi minus (b) utøvelseskursen. Opsjonen gir ikke rett til å kjøpe eller å tegne aksjer.

Det er ikke gitt lån til ledende ansatte.

Det er ikke påløpt eller utbetalt styrehonorar. Et flertall av styremedlemmene er ansatt i morselskapet og godtgjørelse for deres arbeid i styret er inkludert i kostnader for interne tjenester.

Note 4 - Finansposter

Beløp oppgitt i NOK 1000

	2020	2019
Mottatt utbytte	50	50
Renteinntekter	3 227	33
Rentekostnader	-25 670	-23 612
Valutagevinster og tap	639	390
Andre finansposter	-1 313	-4 262
Sum	-23 067	-27 421

Av rentekostnadene i 2020 består 21 millioner av renter på langsiktig gjeld fra Norske Skog ASA.

Note 5 - Skatt

Beløp oppgitt i NOK 1000

Skattekostnad (-) / skatteinntekt (+)	2020	2019
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	-73 492	47 896
Sum skattekostnad / skatteinntekt	-73 492	47 896

Avstemning av selskapets skattekostnad

	2020	2019
Resultat før skatt	-676 965	792 859
Skatt beregnet ut i fra nominell skattesats - 22%	148 932	-174 429
Justering tidligere år	11	23
Skattefri inntekt / ikke fradragsberettigede kostnader	979	5 775
Tilbakeføring / nedskrivning (-) utsatt skattefordel	-223 413	216 527
Arets skattekostnad(-) / skatteinntekt (+)	-73 492	47 896

Utsatt skatt - detaljer

	2020	2019
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	170 118	145 691
Pensjoner	-55	1 984
Avsetninger og andre gjeldsposter	4 434	4 335
Finansielle instrumenter kraftkontrakter	-15 962	-135 446
Utsatt skatt kortsiktige poster	1 488	261
Fremførbart underskudd etter nedskrivning	-160 023	58 174
Netto utsatt skattefordel	-0	75 000

Skattesats for beregning av utsatt skatt/skattefordel pr 31.12.2020 er 22%.

Underskudd til fremføring

	2020	2019
Fremførbart skattemessig underskudd	669 690	645 960
Nedskrivning av fremførbart underskudd og andre midl. forskjeller som ikke balanseføres	-1 397 067	-381 552
Grunnlag utsatt skattefordel på fremførbart underskudd	-727 376	264 428
Utsatt skattefordel på fremførbart underskudd	-160 023	58 174

Utsatt skattefordel på fremførbart underskudd og andre midlertidige forskjeller er testet mot forventet fremtidig skattepliktig inntekt. Basert på testen er det ikke balanseført noe utsatt skattefordel per 31.12.2020.

Note 6 - Varige driftsmidler

Beløp oppgitt i NOK 1000

Varige driftsmidler

	Tomter og fast eiendom	Maskiner og anlegg	Bruksrett eiendeler	Drifts-løsøre og inventar	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.19	1 392 500	4 866 046	19 196	36 488	82 164	6 416 393
Tilgang driftsmidler	1 766	35 782	160	7 073	87 190	131 971
Omklassifiseringer	-	24 576	-	-	-	24 576
Avgang solgte driftsmidler	-6 711	-	-	158	-	-6 553
Anskaffelseskost 31.12.20	1 387 555	4 946 404	19 356	43 719	169 354	6 566 386
Akkumulerte avskrivninger 31.12.19	-969 659	-3 459 787	-4 120	-30 350	-	-4 463 916
Årets ordinære avskrivninger	-17 959	-38 314	-4 044	-2 389	-	-62 706
Avskrivninger solgte driftsmidler	4 152	-	-	-158	-	3 994
Akkumulerte avskrivninger 31.12.20	-983 467	-3 498 101	-8 163	-32 897	-	-4 522 628
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.19	-256 622	-1 221 678	-	-	-	-1 478 300
Årets nedskrivninger og oppskrivninger	-41 437	-118 963	-	-	-	-158 401
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.20	-298 060	-1 338 641	-	-	-	-1 636 701
Balanseført verdi pr. 31.12.20	106 028	109 661	11 192	10 822	169 354	407 067

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Tomter avskrives ikke.

Estimert økonomisk levetid for driftsmidler er (antall år):

Maskiner og anlegg	3-15
Bygninger og annen fast eiendom	3-33
Bruksrett eiendeler	2-8
Driftsløsøre og inventar	3-5

Selskapets balanseførte leieavtaler inkluderer kai-/tomtearealer, lager-/kontorbygg og noe rullende materiell. Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der selskapet i hovedsak innehar all risiko og kontroll klassifiseres som bruksrett eiendeler. Disse leieavtaler balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på driftsmidlene og nåverdien av den samlede minimumsteien. Driftsmidlene avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Gjenvinnbar verdi

Maskiner og anlegg skrives ned til gjenvinnbar verdi når denne er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbar verdi settes til det høyeste av netto salgsværdi og verdi i fortsatt drift. Verdi i fortsatt drift settes lik nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm ved drift av anlegget i sin gjenværende økonomiske levetid. Det er gjennomført nedskrivninger av maskiner og bygg tilsvarende 38 millioner ifm. nedstenging av PM5 og ytterligere 120 millioner ved test av gjenvinnbar verdi ved utgangen av 2020. Totalt har det blitt nedskrevet 158 millioner på driftsmidler i 2020.

Støtte til investeringsprosjekter

Selskapet har i 2020 mottatt 22 millioner som tilskudd til investeringsprosjekter derav største andel kommer fra ENOVA til NEXT-prosjektet på 18 millioner.

Note 7 - Aksjer i datterselskaper

Beløp oppgitt i NOK 1000

Aksjer i datterselskaper	Forretnings- adresse	Aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi 31.12.2020
Saugbrugs Bioenergi AS	Halden	3 000	100 %	101 546
				101 546

Saugbrugs Bioenergi AS har etablert et anlegg for produksjon, rensing og oppgradering av biogass til en kvalitet som kan anvendes i transportsektoren, bl.a. i busser. Det har ikke vært noen endring i bokført verdi på disse aksjene i 2020.

Biogassanlegget gått stabilt og hatt god gassproduksjon i store deler av 2020, men redusert mengde bioslam da det var svært lav papirproduksjon i 2. kvartal 2020 begrenset produksjonen noe. Anlegget hadde sine to beste måneder noen gang i 2. halvår 2020, med nye volumrekorder først i juli og deretter igjen i desember. Årsresultatet i 2019 ble -4 millioner og bokført egenkapital per 31.12.2020 var 54 millioner.

Note 8 - Aksjer i tilknyttede selskap og andre anleggsmidler

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Transportfelleskapet Østlandet AS, Moelv - 25% eierandel	603	359
Sum tilknyttede selskaper verdsatt etter egenkapitalmetoden	603	359
Porsnes Utvikling AS, Halden - 50% eierandel	12 715	15
Tømmerterminaler Hauerseier AS, Hønefoss - 33,3% eierandel	353	0
Sum tilknyttede selskaper i oppstartfase verdsatt til anskaffelseskost	13 068	15
Sum tilknyttede selskaper	13 671	374
Andre langsiktige aksjer	64	64
Pensjonsmidler	251	0
Andre langsiktige fordringer	0	1 648
Sum andre anleggsmidler	13 986	2 086

Investeringene i Transportfelleskapet Østlandet AS og Porsnes Utvikling AS ble i årsregnskapet for 2019 rapportert som andre langsiktige aksjer, men er fra og med årsregnskapet for 2020 omklassifisert til investering i tilknyttede selskaper. Bokført verdi av investeringer i tilknyttede selskaper 31.12.2020 er 13 671 236 kroner (373 792 kroner 31.12.2019).

Transportfelleskapet Østlandet AS driver med innkjøp av transporttjenester for aksjonærene samt utøve felles ledelse, planlegging og administrasjon av disse tjenestene. Det verdsattes etter egenkapitalmetoden. Anskaffelseskost for aksjene i Transportfelleskapet Østlandet AS var 358 792 kroner i 2013. Selskapets akkumulerte andel av egenkapital ut over anskaffelsesverdi vises som andel av resultat i tilknyttede selskaper med 244 444 kroner. Mottatt utbytte for regnskapsåret 2019 på 50 000 kroner er inntektsført under finansposter.

Porsnes utvikling AS er et eiendomsselskap som utvikler og drifter fast eiendom i Halden. Tømmerterminaler Hauerseier AS skal etablere og drifte tømmerterminal på Hauerseier for transport av tømmer på jernbane. Verdiendring på aksjene i begge disse selskapene fra 31.12.2019 til 31.12.2020 skyldes i sin helhet tilganger i året. Selskapene er i en oppstartfase og er verdsatt til anskaffelseskost.

Note 9 - Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Konserninterne kortsiktige utlån		
Norske Skog ASA	42 308	9 198
Saugbrugs Bioenergi AS	92	23
Norske Skog Italia Sr	-136	-161
Norske Skog Deutschland GmbH	-526	-540
Norske Skog (UK) Ltd.	-266	-167
Norske Skog France sarl	-172	-195
Norske Skog (Österreich) GmbH	-31	-48
	41 270	8 111
Konsernintern kortsiktig gjeld		
Norske Skog ASA	-66	70 586
Saugbrugs Bioenergi AS	-743	550
Andre selskaper i konsernet	7	34
	-802	71 170
Konsernintern langsiktig gjeld		
Norske Skog ASA	383 155	364 621
	383 155	364 621

Note 10 - Rentebærende gjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Langsiktig rentebærende gjeld		
Lån fra foretak i samme konsern	383 155	364 621
Gjeld til kreditinstitusjoner	17 573	18 024
	400 728	382 645
Gjeld med forfall senere enn ett år		
Annen langsiktig gjeld	14 880	15 272
	14 880	15 272
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Lån fra foretak i samme konsern	383 155	364 621
Annen langsiktig gjeld	2 683	2 752
	385 849	367 373
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	6 351	5 681
	6 351	5 681

	31.12.2020	31.12.2019
Annen kortsiktig gjeld		
Påløpt lønn	64 211	61 226
Påløpte kostnader og periodiseringer	76 528	68 938
Avsetning for restrukturingskostnader	45 105	0
	186 845	130 164

Lån fra foretak i samme konsern er langsiktig gjeld til selskapets direkte morselskapet Norske Skog ASA på 383 millioner. Annen gjeld på til sammen 27 millioner er kortsiktig og langsiktig gjeld knyttet til leasingkontrakter for driftsmidler og aktiverte leieforpliktelser.

Note 11 - Kraftkontrakter, derivater og annen langsiktig gjeld

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Kraftkontrakter og derivater		
Energikontrakter og innebygde derivater, langsiktig fordring	71 211	548 717
Energikontrakter og innebygde derivater, kortsiktig fordring	3 705	69 218
Sum fordring	74 916	617 935
Derivater urealisert tap, langsiktig gjeld	0	289
Derivater urealisert tap, kortsiktig gjeld	2 364	1 983
Sum gjeld	2 364	2 273
Netto nåverdi av kraftkontrakter og derivater	72 552	615 663

Hele energivolumet i selskapets avtale med Statkraft for perioden 1. desember 2018 til og med 31. desember 2026 har frem til slutten av 2020 vært forventet å gå til eget forbruk. Unntaksregelen i IFRS 9 angående avtaler til eget bruk har vært benyttet og verdien av kontakten har ikke vært balanseført. Verdien av de innebygde derivatene i kontrakten har imidlertid vært balanseført til virkelig verdi.

Covid-19 har bidratt til permanent fall i etterspørselen og etter stengingen av PM5 anses ikke forutsetningen om at hele energivolumet i kontrakten er til eget forbruk å være til stede. Kraftkontrakten anses som et finansielt derivat som skal verdsettes til markedsverdi.

Verdien av de innebygde derivatene på 618 millioner ved inngangen til året er tilbakeført over resultat i 2020. Virkelig verdi av kraftkontrakten balanseført med en verdi på 75 millioner.

Selskapet har også sikret noe av strømprisen på kraftbørsen NASDAQ. Urealisert tap på dette finansielle derivatet var 2 millioner 31.12.2020.

	31.12.2020	31.12.2019
Avsetning fremtidige miljøforpliktelser	28 900	27 800

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser knytter seg i hovedsak til opprydding i grunnen på fabrikkområdet, samt fremtidige kostnader knyttet til overvåking av en fylling for aske som ble stengt i 2009.

Note 12 - Beholdninger

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Råvarer og annet driftsmateriell	186 462	217 366
Ferdigvarer	127 873	136 681
Sum	314 336	354 067

Note 13 - Fordringer

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Kundefordringer		
Eksterne kundefordringer	63 971	83 252
Avsetning for tap på fordringer	-4 329	-6 667
Netto kundefordringer	59 643	76 585
Andre eksterne fordringer	155 473	94 356
Konsemintem kortsiktige utlån	41 270	8 111
Sum fordring	266 386	179 052

I november 2018 inngikk selskapet en avtale om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS. Total ramme er til sammen 400 millioner for de norske enhetene Norske Skog Skogn AS og Norske Skog Saugbrugs AS. Per 31.12.2020 hadde Saugbrugs utnyttet 122 millioner av rammen.

Selskapet har en modell for forventet tap på kundefordringer i henhold til IFRS 9 hvor estimert tap beregnes ut fra kategorier delt inn etter aldersfordelingen av kundefordringene.

Note 14 - Andre driftskostnader, tap på krav og revisjonshonorar

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Andre driftskostnader		
Vedlikeholdsmateriell og tjenester	74 944	87 274
Konsulentbistand	5 114	7 142
Administrasjon, forsikring og reisekostnader	43 917	44 379
Tap på krav	-218	1 897
Leiekostnader	8 615	8 228
Konsemintem kommisjoner	20 205	22 354
Endring i avsetninger miljø	694	490
Andre driftskostnader	22 304	31 657
Sum andre driftskostnader	175 575	203 420

Selskapet har i 2020 kjøpt tjenester fra andre konsernselskaper for 45 millioner (47 millioner i 2019). Dette omfattet i hovedsak kjøp av fellestjenester fra morselskapet og salgsselskaper i konsernet.

	31.12.2020	31.12.2019
Tap på krav		
Endring i avsetning for tap på fordringer	-3 694	-2 618
Årets realiserte tap på fordringer	3 476	4 515
Sum tap på krav	-218	1 897

Revisjonshonorar	31.12.2020	31.12.2019
Honorar til revisor	339	338
Fakturert tilleggshonorar for lovpålagt revisjon tidligere år	0	0
Andre attestasjonstjenester	101	166
Skatterådgivning	0	0

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

Note 15 - Bundne midler og kortsiktige plasseringer

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2020	31.12.2019
Konter og bankinnskudd ²	2 289	49 624
Bundne bankinnskudd ¹	12 195	12 924
Betalingsmidler i balansen	14 483	62 547

¹ Bundne bankinnskudd består av skattetrekkmidler.

² Konsemets likviditet er organisert i en konsemkontoordning med Norske Skog ASA som eier av kontoen. Dette innebærer at bankinnskudd formelt sett er en fordring på Norske Skog ASA, og at alle konsemselskaper som er deltaker i konsemkontoordningen er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet til enhver tid har gjort.

Note 16 - Egenkapital, aksjekapital og aksjonærinformasjon

Beløp oppgitt i NOK 1000

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital er 115 millioner fordelt på 10 020 aksjer pålydende kr 11 500.
Samtlige aksjer eies av Norske Skog ASA.
Vedtektsbestemmelser om stemmerett står i samme forhold, det vil si at én aksje gir én stemme.

Egenkapital

	Akse- kapital	Annen egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2019	115 230	1 006 839	1 122 069
Utvidet resultat	0	5 348	5 348
Årsresultat	0	-750 456	-750 456
Egenkapital pr 31.12.2020	115 230	261 731	376 960

Note 17 - Pensjoner

Beløp oppgitt i NOK 1000

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne loven.

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 557 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringsselskap.

Selskapet gikk med virkning fra 1. januar 2011 over til en innskuddsbasert pensjonsordning. Fra og med 1. januar 2017 er innskuddet 4 % av lønn mellom 0 og 12 G (folketrygdens grunnbeløp) og tilleggsskudd på 6 % mellom 7,1 og 12 G. Tidligere hovedordning med pensjonsalder på 67 år og dekning på om lag 65 % av lønn ved fratreden og 80 % fra fylte 77 år, ble lukket 31. desember 2010 og omfatter ansatte født før 1. januar 1959 som ble ansatt i selskapet før lukkingen. Selskapet har en tilleggsdekning for lønn over 12 G.

Pensjonskostnad	2020	2019
Ytellesbasert pensjonsordning	960	1 390
Innskuddsbasert pensjonsordning	10 701	11 137
Sum pensjonskostnad	11 661	12 527

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	749	1 112
Periodisert arbeidsgiveravgift	108	161
Avkastning på pensjonsmidler	17	29
Administrative kostnader	86	88
Netto pensjonskostnad inkludert i personalkostnader	960	1 390
Rentekostnader/-inntekter(-) på netto pensjonsforpliktelse/-midler	205	132
Estimatavvik pensjoner tatt over utvidet resultatregnskap	-6 856	5 020
Netto pensjonskostnad	-6 691	6 541

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn ved beregning av pensjonskostnaden	31.12.2020	31.12.2019
Diskonteringsrente	1,50 %	2,30 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	1,50 %	2,30 %
Forventet lønnsvekst	1,75 %	2,00 %
Forventet G-regulering	1,75 %	2,00 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,00 %	0,50 %

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets passiva

	31.12.2020	31.12.2019
Estimerte pensjonsforpliktelsler	-60 516	-68 204
Estimerte pensjonsmidler	60 850	60 300
Netto pensjonsforpliktelsler	334	-7 904
Periodisert arbeidsgiveravgift	-83	-1 115
Balanseført netto pensjonsmidler(+)/forpliktelse(-)	251	-9 019

Note 18 - Sikkerhetstillelse for lån, m.m.

Selskapet har stilt eiendom og driftsmidler for inntil EUR 180 millioner som sikkerhet for et obligasjonslån på EUR 125 millioner utstedt av Norske Skog ASA i juni 2019. Selskapet har videre stilt garanti for inntil EUR 374 millioner som sikkerhet for Norske Skog ASAs forpliktelser under det samme obligasjonslånet og for en kredittfasilitet hos DNB med en ramme på EUR 31 millioner. Se også note 20 - Hendelser etter balansedagen.

Selskapet har stilt driftsmidler for inntil 200 millioner som sikkerhet for oppfyllelse kontrakter med energileverandører.

Bokført verdi av driftsmidlene til selskapet er 407 millioner.

Frem til endelig innbetaling fra kunde, har Sparebank 1 Factoring AS pant i selskapets kundefordringer.

Selskapet har stilt en selvskyldnergaranti på 2 millioner til Aurskog Sparebank som sikkerhet for lån som det tilknyttede selskapet Tømmerterminal Hauer seter AS har tatt opp for å finansiere oppføring av tømmerterminal på Hauer seter.

Note 19 - Virksomhetsområde

Beløp oppgitt i NOK 1000

Norske Skog Saugbrugs AS har elektrisk nettanlegg på regionalnett-nivå. Denne nettvirksomheten er monopolvirksomhet, og som følger av det regulert. Det stilles derfor krav om at årsregnskapet til selskapet skal inneholde en note som viser informasjon om resultatene fra denne virksomheten. Øvrig inntekt tilskrives papirproduksjon.

Nettvirksomheten

Driftsinntekter	2020	2019
Nettinntekter	0	0
Andre driftsinntekter	1 549	2 065
Sum driftsinntekter	1 549	2 065

Driftskostnader

Kjøp av energi/nettap	1 549	2 065
Kjøp av overføringstjenester	0	0
Av- og nedskrivninger	454	445
Sum driftskostnader	2 003	2 510

Driftsresultat	-454	-445
----------------	------	------

Avkastning

Driftsresultat	-454	-445
Avkastningsgrunnlag	2 915	2 957
Avkastning %	-16 %	-15 %

Avkastningsgrunnlag

Bokført verdi 01.01.	2 904	2 952
Bokført verdi 31.12.	2 868	2 904
Gjennomsnittlig bokført verdi	2 886	2 928
1% tillegg for arbeidskapital	29	29
Avkastningsgrunnlag	2 915	2 957

Inntektsramme og KILE

Inntektsramme fordelt pr nettnivå	0	0
KILE	0	0

Mer-/mindreinntekt

Inngående saldi

Inngående saldi merinntekt	0	0
Inngående saldi renter merinntekt	0	0

Korreksjoner mer-/mindreinntekt

Korreksjon merinntekt	0	0
Korreksjon renter merinntekt	0	0

Årets bevegelser mer-/mindreinntekt

Årets merinntekt	0	0
Årets avsetning renter merinntekt	0	0

Utgående saldi

Utgående saldo merinntekt	0	0
Utgående saldo renter merinntekt	0	0

Note 20 - Hendelser etter balansedagen

Det har ikke vært vesentlige hendelser etter balansedato som påvirker regnskapet for 2020.

16. februar erstattet Norske Skog ASA et obligasjonslån på EUR 125 millioner med et nytt lån på EUR 150 millioner. Dette medførte at Norske Skog Saugbrugs AS økte sin sikkerhet mot dette lånet ved å stille eiendom og driftsmidler for inntil EUR 205 millioner som sikkerhet, mot EUR 180 millioner 31. desember 2020. Videre stiller selskapet garanti for inntil EUR 434 millioner som sikkerhet for Norske Skog ASA sine forpliktelser, mot tidligere EUR 374 millioner.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Norske Skog Saugbrugs AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Norske Skog Saugbrugs AS.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Balanse per 31. desember 2020• Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2020• Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2020• Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	<p>Etter vår mening:</p> <p>Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.</p>
---	--

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon identifisert ovenfor med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av

internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

BDO AS

Yngve Gjethammer
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-05-07 10:18:20Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>



Norske Skog Saugbrugs AS

Årsrapport 2019

Innhold:

- **Styrets årsberetning**
- **Årsregnskap med noter**
- **Revisjonsberetning**

Årsberetning 2019

Norske Skog Saugbrugs AS

Generell informasjon

Norske Skog Saugbrugs AS ble stiftet i 2011 og selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Selskapets hovedkontor er i Halden kommune.

Virksomhetens art

Selskapets primære virksomhet omfatter produksjon og salg av Super Calendered (SC) magasinpapir. Den årlige produksjonskapasiteten er på 455 000 tonn. All produksjon finner sted ved selskapets produksjonsanlegg i Halden.

Markedsutvikling

Markedet for magasinpapir var i 2019 preget av synkende etterspørsel. Dette har blitt påvirket av svak økonomi i Europa, stigende papirpriser gjennom 2018 / inn i 2019 og større overgang til bruk av digitale løsninger. Totalt sank etterspørselen etter SC magasinpapir i Vest-Europa ca. 11% eller 267 000 tonn. Produksjonskapasiteten i Vest-Europa var uendret gjennom året og nedgang i etterspørsel senket kapasitetsutnyttelsen fra 93% i 2018 til 85% i 2019. I desember 2019 ble UPM Rauma PM2 med en kapasitet på 265 000 stengt, noe som bidro til en kapasitetsnedgang på i overkant av 6% ved inngangen til 2020. Lavere etterspørsel og dårligere kapasitetsutnyttelse fikk også påvirkning på priser. Prisene for SC magasinpapir i Europa sank fra første til andre halvår 2019, og i eksportmarkedene sank de gradvis gjennom året.

Markedet for SC magasinpapir blir bredere og dermed blir det viktig med differensiering for å kunne tilby papir for et bredere forbruksspekter. I 2019 ble det nye og lysere produktet NorSC Polar utviklet til erstatning for NorSC Cat. Det nye produktet retter seg mot segmentet for høy kvalitets SC magasinpapir og nedgraderinger fra LWC magasinpapir. Markedsintroduksjonen fra andre kvartal 2019 ble vellykket og det forventes en betydelig økning i salg av dette produktet i 2020. Nor OPAQ er under lansering i segmentet for mattere papir med god trykklarhet og dette produktet vil også være viktig for å kunne levere til nye markedssegmenter.

Rammebetingelser – CO2-kompensasjon

Selskapet har mottatt sterkt redusert CO2-kompensasjon siden oppstart av ordningen 1. juli 2013. Klima- og miljødepartementet vedtok 9. august 2019 at selskapet skal få full CO2-kompensasjon fra og med 2018. Etterbetaling på 31 millioner for 2018 ble mottatt desember 2019 og inngår i andre driftsinntekter. Samlet CO2-kompensasjon for 2019 økte etter vedtaket med 83 millioner til 86 millioner. Dette beløpet anses som en reduksjon i energikostnader for 2019 og har gått til fradrag i varekost. Utbetaling av CO2-kompensasjon skjer alltid et år etter støtteåret og 86 millioner er ført som fordring på Staten per 31. desember 2019.

Redegjørelse for årsregnskapet

Resultatregnskapet for selskapet omfatter perioden fra 1. januar til 31. desember 2019.

Omsetningen endte på 2 333 millioner sammenlignet med 2 292 millioner i 2018. Gjennomsnittlig salgspris både i Europa og Nord-Amerika var høyere i 2019 enn i 2018 og dette bidro til økt omsetning. Svekkelse av norsk krone mot EUR, USD og GBP, samt etterbetaling av CO2-kompensasjon for 2018 hadde også positiv effekt på omsetningen. Salgsvolumet ble 9% lavere enn i 2018 og bidro til nedgang i omsetning.

Distribusjonskostnader per tonn hadde en nedgang på 2 % sammenlignet med 2018. Sammen med effekten av ovennevnte nedgang i salgsvolum, ble den totale nedgangen i distribusjonskostnader 26 millioner. Varekost gikk ned med 122 millioner fra 2018. I tillegg til ovennevnte effekt fra CO2-kompensasjon, var det positive effekter på varekost fra lavere strømpris og

negative effekter fra høyere tømmerpriser. Tapt produksjonsvolum som følge av nedgang i salg var også en viktig årsak til at varekost gikk ned.

EBITDA før verdiendring på innebygde derivater (heretter omtalt som EBITDA) var 272 millioner sammenlignet med 96 millioner i 2018 og EBITDA margin endte på 11,7 % sammenlignet med 4,2 % i 2018. Økningen skyldes nettoeffekten av bedring i salgspris, nedgang i volum, økning i CO₂-kompensasjon og svekkelse av norsk krone.

Driftsresultatet før finanskostnader og skatter endte på 820 millioner. Posten verdiendringer på innebygde derivater på 605 millioner består i all hovedsak av netto urealisert gevinst på derivater i kraftkontrakt inngått i 2018.

Selskapet hadde ved utgangen av 2019 høyere forventet fremtidig inntjening enn tidligere år og verdien av utsatt skattefordel ble økt med 49 millioner i 2019. Netto skatteinntekt for året ble 48 millioner.

Årsresultatet for 2019 ble 841 millioner og totalresultat for 2019 ble 837 millioner.

Norske Skog Saugbrugs AS har per 31. desember 2019 et skattemessig underskudd til fremføring på 646 millioner.

Aktiverte investeringer beløp seg til 72 millioner i 2019. Selskapet har ikke balanseført forsknings- og utviklingskostnader.

Samlet kontantstrøm i selskapet var i 2019 på 48 millioner. Selskapets beholdning av kontanter og kontantekvivalenter var ved utgangen av 2019 63 millioner. I 2019 ble 200 millioner av innskutt egenkapital tilbakebetalt til morselskapet. Fordring på Staten for CO₂-kompensasjon og økning i råvarelager er de viktigste årsakene til at arbeidskapitalen i selskapet økte med 153 millioner i 2019. Selskapet hadde i 2019 en kontantstrøm fra driften på 90 millioner.

Kortsiktig gjeld utgjorde per 31. desember 2019 44 % av samlet gjeld i selskapet. Totalkapitalen ved utgangen av året var 1 866 millioner og egenkapitalen på 1 122 millioner utgjorde 60,1 % av totalkapitalen.

Finansiell risiko

Norske Skog Saugbrugs AS er eksponert mot ulike finansielle risikofaktorer gjennom selskapets driftsaktiviteter, herunder markedsrisiko (renterisiko, valutarisiko og råvareprisrisiko), likviditetsrisiko og kredittisiko. Selskapet søker å minimere tap og redusere volatiliteten i resultatet som forårsakes av ugunstige markedsbevegelser gjennom operasjonelle og finansielle tiltak.

Markedsrisiko

Selskapet er eksponert for endringer i valutakurser da det meste av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Som gjennomsnitt for 2019, var norske krone svakere mot EUR, USD og GBP fra 2018. Utviklingen i valutakurser fra 2018 en positiv effekt på inntektene.

Selskapet kjøper cellulose priset i USD, noe fyllstoff til papiret fra UK i GBP og en del av virket fra Sverige i SEK. Fraktkostnadene betales i all hovedsak i EUR, USD og GBP mens største delen av elektrisk kraft er priset i EUR.

Kredittisiko

Selskapet hadde i 2019 lavere tap på fordringer enn i 2018 og kredittisikoen anses fremdeles generelt som lav. I november 2018 inngikk selskapet en avtale om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS.

Likviditetsrisiko

Norske Skog Saugbrugs AS har i 2019 finansiert sine løpende likviditetsbehov gjennom Norske Skog ASA og avtalen om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS.

Selskapet er en del av konsernkontosystemet i Norske Skog konsernet og har dermed likviditetsrisiko knyttet til likviditeten i konsernet som helhet.

Arbeidsmiljø, helse og sikkerhet

Selskapet har en målsetning om ingen skader med fravær blant de ansatte. Alle nestenulykker og skader rapporteres i henhold til Norske Skog-konsernets felles retningslinjer. Erfaringer fra hver enkelt hendelse gjennomgås for å identifisere mulige forbedringer i prosesser og retningslinjer.

Sykefraværet i 2019 var på 4,3 % og selskapets hadde ingen H1-skader (skader med fravær). Arbeidsmiljøet betraktes som godt og selskapet vurderer kontinuerlig tiltak for forbedringer. Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Likestilling

Papirindustrien har tradisjonelt hatt en lav kvinneandel og dette er også tilfellet for Norske Skog Saugbrugs AS hvor kvinneandelen per 31. desember 2019 utgjorde 8 % av arbeidsstyrken. Selskapet arbeider for en likere fordeling av arbeidsstyrken mellom kjønnene og har fokus på at samme kompetanse og ansiennitet lønnes likt uavhengig av kjønn. Kvinner og menn i alle stillingskategorier gis like muligheter for å kvalifisere seg til alle typer oppgaver og avanse-muligheter.

Selskapets styre består av åtte menn.

Diskriminering

Diskrimineringslovens formål er å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter og å hindre diskriminering på grunn av etnisk tilhørighet, språk, religion eller livssyn. Selskapet arbeider målrettet og planmessig for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet.

Forskning og utvikling

Selskapet har en kontinuerlig fokus på å utvikle SC magasinpapir slik at produktene som tilbys er tilpasset markedets behov og kan produseres så kostnadseffektivt som mulig. I 2020/2021 vil det, med støtte fra ENOVA og NOX fondet, bli investert 165 millioner kroner i energi-effektiviserende tiltak gjennom prosjektene NEXT og Terminator II. NEXT vil forbedre energieffektiviteten i anlegget for tremasseproduksjon ytterligere gjennom redusert elektrisitetsforbruk. Terminator II vil redusere termisk energiforbruk i form av damp.

Det fokuseres også på å utvikle produkter i synergi med dagens produksjon, blant annet innen områdene fornybar energi og alternativ anvendelse av trefiber. Pilotanlegg for cellulose nanofiber (CNF) og pilotanlegg for produksjon av limfrie fiberplater fra termomekanisk tremasse har vært i drift siden 2017 og selskapet har i 2019 arbeidet videre med markedspotensialet for produkter fra de to pilotanleggene, samt design for eventuelle fremtidige fullskala produksjonsanlegg. Selskapet har også et utviklingsprosjekt for biokompositter og fikk i desember 2019 tilsagn om støtte fra Innovasjon Norge til et prosjekt som fokuserer på plastråvare, fiberinnblanding, teknologiutvikling og testing av biokompositter.

Påvirkning av det ytre miljø

Papirproduksjon er en energiintensiv prosess hvor energien hovedsakelig benyttes til to formål: å separere, prosessere og transportere fibre og vann (elektrisk energi), samt å levere prosessvarme for å tørke papir (termisk energi). Utslipp til luft kommer primært fra produksjonen av termisk energi. Det er prosessen med å separere fibre (tremasseproduksjon) som krever mest elektrisk energi og det arbeides kontinuerlig med å redusere energibehovet i denne prosessen. Selskapet har som målsetning at alt trevirke som benyttes i produksjonen skal være sertifisert.

Selskapet har i 2019 ikke hatt hendelser som har medført alvorlige negative miljøpåvirkninger, men i forbindelse med driftsutfordringer i biogassanlegget har noen konsesjonsgrenser for utslipp vært midlertidig overskredet.

Fortsatt drift

De viktigste risikofaktorer for Norske Skog Saugbrugs AS er knyttet til usikkerhet til utvikling i priser og volum for magasinpapir og kostnadene for innsatsfaktorer som energi og fiber. Prisene for SC-magasinpapir går ned ved inngangen til 2020. Betydelig nedgang i strømpris, økt CO2-kompensasjon og nedgang i tømmerpriser vil ha positiv effekt på driftskostnadene og således oppveie noe av de negative effektene av prisnedgang. Svakere etterspørsel etter selskapets produkter kan på litt lengre sikt påvirke lønnsomhet og tilhørende kontantstrømmer negativt. Som beskrevet under markedsrisiko, er selskapet også eksponert for valutarisiko både på inntekter og kostnader.

I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for å utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for 2020 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Utsikter for 2020

Den globale markedsbalansen for SC magasinpapir ble i siste halvdel av mars svekket på grunn av nasjonale pålagte restriksjoner etter utbruddet av koronaviruset. Dette har hatt negative effekter for distribusjonen av kataloger og magasiner. På kort sikt vil etterspørselen falle mer enn den strukturelle nedgangen som har skjedd i 2019 og inn i 2020. For å redusere de økonomiske konsekvensene av tapte volumer, kan selskapet midlertidig stenge en eller to av papirmaskinene ved fabrikken.

Etter hvert som de ulike nasjonale restriksjonene oppheves, forventes også etterspørselen etter SC magasinpapir å komme noe tilbake. Noen land har startet en gradvis oppheving av restriksjoner, men det er fremdeles uklart hvor raskt dette vil gå. Selskapet vil kontinuerlig overvåke og evaluere virkningen av koronasituasjonen på selskapets drift og forretningsutsikter. Helse og sikkerhet for ansatte er første prioritert under de rådende forholdene.

Totalt resultat og disponeringer

Styret foreslår at årets resultat på 841 millioner overføres til annen egenkapital.

Halden, 6. mai 2020

Styret i Norske Skog Saugbrugs AS



Amund Saxrud

Styrets leder



Rune Sollie

Styremedlem



Tore Hansesætre

Styremedlem



Paul Kristiansen

Styremedlem



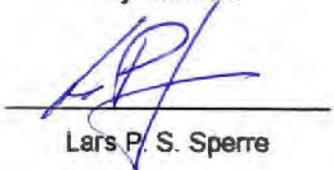
Ole Anders Jansen

Styremedlem



Øystein Bruce

Styremedlem



Lars P. S. Sperre

Styremedlem



Robert Wood

Styremedlem



Kjell-Arve Kure

Administrerende direktør

Årsregnskap

Norske Skog Saugbrugs AS

2019

org nr 996 732 703

RESULTATREGNSKAP 2019

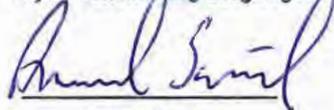
	NOTE	2019	2018
Beløp oppgitt i NOK 1000			
Driftsinntekter	2, 19	2 259 683	2 267 381
Andre driftsinntekter	2, 19	73 371	24 368
Sum driftsinntekter	2, 19	2 333 055	2 291 750
Distribusjonskostnader		-219 195	-245 240
Varekostnader		-1 257 281	-1 379 249
Lønn og andre personalkostnader	3, 16	-380 731	-370 541
Andre driftskostnader	13	-203 420	-200 355
EBITDA før verdiendring på innebygde derivater		272 426	96 365
Avskrivninger	6	-57 036	-46 735
Verdiendring på innebygde derivater	10	604 890	121 344
Driftsresultat		820 281	170 974
Finansposter	4	-27 421	-18 680
Resultat før skatt		792 859	152 294
Skattekostnad (-) / Skatteinntekt (+)	5	47 896	-210
Årsresultat		840 755	152 084
Utvidet resultatregnskap			
Estimatavvik pensjoner	16	-5 020	-911
Estimatavvik pensjoner skatt	5	1 104	210
Sum utvidet resultatregnskap		-3 915	-702
Totalresultat		836 840	151 383

BALANSE 2019

	NOTE	31.12.2019	31.12.2018
Beløp oppgitt i NOK 1000			
Eiendeler			
Utsatt skattefordel	5	75 000	26 000
Varige driftsmidler	6, 18	474 177	440 340
Aksjer i datterselskaper	7	101 546	101 546
Andre anleggsmidler		2 086	886
Derivater, urealisert gevinst	10, 17	548 717	12 641
Anleggsmidler		1 201 525	581 413
Beholdninger	11	354 067	292 865
Fordringer	8, 12, 18	179 052	151 525
Kontanter og kontantekvivalenter	14	62 547	14 447
Derivater, urealisert gevinst	10, 17	69 218	0
Omløpsmidler		664 884	458 838
Sum eiendeler		1 866 409	1 040 251
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital		115 230	115 230
Annen egenkapital		1 006 839	369 999
Egenkapital	15	1 122 069	485 229
Pensjonsforpliktelser	16	9 019	5 822
Derivater, urealisert tap	10, 17	289	0
Langsiktig rentebærende gjeld	8, 9	382 645	153 575
Annen langsiktig gjeld	10	27 800	26 800
Langsiktig gjeld		419 753	186 198
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter	8, 9	186 759	209 262
Derivater, urealisert tap	10, 17	1 983	1 868
Kortsiktig rentebærende gjeld	9	5 681	1 482
Annen kortsiktig gjeld	9	130 164	156 212
Kortsiktig gjeld		324 587	368 824
Sum gjeld		744 340	555 022
Sum egenkapital og gjeld		1 866 409	1 040 251

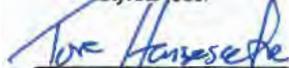
Halden, 6. mai 2020

Styret i Norske Økolog Saugbrugs AS



Amund Saxrud

Styrets leder



Tore Hanesætre

Styremedlem



Robert Wood

Styremedlem



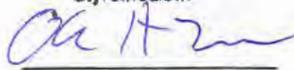
Lars P.S. Spørre

Styremedlem



Paul Kristiansen

Styremedlem



Ole Anders Jansen

Styremedlem



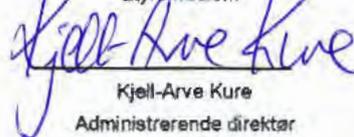
Rune Sollie

Styremedlem



Øystein Bruce

Styremedlem



Kjell-Arve Kure

Administrerende direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 2019

	NOTE	2019	2018
Beløp oppgitt i NOK 1000			
Kontantstrøm fra driften			
Kontantstrøm fra driften			
Innbetalinger fra driften		2 302 969	2 394 017
Utbetalinger til driften		-2 185 474	-2 212 388
Finansielle innbetalinger		33	37
Finansielle utbetalinger		-27 235	-18 283
Netto kontantstrøm fra driften		90 292	163 383
Kontantstrøm fra investeringsaktivitetene			
Investeringer i varige driftsmidler	6	-67 261	-55 779
Andre investeringer		-1 200	-11 231
Salg av aksjer, utbytte og nedbetaling av lån til ansatte		50	50
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene		-68 411	-66 959
Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene			
Tilbakebetaling av kapital	15	-200 000	-200 000
Endring av konserninterne lån	8, 9	231 795	100 727
Nedbetaling av andre lån	9	-5 816	-2 115
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene		25 979	-101 388
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter		240	76
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter		48 100	-4 888
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01		14 447	19 335
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	14	62 547	14 447

Note 1 – Regnskapsprinsipper

Generell informasjon

Norske Skog Saugbrugs AS er et aksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Halden, Norge. Samtlige aksjer i selskapet eies av Norske Skog ASA. Selskapet inngår i konsernregnskapet til Norske Skog ASA. I henhold til unntaket i regnskapsloven §3-7 har selskapet ikke utarbeidet konsernregnskap. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet til Norske Skog ASA er tilgjengelig på www.norskeskog.com/investors eller ved konsernets hovedkontor i Oslo.

Årsregnskapet er avlagt i henhold til regnskapsloven § 3-9 og Forskrift om forenklet IFRS fastsatt av Finansdepartementet 3. november 2014. Dette innebærer i hovedsak at innregning og måling følger internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) mens presentasjon og noteopplysninger er utarbeidet i henhold til norsk regnskapslov og god regnskapsskikk. Årsregnskapet er vedtatt av selskapets styre 6. mai 2020.

Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Selskapsregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultatet og finansielle instrumenter tilgjengelig for salg som er regnskapsført til virkelig verdi.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler, unntatt investeringseiendommer, måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fratrukket og eventuell tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Utrangeringsverdi estimeres ved hver årsavslutning og endringer i estimat på utrangeringsverdi er regnskapsført som en estimatendring.

Anlegg under utførelse er klassifisert som anleggsmidler og er oppført til kost inntil tilvirkning eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før anleggsmiddelet blir tatt i bruk.

Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives, vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi.

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

Aksjer og andeler i datterselskap

Investeringer i datterselskap vurderes til kostpris. De blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er av forbigående art.

Finansielle eiendeler

IFRS 9 omhandler innregning, klassifisering og måling, tapsavsetning, fraregning og sikringsbokføring.

Klassifisering og måling

Finansielle eiendeler klassifiseres i tre målekategorier:

- a) *virkelig verdi med verdiendring over resultatet,*
- b) *virkelig verdi med verdiendring over andre inntekter og kostnader og*
- c) *amortisert kost.*

Klassifiseringen avhenger av hensikten med anskaffelsen. Ledelsen klassifiserer finansielle instrumenter ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

a) Finansielle instrumenter med verdiendring over resultat

Denne kategorien består av finansielle eiendeler holdt for handelsformål og finansielle eiendeler som ledelsen initielt har valgt å føre opp til virkelig verdi med resultatteffekt. Derivater klassifiseres også som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler hvis de holdes for handelsformål eller hvis de forventes å bli realisert innen 12 måneder etter balansedagen.

Ikke-finansielle råvarekontrakter hvor råvaren kan konverteres til kontanter og kontrakten ikke er til eget bruk er innenfor rammen av det som omfattes av IFRS 9. Slike kontrakter behandles som derivater etter IFRS 9.

b) Finansielle instrumenter med verdiendring over andre inntekter og kostnader

Selskapet har ikke slike finansielle instrumenter.

c) Utlån og fordringer til amortisert kost

Utlån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller senere enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Utlån og fordringer klassifiseres som kundefordringer og andre fordringer, samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen. Etterfølgende måling av finansielle eiendeler til amortisert kost gjøres ved bruk av effektiv rentes metode og er gjenstand for tapsnedskrivning.

Derivater

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Selskapet har klassifiserer alle sine derivater som derivater til virkelig verdi hvor verdiendring føres over resultatet. Selskapet benytter ikke sikringsføring.

Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige likvide investeringer med forfall innen tre måneder.

Varelager

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

Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost med fradrag for avsetning for forventede tap på fordringer. Ref. også note 12 – Fordringer for utvidet omtale om prinsipper.

Leverandørgjeld

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

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.

Betalbar og utsatt skatt

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

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

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 i den utstrekning skattelovgivningen gir anledning til å utnytte skattefordeler mot utsatt skattegjeld.

Pensjoner

Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser, fastsatt etter periodiske aktuarberegninger, eller betalt over drift. Selskapet har både ytelsesplaner og innskuddsplaner.

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

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

Estimatavvik som skyldes ny informasjon eller endringer i de aktuarmessige forutsetningene belastes eller godskrives egenkapital gjennom utvidet resultatregnskap i perioden de oppstår. Administrative kostnader ved ordningen føres fortløpende over resultatregnskapet.

Ved innskuddsplaner, betaler selskapet innskudd til offentlig eller privat administrerte forsikringsplaner for pensjon på obligatorisk, avtalemessig eller frivillig basis. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelser etter at innskuddene er blitt betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad for den perioden betaling gjelder.

Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når selskapet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risiki spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Restruktureringsavsetninger innregnes når selskapet har godkjent en detaljert og formell restruktureringsplan, og restruktureringen enten har startet eller har blitt formidlet.

Inntektsføring

Prinsippene for inntektsføring etter IFRS 15 følger en 5-steps modell gjennom identifisering av en kundekontrakt, identifisering av leveringsforpliktelsen, fastsettelse av transaksjonsprisen, allokering av transaksjonsprisen på separate leveranseforpliktelser og til slutt inntektsføring ved oppfylling av leveranseforpliktelsen. Inntekter fra kontrakter med kunder innregnes på det tidspunkt der kontrollen over eiendelen overføres til kunden. Kontroll over en eiendel innebærer muligheten til å styre bruken av og få gjenværende fordeler ved eiendelen. Selskapet genererer inntekter i hovedsak gjennom salg av SC magasinpapir. Kundekontrakter identifiseres gjennom ordrer fra kunder hvor betingelser og priser er fastsatt i avtaler. Tidspunkt for inntektsføring vil avhenge av den enkelte kundes leveringsbetingelser, og vil kunne være i hele intervallet fra varene er ferdig produsert til varene er levert hos kunde. Inntekter fra salg av varer vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer og rabatter.

Nærstående parter

Selskapet er et heleid datterselskap av Norske Skog ASA. Alle transaksjoner med morselskapet, andre konsernselskaper og andre nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser.

Mottatt utbytte

Utbytte fra datterselskaper inntektsføres i det året utbyttet avsettes i datterselskapet. Utbytte fra andre selskaper inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

Renteinntekter

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

Leieavtaler

IFRS 16 leiekontrakter er implementert av selskapet 1. januar 2019. Standarden erstattet IAS 17. IFRS 16 innebærer at leietakere balansefører eiendeler og forpliktelser for de fleste leieavtaler. Den nye standarden er implementert ved modifisert retropektiv metode uten omarbeiding av regnskap for tidligere perioder. Verdien

av bruksretten på de balanseførte eiendelene var 1. januar 2019 lik leieforpliktelsen og implementering av IFRS 16 hadde derfor ikke noen effekt på selskapets egenkapital.

Implementering av IFRS 16 har hatt følgende effekter på selskapsregnskapet til Norske Skog Saugbrugs AS:

- Bokført verdi av langsiktige eiendeler og leieforpliktelser økte med 19 millioner fra 1. januar 2019
- Driftskostnader gikk ned med 5 millioner i 2019
- Rentekostnader økte med 1 million i 2019
- Avskrivninger økte med 4 millioner i 2019

Leieavtaler (bruksrett eiendeler) balanseføres til det laveste av driftsmiddelets virkelig verdi ved inngåelsen av leieavtalen og nåverdien av de kontraktstestede leiebetalingene. Leiebetalingene fordeles mellom finanskostnad og avdrag på leieforpliktelsen oppført i balansen, slik at rentabiliteten blir konstant over gjenværende leieperiode. Innleide anleggsmidler avskrives som hovedregel basert på de samme prinsipper som øvrige anleggsmidler. Den korresponderende leieforpliktelsen (med fradrag for finanskostnader) blir inkludert i kortsiktig og langsiktig rentebærende gjeld.

Offentlige tilskudd

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

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

Utslippskvoter

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

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

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

Hvis antall rettigheter overstiger faktisk forbruk, vil overskuddet bli solgt i markedet. Gevinsten fra salget presenteres som Andre driftsinntekter.

Utbytte

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

Viktige regnskapsestimer og antagelser/forutsetninger

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

a) Estimert verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører periodiske tester for å vurdere verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler nedskrives til gjenvinnbart beløp når gjenvinnbart beløp er lavere enn eiendelens balanseførte verdi. Gjenvinnbart beløp fra eiendeler er fastsatt som den høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en eiendel. Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimer. Balanseført verdi av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler måles mot bruksverdi av immaterielle eiendeler og varige driftsmidler.

b) Årlig vurdering av gjenværende levetid på varige driftsmidler

Selskapet gjennomfører årlige vurderinger av gjenværende levetid på varige driftsmidler. Endringer i estimert gjenværende levetid vil få effekt på fremtidige avskrivninger.

c) Avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser

Selskapets avsetninger for fremtidige miljøforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger og på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene vil kunne medføre en endring i avsetningen og kostnader for selskapet.

d) Restverdi på produksjonsutstyr og nedstengningsavsetninger

Restverdi på produksjonsutstyr er vurdert til forventet realisasjonsverdi på balansedagen etter fradrag for estimerte utgifter til demontering og fjerning av driftsmiddelet. Restverdien er påvirket av kortsiktige endringer i forutsetningene, for eksempel underliggende metallpris. En endring i restverdi vil kunne få effekt på fremtidige avskrivninger. Avsetningen for nedstengningskostnader er basert på en rekke forutsetninger basert på ledelsens beste skjønn.

e) Virkelig verdi på derivater og andre finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Selskapet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

f) Pensjoner

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

Nye regnskapsstandarder

IFRS 16 leiekontrakter er implementert av selskapet 1. januar 2019. Se avsnitt om leieavtaler ovenfor for beskrivelse av effekter.

Andre endringer i IFRS er ikke forventet å ha noen vesentlig effekt for 2020.

Note 2 - Driftsinntekter per marked

Beløp oppgitt i NOK 1000

Norske Skog Saugbrugs AS sin virksomhet omfatter salg av varer og tjenester til følgende geografiske regioner:

Driftsinntekter	2019	2018
Norge	58 516	34 951
Resten av Europa	1 813 505	1 836 742
Nord-Amerika	354 437	365 148
Asia	1 898	5 685
Afrika	25 019	11 635
Sum driftsinntekter	2 253 375	2 254 162
Ordinære inntekter ved salg av varer og tjenester til konsernselskaper	6 309	13 220
Andre driftsinntekter		
Salg av utslippkvoter	28 848	14 028
Utleie av bygg, kai og annet leieforhold	6 560	6 522
Andre øvrige inntekter	37 964	3 818
Sum andre driftsinntekter	73 371	24 368
Sum driftsinntekter	2 333 055	2 291 750

Andre øvrige inntekter inkluderer CO2-kompensasjon for 2018 som ble vedtatt og mottatt i 2019.

Note 3 - Lønnskostnader, antall ansatte og lån til ansatte

Beløp oppgitt i NOK 1000

Lønnskostnader

	2019	2018
Lønn inkludert feriepenger	305 043	297 297
Arbeidsgiveravgift	46 305	44 959
Pensjonskostnader	12 527	11 817
Andre ytelser	16 856	16 468
Sum	380 731	370 541

	2019	2018
Antall årsverk sysselsatt i faste stillinger ved utgangen av året	447	441

Lån og sikkerhetstillelse til ansatte i selskapet

Ansatte har lån i selskapet på til sammen KNOK 148. Disse lånene avdras over 0-25 år. Normrenten ved utgangen av året var 2,5 % og tilsvarer skattefri rentesats fastsatt av Finansdepartement. Det er ikke stillet sikkerhet for lånene utover den sikkerhet som følger av ansettelsesforholdet. Ingen lån eller garantier utgjør mer enn 5 % av selskapets aksjekapital.

Ytelser til styret og ansatte i ledende stillinger

Beløp oppgitt i NOK

	Lønn	Bonus	Andre ytelser	Pensjonskostnad	Sum
Ledende ansatte					
Kjell-Arve Kure	1 747 002	789 088	151 381	77 290	2 764 761

Gjensidig oppsigelsestid for administrerende direktør er seks måneder. Om det oppstår en situasjon hvor selskapet eller administrerende direktør bringer ansettelsesforholdet til opphør av hensyn til selskapets beste, garanterer selskapet utbetaling av grunnlønn i ni måneder etter utløpet av oppsigelsestiden. Administrerende direktør har en bonusavtale på opp til 50 % av grunnlønn og er også tilknyttet et langsiktig insentivprogram som ble etablert på slutten av 2019.

Det er ikke gitt lån til ledende ansatte.

Det er ikke påløpt eller utbetalt styrehonorar.

Note 4 - Finansposter

Beløp oppgitt i NOK 1000

	2019	2018
Mottatt utbytte	50	50
Renteinntekter	33	37
Rentekostnader	-23 612	-13 787
Tap ved realisasjon av aksjer	0	-502
Valutagevinster og tap	390	76
Andre finansposter	-4 282	-4 556
Sum	-27 421	-18 680

Av rentekostnadene i 2019 består KNOK 17.700 av renter på langsiktig gjeld fra Norske Skog ASA.

Note 5 - Skatt

Beløp oppgitt i NOK 1000

Skattekostnad (-) / skatteinntekt (+)

	2019	2018
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	47 896	-210
Sum skattekostnad / skatteinntekt	47 896	-210

Avstemming av selskapets skattekostnad

	2019	2018
Resultat før skatt	792 859	152 294
Skatt beregnet ut i fra nominell skattesats - 22% (23% i 2018)	-174 429	-35 028
Justering tidligere år	23	-24
Skattefri inntekt / ikke fradragsberettigede kostnader	5 775	2 648
Effekt av reduksjon av skattesats fra 23% til 22% i 2018	-	-1 182
Tilbakeføring / nedskrivning (-) utsatt skattefordel	216 527	33 375
Årets skattekostnad(-) / skatteinntekt (+)	47 896	-210

Utsatt skatt - detaljer

	2019	2018
Varige driftsmidler, merverdi og avskrivninger	145 691	170 800
Pensjoner	1 984	1 281
Avsetninger og andre gjeldsposter	4 335	3 520
Finansielle instrumenter kraftkontrakter	-135 446	-2 370
Utsatt skatt kortsiktige poster	261	834
Fremførbart underskudd etter nedskrivning	58 174	-148 064
Netto utsatt skattefordel	75 000	26 000

Skattesats for beregning av utsatt skatt/skattefordel pr 31.12.2019 er 22% (22% per 31.12.2018).

Underskudd til fremføring

	2019	2018
Fremførbart skattemessig underskudd	645 980	692 747
Nedskrivning av fremførbart underskudd og andre midl. forskjeller som ikke balanseføres	-381 552	-1 365 766
Grunnlag utsatt skattefordel på fremførbart underskudd	264 428	-673 019
Utsatt skattefordel på fremførbart underskudd	58 174	-148 064

Utsatt skattefordel på fremførbart underskudd og andre midlertidige forskjeller er testet mot forventet fremtidig skattepliktig inntekt. Basert på testen er det balanseført 75,0 millioner i utsatt skattefordel per 31.12.2019. Deler av utsatt skattefordel er ikke balanseført pr 31. desember 2019.

Note 6 - Varige driftsmidler

Beløp oppgitt i NOK 1000

Varige driftsmidler

	Tomter og fast eiendom	Maskiner og anlegg	Bruksrett eiendeler	Drifts-løsøre og inventar	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost 31.12.18	1 391 884	4 830 809	0	32 223	70 604	6 325 521
Tilgang kjøpte driftsmidler	616	55 236	0	4 265	11 560	71 676
Omklassifiseringer iht IFRS 16	0	0	19 196	0	0	19 196
Anskaffelseskost 31.12.19	1 392 500	4 886 046	19 196	36 488	82 164	6 416 393
Akkumulerte avskrivninger 31.12.19	-969 660	-3 459 787	-4 120	-30 350	0	-4 463 916
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.19	-256 623	-1 221 678	0	0	0	-1 478 300
Balanseført verdi pr. 31.12.19	166 218	204 581	15 076	6 138	82 164	474 177
Årets avskrivninger	-17 931	-33 815	-4 120	-1 170	0	-57 036
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Tomter avskrives ikke.

Estimert økonomisk levetid for driftsmidler er (antall år):

Maskiner og anlegg	3-15
Bygninger og annen fast eiendom	3-33
Bruksrett eiendeler	2-8
Driftsløsøre og inventar	3-5

Selskapets balanseførte leieavtaler inkluderer kai-/tomtearealer, lager-/kontorbygg og noe rullende materiell. Leieavtaler vedrørende varige driftsmidler der selskapet i hovedsak innehar all risiko og kontroll klassifiseres som bruksrett eiendeler. Disse leieavtaler balanseføres ved leieperiodens begynnelse til det laveste av virkelig verdi på driftsmidlene og nåverdien av den samlede minimusleien. Driftsmidlene avskrives lineært over forventet økonomisk levetid.

Gjenvinnbar verdi

Maskiner og anlegg skrives ned til gjenvinnbar verdi når denne er lavere enn bokført verdi. Gjenvinnbar verdi settes til det høyeste av netto salgsverdi og verdi i fortsatt drift. Verdi i fortsatt drift settes lik nåverdi av forventet fremtidig kontantstrøm ved drift av anlegget i sin gjenværende økonomiske levetid. Det er ikke gjennomført nedskrivninger av maskiner og anlegg i 2019. Estimert bruksverdi av maskiner og anlegg forsvarer den bokførte verdien av maskiner og anlegg.

Støtte til investeringsprosjekter

Selskapet har i 2019 ikke mottatt vesentlige tilskudd til investeringsprosjekter.

Note 7 - Aksjer i datterselskaper

Beløp oppgitt i NOK 1000

Aksjer i datterselskaper	Forretnings- adresse	Aksjekapital	Eier- og stemmeandel	Bokført verdi 31.12.2019
Saugbrugs Bioenergi AS	Halden	3 000	100 %	101 546
				101 546

Saugbrugs Bioenergi AS har etablert et anlegg for produksjon, rensing og oppgradering av biogass til en kvalitet som kan anvendes i transportsektoren, bl.a. i busser. Det har ikke vært noen endring i bokført verdi på disse aksjene i 2019.

Produksjon av gass startet som planlagt i slutten av mars 2017. Det har i tidligere år vært utfordringer knyttet til driften som har resultert i lavere gassproduksjon enn forventet, men fra midten av desember 2018 har anlegget gått stabilt og hatt god gassproduksjon alle måneder. Gjennomsnittlig gassproduksjon per dag var høyere i andre halvår enn i første halvår. Årsresultatet i 2019 ble kNOK -5 200 og bokført egenkapital per 31.12.2019 var kNOK 57 981.

Note 8 - Mellomværende med selskap i samme konsern og tilknyttede selskap

Beløp oppgitt i NOK 1000

Konserninterne kortsiktige utlån	31.12.2019	31.12.2018
Norske Skog ASA	9 198	10 971
Saugbrugs Bioenergi AS	23	23
Norske Skog Italia Sr	-161	-33
Norske Skog Deutschland GmbH	-540	-222
Norske Skog (UK) Ltd.	-167	-23
Norske Skog France sarl	-195	-47
Norske Skog (Österreich) GmbH	-48	0
	8 111	10 669

Konsernintern kortsiktig gjeld

Norske Skog ASA	70 586	57 147
Saugbrugs Bioenergi AS	550	408
Andre selskaper i konsernet	34	4
	71 170	57 558

Konsernintern langsiktig gjeld

Norske Skog ASA	364 621	148 998
	364 621	148 998

Note 9 - Rentebærende gjeld og annen kortsiktig gjeld

Beløp oppgitt i NOK 1000

Langsiktig rentebærende gjeld	31.12.2019	31.12.2018
Lån fra foretak i samme konsern	364 621	148 998
Gjeld til kredittinstitusjoner	18 024	4 578
	382 645	153 575

Gjeld med forfall senere enn ett år

Annen langsiktig gjeld	15 272	4 578
	15 272	4 578

Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år

Lån fra foretak i samme konsern	364 621	148 998
Annen langsiktig gjeld	2 752	0
	367 373	148 998

Kortsiktig rentebærende gjeld

Annen kortsiktig rentebærende gjeld	5 681	1 482
	5 681	1 482

Annen kortsiktig gjeld

Avsetninger og periodiseringer	130 164	156 212
	130 164	156 212

Lån fra foretak i samme konsern er langsiktig gjeld til selskapets direkte morselskapet Norske Skog ASA på 364,6 millioner. Annen gjeld på til sammen 23,7 millioner er kortsiktig og langsiktig gjeld knytet til leasingkontrakter for driftsmidler og aktiverte leieforpliktelser.

Note 10 - Derivater og annen langsiktig gjeld

Beløp oppgitt i NOK 1000

Derivater	31.12.2019	31.12.2018
Verdiendring, langsiktig fordring	548 717	12 641
Verdiendring, kortsiktig fordring	69 218	0
Sum fordring	617 935	12 641
Urealisert tap, langsiktig gjeld	289	0
Urealisert tap, kortsiktig gjeld	1 983	1 868
Sum gjeld	2 273	1 868
Netto nåverdi av derivater	615 663	10 773

Det ble i desember 2018 inngått en ny energikraftavtale med Statkraft for perioden 1. desember 2018 til og med 31. desember 2026. Avtalen er i EUR, og prisutviklingen på strøm i avtaleperioden er knyttet opp mot blant annet salgsprisutvikling på publikasjonspapir, tømmerpriser og valuta som innebygde derivat. Derivatet bokføres til virkelig verdi. Verdiendringen på balansedagen beregnes som endring i markedsprisene ved inngåelse av kontrakten. Den gamle strømkraftavtalen i EUR fra 2013 ble terminert i 2018 samtidig med at den nye ble inngått.

Nåverdien av energikontrakten er mest sensitiv for endringer i salgspriser og valutakurs, og estimeringsteknikker er brukt der markedsinformasjon mangler.

Selskapet har også sikret noe av strømprisen på kraftbørsen NASDAQ. Urealisert tap på denne sikringen var 2,3 millioner 31.12.2019.

Det er bokført 604,9 millioner i positiv verdiendring på derivater i 2019.

	31.12.2019	31.12.2018
Avsetning fremtidige miljøforpliktelser	27 800	26 800

Avsetning for fremtidige miljøforpliktelser knytter seg i hovedsak til opprydding grunnen på fabrikkområdet, samt fremtidige kostnader knyttet til overvåkning av en fylling for aske som ble stengt i 2009.

Note 11 - Beholdninger

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2019	31.12.2018
Råvarer og annet driftsmateriell	217 386	153 413
Ferdigvarer	136 681	139 453
Sum	354 067	292 865

Note 12 - Fordringer

Beløp oppgitt i NOK 1000

Kundefordringer	31.12.2019	31.12.2018
Eksterne kundefordringer	83 252	140 453
Avsetning for tap på fordringer	-6 667	-8 737
Netto kundefordringer	76 585	131 716
Andre eksterne fordringer	94 356	9 139
Konsernintern kortsiktige utlån	8 111	10 669
Sum fordring	179 052	151 525

I november 2018 inngikk selskapet en avtale om overdragelse av fordringer med Sparebank 1 Factoring AS. Total ramme er til sammen 400 millioner for de norske enhetene Norske Skog Skogn AS og Norske Skog Saugbrugs AS. Per 31.12.2019 hadde Saugbrugs utnyttet 98,6 millioner av rammen.

Selskapet har en modell for forventet tap på kundefordringer i henhold til IFRS 9 hvor estimert tap beregnes ut fra kategorier delt inn etter aldersfordelingen av kundefordringene.

Note 13 - Andre driftskostnader, tap på krav og revisjonshonorar

Beløp oppgitt i NOK 1000

Andre driftskostnader	31.12.2019	31.12.2018
Vedlikeholdsmateriell og -tjenester	87 274	77 673
Konsulentbistand	7 142	4 892
Administrasjon, forsikring og reisekostnader	44 379	41 486
Tap på krav	1 897	9 117
Leiekostnader	8 228	7 737
Konserninterne kommisjoner	22 354	23 615
Endring i avsetninger miljø	490	-1 425
Andre driftskostnader	31 657	37 258
Sum andre driftskostnader	203 420	200 355

Selskapet har i 2019 kjøpt tjenester fra andre konsernselskaper for 47,3 millioner (45,8 millioner i 2018). Dette omfattet i hovedsak kjøp av fellestjenester fra morselskapet og salgsselskaper i konsernet.

Tap på krav	31.12.2019	31.12.2018
Endring i avsetning for tap på fordringer	-2 618	6 866
Årets realiserte tap på fordringer	4 515	2 252
Sum tap på krav	1 897	9 117

Honorar til revisor	338	270
Skatterådgivning	0	18

Merverdiavgift er ikke inkludert i revisjonshonoraret.

Note 14 - Bundne midler og kortsiktige plasseringer

Beløp oppgitt i NOK 1000

	31.12.2019	31.12.2018
Kontanter og bankinnskudd ²	49 624	2 464
Bundne bankinnskudd ¹	12 924	11 983
Betalingsmidler i balansen	62 547	14 447

¹ Bundne bankinnskudd består av skattetreksmidler.

² Konsernets likviditet er organisert i en konsernkontoordning med Norske Skog ASA som eier av kontoen. Dette innebærer at bankinnskudd formelt sett er en fordring på Norske Skog ASA, og at alle konsernselskaper som er deltaker i konsernkontoordningen er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet til enhver tid har gjort.

Note 15 - Egenkapital, aksjekapital og aksjonærinformasjon

Beløp oppgitt i NOK 1000

Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Selskapets aksjekapital er 115,23 millioner fordelt på 10 020 aksjer pålydende kr 11 500.

Samtlige aksjer eies av Norske Skog ASA.

Vedtektsbestemmelser om stemmerett står i samme forhold, det vil si at én aksje gir én stemme.

Egenkapital

	Aksje- kapital	Annen egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital pr 31.12.2018	115 230	369 999	485 229
Tilbakebetaling av innskutt kapital	0	-200 000	-200 000
Utvidet resultat	0	-3 915	-3 915
Årsresultat	0	840 755	840 755
Egenkapital pr 31.12.2019	115 230	1 006 839	1 122 069

Note 16 - Pensjoner

Beløp oppgitt i NOK 1000

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne loven.

Selskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt 524 personer. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap.

Selskapet gikk med virkning fra 1. januar 2011 over til en innskuddsbasert pensjonsordning. Fra og med 1. januar 2017 er innskuddet 4 % av lønn mellom 0 og 12 G (folketrygdens grunnbeløp) og tilleggsinnskudd på 6 % mellom 7,1 og 12 G. Tidligere hovedordning med pensjonsalder på 67 år og dekning på om lag 65 % av lønn ved fratreden og 60 % fra fylte 77 år, ble lukket 31. desember 2010 og omfatter ansatte født før 1. januar 1959 som ble ansatt i selskapet før lukkingen. Selskapet har en tilleggsdekning for lønn over 12 G.

Pensjonskostnad	2019	2018
Ytellesbasert pensjonsordning	1 390	1 708
Innskuddsbasert pensjonsordning	11 137	10 109
Sum pensjonskostnad	12 527	11 817

Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 112	1 387
Periodisert arbeidsgiveravgift	161	200
Avkastning på pensjonsmidler	29	32
Administrative kostnader	88	89
Netto pensjonskostnad inkludert i personalkostnader	1 390	1 708
Rentekostnader/-inntekter(-) på netto pensjonsforpliktelse/-midler	132	134
Estimatavvik pensjoner tatt over utvidet resultatregnskap	5 020	911
Netto pensjonskostnad	6 541	2 753

Økonomiske forutsetninger lagt til grunn ved beregning av pensjonskostnaden	31.12.2019	31.12.2018
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	2,30 %	2,60 %
Forventet lønnsvekst	2,00 %	2,00 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,00 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling	0,50 %	0,80 %

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i selskapets passiva

	31.12.2019	31.12.2018
Estimerte pensjonsforpliktelser	-68 204	-66 203
Estimerte pensjonsmidler	60 300	61 100
Netto pensjonsforpliktelser	-7 904	-5 103
Periodisert arbeidsgiveravgift	-1 115	-719
Balansført netto pensjonsforpliktelse	-9 019	-5 822

Note 17 - Sikkerhetstillelse for lån

Selskapet har stilt eiendom og driftsmidler for inntil EUR 180 millioner som sikkerhet for et obligasjonslån på EUR 125 millioner utstedt av Norske Skog ASA i juni 2019. Selskapet har videre stilt garanti for inntil EUR 374,4 millioner som sikkerhet for Norske Skog ASAs forpliktelser under det samme obligasjonslånet og for en kredittfasiiltet hos DNB med en ramme på EUR 31 millioner.

Selskapet har stilt driftsmidler for inntil NOK 200 millioner som sikkerhet for oppfyllelse kontrakter med energileverandører.

Bokført verdi av driftsmidlene til selskapet er 474,2 millioner.

Frem til endelig innbetaling fra kunde, har Sparebank 1 Factoring AS pant i selskapets kundefordringer.

Note 18 - Risikofaktorer

De viktigste risikofaktorer for Norske Skog Saugbrugs AS er knyttet til usikkerhet til utvikling i priser og volum for magasinpapir og kostnadene for innsatsfaktorer som energi og fiber. Prisene for SC-magasinpapir går ned ved inngangen til 2020 og kapasitetsutnyttelsen ser ut til å bli på samme lave nivå som i 2019. Betydelig nedgang i strømpris, økt CO2-kompensasjon og nedgang i tømmerpriser vil ha positiv effekt på driftskostnadene og medfører at selskapet regner med god inntjening også i 2020. Svakere etterspørsel etter selskapets produkter kan på litt lengre sikt påvirke lønnsomhet og tilhørende kontantstrømmer negativt.

I samsvar med kravene i regnskapsloven har styret vurdert forutsetningen om fortsatt drift som grunnlag for å utarbeidelse og presentasjon av årsregnskapet. Til grunn for vurderingen ligger resultatprognoser for 2020 og selskapets langsiktige strategiske prognoser for årene fremover.

Note 19 - Virksomhetsområde

Beløp oppgitt i NOK 1000

Norske Skog Saugbrugs AS har elektrisk nettanlegg på regionalnett-nivå. Denne nettvirksomheten er monopolvirksomhet, og som følger av det regulert. Det stilles derfor krav om at årsregnskapet til selskapet skal inneholde en note som viser informasjon om resultatene fra denne virksomheten. Øvrig inntekt tilskrives papirproduksjon.

Driftsinntekter	Nettvirksomheten
Nettinntekter	0
Andre driftsinntekter	2 065
Sum driftsinntekter	2 065

Driftskostnader	
Kjøp av energi/nettlat	2 065
Kjøp av overføringstjenester	0
Av- og nedskrivninger	445
Sum driftskostnader	2 510

Driftsresultat	-445
-----------------------	-------------

Avkastning

Driftsresultat	-445
Avkastningsgrunnlag	2 957
Avkastning %	-15 %

Avkastningsgrunnlag

Bokført verdi 01.01.	2 952
Bokført verdi 31.12.	2 904
Gjennomsnittlig bokført verdi	2 928
1% tillegg for arbeidskapital	29
Avkastningsgrunnlag	2 957

Inntektsramme og KILE

Inntektsramme fordelt pr nettnivå	0
KILE	0

Mer-/mindreinntekt**Inngående saldi**

Inngående saldi merinntekt	0
Inngående saldi renter merinntekt	0

Korreksjoner mer-/mindreinntekt

Korreksjon merinntekt	0
Korreksjon renter merinntekt	0

Årets bevegelser mer-/mindreinntekt

Årets merinntekt	0
Årets avsetning renter merinntekt	0

Utgående saldi

Utgående saldo merinntekt	0
Utgående saldo renter merinntekt	0

Note 20 - Hendelser etter balansedagen

Den smittsomme virussykdommen Covid-19 spredte seg i mars fra Kina til hele verden. Midlertidig bortfall av etterspørsel etter SC magasinpapir vil resultere i lavere produksjonsvolum ved Norske Skog Saugbrugs AS i 2020. Produksjonen reduseres primært ved midlertidig stenging av PM4 og/eller PM5, som er de to minste papirmaskinene ved fabrikk. For å redusere de negative konsekvensene av bortfall i etterspørsel, kan selskapet permittere medarbeidere og redusere vedlikeholdsaktivitet på produksjonsutstyr som blir midlertidig stanset.

På tidspunkt for avleggelse av regnskap har både PM4 og PM5 stått i overkant av en måned som følge fall i papiretterspørsel relatert til Covid-19. Medarbeidere på disse maskinene, samt i ulike støtteavdelinger, har vært permittert i ca. en måned. Det henvises også til avsnittet "Utsikter for 2020" i årsberetningen for ytterligere omtale av konsekvenser.

Uavhengig revisors beretning

Til generalforsamlingen i Norske Skog Saugbrugs AS

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet til Norske Skog Saugbrugs AS.

<p>Årsregnskapet består av:</p> <ul style="list-style-type: none">• Balanse per 31. desember 2019• Resultatregnskap, utvidet resultatregnskap for 2019• Kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per 31. desember 2019• Noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.	<p>Etter vår mening:</p> <p>Er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9.</p>
---	--

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Annen informasjon

Ledelsen er ansvarlig for annen informasjon. Annen informasjon består av årsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke annen informasjon, og vi attesterer ikke den andre informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese annen informasjon identifisert ovenfor med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom annen informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi, på bakgrunn av arbeidet vi har utført, konkluderer med at disse andre opplysningene inneholder vesentlig feilinformasjon, er vi pålagt å uttale oss om dette. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av

internasjonale regnskapsstandarder etter regnskapsloven § 3-9. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

BDO AS

Yngve Gjethammer
statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

Yngve Gjethammer

Partner

På vegne av: BDO AS

Serienummer: 9578-5998-4-785509

IP: 188.95.xxx.xxx

2020-05-08 10:40:17Z



Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Copy of financial statements and reports

Company details

Company name

**NORSKE SKOG INDUSTRIES AUSTRALIA
LIMITED**

ACN

003 902 985

Reason for lodgement of statement and reports

A public company or a disclosing entity which is not a registered scheme or prescribed interest undertaking

Dates on which financial
year ends

Financial year end date

31-12-2020

Auditor's report

Were the financial statements audited?

Yes

Is the opinion/conclusion in the report modified? (The opinion/conclusion in the report is qualified, adverse or disclaimed)

No

Does the report contain an Emphasis of Matter and/or Other Matter paragraph?

No

Details of current auditor or auditors

Appointment of an auditor

Date of appointment **21-07-2020**

ASIC registered auditor number
332285

Name of Auditor

Address **BDO AUDIT PTY LTD**
LEVEL 11
1 MARGARET STREET
SYDNEY NSW 2000
Australia

Certification

I certify that the attached documents are a true copy of the original reports required to be lodged under section 319 of the Corporations Act 2001.
Yes

Signature

Select the capacity in which you are lodging the form
Director

I certify that the information in this form is true and complete and that I am lodging these reports as, or on behalf of, the company.
Yes

Authentication

This form has been submitted by
Name Eric James LUCK
Date 28-05-2021

For more help or information

Web www.asic.gov.au
Ask a question? www.asic.gov.au/question
Telephone 1300 300 630

Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2020

Your directors present their report, together with the financial statements on the consolidated entity (referred to hereafter as "the Group") consisting of Norske Skog Industries Australia Limited (the company) and its subsidiaries for the year ended 31 December 2020.

Directors

The following persons were directors of Norske Skog Industries Australia Limited during the whole of the financial year and up to the date of this report, unless otherwise indicated.

Mr Sven Ombudstvedt
Mr R Sollie
Mr E Luck
Mr L Sperre
Mr A Saxrud
Mr N Bright (appointed 31/08/2020)

Principal Activities

The principal activities of the Group include the manufacture and sale of newsprint, catalogue and magazine grade paper in Australia, New Zealand and Asia.

In addition to the principal activities above, the company manufactures high grade wood pellets at its Nature's Flame business and is the dominant domestic supplier to the New Zealand market. Its plant at Taupo is state of the art and produces a very high quality / low ash product using residues from sustainably certified plantations. The Taupo plant is geographically well positioned in the centre of the north island, where the bulk of New Zealand's forest based industry is located

During 2019 the Group undertook a Strategic Asset Review, looking at the regional assets and opportunities to realise their value. On 3rd October 2019 Norske Skog announced the sale of the Albury Mill to Australian packaging group Visy for AUD 85 million. Production at Albury ceased on 5th December 2019 and the sale was subsequently completed on 20th March 2020.

In addition during February 2020 Norske Skog agreed to sell its Tasmanian forest assets to New Forests for AUD 62.5 million and at the same time enter into a long-term Wood Supply Agreement to provide softwood pulpwood to the Boyer Mill. The Wood Supply Agreement with New Forests represents around 65% or 360,000 tonnes per annum of the Boyer Mill's total softwood requirement of 550,000 tonnes per annum. The remaining softwood will be supplied under existing Agreements and other arrangements. Completion of the forest transaction occurred on 30th June 2020.

During the 31 December 2020 financial year the consequences of the worldwide COVID-19 outbreak adversely affected the demand for the Group's products and therefore its operating results were negatively impacted. During the Government imposed lockdown periods the Group operated at reduced capacity which resulted in revenue falling below forecast levels. Since the end of the lockdown period the Group has been able to operate at normal levels.

In October 2020 it was announced that due to the negative impact that COVID-19 has had on the newsprint industry in the region the Group would undertake a broad strategic review process to identify alternative production options to reposition the Tasman mill.

At the time of completing these financial statements the review process is still underway and we recognise that the uncertainties from the currently unknown ultimate outcome of the strategic review process give rise to a material uncertainty that may cast significant doubt over the New Zealand subsidiary's ability to continue as a going concern.

In the event that the New Zealand subsidiary is unable to operate as a going concern, it may be unable to discharge its liabilities or realise its assets in the normal course of business at the stated amounts in the financial statements. No adjustments have been made to the financial statements relating to the recoverability and classification of recorded asset amounts or to the amounts and classification of liabilities that might be necessary should the Tasman Mill not continue as a going concern.

Dividends

No dividends were declared or paid during the financial year (2019: \$nil).

Review and results operations

The Group recorded a loss after tax for the year ended 31 December 2020 of \$20.946 million (2019 restated: \$19.556 million loss).

Significant changes in the state of affairs / Matters subsequent to the end of the financial year

Since balance date the strategic review referred to in the Principal Activities has continued. At the time of completing these financial statements any outcomes are unable to be predicted as the review process is not expected to conclude until later in 2021.

The Tasman Mill has temporarily suspended production for short periods of time in the first few months of the 2021 year as a result of extremely high electricity prices.

**Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2020**

(continued)

In January 2021, Norske Skog (Australia) No.2 Pty Ltd sold its investment of 1,151,994 Shares in Circa Group Limited to Circa Group AS (a subsidiary of the immediate parent).

In March 2021, the Group sold its 2,375,000 shares in Licella Holdings Limited to an external party. The sale was finalised in May 2021.

Management is not aware of any other events occurring after the reporting period that will have a material impact on disclosures within the Financial Statements for the year ended 31 December 2020.

Likely developments and expected results of operations

The Group will continue to pursue its interest in the paper sector during the next financial year.

Further information on likely developments in the operations of the Group and the expected results of operations have not been included in this report because the directors believe it would be likely to result in unreasonable prejudice to the Group.

Environmental regulation

The group is subject to significant environmental regulation in respect of its land development, construction and manufacturing activities as set out below.

Forestry

In Tasmania, the company's forest operations are governed by the Forest Practices Code 2015 and other relevant legislation. For the period up to 30 June 2020 and the subsequent sale of the assets, the operations complied with these requirements. All inspections by the Regulator produced positive feedback noting that planning and operations were of a high level.

Manufacturing

Boyer Mill

Boyer Mill holds permit number 3411 entitling it to operate the premises for the purpose of pulp and paper making activities. Activity is currently regulated according to permit conditions as varied by Environmental Protection Notice (EPN) 657/2 issued on 27 May 2013 under the Environmental Management and Pollution Control Act (EMPCA) 1994.

During the reporting period there were six notifiable incidents reported:

- High phosphoric reading in effluent due to a leak in a phosphoric storage tank
- Two events when the woodmill operated outside of normal hours to make up for lost production.
- High solids in the effluent due to a filament outbreak in the bioreactor caused the secondary clarifier blanket to float.
- Use of emergency spill ponds due to poor condition of the primary clarifier during a machine shut
- And a contractor mis-handled the spreading of our biomass on an offsite property.

There were no consequences resulting from these non-compliances.

The Boyer Mill continues to maintain an externally accredited Environmental Management System (EMS) certified to AS/NZS ISO14001:2004 specifications. A surveillance audit was successfully completed during the reporting period.

Albury Mill

Whilst operating, the Albury mill operated under a single Environmental Protection Agency (EPA) licence issued under the NSW Protection of the Environment Operations Act 1997. The licence covered mill operations, river discharge water quality, waste water treatment, the operation and management of an effluent reuse site. The mill was also covered by a number of development consent conditions issued by the NSW Department of Planning. Performance with respect to the mill licence conditions were reported on and updated regularly on the Norske Skog global website.

During the three month reporting period up to the sale completion on 20th March 2020, no non-compliances to the mill's Environment Protection Licence was reported to the NSW EPA Southeast Regional office.

The Albury Mill maintained certification to AS/NZS ISO 14001:2004 (Environment Management Systems).

Tasman Mill

The Tasman Mill operates under resource consents (permits) issued by the Bay of Plenty Regional Council under the New Zealand Resource Management Act 1991. These permits cover all of the mill operations including water abstraction, wastewater and storm water discharges, landfill operations and air discharges. During 2020 the Tasman Mill maintained full compliance with all resource consents and conditions.

The Tasman Site has continued to optimise wastewater treatment performance, with a number of investigations into colour and wastewater management underway or completed. The mill continues to recycle 100% of primary clarifier solids waste to external composting operations.

The Tasman Mill maintains certification to AS/NZS ISO 14001: 2015 and is currently transitioning to the new AS/NZS ISO 14001:2016 Environmental Management System Standard).

Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2020
(continued)
Health and Safety

Management has continued to work closely with SafeWork NSW in relation to an incident that occurred at the Albury Mill on 24 May 2018 in which two operators died tragically. Norske Skog entered a plea of guilty to a charge for a breach of section 19 and 32 of the Work Health and Safety Act 2011 (NSW) at a hearing on 15th September 2020. In accordance with the plea Norske Skog was convicted on the same date, ordered to pay a fine and to produce an educative animated video that documents and illustrates the incident, the risk that workers were exposed to, the safe systems of work that would have reduced the risk workers were exposed to during the incident and the relevant guidance materials applicable to confined spaces and the biological generation of hydrogen sulphide. The fine was paid in October 2020 and the video was completed in April 2021.

Health and Safety remains of the utmost importance to Norske Skog and the respective board of directors and executive management teams, and it continues to monitor and contribute to improved HES performance across the Norske Skog Group.

Information on directors:

Mr S Ombudstvedt

Experience and expertise
Chairman, Norske Skog AS
Chief Executive Officer and President Norske Skog AS
Director since 12 October 2011 – ceased 8 May 2017; re-appointed 29 March 2019

Mr Rune Sollie

Experience and expertise
Chief Financial Officer, Norske Skog AS
Director since 7 May 2014

Mr E Luck

Experience and expertise
Regional President, Norske Skog Australasia
Director since 14 March 2018

Mr L Sperre

Experience and expertise
Senior Vice President Strategy & Legal, Norske Skog AS
Director since 8 May 2017 - ceased 30 January 2019 – re-appointed 29 March 2019

Mr A Saxrud

Experience and expertise
Chief Operating Officer, Norske Skog AS
Director since 18 December 2019

Mr N Bright

Experience and expertise
Vice President – Human Resources, Norske Skog Australasia
Director since 31 August 2020

Meetings of directors

The company secretary is Mr Eric Luck. Mr Luck was appointed to the position of company secretary effective from 24 January 2012.

The numbers of meetings of the company's board of directors held during the year ended 31 December 2020, and the number of meetings attended by each director were:

Director	Full meeting of directors	
	A	B
Mr Lars Sperre	9	9
Mr Rune Sollie	9	9
Mr Eric Luck	9	9
Mr Amund Saxrud	9	9
Mr Nathan Bright (appointed 31 August 2020)	5	5
Mr Sven Ombudstvedt	9	9

A = Number of meetings attended

B = Number of meetings held during the time the director held office or was a member of the committee during the year.

Insurance of officers

Directors' and officers' liability insurance is provided for current and former directors and officers of the company. Officers are indemnified by the company against liability to the extent permitted under section 199A of the Corporations Act 2001.

Indemnification of auditors

To the extent permitted by law, the Company has agreed to indemnify its auditors, BDO, as part of the terms of its audit engagement agreement against claims by third parties arising from the audit (for an unspecified amount). No payment has been made to indemnify BDO during or since the financial year.

Proceedings on behalf of the company

No person has applied to the Court under section 237 of the *Corporations Act 2001* for leave to bring proceedings on behalf of the company, or to intervene in any proceedings to which the company is a party, for the purpose of taking responsibility on behalf of the company for all or part of those proceedings.

Rounding of amounts

The company is of a kind referred to in Class Order 98/0100, issued by the Australian Securities & Investments Commission, relating to the 'rounding off' of amounts in the directors' report. Amounts in the directors' report have been rounded off in accordance with that Class Order to the nearest thousand dollars or in certain cases, to the nearest dollar.

Auditor's independence declaration

A copy of the auditor's independence declaration as requested under section 307C of the *Corporations Act 2001* is set out on the following page.

This report is made in accordance with a resolution of directors.



Mr Nathan Bright
Director

Sydney, Australia
28 May 2021

DECLARATION OF INDEPENDENCE BY RYAN POLLETT TO THE DIRECTORS OF NORSKE SKOG INDUSTRIES AUSTRALIA LIMITED

As lead auditor of Norske Skog Industries Australia Limited for the year ended 31 December 2020, I declare that, to the best of my knowledge and belief, there have been:

1. No contraventions of the auditor independence requirements of the Corporations Act 2001 in relation to the audit; and
2. No contraventions of any applicable code of professional conduct in relation to the audit.

This declaration is in respect of Norske Skog Industries Australia Limited and the entities it controlled during the period.



Ryan Pollett
Director

BDO Audit Pty Ltd

Sydney, 28 May 2021

Norske Skog Industries Australia Limited

ABN 50 003 902 985

Annual financial report – 31 December 2020

Contents

	Page
Financial report	
Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income	2
Consolidated balance sheet	3
Consolidated statement of changes in equity	4
Consolidated statement of cash flows	5
Notes to the financial statements	6-42

This financial report covers Norske Skog Industries Australia Limited as a consolidated entity consisting of Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries. The financial report is presented in Australian currency.

Norske Skog Industries Australia Limited is a company limited by shares, incorporated and domiciled in Australia. Its registered office and principal place of business is:

Norske Skog Industries Australia Limited
Suite 7.02, Level 7
465 Victoria Avenue
Chatswood NSW 2067

The financial report was authorised for issue by the directors on 28 May 2021.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the year ended 31 December 2020

	Notes	2020 \$'000	2019 \$'000 (restated)
Revenue from continuing operations	3	339,712	514,755
Fair value gain of forest estate	13	2,419	4,754
Raw materials and consumables used	8	(208,836)	(315,055)
Inventory write downs	8	(777)	(4,998)
Employee benefits expense	4d	(60,915)	(112,186)
Depreciation and amortisation expense	4a	(8,214)	(18,351)
Distribution expenses		(43,732)	(60,211)
Gain on embedded derivatives	12	12,528	22,257
Mechanical maintenance and servicing		(14,559)	(21,454)
Impairment	4b	(20,809)	(25,884)
Gain on disposal of assets	4f	12,786	55,775
Other expenses	4e	(26,543)	(47,578)
Finance costs	4c	(7,257)	(13,596)
Share of post-acquisition profit/(losses) in equity accounted joint venture	31	3,251	(326)
(Loss) before income tax		(20,946)	(22,098)
Income tax benefit	5	-	2,542
(Loss) from continuing operations		(20,946)	(19,556)
(Loss) for the year		(20,946)	(19,556)
Other comprehensive income			
<i>Items that may be reclassified to profit & loss</i>			
Exchange differences on translation of foreign operations		(953)	223
Revaluation of investment in unlisted shares	11	(1,500)	-
Income tax relating to this item		-	-
Other comprehensive income for the year		(2,453)	223
Total comprehensive (loss) for the year attributable to the owners of the company and its subsidiaries		(23,399)	(19,333)

The above consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income should be read in conjunction with the accompanying notes.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Balance Sheet
As at 31 December 2020

	Notes	2020 \$'000	2019 \$'000 (restated)
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalents	6	9,246	7,496
Restricted cash (call deposits)	6	5,305	7,763
Receivables	7	56,204	79,934
Inventories	8	42,965	65,771
Derivative financial instruments	12	32,148	25,550
Assets held for sale	9	-	114,453
Forest estate	13	-	-
Intangible assets – emission rights	15	2,668	2,813
Total current assets		148,536	303,780
Non-current assets			
Receivables	10	-	9,676
Other financial assets	11	4,835	3,457
Derivative financial instruments	12	21,814	16,534
Property, plant and equipment	14	49,514	71,990
Forest estate	13	273	273
Intangible assets	15	451	653
Deferred tax assets	22	-	-
Total non-current assets		76,887	102,583
Total assets		225,423	406,363
LIABILITIES			
Current liabilities			
Payables	17	40,878	42,699
Borrowings	18	16,489	56,520
Leasing	16	3,942	3,853
Current tax payable	5	-	-
Derivative financial instruments	12	10,496	10,248
Provisions	19	30,339	57,200
Total current liabilities		102,144	170,520
Non-current liabilities			
Borrowings	21	48,359	125,453
Leasing	16	9,112	15,640
Derivative financial instruments	12	2,230	2,290
Deferred tax liabilities	23	-	-
Provisions	20	27,592	33,075
Total non-current liabilities		87,293	176,458
Total liabilities		189,437	346,978
Net assets		35,986	59,385
EQUITY			
Issued capital	25	340,000	340,000
Reserves		(22,316)	(19,863)
Accumulated losses		(281,698)	(260,752)
Total equity		35,986	59,385

The above consolidated balance sheet should be read in conjunction with the accompanying notes.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Statement of Changes in Equity
For the year ended 31 December 2020

	Contributed equity \$'000	Revaluation reserve \$'000	Foreign currency translation reserve \$'000	Accumulated losses \$'000	Total \$'000
Balance at 1 January 2019	340,000	-	(20,086)	(241,196)	78,718
Loss for year from continuing operations (restated)	-	-	-	(19,556)	(19,556)
Other comprehensive income for year (restated)	-	-	223	-	223
Total comprehensive loss for year (restated)	-	-	223	(260,752)	(19,333)
Transactions with owners in their capacity as owners:					
Issue of share capital	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2019 (restated)	340,000	-	(19,863)	(260,752)	59,385
Loss for year from continuing operations	-	-	-	(20,946)	(20,946)
Other comprehensive loss for year	-	(1,500)	(953)	-	(2,453)
Total comprehensive loss for year	-	(1,500)	(953)	(20,946)	(23,399)
Transactions with owners in their capacity as owners:					
Issue of share capital	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2020	340,000	(1,500)	(20,816)	(281,698)	35,986

The above consolidated statement of changes in equity should be read in conjunction with the accompanying notes.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Statement of Cash Flows
For the year ended 31 December 2020

	Notes	2020 \$'000	2019 \$'000
Cash flows from operating activities			
Receipts from customers (inclusive of goods and services tax)		401,058	531,387
Payments to suppliers and employees (inclusive of goods and services tax)		(405,813)	(598,179)
		(4,755)	(66,792)
Interest received		104	633
Interest paid		(2,065)	(3,967)
Net cash (outflow) from operating activities		(6,716)	(70,126)
Cash flows from investing activities			
Payments for property, plant and equipment		(7,393)	(17,749)
Payments for forests		(1,305)	(3,129)
Payments for intangible assets		-	(502)
Receipts from / (Payments for) call deposits (restricted)		2,341	(46)
Payments for investments		(160)	(260)
Proceeds from disposal of assets		146,659	55,775
Net cash inflow from investing activities		140,142	34,089
Cash flows from financing activities			
Repayment of leasing liability		(6,612)	(4,201)
Net Loans (issued to) joint ventures		(1,907)	(2,500)
Net (Repayments to)/Borrowings from group parties		(123,112)	31,454
Net cash (outflow) / inflow from financing activities		(131,631)	24,753
Total cash inflow/(outflow)		1,795	(11,284)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		1,795	(11,284)
Cash and cash equivalents at the beginning of the financial year		7,496	18,745
Effects of exchange rate changes on cash and cash equivalents		(45)	35
Cash and cash equivalents at the end of the year	6	9,246	7,496

The above consolidated statement of cash flows should be read in conjunction with the accompanying notes.

Contents of the notes to the consolidated financial statements

	Page
1. Summary of significant accounting policies.....	7
2. Accounting entity information	17
3. Revenue from continuing operations.....	17
4. Expenses	18
5. Income tax expense	19
6. Current assets - Cash and cash equivalents.....	20
7. Current assets - Receivables.....	20
8. Current assets - Inventories	21
9. Current Assets – Non-current assets held for sale	21
10. Non-current assets - Receivables	22
11. Non-current assets – Other financial assets	22
12. Derivative financial instruments	23
13. Forest estate	24
14. Non-current assets – Property, plant and equipment	25
15. Intangible assets.....	26
16. Leases	26
17. Current liabilities – Payables.....	27
18. Current liabilities – Borrowings	28
19. Current liabilities – Provisions	28
20. Non-current liabilities – Provisions.....	29
21. Non-current liabilities – Borrowings	29
22. Non-current assets – Deferred tax assets	30
23. Non-current liabilities – Deferred tax liabilities	30
24. Restatement of comparatives	31
25. Contributed equity and reserves	32
26. Dividends.....	32
27. Commitments.....	32
28. Contingencies.....	33
29. Subsidiaries.....	33
30. Related party transactions.....	34
31. Joint ventures and associates accounted for using the equity method	35
32. Non cash investing and financing activities	37
33. Information relating to Norske Skog Industries Australia Limited (the Parent).....	38
34. Deed of cross guarantee	39
35. Events occurring after the reporting period.....	42

1. Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of the financial report are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated. The financial report includes financial statements for Norske Skog Industries Australia Limited as a consolidated entity consisting of Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries. Supplementary information about the parent entity is disclosed in note 33.

(a) New or amended Accounting Standards and Interpretations adopted

The consolidated entity has adopted all of the new or amended Accounting Standards and Interpretations issued by the Australian Accounting Standards Board ("AASB") that are mandatory for the current reporting period.

Any new or amended Accounting Standards or Interpretations that are not yet mandatory have not been early adopted.

(b) Basis of preparation

These general purpose financial statements have been prepared in accordance with the Australian Accounting Standards – Reduced Disclosure Requirements and Interpretations issued by the Australian Accounting Standards Board ("AASB") and the Corporations Act 2001, as appropriate for for-profit oriented entities.

Historical cost convention

These financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of biological assets, available-for-sale financial assets and financial assets and liabilities (including derivative instruments) at fair value through profit or loss.

Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expense. The resulting accounting estimates may not equal the related actual results. Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

In particular, information about the principal areas involving a higher degree of judgement or complexity or areas where assumptions and estimates are significant to the amounts recognised in the financial statements are described in the following notes:

- Notes 5, 22 and 23 - Tax
- Note 13 - Forest estate
- Note 12 - Derivative financial instruments
- Notes 19 and 20 - Provisions
- Note 14 - Property, plant and equipment
- Note 16 - Leases

It is reasonably possible, based on existing knowledge, that outcomes within the next annual reporting period that are different from assumptions could require a material adjustment in the carrying amount of the asset or liability affected.

The going concern assumption

During the 31 December 2020 financial year the consequences of the worldwide COVID-19 outbreak have adversely affected the demand for the Group's products and therefore its operating results have been negatively impacted. During the Government imposed lockdown period the Group operated at reduced capacity which resulted in revenue falling below forecast levels. Since the end of the lockdown period the Group has been able to operate but has experienced reduced demand during 2020 due to the overall reduction in economic activity caused by the COVID-19 pandemic. The first quarter of 2021 has seen no periods of reduced demand. The Group is not able to estimate the effects of the COVID-19 outbreak on the results of operations, financial condition, or liquidity for the 2021 financial year. Although the Group cannot estimate the length or gravity of the impact of the COVID-19 outbreak at this time, if the pandemic continues, it may have an effect on the Group's results of future operations and financial position.

In October 2020 it was announced that due to the negative impact that COVID-19 has had on the newsprint industry in the region the Group would undertake a broad strategic review process to identify alternative production options to reposition the Tasman mill. At the time of completing these financial statements the review process is still underway and any outcomes are unable to be predicted as the process is not expected to conclude until later in 2021.

The going concern assumption (continued)

In accordance with the provisions of generally accepted accounting practices, management has assessed the going concern assumption as the appropriate basis for preparing and presenting the financial statements. The board of directors has considered the operating environment for the group and the industry in general going forward as these are reflected in the financial budget and forecast updates for 2021. Based on these considerations and reflecting inherent uncertainties, the board of directors confirms that the going concern assumption applies and that the financial statements have been prepared on a going concern basis.

The directors have reached this conclusion having regard to circumstances which it considers likely to affect the Group during the period of at least one year from approval of these financial statements. The key considerations are set out below:

- The Group was in a net current asset position of \$46,392,000 (2019: net current asset \$133,260,000) and generated a net loss after tax of \$20,946,000 (2019: restated loss \$19,556,000).
- The Group has a closing cash and cash equivalent balance of \$14,551,000 (2019: \$15,259,000)
- The performance of the Group's operations is improving following a change in production at the Tasman Mill from newsprint to converting grade paper in the period immediately prior to balance date.
- The Group can sell unutilised volumes from its New Zealand energy derivative contracts for a return.

The directors have identified the following courses of action to deal with any events or conditions as they arise:

- Close monitoring of the Group's performance including cash flow forecasts compared to actual performance
- Continued vigilance in looking for and implementing further cost saving measures
- Maintaining constant communication with the ultimate parent should further financial support be required
- Continuing the broad strategic review

(c) Principles of consolidation

(i) Subsidiaries

The consolidated financial statements incorporate the assets and liabilities of Norske Skog Industries Australia Limited ('parent entity') as at 31 December 2020 and the results of all subsidiaries (note 29) for the year then ended. Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries together are referred to in this financial report as the 'Group' or the 'consolidated entity'.

Subsidiaries are all those entities over which the Group has the power to govern the financial and operating policies, generally accompanying a shareholding of more than one-half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group [refer to note 1(i)].

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated on consolidation. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of the impairment of the asset transferred.

Non-controlling interest in the results and equity of subsidiaries are shown separately in the statement of profit or loss and other comprehensive income, statement of financial position and statement of changes in equity of the consolidated entity. Losses incurred by the consolidated entity are attributed to the non-controlling interest in full, even if that results in a deficit balance.

Where the consolidated entity loses control over a subsidiary, it derecognises the assets including goodwill, liabilities and non-controlling interest in the subsidiary together with any cumulative translation differences recognised in equity. The consolidated entity recognises the fair value of the consideration received and the fair value of any investment retained together with any gain or loss in profit or loss.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(c) Principles of consolidation (continued)

(ii) Joint Ventures

Joint arrangements are arrangements in which one or more parties have joint control (the contractual sharing of control of an arrangement where decisions about relevant activities require unanimous consent of the parties sharing control). Where material, interests in joint ventures and associates are accounted for using the equity method.

(iii) Associates

Associates are entities over which the Group has significant influence but not control or joint control. Associates are accounted for in the consolidated financial statements using the equity method of accounting. Under the equity method of accounting, the group's share of post-acquisition profits or losses of associates is recognised in the consolidated profit or loss and the group's share of post-acquisition other comprehensive income of associates is recognised in consolidated other comprehensive income. The cumulative post-acquisition movements are adjusted against the carrying amount of the investment. Dividends received from associates are recognised in the parent entity's profit or loss, while they reduce the carrying amount of the investment in the consolidated financial statements.

(d) Foreign currency translation

(i) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ("the functional currency"). The consolidated financial statements are presented in Australian dollars, which is Norske Skog Industries Australia Limited's functional and presentation currency.

(ii) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions, and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, are recognised in profit or loss.

(iii) Group companies

The results and financial position of all the New Zealand Group entities that have a functional currency different from the presentation currency (AUD) are translated into the presentation currency as follows:

- Assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- Income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions); and
- All resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

When a foreign operation is sold, a proportionate share of such exchange differences are recognised in the income statement as part of the gain or loss on sale.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(e) Revenue recognition

Revenue from contracts with customers is recognised when control of the goods or services are transferred to the customer at an amount that reflects the consideration to which the Group expects to be entitled in exchange for those goods or services. The application of the core principle in AASB 15 is carried out in five steps in which the Group's sales contracts have been analysed based on. The first two steps are to identify the contract with the customer and identify each party's rights regarding the goods or services transferred. After identifying the contract with the customer, a vendor identifies the contract into performance obligations. A performance obligation is a promise by a vendor to transfer goods or services to a customer. Each performance obligation is distinct being either a good or service from which the customer can benefit on its own. Norske Skog Group generates revenue mainly from sale of newspaper and magazine paper products. Customer contracts can be identified through orders of products with terms and prices according to individual agreements. Performance obligations are clearly identified as the products are delivered based on customer contract. The third and fourth steps, a vendor determines the transaction price of the entire contract and then allocates the transaction price among the different performance obligations that have been identified. In the fifth step, we assess when each performance obligation is satisfied (point in time or over period) and revenue are recognized.

Revenues in Norske Skog consists almost exclusively of the sale of goods. In practical terms, the timing of revenue recognition is based on the delivery terms for the different markets and customers, and where revenue is recognised at point in time. It is important to make sure that all performance obligations are fulfilled, and the customer can benefit on its own. If the customer cannot obtain control of the good or service, the revenue cannot be recognised. For domestic sales this is generally when the goods are delivered to the customer while for export sales control is typically transferred when the goods are loaded onto an international sea carrier at the port of departure.

Norske Skog may deliver a product to another party, such as a dealer or retailer, for sale to end customers. In these circumstances, the company is required to assess whether the other party has obtained control of the product. If the other party has not obtained control, the product may be held in a consignment arrangements. In such case, the company does not recognise the revenue until the product is controlled by the end customer.

Variable considerations can arise for a wide range of reasons, including discounts, rebates, refunds, credits, performance bonuses, penalties or other similar items. Variable considerations are only included in the transaction price if it is probable that there will be a significant revenue reversal.

Interest Revenue is recognised as interest accrues using the effective interest method.

Other Revenue is recognised when it is received or when the right to receive payment is established

(f) Government grants

Grants from the government are recognised at their fair value where there is a reasonable assurance that the grant will be received and the Group will comply with all attached conditions.

Government grants relating to costs are deferred and recognised in the income statement over the period necessary to match them with the costs that they are intended to compensate.

Government grants relating to assets are presented in the balance sheet as deferred income or as a reduction in the cost price of the assets the grant relates to. The grant is then recognised in the income statement either through future periodic income recognition or as a future reduction in the depreciation charge.

(g) Income tax

The income tax expense or revenue for the period is the tax payable on the current period's taxable income based on the national income tax rate for each jurisdiction, adjusted by changes in deferred tax assets and liabilities attributable to temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements, and to unused tax losses.

Deferred tax assets and liabilities are recognised for temporary differences at the tax rates expected to apply when the assets are recovered or liabilities are settled, based on those tax rates which are enacted or substantively enacted for each jurisdiction. The relevant tax rates are applied to the cumulative amounts of deductible and taxable temporary differences to measure the deferred tax asset or liability. An exception is made for certain temporary differences arising from the initial recognition of an asset or a liability. No deferred tax asset or liability is recognised in relation to these temporary differences if they arose in a transaction, other than a business combination, that at the time of the transaction did not affect either accounting profit or taxable profit or loss.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(g) Income tax (continued)

Deferred tax assets are recognised for deductible temporary differences and unused tax losses only if it is probable that future taxable amounts will be available to utilise those temporary differences and losses.

Deferred tax liabilities and assets are not recognised for temporary differences between the carrying amount and tax bases of investments in subsidiaries where the parent entity is able to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that the differences will not reverse in the foreseeable future.

(h) Leases

The Group has applied AASB16 using the modified retrospective approach with effect from 1 January 2019. AASB16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for most leases under a single on-balance sheet model. At the commencement date of a lease, a lessee will recognise a liability to make lease payments and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term ("right-of-use asset"). The new leases standard requires lessees to recognise right-of-use asset and liabilities for most leases, which is a significant change from requirements under the previous accounting standard IAS17. Exceptions for short term leases, low value leases, non-lease components and intangible assets have been adapted by the Group. The right-of-use assets is measured at an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to the lease recognised in the statement of financial position immediately before the date of initial application. Lessees will be required to separately recognise interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lease liabilities are measured at the present value of the contractual payments due to the lessor over the lease term, with the discount rate determined by reference to the rate inherent in the lease of the Group's incremental borrowing rate. Variable lease payments are only included in the measurement of the lease liability if they depend on an index or rate. Other variable lease payments are expensed in the period to which they relate. Subsequent to initial measurement lease liabilities increase as a result of interest charged at a constant rate on the balance outstanding and are reduced for lease payments made.

Right-of-use assets are initially measured at the amount of the lease liability reduced for any lease incentives received. Right-of-use assets are amortised on a straight-line basis over the remaining term of the lease or over the remaining economic life of the asset if, rarely, this is judged to be shorter than the lease term.

(i) Acquisition of assets

The purchase method of accounting is used to account for all acquisitions of assets (including business combinations) regardless of whether equity instruments or other assets are acquired. Cost is measured as the fair value of the assets given, shares issued or liabilities incurred or assumed at the date of exchange. Costs directly attributable to the acquisition are expensed as incurred. Transaction costs arising on the issue of equity instruments are recognised directly in equity.

Identifiable assets acquired, and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill [refer to note 1(p)]. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement, but only after a reassessment of the identification and measurement of the net assets acquired.

Where settlement of any part of cash consideration is deferred, the amounts payable in the future are discounted to their present value as at the date of exchange. The discount rate used is the entity's incremental borrowing rate, being the rate at which a similar borrowing could be obtained from an independent financier under comparable terms and conditions.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(j) Current and non-current classification

Assets and liabilities are presented in the statement of financial position based on current and non-current classification.

An asset is classified as current when: it is either expected to be realised or intended to be sold or consumed in the consolidated entity's normal operating cycle; it is held primarily for the purpose of trading; it is expected to be realised within 12 months after the reporting period; or the asset is cash or cash equivalent unless restricted from being exchanged or used to settle a liability for at least 12 months after the reporting period. All other assets are classified as non-current.

A liability is classified as current when: it is either expected to be settled in the consolidated entity's normal operating cycle; it is held primarily for the purpose of trading; it is due to be settled within 12 months after the reporting period; or there is no unconditional right to defer the settlement of the liability for at least 12 months after the reporting period. All other liabilities are classified as non-current.

Deferred tax assets and liabilities are always classified as non-current.

(k) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash on hand, deposits held at call with financial institutions, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities on the balance sheet.

(l) Trade receivables

Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost, less provision for doubtful debts. Trade receivables terms are generally for settlement between 7 and 30 days.

Collectability of trade receivables is reviewed on an ongoing basis. Debts which are known to be uncollectible are written off. A provision for impaired receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate. The amount of the provision is recognised in the income statement within other expenses.

Other receivables are recognised at amortised cost, less any allowance for expected credit losses.

(m) Inventories

Raw materials, work in progress and finished goods are carried at the lower of cost and net realisable value.

Cost is determined principally on the first-in, first-out principle and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing condition and location. In the case of manufactured inventories and work-in-progress, cost includes an appropriate share of both variable and fixed costs. Fixed costs have been allocated on the basis of normal operating capacity. Costs arising from exceptional wastage are expensed as incurred.

Net realisable value is determined on the basis of each inventory line's normal selling pattern. Expenses of marketing, selling and distribution to customers are estimated and are deducted to establish net realisable value.

(n) Derivatives

Derivatives are recognised at fair value when the contracts are entered into and are subsequently re-measured to their fair value at balance date.

The fair value of derivatives that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. The Company uses its judgement to select methods and make assumptions that are mainly based on market conditions at each reporting period date.

Changes in the fair value of derivatives (including embedded derivatives) are recognised immediately in the income statement.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(o) Property, plant and equipment

All property, plant and equipment are stated at historical cost less depreciation and impairment. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Land is not depreciated. Depreciation on other assets is calculated using the straight line method to allocate their cost or revalued amounts, net of their residual values, over their estimated useful lives, as follows:

Buildings	3% to 6.5%
Plant and equipment	2.5% to 33%
Forest and non-forest roads	4% to 13%

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount. These are included in the income statement.

(p) Intangible assets

(i) Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the Group's share of the net identifiable assets of the acquired subsidiary at the date of acquisition. Goodwill on acquisitions of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill acquired in business combinations is not amortised. Instead, goodwill is tested for impairment annually, or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired, and is carried at cost less accumulated impairment losses. Gains and losses on the disposal of an entity include the carrying amount of goodwill relating to the entity sold.

(ii) Capitalised software

Capitalised software has a finite useful life and is carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost over the estimated useful life, being 3 to 5 years.

(iii) Emission rights

An intangible asset is recognised at fair value for carbon emission right units receivable on qualifying activity. Market observable data is used to the extent it is available, but where Level 1 active market quoted price inputs are not available, the group uses Level 2 inputs that incorporate historical market prices and other directly and indirectly observable data. Refer also to note 1(y).

(q) Forest estate

The forest estate is valued based on fair value in accordance with AASB 141 Agriculture. Standing timber planned for harvest within twelve months is reported as a current asset. The remainder is reported as a non-current asset.

(r) Impairment of assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash generating units).

(s) Trade and other payables

These amounts represent liabilities for goods and services provided to the Group prior to the end of financial year which are unpaid. The amounts are unsecured and are usually paid within 45 days of recognition.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(t) Borrowings

Borrowings are initially recognised at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently measured at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption amount is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Bank loans, loans from related parties and loans to related parties are carried on the balance sheet at their principal amount, subject to set-off arrangements. Interest revenue and expense are accrued at the contracted rate.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

(u) Borrowing costs

Borrowing costs incurred for the construction of any qualifying asset are capitalised during the period of time that is required to complete and prepare the asset for its intended use or sale. Other borrowing costs are expensed.

(v) Provisions

Provisions for environmental costs and restructuring costs are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses.

(w) Employee benefits

(i) *Wages and salaries, annual leave and sick leave*
Liabilities for wages and salaries, including non-monetary benefits, annual leave and accumulating sick leave expected to be settled within 12 months of the reporting date are recognised in other payables in respect of employees' services up to the reporting date, and are measured at the amounts expected to be paid when the liabilities are settled. Liabilities for non-accumulating sick leave are recognised when the leave is taken and measured at the rates paid or payable.

(ii) *Long service leave*
The liability for long service leave is recognised in the provision for employee benefits and measured as the present value of expected future payments to be made in respect of services provided by employees up to the reporting date. Consideration is given to expected future wage and salary levels, experience of employee departures and periods of service. Expected future payments are discounted using market yields at the reporting date on corporate bonds with terms to maturity and currency that match, as closely as possible, the estimated future cash outflows.

(iii) *Retirement benefit obligations*
Certain group companies contribute to plans that provide retirement, death and disability benefits for employees and their dependants. All group employees in Australia participate in Australian based plans while all permanent group employees in New Zealand are entitled to participate in the New Zealand based plans. The Group now has only a defined contribution section within its plans. During 2015 the defined benefit plan was wound up.

Contributions to the defined contribution funds are recognised as an expense as they become payable. Prepaid contributions are recognised as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in the future payments is available.

(iv) *Bonus plans*
A liability for employee benefits in the form of bonus plans is recognised in other creditors when at least one of the following conditions is met:

- there are formal terms in the plan for determining the amount of the benefit;
- the amounts to be paid are determined before the time of completion of the financial report; or
- past practice gives clear evidence of the amount of the obligation.

Liabilities for bonus plans are expected to be settled within 12 months and are measured at the amounts expected to be paid when they are settled.

(v) *Employee benefit on-costs*
Employee benefit on-costs, including payroll tax, are recognised and included in employee benefit liabilities and costs when the employee benefits to which they relate are recognised as liabilities.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(x) Dividends

Provision is made for the amount of any dividend declared on or before the end of the financial year but not distributed at balance date.

(y) Carbon emissions

- (i) Australia -
The Australian Clean Energy Legislation (the Scheme) was repealed effective from 1st July 2015 and all impacts from this scheme only apply to this date. An Australian subsidiary is a Liable Entity under the scheme and also qualifies for assistance under the Australian Jobs and Competitiveness Program (JCP). The company is required to surrender eligible emission units to the Clean Energy Regulator (the Regulator) for covered emissions, and is entitled to receive certain free units based upon production volumes of eligible products.

(i.i) Provision for Carbon Emissions

A provision is recognised for the cost of eligible emission units as covered emissions are emitted and included in "other payables". The related expense is recognised in the income statement as incurred unless qualifying for an alternative treatment under another accounting standard or policy.

(i.ii) Emission Rights- Australia

An intangible asset is recognised at fair value for free units receivable on qualifying activity under the JCP. The fair value of the unit is recognised as deferred revenue and released to the income statement as eligible production activity is undertaken.
The gain/loss arising from the sale of any surplus units is recognised in the income statement as "other income"/ "other expenses".

- (ii) New Zealand -

(ii.i) Emission Rights - New Zealand

The Norske Skog Tasman Group re-assessed its accounting for emission rights in 2016 such that Emission trading scheme units (New Zealand Units or "NZU") are recorded at their fair market value. Prior to 2016 the Group recorded the NZU emission rights at cost. Market value changes and proceeds from sales of units are now recognised in the income statement as "other income"/ "other expenses" consistent with the treatment applied by other subsidiaries of the group.

(z) Fair value estimation

The fair value of financial assets and financial liabilities must be estimated for recognition and measurement or for disclosure purposes.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (including embedded derivatives) is determined using valuation techniques. The Group uses a variety of methods and makes assumptions that are based on market conditions existing at each balance date.

The nominal value less estimated credit adjustments of trade receivables and payables are assumed to approximate their fair values. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Group for similar financial instruments.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(aa) Financial Instruments

A financial instrument is any contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity. The group classifies its financial assets and liabilities in the following three categories: at fair value through profit or loss, at amortised cost, and at fair value through other comprehensive income. This classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition and re-evaluates this designation at every reporting date. The group has an expected credit loss model for trade receivables, whereby expected credit losses are recognized based on ageing categories of trade receivables that includes all receivables. Norske Skog has historically low levels of realised bad debts in trade receivables.

- a) *Financial assets at fair value through profit or loss:* The group continued measuring at fair value the financial assets previously classified at fair value through profit or loss. This category has two sub categories: financial assets held for trading, and those designated at fair value through profit or loss at inception. A financial asset is classified in this category if it was acquired principally for the purpose of short-term sale or if so designated by management. Derivatives are also categorised as held for trading unless designated as hedges. Assets in this category are classified as current assets if they either are held for trading or are expected to be realised within 12 months of the balance sheet date. Non-financial commodity contracts where the relevant commodity is readily convertible to cash, and where the contracts are not for own use, fall within the scope of AASB 9 and such contracts are treated as derivatives. The group has a long-term energy contract in New Zealand that is treated as a derivative and measured at fair value through profit or loss. Embedded derivatives are separated from the host contract and accounted for as a derivative if the economic characteristics are not closely related to the economic characteristics and risk of the host contract. Commodity contracts within the scope of AASB 9 are classified as current assets, unless they are expected to be realised more than 12 months after the balance sheet date. In that case, they are classified as non-current assets.
- b) *Financial assets at amortised cost:* Amortised cost includes cash, loans and receivables, and are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Items classified as amortised cost are current items maturing less than 12 months after the balance sheet date, and are presented as Trade and other receivables or Cash and cash equivalents in the balance sheet. Items maturing later than 12 months after the balance sheet date are presented within other non-current assets.
- c) *Financial assets at fair value through other comprehensive income:* Investments in other shares not held for trade purpose are classified as fair value through other comprehensive income under AASB 9.

(bb) Goods and Services Tax ("GST") and other similar taxes

Revenues, expenses and assets are recognised net of the amount of associated GST, unless the GST incurred is not recoverable from the tax authority. In this case it is recognised as part of the cost of the acquisition of the asset or as part of the expense.

Receivables and payables are stated inclusive of the amount of GST receivable or payable. The net amount of GST recoverable from, or payable to, the tax authority is included in other receivables or other payables in the statement of financial position.

Cash flows are presented on a gross basis. The GST components of cash flows arising from investing or financing activities which are recoverable from, or payable to the tax authority, are presented as operating cash flows.

Commitments and contingencies are disclosed net of the amount of GST recoverable from, or payable to, the tax authority.

(cc) Non-current assets or disposal groups classified as held for sale

Non-current assets and assets of disposal groups are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continued use. They are measured at the lower of their carrying amount and fair value less costs of disposal. For non-current assets or assets of disposal groups to be classified as held for sale, they must be available for immediate sale in their present condition and their sale must be highly probable.

An impairment loss is recognised for any initial or subsequent write down of the non-current assets and assets of disposal groups to fair value less costs of disposal. A gain is recognised for any subsequent increases in fair value less costs of disposal, but not in excess of any cumulative impairment loss previously recognised.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(dd) Non-current assets or disposal groups classified as held for sale (continued)

Non-current assets are not depreciated or amortised while they are classified as held for sale. Interest and other expenses attributable to the liabilities of assets held for sale continue to be recognised.

(ee) Rounding of amounts

The company is of a kind referred to in ASIC Legislative Instrument 2016/191, issued by the Australian Securities and Investments Commission, relating to the "rounding off" of amounts in the financial report. Amounts in the financial report have been rounded off in accordance with that Class Order to the nearest thousand dollars, or in certain cases, the nearest dollar.

2. Accounting entity information

Norske Skog Industries Australia Limited is a company incorporated and domiciled in Australia. The company is the parent of a group that predominately manufactures and sells publication paper. The group operates in Australia and New Zealand. The immediate parent is Norske Skog ASA, a Norwegian registered public limited liability company listed on the Oslo Stock Exchange.

3. Revenue from continuing operations

	2020 \$'000	2019 \$'000
<i>Revenues from contracts with customers</i>	316,757	494,085
<i>Other revenue</i>		
Interest	104	916
Other revenue	22,851	19,754
	339,712	514,755

Revenues From contracts with customers: Total revenues from contracts with customers has been disaggregated and presented in the segment table below. Contracts with customers are recognised upon satisfaction of a performance obligation by transferring the promised goods to a customer and measured at point in time for the sale of products to the customer. Sale of publication papers and other products are non-interest bearing receivables.

Other revenue includes \$11,335 relating to NZ realised energy hedging (2019: \$14,067), \$7,073 in Government Grants including COVID-19 relief concessions such as job keeper (2019: \$1,959) and \$1,696 in facility leasing income relating to the FC5 joint venture activities (2019: \$3,515).

	2020 \$'000	2019 \$'000
<i>Revenues from contracts with customers by geographical location</i>		
Asia	48,459	152,485
Australasia	268,298	337,314
Europe	-	-
North America	-	4,286
	316,757	494,085

	2020 \$'000	2019 \$'000
<i>Revenues from contracts with customers by product</i>		
Newsprint	199,725	361,054
Catalogue/Magazine paper	85,639	114,112
Pellets	17,340	10,280
Pulp	7,815	-
Other (Logs/Bark, etc.)	6,238	8,639
	316,757	494,085

4. Expenses

	2020 \$'000	2019 \$'000 (restated)
Loss before income tax includes the following specific expenses:		
<i>Depreciation</i>		
Buildings	1,308	2,079
Plant and equipment	6,421	15,017
Other	284	459
Total depreciation (Note 14)	8,013	17,555
<i>Amortisation</i>		
Albury pipeline	-	79
Capitalised software	201	717
Total amortisation (Note 15)	201	796
Total depreciation and amortisation (a)	8,214	18,351
<i>Impairment costs</i>		
Property, plant & equipment (Note 14)	18,672	17,653
Capital work in progress (Note 14)	1,967	3,150
Land, Buildings & Roads (Note 14)	170	5,036
Intangibles (Note 15)	-	45
Impairment expensed (b)	20,809	25,884
<i>Finance costs</i>		
Interest and finance charges paid/payable	4,958	10,067
Leasing interest cost	1,829	2,511
Provisions – unwinding of discount	470	1,018
Finance costs expensed (c)	7,257	13,596
<i>Employee benefits costs</i>		
Salary and Wages	53,745	71,329
Superannuation	3,999	5,700
On costs	2,554	5,172
Redundancy/Termination payments	617	29,985
Employee benefits costs expensed (d)	60,915	112,186
<i>Other expenses</i>		
Leasing expense	3,321	4,064
Net foreign exchange loss/(gain)	1,502	2,729
FC5 funding expense	7,151	3,150
Restructuring and reorganisation costs	2,755	18,689
Albury Incident Related costs (incl. penalty)	1,575	-
Bad Debt Expense	1,232	1
All other unspecified other expenses	9,007	18,945
Other costs expensed (e)	26,543	47,578
<i>Gain on disposal of assets</i>		
Albury mill water rights	-	20,775
Albury mill energy contracts	-	35,000
Albury Mill Sale (Note 9)	-	-
Tasmanian Forests Sale (Note 9)	12,650	-
Other	136	-
Gain on disposal of assets (f)	12,786	55,775

4. Expenses (continued)

	2020	2019
	\$'000	\$'000
<i>Provision adjustment (gain)/loss included within expenses in current year</i>		
Restructuring (Note 19)	5,518	12,220
Redundancy (Note 19)	617	29,985
Rehabilitation (Note 20)	(5,957)	(5,819)
Environmental (Note 20)	(1,449)	(4,196)
<i>Tasmanian freight equalisation scheme (within distribution costs)</i>	(8,903)	(9,444)

5. Income tax expense

	2020	2019
	\$'000	\$'000 (restated)
Income tax (benefit) / expense		
Current tax (benefit)	-	(2,542)
	-	(2,542)
Numerical reconciliation of income tax expense to prima facie tax payable		
(Loss) from continuing operations before income tax expense	(20,946)	(22,098)
Tax at the Australian tax rate of 30% and New Zealand tax rate of 28%	(6,522)	(6,331)
Tax effect of amounts which are not deductible / (taxable) in calculating taxable income:		
Sundry (income) / expenses not (taxable) / deductible	(22,013)	(5,430)
Interest not deductible	609	2,463
Equity accounting non deductible	1,170	98
Expense / (benefit) of temporary differences	(813)	17,463
(Benefit) of tax losses not recognised	34,255	(12,022)
Under provision in prior years	(6,686)	1,217
Income tax (benefit) /expense	-	(2,542)
Deferred tax assets not recognised in the balance sheet		
The potential deferred tax asset arising from tax losses has not been recognised as an asset because it is not probable that future taxable amounts within the relevant entity will be available against which the temporary difference or tax loss can be utilised		
Unused capital losses – Australia	61,506	61,506
Income tax losses – Australia	55,594	17,254
Income tax losses – New Zealand	2,582	898
	119,682	79,658

The benefits for tax losses will only be obtained if:

- (i) The relevant group companies derive future taxable amounts of a nature and an amount sufficient to enable the temporary difference or tax loss to be utilised;
- (ii) The relevant group companies continue to comply with the conditions for utilisation imposed by the law; and
- (iii) No change in tax legislation adversely affects the relevant group companies in realising the benefits.

5. Income tax expense (continued)

Current tax payable

Income tax for 2019 relates to New Zealand obligations. Tax expense per the statement of profit and loss is recognised in the consolidated group accounts at the average AUD:NZD exchange rate. Tax payable per the consolidated balance sheet is recognised at the closing AUD:NZD exchange rate.

	2020	2019
Opening balance	-	2,551
Income tax (benefit)/expense per statement of profit or loss	-	(2,542)
Foreign currency revaluation	-	(9)
Current tax payable per consolidated balance sheet	-	-

6. Current assets - Cash and cash equivalents

	2020	2019
	\$'000	\$'000
Cash at bank and in hand	9,246	7,496
Restricted cash (call and term deposits)	5,305	7,763
	14,551	15,259

Cash at bank bears floating interest rates between 0% and 0.70% at 31 December 2020 (2019: 0% and 1.45%).

Restricted deposits comprise cash held in bank call and term deposits as collateral by third parties. The funds are not immediately available to the Company. The interest rates on the bank term deposits for the year are in the range of 0.05% to 3.05% (2019: 0.8% to 3.25%)

7. Current assets - Receivables

	2020	2019
	\$'000	\$'000
Net trade receivables		
Trade receivables	43,148	68,280
Provision for impairment of receivables	(1,524)	(292)
	41,624	67,988
Receivables from group companies	-	8
Receivables from joint ventures & associates	1,970	667
Other receivables	10,127	5,040
Prepayments	2,483	6,231
	56,204	79,934

Receivables from group companies bear interest at a fixed annual rate of 2.88% (2019: 2.88-3.0%). All other current receivables are non-interest bearing.

The Group has recognised a loss of \$1,232,000 (2019: \$889) in profit or loss in respect of the expected credit losses for the year ended 31 December 2020.

Receivables from group companies are shown net of impairment losses amounting to \$nil (2019: \$nil)

8. Current assets - Inventories

	2020 \$'000	2019 \$'000
Raw materials	26,669	26,775
Consumables under Albury sale agreement	-	14,882
Work in progress	651	656
Finished goods	15,645	23,458
	42,965	65,771

Inventory expense

Inventories recognised as expense during the year ended 31 December 2020, excluding write-downs of inventories, amounted to \$208,836,000 (2019: \$315,055,000).

Write-downs of inventories to net realisable value recognised as an expense during the year ended 31 December 2020 amounted to \$777,000 (2019: \$4,998,000).

9. Current Assets – Non-current assets held for sale

	2020 \$'000	2019 \$'000
Albury mill asset sale	-	66,809
Tasmanian forests sale	-	47,644
	-	114,453

Albury mill sale

On October 2nd, 2019 the Group entered into an asset sale agreement for the sale of assets of the Albury mill and operating assets of Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Limited within the newsprint segment to Australian packaging group Visy. The sale was completed on March 20th, 2020. Proceeds received amounted to \$84,209,100. The gain/loss in respect of this transaction was nil, as the fair value measurement of Plant and Equipment and Inventories was measured and adjusted in 2019 to reflect the sales proceeds less cost to sell.

	\$'000
Proceeds	84,209
Less Fair Value of Assets Held for Sale at Dec19	(66,809)
Less Fair Value of Inventory at Mar20	(14,336)
Less attributed costs to sell	(3,064)
Gain/Loss on Sale	-

Tasmanian forests sale

On February 6th, 2020 the Group entered into an agreement to sell its Tasmanian forest assets to a fund controlled by the Australian based investment manager New Forests Pty Ltd. The sale was accompanied by a long term wood supply agreement to provide pulpwood to the Boyer mill. Completion of the transaction occurred on June 30th, 2020. Proceeds received amounted to \$62,300,201

	\$'000
Proceeds	62,300
Less Fair Value of Assets Held for Sale at Dec19	(47,644)
Less Fair Value of Assets Held for Sale adjusted to Jun20	(695)
Less Fair Value of Inventory at Jun20	(422)
Less attributed costs to sell	(889)
Gain on Sale	12,650

10. Non-current assets - Receivables

	2020 \$'000	2019 \$'000
Receivables from joint ventures & associates	-	12,926
Less: post acquisition share of net (liabilities)	-	(3,250)
	<u>-</u>	<u>9,676</u>

Prior year Non-current receivable from FC5 Pty Ltd of \$9,676k (net of share of post-acquisition liabilities) was settled during the year via an agreement incorporating conversion to equity in the joint venture partner Circa Group Ltd, sale of interests in the joint venture and partial debt forgiveness (see also note 11, 31 and 32). Remaining receivable of A\$1,492k at Dec20 has been classified as a current receivable (note 7).

11. Non-current assets – Other financial assets

	2020 \$'000	2019 \$'000
Shares in unlisted companies	<u>4,835</u>	<u>3,457</u>
<i>Reconciliation</i>		
Opening fair value	3,457	3,197
Additions	2,878	260
Disposals	-	-
Revaluation	(1,500)	-
Closing fair value	<u>4,835</u>	<u>3,457</u>

Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited holds 2,375,000 Ordinary Shares in Licella Holdings Limited (formerly Ignite Energy) (0.93% ownership). The carrying value of \$500,000 (2019: \$2,000,000) is recorded net of revaluation decrement \$1,500,000 (2019:\$Nil)

Norske Skog (Australia) No. 2 Pty. Limited holds 747,754 Ordinary Shares (2019: 328,686) in Circa Group Ltd 19.90% ownership (2019: 10.00%) with carrying value of \$4,335,450 (2019: \$1,457,145). (Refer also notes 31 and 32).

	No. of Shares	\$
<i>Reconciliation of Shares in Circa Group Ltd</i>		
Balance as at 1 January 2020	328,686	1,457,145
Additions – April 2020	21,334	160,005
Acquired through transfer of FC5 Joint Venture ownership to Circa in consideration for reduction in Loan Receivable (Note 31)	801,974	5,750,100
Investment not finalised as at 31 December 2020 (Note 7)	(404,240)	(3,031,800)
Balance as at 31 December 2020	<u>747,754</u>	<u>4,335,450</u>

In December 2020, Norske Skog (Australia) No. 2 entered into a Sale and Purchase agreement to sell its ownership of shares in Circa Group Ltd to a subsidiary of its Norwegian immediate parent (Circa Group AS). The sale was subject to certain closing conditions including FIRB approvals which were not satisfied until January 2021.

Investments in other shares not held for trade purpose are classified as fair value through other comprehensive income under AASB 9, per Accounting Policy Note (aa) (c)

12. Derivative financial instruments

	2020 \$'000	2019 \$'000
Embedded derivatives within purchase contracts		
Current assets		
Opening balance	25,550	16,951
Gain through profit and loss	7,295	8,321
Foreign currency translation	(697)	278
Closing balance	32,148	25,550
Non-current assets		
Opening balance	16,534	3,709
Gain through profit and loss	5,741	12,618
Foreign currency translation	(461)	207
Closing balance	21,814	16,534
Total derivative financial assets	53,962	42,084
Current liabilities		
Opening balance	10,248	9,860
Loss through profit and loss	509	287
Foreign currency translation	(261)	101
Closing balance	10,496	10,248
Non-current liabilities		
Opening balance	2,290	3,877
(Gain) through profit and loss	(1)	(1,605)
Foreign currency translation	(59)	18
Closing balance	2,230	2,290
Total derivative financial liabilities	12,726	12,538
Net derivatives opening	29,546	6,923
Net gain through profit and loss	12,528	22,257
Net foreign currency translation	(838)	366
Net closing balance	41,236	29,546

Group companies are parties to a number of purchase contracts, some of which contain embedded derivatives that do not qualify for hedge accounting. The commodity contracts and embedded derivatives classified as financial instruments are related to energy contracts within Australia and New Zealand. Such instruments are classified at fair value through profit and loss, with the change in fair value recognised in the statement of comprehensive income. In the absence of observable market inputs, the fair value of financial instruments is determined by using valuation techniques. The valuation method applied is a Level 3 valuation. The group uses its judgement to select a variety of methods and make assumptions that are mainly based on market conditions existing at each balance sheet date. Fair value of energy contracts classified as financial instruments are sensitive to estimates of future energy prices, exchange rates and price indices. A decrease in estimate of future energy prices would result in a decrease in embedded derivative assets and an increase in embedded derivative liabilities.

13. Forest estate

	2020 \$'000	2019 \$'000
Current assets		
Forest estate – at fair value - 1 January	-	3,020
Transfer from non-current assets	3,329	3,521
Decreases due to harvest	(3,329)	(6,541)
Forest estate – at fair value - 31 December	-	-
Non-current assets		
Forest estate – at fair value - 1 January	273	23,845
Changes in fair value	2,419	4,754
Increases due to purchases	1,305	3,129
Forest estate transferred to held for sale	(395)	(27,934)
Transfer to current assets	(3,329)	(3,521)
Forest estate – at fair value - 31 December	273	273
Total value of forest assets	273	273

Nature and output of activities

The forestry activities undertaken by the group historically incorporated all aspects of managing the forests, from planting through to harvesting and cartage, including certification, assessment and planning.

On February 6th, 2020 the Group entered into an agreement to sell its Tasmanian forest assets to a fund controlled by the Australian based investment manager New Forests Pty Ltd for A\$62.5million. The sale is accompanied by a long term wood supply agreement to provide pulpwood to the Boyer mill. As at 31 December 2019 certain Albury and Tasmanian Forestry assets were reclassified to Assets Held for Sale (note 9). Completion of the transaction occurred in June 2020.

The output of activities is volume of harvested timber. For the 6 months June 2020, 129,757 tonnes of pulplog (2019: 272,984 Full Year) and 65,001 tonnes of sawlog (2019: 71,938 Full Year) were harvested.

Method of determining fair value

The directors consider there is no active and liquid market for large areas of native forest and plantation estates. Accordingly, historically, a level 3 fair value estimate was determined in accordance with a valuation based on direct and indirect costs of establishment in the early years of the plantation, the net present value of future cash flows for plantation timber and native forest once it exceeds the cost of establishment, and any other evidence of the market value of the standing timber including any indicative offers for the forest estate.

Remaining residual forest assets, following the sale in June 2020, are not being held with the intent to undertake full forestry management and harvesting activities going forward.

14. Non-current assets – Property, plant and equipment

	Land \$'000	Buildings \$'000	Plant & equipment \$'000	Forest and non- forest roads \$'000	Capital work in progress \$'000	Total \$'000
2020						
Cost						
At 1 January 2020	4,657	134,813	1,054,709	486	15,093	1,209,758
Additions	-	45	191	-	7,393	7,629
Transfers	-	111	2,852	-	(2,963)	-
Disposals	-	-	(67)	-	-	(67)
Adjustments related to asset dismantling provision	-	-	(715)	-	-	(715)
Exchange differences	(103)	(1,515)	(8,966)	-	(265)	(10,849)
Reclassified to held for sale	-	-	(308)	-	-	(308)
At 31 December 2020	<u>4,554</u>	<u>133,454</u>	<u>1,047,696</u>	<u>486</u>	<u>19,258</u>	<u>1,205,448</u>
Accumulated depreciation						
At 1 January 2020 (restated)	(2,536)	(121,903)	(1,010,064)	(74)	(3,191)	(1,137,768)
Depreciation charge	(271)	(1,308)	(6,421)	(13)	-	(8,013)
Disposals	-	-	23	-	-	23
Impairment	-	(170)	(18,672)	-	(1,967)	(20,809)
Exchange differences	66	1,513	8,959	-	95	10,633
At 31 December 2020	<u>(2,741)</u>	<u>(121,868)</u>	<u>(1,026,175)</u>	<u>(87)</u>	<u>(5,063)</u>	<u>(1,155,934)</u>
Net book value, 31 December 2020	<u>1,813</u>	<u>11,586</u>	<u>21,521</u>	<u>399</u>	<u>14,195</u>	<u>49,514</u>

Property, plant and equipment is comprised of owned and leased assets. The Group has presented right-of-use assets within property, plant and equipment under the same classification as it presents underlying assets of the same nature that it owns. Refer to Note 16 for further disclosures on right-of-use assets and leasing.

At 31 December 2019, the group had reclassified certain assets of the Group as held for sale. During the year the assets pertaining to these balances were sold. Refer to note 9 for further disclosures on assets held for sale.

Assumptions applied when calculating the recoverable amount

Property, plant and equipment and non-current intangible assets are written down to their recoverable amount when this is lower than the carrying value of the asset. The recoverable amount of an asset or cash generating unit (CGU) is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. Value in use is the present value of future cash flows expected to arise from an asset or CGU. A weighted average cost of capital model (WACC) is used to determine future cash flows.

Impairment testing is performed by the ultimate parent entity for the overall group. The company applies the value in use approach when calculating recoverable amount for its CGU's. The group has the Boyer mill in Australia and the Tasman mill in New Zealand. The Norske Skog Industries Australia Limited group treats these mills as separate cash generating units.

An impairment of NZ\$3.73m (A\$3.51m) relating to Tasman assets for 2020 has been recognised (2019 restated NZ\$31.49: A\$29.86m). Tasman assets have been fully impaired. An impairment of A\$17.30m relating to Boyer assets for 2020 has been recognised. Net impairment expense of Property plant and equipment for the year totals A\$20.81m (2019 restated: A\$25.89 including impairment reversal of \$3.97m for Albury Mill)

15. Intangible assets

	Goodwill (non-current) \$'000	Capitalised software (non-current) \$'000	Net book amount (non-current) \$'000	Emission rights (current) \$'000
2020				
Cost				
At 1 January 2020	117,909	9,415	127,324	2,813
Additions	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	(73)
Reclassified to held for sale	-	-	-	-
Transfers	-	-	-	-
Exchange differences	(3,013)	(2)	(3,015)	(72)
At 31 December 2020	114,896	9,413	124,309	2,668
Accumulated amortisation				
At 1 January 2020	(117,852)	(8,819)	(126,671)	-
Amortisation	-	(201)	(201)	-
Impairment	-	-	-	-
Disposals	-	-	-	-
Reclassified to held for sale	-	-	-	-
Exchange differences	3,012	2	3,014	-
At 31 December 2020	(114,840)	(9,018)	(123,858)	-
Net book value, 31 December 2020	56	395	451	2,668

16. Leases

	2020 \$'000	2019 \$'000
Current lease liabilities	3,942	3,853
Non-current lease liabilities	9,112	15,640
	13,054	19,493

Carrying value of assets within PPE subject to leasing

	LAND \$'000	BUILDINGS \$'000	PLANT & EQUIPMENT \$'000	TOTAL \$'000
Opening cost as at 01.01.2020	835	1,389	22,014	24,238
Additions	-	46	190	236
Disposals	-	-	(67)	(67)
FX	(21)	-	(5)	(26)
Closing cost as at 31.12.2020	814	1,435	22,132	24,381
Accumulated depreciation as at 01.01.2020	339	181	12,704	13,224
Depreciation for the year	271	202	2,055	2,528
Disposals	-	-	(23)	(23)
Impairment	-	-	191	191
FX	(10)	-	(6)	(16)
Closing cost as at 31.12.2020	600	383	14,921	15,904
Net carrying value of leased assets within note 14 - Property, plant and equipment	214	1,052	7,211	8,477

16. Leases (continued)

The Group implemented AASB16 from 1 January 2019, and has recognised lease liabilities associated with several right-of-use assets, in addition to historical finance lease liabilities. Refer to note 1(h) for details on leasing policies.

The Group contracts include several assets such as machinery and equipment, land and buildings and fixtures and fittings. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. Right-of-use assets are initially measured at cost. Non-lease components are separated if these are identifiable. Lease agreements are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The right-of-use assets is depreciated on straight line basis over the contract period. Right-of-use assets are included in property, plant and equipment balances in Note 14.

The Group has used judgement, estimates and certain expedients in applying AASB16. In particular the group

- does not recognise right-of-use assets or lease liabilities relating to short term leases for which the lease term is less than 12 months
- does not recognise right-of-use assets or lease liabilities low value assets (for example, leased IT equipment)
- excludes initial direct costs from the measurement of right-of-use assets at the date of initial application
- applies a single discount rate (8% being the group's long term intercompany funding interest rate at the time of application)
- uses hindsight when determining the lease term

Historical finance leases

During the 31 December 2011 and 31 December 2009 years a subsidiary company entered into arrangements whereby suppliers built certain equipment on the subsidiary's mill sites which are used by the subsidiary in its production operations. Although the arrangements are not in the legal form of a lease, the subsidiary concluded that the arrangements constitute leases of the equipment. The finance rates implicit in these leases are 10% and 12.1%. The security over the Tasmanian forest land for obligations entered into in 2009 was released during the year.

During the 31 December 2015 year a subsidiary of the company entered into two finance leases for the purchase of equipment which is used by the subsidiary in its production operations. The finance rates of these leases are 6.49% and 7.28%.

Historical finance leases relating to the Albury mill were terminated as a result of the Albury sale in the 2019 financial year.

17. Current liabilities – Payables

	2020	2019
	\$'000	\$'000
Trade payables	17,991	22,925
Amounts due to related parties and joint ventures	203	582
Other payables	22,684	19,192
	40,878	42,699

18. Current liabilities – Borrowings

	2020 \$'000	2019 \$'000
Unsecured loans from related parties	16,489	56,520
	16,489	56,520

- Details of current unsecured loans from related parties are as follows:
 - Norske Skog Australasia Treasury Loan from Norske Skog ASA \$94,707 interest bearing at 2.88% (2019: 2.88%-3.00%)
 - Norske Skog No. 2 non-interest bearing promissory note payable to Norske Skog ASA \$8,527,017
 - Norske Skog Tasman Ltd Treasury Loan from Norske Skog ASA \$1,248,601 (NZD \$1,334,072) interest bearing at 2.88%
 - Norske Skog Tasman Ltd loan from Norske Skog ASA repayable in Sep21 \$3,743,730 (NZD\$4,000,000) interest bearing at average 5.0% for 2020 (2019: 5.0%-8.0%)
 - Natures Flame loan from Norske Skog ASA \$2,875,158 (NZD \$3,071,487)

During the year the Group repaid certain borrowings from proceeds of asset sales.

19. Current liabilities – Provisions

	2020 \$'000	2019 \$'000
Employee benefits	23,428	28,179
Rehabilitation	-	302
Environmental	3,411	4,617
Redundancy	-	11,882
Restructuring	3,500	12,220
	30,339	57,200

Movements in provisions

	Rehabilitation \$'000	Environmental \$'000	Redundancy \$'000	Restructuring \$'000
At 1 January 2020	302	4,617	11,882	12,220
Current year adjustments to provision	-	-	617	5,518
Transfer from non-current (note 20)	(302)	(1,140)	-	-
Utilised during the year	-	(66)	(12,499)	(14,238)
Exchange differences	-	-	-	-
At 31 December 2020	-	3,411	-	3,500

Restructuring and redundancy provisions

Provision is made for redundancy, restructuring costs and onerous contracts associated with the sale and closure of the Albury mill. Current Restructuring provision is expected to be fully utilised by December 2021.

20. Non-current liabilities – Provisions

	2020	2019
	\$'000	\$'000
Employee benefits	989	908
Rehabilitation	2,847	8,667
Environmental	23,756	23,500
	27,592	33,075

Rehabilitation and environmental provisions

Provision is made for asset dismantling and rehabilitation costs expected to be incurred in relation to removal of obsolete equipment and related rehabilitation at mill sites. Provision is also made for future environmental obligations relating to restoration of land and other environmental remediation expected to be required at mill sites. The costs are expected to be incurred over the next 15 years. The estimates of the amounts of asset decommissioning and future site restoration costs are based on current legal and constructive obligations, technology and price levels. Actual outflows can differ from estimates due to changes in laws, technology, prices and other factors and can take place many years in the future. A pre-tax discount rate of 0.94% (2019: 1.16%) has been applied when calculating the discounted present value of rehabilitation and environmental provisions. Changes in the estimates could have a significant impact on the carrying value of the rehabilitation and environmental provisions and reported profit.

Movements in rehabilitation and environmental non-current provisions

	Rehabilitation \$'000	Environmental \$'000
Non-current		
At 1 January 2020	8,667	23,500
Current year adjustments to provision	(5,957)	(1,449)
Applied to assets held for sale	-	-
Transfer to current (note 19)	302	1,140
Unwinding of discount	124	345
Effect of change in discount rate	(114)	420
Exchange differences	(175)	(200)
At 31 December 2020	2,847	23,756

21. Non-current liabilities – Borrowings

	2020	2019
	\$'000	\$'000
Unsecured loans from related parties		
Repayable 2022	48,359	125,453
Total unsecured loans from related parties	48,359	125,453

Loans from related parties

Loans from related parties are unsecured and bear interest in line with intercompany pricing guidelines. The interest rate for 2020 on long term borrowings is 5.0% (2019: 5.0%-8.0%)

- AUD\$40,849,045 (2019: AUD\$78,887,000) loan is repayable in 2022. Interest on this loan is payable annually.
- NZD\$8,000,000 (A\$7,509,903) Norske Skog ASA loan repayable in 2022 interest bearing at average 5.0% for 2020 (2019: 5.0%-8.0%)

During the year the Group repaid certain borrowings from the proceeds of asset sales.

22. Non-current assets – Deferred tax assets

	2020	2019
	\$'000	\$'000
The balance comprises temporary differences attributable to:		
<i>Amounts recognised in profit or loss</i>		
Property, plant and equipment	41,263	38,038
Provisions and employee benefits	14,388	25,813
Tax losses *	58,177	18,152
Other items	5,170	6,408
	<u>118,998</u>	<u>88,411</u>
Set-off of deferred tax liabilities pursuant to set-off provisions (note 23)	(3,190)	(6,036)
Deferred tax assets not recognised	(115,808)	(82,375)
Net deferred tax assets	<u>-</u>	<u>-</u>
Movements:		
Opening balance at 1 January	-	-
Credited to the income statement (note 5)	-	-
Closing balance at 31 December	<u>-</u>	<u>-</u>

* Deferred tax assets are recognised for tax losses carried forward and deductible temporary differences to the extent that the realisation of the related tax benefit through future taxable profits is probable. Refer to note 5 for further details on deferred tax assets not recognised in the balance sheet.

23. Non-current liabilities – Deferred tax liabilities

	2020	2019
	\$'000	\$'000
The balance comprises temporary differences attributable to:		
<i>Amounts recognised in profit or loss</i>		
Intangibles	-	-
Forest estate	82	2,310
Other items	3,108	3,726
	<u>3,190</u>	<u>6,036</u>
<i>Amounts recognised directly in equity</i>		
Revaluation of property, plant and equipment	-	-
Set-off of deferred tax liabilities pursuant to set-off provisions (Note 22)	(3,190)	(6,036)
Net deferred tax liabilities	<u>-</u>	<u>-</u>

24. Restatement of comparatives

Following lodgement of the Norske Skog Industries Australia Limited (NSIAL) consolidated annual financial report for 2019, a subsidiary of the group, Norske Skog Tasman Limited, recorded a late adjustment to increase impairment expenses by NZ\$10,744,000 (A\$10,185,000) for FY19. The 2019 impairment expense reported in the NSIAL consolidated financial statements has been understated by this amount (revalued to reporting currency). The error has been corrected by restating each of the affected financial statement line items for the prior period as follows:

	2019 Reported \$'000	Adjustments \$'000	2019 Restated \$'000
Statement of Profit or Loss (Extract)			
Impairment Expense	(15,699)	(10,185)	(25,884)
Loss before income tax	(11,913)	(10,185)	(22,098)
Statement of comprehensive income (Extract)			
Loss before income tax	(11,913)	(10,185)	(22,098)
Exchange differences on revaluation of foreign operations	357	(134)	223
Total comprehensive income for the period	(9,014)	(10,319)	(19,333)
Statement of financial position (Extract)			
Property, Plant and Equipment	82,309	(10,319)	71,990
Total assets	416,682	(10,319)	406,363
Net assets	69,704	(10,319)	59,385
Reserves	(19,729)	(134)	(19,863)
Retained Earnings	(250,567)	(10,185)	(260,752)
Total Equity	69,704	10,319	59,385

25. Contributed equity and reserves

	2020	2019
(a) Share capital		
Ordinary shares		
Number of shares - fully paid	1,690,000,005	1,690,000,005
Price (Australian dollars - whole)	<u>\$340,000,005</u>	<u>\$340,000,005</u>

(b) Ordinary shares

Ordinary shares entitle the holder to participate in dividends and the proceeds on winding up of the company in proportion to the number of and amounts paid on the shares held.

On a show of hands every holder of ordinary shares present at a meeting in person or by proxy, is entitled to one vote, and upon a poll each share is entitled to one vote.

(c) Nature and purpose of reserves

(i) Foreign currency translation reserve

Exchange differences arising on translation of the foreign subsidiary are taken to the foreign currency translation reserve, as described in note 1(d). The reserve is recognised in profit and loss when the net investment is disposed of.

(ii) Revaluation reserve

Revaluation increments relating to investments of shares in unlisted companies are taken to the revaluation reserve. The reserve is recognised in profit and loss when the shares are disposed of (note 1(aa)(c)).

26. Dividends

No dividends were declared or paid during the financial year (2019: \$Nil).

27. Commitments

(a) Capital commitments

Capital expenditure contracted for at the reporting date but not recognised as liabilities is as follows:

	2020	2019
	\$'000	\$'000
Property, plant and equipment – payable within one year	<u>1,408</u>	<u>1,004</u>

28. Contingencies

Details of contingent liabilities and contingent assets are set out below. The directors are of the opinion that provisions are not required in respect of these matters, as it is not probable that a future sacrifice of economic benefits will be required or the amount is not capable of reliable measurement.

Contingent liability

There are no contingent liabilities as at the date of this report.

Guarantees issued by controlled entities

At 31 December 2020 subsidiary companies had external bank guarantee facilities totalling \$1,174,000 (2019: \$3,536,000), of which \$967,000 (2019: \$3,476,000) was utilised.

The group, as a material subsidiary, joint and severally guaranteed the obligations of the immediate parent Norske Skog ASA under a MEUR 125 bond issued in June 2019 by granting of security over the Groups assets. The Group receives guarantee compensation from Norske Skog ASA in respect of this guarantee.

Norske Skog ASA issued a parent company guarantee in Feb 2020 covering monetary obligations under the service agreement entered into between BIS Industries Limited and Norske Skog Paper Mills (Australia) dated 4th Feb 2009. The Group pays a guarantee fee to Norske Skog ASA in respect of the guarantee.

Goods and Services Tax

The parent entity, as a member of the Norske Skog GST Group, is jointly and severally liable for 100% of the GST amount payable at 31 December 2020 of \$0.35m (2019: \$2.38m). The parent entity recognised a liability for GST of \$nil at 31 December 2020 (2019: \$0.0m). The directors believe the assets of the other group entities are sufficient to meet their GST obligations.

29. Subsidiaries

The consolidated financial statements incorporate the assets, liabilities and results of the following subsidiaries in accordance with the accounting policy described in note 1(b):

Name of entity	Country of incorporation	Class of shares	Equity holding	
			2020 %	2019 %
Norske Skog Capital (Australia) Pty Limited	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog (Australasia) Pty Ltd	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Ltd (formerly PanAsia Paper Trading Co Pty Ltd)	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog Tasman Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Holdings No. 1 Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Holdings No. 2 Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Nature's Flame Limited (formerly Norske Skog Holdings No. 3 Limited)	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Capital NZ Limited	New Zealand	Ordinary	100	100

30. Related party transactions

(a) Parent entities

The parent entity within the reporting group is Norske Skog Industries Australia Limited. The immediate parent is Norske Skog ASA, a Norwegian registered public limited liability company listed on the Oslo Stock Exchange. The company has related party relationships with the immediate parent entity, Norske Skog ASA, as well other subsidiary members of the Norske Skog group.

(b) Directors

The following persons were directors of Norske Skog Industries Australia Limited during the whole of the financial year and up to the date of this report, unless otherwise indicated:

Mr R Sollie
Mr E Luck
Mr L Sperre
Mr S Ombudstvedt
Mr A Saxrud
Mr N Bright (appointed 31/08/20)

(c) Key management and personnel compensation

Key management personnel total compensation for the year ended 31 December 2020 was \$3,616,263 (2019: 2,657,056). The key management personnel are the directors of the company and the six (2019: six) other executives with the greatest authority for the strategic direction and management of the group.

(d) Other transactions with key management personnel or entities related to them

During 2020 Mr E J Luck, director and secretary of the company and Mr R J Bender, a director of a subsidiary company, had common directorships of FC5 Pty Limited and Circa Group Ltd.

Norske Skog No.2, a subsidiary of the group, has a 19.9% (2019: 9.53%) shareholding in Circa Group Ltd. Norske Skog No. 2 had 25% ownership in joint venture FC5 Pty Limited, a company working on developing bio-solvent, until June 2020 when ownership was fully transferred to Circa Group Ltd.

Related party relationships with joint ventures and associates are disclosed in note 31.

(e) Transactions with related parties

	2020	2019
	\$	\$
Purchase of paper from fellow related parties	2,038,944	4,047,915
Interest revenue from other Norske Skog group companies	-	99,606
Interest expense – other Norske Skog group companies	4,576,138	8,458,935
Administrative services provided by other Norske Skog Group companies	1,822,719	2,743,201
Guarantee Fees paid to Norske Skog Group companies	8,000	-
Guarantee Income from Norske Skog Group companies	(583,713)	-

30. Related party transactions (continued)

(f) **Outstanding balances**

	2020 \$	2019 \$
<i>Current receivables (note 7)</i>		
Norske Skog Bruck	-	8,254
	-	8,254
<i>Current payable (note 17)</i>		
Norske Skog ASA	-	468,000
	-	468,000
<i>Current borrowings</i>		
Related parties (Note 18)		
Norske Skog ASA	16,489,213	56,520,000
	16,489,213	56,520,000
<i>Non-current borrowings</i>		
Related parties (Note 21)		
Norske Skog ASA, Oslo	48,358,951	125,453,000
	48,358,951	125,453,000

Current receivables due from related parties are not interest bearing. Current borrowings from related parties bear interest at 0.00% - 5.00% (2019: 2.88%). Non-current borrowings from related parties are unsecured and bear interest at 5.0% (2019: 5.0%) and are repayable in 2022. Current payables to related parties is not interest bearing.

31. Joint ventures and associates accounted for using the equity method

Joint venture	Location	Principal activity	% holding 2020	% holding 2019
Water and Waste Services Joint Venture	New Zealand	Waste and water services	50	50

Water and Waste Services joint venture is undertaken by Oji Fibre Solutions (NZ) Limited and Norske Skog Tasman Limited, a controlled entity, for the sharing of costs and output.

The consolidated entity's interests in the assets employed in the Water and Waste Services Joint Ventures are included in the consolidated balance sheet, in accordance with the accounting policy described in note 1(c)(ii).

Transactions and balances with joint ventures were as follows:

	2020 \$	2019 \$
Sales to joint ventures	3,487,000	4,410,000
Purchases from joint ventures	(1,500,000)	(1,630,000)
Net contributions to group accounting profit	<u>1,987,000</u>	<u>2,780,000</u>
Balances due to joint ventures (included in payables, Note 17)	203,000	114,000
Balances due from joint ventures (included in receivables, Note 7)	460,000	296,000

31. Joint ventures and associates accounted for using the equity method (continued)

Joint venture	Location	Principal activity	Type	% holding 2020	% holding 2019
FC Five Pty Limited	Australia	Bio chemical R&D and manufacture		0.00	32.50

Prior year total ownership included indirect ownership arising from the Group's 10.00% investment in Circa Group Ltd which held 75% ownership in FC5 Pty Limited.

The FC Five Pty Limited joint venture was undertaken by Circa Group Ltd and Norske Skog No.2 Pty Ltd until June 2020 when Norske Skog sold its interests in the joint venture wholly to Circa Group Ltd (refer also Note 11). The principal activities of the company include the research and development of, and manufacture of bio chemicals. The company was incorporated on 22 October 2015.

Transactions and balances with the FC5 joint venture were as follows:

	2020 \$	2019 \$
Lease income on plant & equipment used by FC Five Pty Ltd	1,695,720	3,514,902
Depreciation on plant & equipment associated with lease income	-	(126,187)
Forgiveness of loan receivable (FC5 JV Funding)	(7,150,117)	(3,150,000)
Interest on loan to joint venture	-	(627,921)
Net contributions (from) group accounting profit (<i>excluding equity accounting for share of losses</i>)	(5,454,397)	(389,206)
<hr/>		
Balances due from joint ventures (included in non-current receivables, note 10)	-	12,925,795
Balances due from joint ventures (included in receivables, Note 7)	1,509,723	370,768

Loan advances to FC5 Pty Ltd for the year amounted to \$3,438,528 (2019: \$4,653,341). Note: Receivable balance of \$699,975 from FC5 was set off against Norske Skog Industries Australia Ltd Long Term Intercompany loan payable to Norske Skog ASA in December 2020. Refer also note 32.

Loan repayment of \$1,272,000 was received from FC5 Pty Ltd during the year (2019: \$2,500,000).

Loan balance receivable from FC5 Pty Ltd reduction in consideration for shares in Circa Group Ltd for the year was \$5,750,100 (2019: \$Nil). Refer also notes 10, 11 and 32.

31. Joint ventures and Associates accounted for using the equity method (continued)

Associate	Location	Principal activity	% holding 2020	% holding 2019
Circa Group Ltd	Australia	Bio chemical R&D and manufacture	19.90	10

Circa Group Ltd ("Circa") is a biotech company researching, developing and producing unique and highly valuable biochemicals. Circa was a partner in the FC5 Joint venture with Norske Skog No.2 Pty Ltd, until June 2020 when Norske sold its interests in the joint venture wholly to Circa (refer also note 11)

The consolidated entity's interests in the assets employed in Circa are included in the consolidated balance sheet, in accordance with the accounting policy described in note 1(c)(iii).

Transactions and balances with the associate were as follows:

	2020 \$	2019 \$
Sales to Associate	-	-
Purchases from Associate	(91,300)	-
Net contributions from group accounting profit	(91,300)	-
Balances due to associate	-	-
Balances due from associate	-	-

Loan advances to Circa for the year amounted to \$900,000 (2019: \$-). Note, this amount was subsequently set off against Norske Skog Australasia short term intercompany loan payable to Norske Skog ASA in December 2020. Refer also note 32.

Purchase of additional shares in Circa Group Ltd in consideration for reduction in loan balance receivable from FC5 Pty Ltd for the year was \$5,750,100 (2019: \$Nil). Refer also notes 10, 11 and 32.

32. Non cash investing and financing activities

Additions to property, plant and equipment per note 14 were \$7,629,000 (2019: \$17,749,000) of which \$236,000 (2019: \$Nil; Adoption \$12,758,000) was capitalised during the year as new additions for leasing right of use assets.

The parent company does not operate a bank account so any financing and investing activities are settled through intercompany accounts.

During the year net interest and finance expenses of \$4,093,000 (2019: \$8,176,000) associated with related party loans was settled or accrued through increases to related party borrowings and receivables.

During the year loan balance receivable from joint venture FC5 Pty Limited ("FC5") amounting to \$5,750,100 was exchanged for shares in joint venture partner Circa Group Ltd ("Circa"). In addition \$1,600,000 of the loan receivables from FC5 and Circa was assigned to Norske Skog ASA in consideration for equivalent reduction in intercompany loans payable to Norske Skog ASA by subsidiaries.

A loan owing to subsidiary Norske Skog (Australasia) Pty Limited (NSAUS) from fellow subsidiary Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited (NSNO2) of \$8,639,955 was assigned to Norske Skog ASA during the period.

33. Information relating to Norske Skog Industries Australia Limited (the Parent)

Set out below is the supplementary information about the parent entity.

Statement of profit or loss and other comprehensive income

	2020 \$'000	2019 \$'000
(Loss) / Profit after income tax	(2,887)	(2,163)
(Loss) / Profit after comprehensive income	(2,887)	(2,163)

Balance sheet

	2020 \$'000	2019 \$'000
Current assets	369	55,609
Non-current assets	171,624	199,000
Total assets	171,993	254,609
Current liabilities	53,251	52,218
Non-current liabilities	41,343	122,106
Total liabilities	94,594	174,324
Equity		
Issued capital	340,000	340,000
Reserves	66,948	66,948
Accumulated losses	(329,549)	(326,663)
Total equity	77,399	80,285

Included within revenue for the current year is dividend income of \$28,682,000 (2019: \$759,568,000) from a subsidiary company which eliminates upon consolidation for the Norske Skog Industries Australia consolidation group. Impairment of Intercompany investments recognised is \$27,877,000 (2019: \$753,952,000) which also does not impact the consolidated groups results as it eliminates within subsidiaries of the reporting group.

Guarantees entered into by the parent entity in relation to the debts of its subsidiaries

The parent entity is a party to a deed of cross guarantee (refer note 34) which was formed during 2013, under which it guarantees the debts of its subsidiaries as at 31 December 2020.

Contingent liabilities

The parent entity had no contingent liabilities as at 31 December 2020 and 31 December 2019.

Capital commitments – Property, plant and equipment

The parent entity had no capital commitments for property, plant and equipment as at 31 December 2020 and 31 December 2019.

Significant accounting policies

The accounting policies of the parent entity are consistent with those of the Group, as disclosed in note 1.

34. Deed of cross guarantee

During 2013, Norske Skog Industries Australia Limited (Holding Entity) became a party to a deed of cross guarantee with the following wholly-owned subsidiaries:

Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited
Norske Skog (Australasia) Pty Limited
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd
Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited
Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Ltd (*formerly named Pan Asia Paper Trading Co Pty Ltd*)

Under this deed each company guarantees the debts of the other companies. By entering the deed, the wholly-owned entities have been relieved of the requirement to prepare a financial report and directors' report under Class Order 98/1418 (as amended) issued by the Australian Securities and Investments Commission.

The above companies form part of a 'closed group' for the purposes of the Class Order, however there are two wholly-owned subsidiaries (Norske Skog Tasman and Nature's Flame Limited (formerly Norske Skog Holdings No. 3 Limited) that are not a party to the deed as they are incorporated and located in New Zealand. Norske Skog Tasman also has the following wholly-owned subsidiaries:

Norske Skog Holdings No. 1 Limited
Norske Skog Holdings No. 2 Limited
Norske Skog Capital NZ Limited

34. Deed of cross guarantee (continued)

(a) Consolidated statement of comprehensive income and summary of changes in equity

Set out below is a consolidated statement of comprehensive income and summary of movements in retained earnings for all companies that are a party to the deed, as detailed above (i.e. excluding Norske Skog Tasman and Norske Skog Holdings No. 3 Limited).

	2020 \$'000	2019 \$'000
Revenue from continuing operations	262,934	391,337
Fair value gain of forest estate	2,419	4,754
Raw materials and consumables used	(180,519)	(245,837)
Employee benefits expense	(42,532)	(92,666)
Depreciation and amortisation expense	(7,703)	(12,805)
Distribution expenses	(26,668)	(43,468)
Gain on embedded derivatives	(30)	(965)
Gain on sale on assets	12,786	55,775
Mechanical maintenance and servicing	(7,472)	(14,251)
Other expenses	(27,054)	(40,325)
Finance costs	(6,457)	(12,369)
Share of losses in joint ventures	3,251	(326)
Impairment – Intercompany Investments	(20)	(25,030)
Impairment (Expense) / Reversal – property, plant & equipment	(17,297)	3,969
Loss before income tax	(34,362)	(32,207)
Income tax (expense) / benefit	-	-
Loss after income tax	(34,362)	(32,207)
Other comprehensive income / (loss)	-	-
Total comprehensive loss for the year attributable to the owners of the company and its subsidiaries	(34,362)	(32,207)

Summary of changes in equity

	Contributed equity \$'000	Reserves \$'000	Retained earnings \$'000	TOTAL \$'000
Balance as at 1st January 2019	340,000	-	(238,725)	101,275
Loss for the period	-	-	(32,207)	(32,207)
Other comprehensive income	-	-	-	-
Issue of share capital	-	-	-	-
Balance as at 31st December 2019	340,000	-	(270,932)	69,068
Loss for the period	-	-	(34,362)	(34,362)
Other comprehensive income	-	-	-	-
Issue of share capital	-	-	-	-
Balance as at 31st December 2020	340,000	-	(305,294)	34,706

34. Deed of cross guarantee (continued)

(b) Consolidated balance sheet

Set out below is a consolidated balance sheet for all companies that are a party to the deed, as detailed above (i.e. exclude Norske Skog Tasman and Norske Skog Holdings No. 3 Limited).

	2020	2019
	\$'000	\$'000
ASSETS		
Current assets		
Cash and cash equivalents	4,751	5,755
Call deposits (restricted)	846	3,200
Receivables	36,734	70,620
Inventories	34,678	53,499
Derivative financial instruments	-	246
Assets held for sale	-	114,453
Total current assets	77,009	247,773
Non-current assets		
Receivables	-	9,675
Other financial assets	48,692	47,337
Property, plant and equipment	40,236	62,490
Forest estate	273	273
Intangible assets	394	595
Total non-current assets	89,595	120,370
Total assets	166,604	368,143
LIABILITIES		
Current liabilities		
Payables	27,470	33,318
Borrowings	8,622	56,520
Leases	3,603	3,275
Derivative financial instruments	-	216
Provisions	26,606	51,457
Total current liabilities	66,301	144,786
Non-current liabilities		
Borrowings	40,849	121,612
Leases	8,942	15,543
Provisions	15,806	17,134
Total non-current liabilities	65,597	154,289
Total liabilities	131,898	299,075
Net assets	34,706	69,068
EQUITY		
Issued capital	340,000	340,000
Reserves	-	-
Accumulated losses	(305,294)	(270,932)
Total equity	34,706	69,068

35. Events occurring after the reporting period

The Tasman Mill has temporarily suspended production for short periods of time in the first few months of the 2021 year as a result of extremely high electricity prices.

Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Ltd entered into a sale and purchase agreement dated 9th December 2020 with Circa Group AS, a subsidiary of the immediate parent Norske Skog ASA. Under the agreement, which was conditional upon FIRB approval, the Group sold its investment of 1,151,994 shares in Circa Group Limited to Circa Group AS for A\$8,639,955. The sale was finalised and shares transferred in January 2021 with settlement via intercompany loan and promissory note assignment.

In March 2021, the Group sold its 2,375,000 shares in Licella Holdings Limited to an external party for A\$475,000 less brokerage of A\$4,750. Final proceeds for this sale were received in May 2021.

Management is not aware of any other events occurring after the reporting period that will have a material impact in disclosures within the Financial Statements for the year ended 31 December 2020.

**Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' declaration
31 December 2020**

In the directors' opinion:

- (a) The financial statements and notes set out on pages 1 to 42 are in accordance with the *Corporations Act 2001*, including:
 - (i) complying with the Australian Accounting Standards – Reduced Disclosure Requirements, the *Corporations Regulations 2001* and other mandatory professional reporting requirements; and
 - (ii) giving a true and fair view of the company's financial position as at 31 December 2020 and of its performance, as represented by the results of its operations and its cash flows, for the financial year ended on that date; and
- (b) there are reasonable grounds to believe that the company will be able to pay its debts as and when they become due and payable.
- (c) At the date of this declaration, there are reasonable grounds to believe that the members of the extended closed group will be able to meet any obligations or liabilities to which they are, or may become, subject by virtue of the deed of cross guarantee described in note 34 to the financial statements.

This declaration is made in accordance with a resolution of the directors.



Mr Nathan Bright
Director

Sydney, Australia
28 May 2021

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the members of Norske Skog Industries Australia Limited

Report on the Audit of the Financial Report

Opinion

We have audited the financial report of Norske Skog Industries Australia Limited (the Company) and its subsidiaries (the Group), which comprises the consolidated statement of financial position as at 31 December 2020, the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial report, including a summary of significant accounting policies and the directors' declaration.

In our opinion the accompanying financial report of Norske Skog Industries Australia Limited, is in accordance with the Corporations Act 2001, including:

- (i) Giving a true and fair view of the Group's financial position as at 31 December 2020 and of its financial performance for the year ended on that date; and
- (ii) Complying with Australian Accounting Standards - Reduced Disclosure Requirements and the Corporations Regulations 2001.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Australian Auditing Standards. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Report section of our report. We are independent of the Group in accordance with the Corporations Act 2001 and the ethical requirements of the Accounting Professional and Ethical Standards Board's APES 110 Code of Ethics for Professional Accountants (including Independence Standards) (the Code) that are relevant to our audit of the financial report in Australia. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code.

We confirm that the independence declaration required by the Corporations Act 2001, which has been given to the directors of the Company, would be in the same terms if given to the directors as at the time of this auditor's report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Other information

The directors are responsible for the other information. The other information obtained at the date of this auditor's report is information included in the Director's report, but does not include the financial report and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial report does not cover the other information and accordingly we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial report, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial report or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed on the other information obtained prior to the date of this auditor's report, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the directors for the Financial Report

The directors of the Company are responsible for the preparation of the financial report that gives a true and fair view in accordance with Australian Accounting Standards - Reduced Disclosure Requirements and the Corporations Act 2001 and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of the financial report that gives a true and fair view and is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial report, the directors are responsible for assessing the ability of the group to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial report as a whole is free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Australian Auditing Standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of this financial report.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial report at the Auditing and Assurance Standards Board website (<http://www.auasb.gov.au/Home.aspx>) at:

http://www.auasb.gov.au/auditors_responsibilities/ar3.pdf

This description forms part of our auditor's report.

BDO Audit Pty Ltd

BDO


Ryan Pollett
Director

Sydney, 28 May 2021

Form 388

Corporations Act 2001
294, 295, 298-300, 307, 308, 319, 321, 322
Corporations Regulations
1.0.08

Copy of financial statements and reports

Company details

Company name

**NORSKE SKOG INDUSTRIES AUSTRALIA
LIMITED**

ACN

003 902 985

Reason for lodgement of statement and reports

A public company or a disclosing entity which is not a registered scheme or prescribed interest undertaking

Dates on which financial
year ends

Financial year end date

31-12-2019

Auditor's report

Were the financial statements audited?

Yes

Is the opinion/conclusion in the report modified? (The opinion/conclusion in the report is qualified, adverse or disclaimed)

No

Does the report contain an Emphasis of Matter and/or Other Matter paragraph?

Yes

Details of current auditor or auditors

Current auditor

Date of appointment **25-10-2016**

Name of auditor

BDO EAST COAST PARTNERSHIP

Address

LEVEL 11

**1 MARGARET STREET
SYDNEY NSW 2000**

Certification

I certify that the attached documents are a true copy of the original reports required to be lodged under section 319 of the Corporations Act 2001.

Yes

Signature

Select the capacity in which you are lodging the form

Director

I certify that the information in this form is true and complete and that I am lodging these reports as, or on behalf of, the company.

Yes

Authentication

This form has been submitted by

Name	Eric James LUCK
Date	30-04-2020

For more help or information

Web	www.asic.gov.au
Ask a question?	www.asic.gov.au/question
Telephone	1300 300 630

Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2019

Your directors present their report on the Group consisting of Norske Skog Industries Australia Limited (the company) and its subsidiaries for the year ended 31 December 2019.

Directors

The following persons were directors of Norske Skog Industries Australia Limited during the whole of the financial year and up to the date of this report, unless otherwise indicated.

Mr Sven Ombudstvedt (commenced 29/03/2019)
Mr R Sollie
Mr E Luck
Mr L Sperre (ceased 30/01/2019; re-appointed 29/3/2019)
Mr A Saxrud (commenced 18/12/2019)
Mr T Hansesætre (ceased 18/12/2019)
Mr N P Wright (commenced 30/01/2019) (ceased 29/03/2019)

Principal Activities

The principal activities of the Group include the manufacture and sale of newsprint, catalogue and magazine grade paper in Australia, New Zealand and Asia, together with afforestation activities in Tasmania.

In addition to the principal activities above, the company manufactures high grade wood pellets at its Nature's Flame business and is the dominant domestic supplier to the New Zealand market. Its plant at Taupo is state of the art and produces a very high quality / low ash product using residues from sustainably certified plantations. The Taupo plant is geographically well positioned in the centre of the north island, where the bulk of New Zealand's forest based industry is located

During 2019 the Group undertook a Strategic Asset Review, looking at the regional assets and opportunities to realise their value. On 3rd October 2019 Norske Skog announced the sale of the Albury Mill to Australian packaging group Visy for AUD 85 million. Production at Albury ceased on 5th December 2019 and the sale was subsequently completed on 20th March 2020.

In addition during February 2020 Norske Skog agreed to sell its Tasmanian forest assets to New Forests for AUD 62.5 million and at the same time enter into a long-term Wood Supply Agreement to provide softwood pulpwood to the Boyer Mill. The Wood Supply Agreement with New Forests represents around 65% or 360,000 tonnes per annum of the Boyer Mill's total softwood requirement of 550,000 tonnes per annum. The remaining softwood will be supplied under existing Agreements and other arrangements. Completion of the forest transaction is subject to customary closing conditions including approval from the Australian Foreign Investment Review Board (FIRB) and is expected to take place within the end of the second quarter of 2020.

The sale of the Albury Mill reduced the region's sales by 260,000tpa and has enabled a re-balancing of the supply to the domestic newsprint market and a reduction in supply to the volatile, low margin export markets for the remaining Tasman and Boyer Mills. Future Operating Earnings are expected to see ~ AUD 20 million improvement compared to retaining the Albury Mill and supplying to the export market.

The sale and the cash proceeds from these transactions will further strengthen the group's underlying balance sheet and financial capabilities, and thereby provide increased robustness for future investments in the group and attractive dividends in the years to come.

Dividends

No dividends were declared or paid during the financial year (2018: \$nil).

Review and results operations

The Group recorded a loss after tax for the year ended 31 December 2019 of \$9.371 million (2018: \$4.609 million profit).

Significant changes in the state of affairs / Matters subsequent to the end of the financial year

The COVID-19 pandemic has created a high degree of uncertainty and instability in communities and economies on a global scale and continues to evolve. As such, at the date of this report, the Group is uncertain as to the full impact that the pandemic will have on its financial condition, liquidity, and the future results of operations during 2020. Management is actively monitoring the global situation with a focus on the health and wellbeing of its employees and in compliance with all government regulations and recommendations. Given the daily evolution of the COVID-19 outbreak and the global responses to curb its spread, the Group is not able to estimate the effects of the COVID-19 outbreak on the results of operations, financial condition, or liquidity for the 2020 financial year. Although the Group cannot estimate the length or gravity of the impact of the COVID-19 outbreak at this time, if the pandemic continues, it may have a material adverse effect on the Group's results of future operations, financial position. However, Management believes the group's ability to operate as a going concern in the financial year 2020 will not be affected based on the current cash position of the group and expected cash inflows from the sale of the Forestry assets.

The Group's Tasman Mill in New Zealand was impacted by the government's level 4 restrictions placed on Forestry and Newsprint operations as non-essential services and temporarily ceased operations from 13 April 2020. Restrictions were lifted on 27 April 2020 and operations will resume within the next week.

Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2019
(continued)

As mentioned in Principal Activities during Feb 2020 Norske Skog agreed to sell its Tasmanian forest assets to New Forests and at the same time enter into a long-term Wood Supply Agreement to provide softwood pulpwood to the Boyer Mill. It is expected that the transaction will be completed in Q3 2020.

Management is not aware of any other events occurring after the reporting period that will have a material impact on disclosures within the Financial Statements for the year ended 31 December 2019.

Likely developments and expected results of operations

The Group will continue to pursue its interest in the paper sector during the next financial year.

Further information on likely developments in the operations of the Group and the expected results of operations have not been included in this report because the directors believe it would be likely to result in unreasonable prejudice to the Group.

Environmental regulation

The group is subject to significant environmental regulation in respect of its land development, construction and manufacturing activities as set out below.

Forestry

In Tasmania, the company's forest operations are governed by the Forest Practices Code 2015 and other relevant legislation. For the financial year ended 31 December 2019, the operations complied with these requirements. All inspections by the Regulator produced positive feedback noting that planning and operations were of a high level.

Norske Skog Boyer continues to be certified under both the Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC) and the Forest Stewardship Council (FSC) for sustainable forest management and product chain of custody.

Manufacturing

Boyer Mill

Boyer Mill holds permit number 3411 entitling it to operate the premises for the purpose of pulp and paper making activities. Activity is currently regulated according to permit conditions as varied by Environmental Protection Notice (EPN) 657/2 issued on 27 May 2013 under the Environmental Management and Pollution Control Act (EMPCA) 1994.

During the reporting period there were five notifiable incidents reported:

- Request to use emergency spill ponds was granted after vacuum seal water was contaminated with white water.
- Three events when the woodmill operated outside of normal hours to make up for lost production due to chip screen being blocked on one occasion and motor failure in chipper on the other. The third occurred when a fire damaged the conveyor transfer at the woodmill.
- A contractor truck carrying effluent was driven on a public road without the load cover in place due to damage to the cover runners. The alternate truck was off road and unavailable due to repairs so the contractor had incorrectly driven with the effluent load not fully covered.

There were no consequences resulting from these non-compliances.

The Boyer Mill continues to maintain an externally accredited Environmental Management System (EMS) certified to AS/NZS ISO14001:2004 specifications. A surveillance audit was successfully completed during the reporting period.

Albury Mill

Whilst operating, the Albury mill operated under a single Environmental Protection Agency (EPA) licence issued under the NSW Protection of the Environment Operations Act 1997. The licence covered mill operations, river discharge water quality, waste water treatment, the operation and management of an effluent reuse site. The mill was also covered by a number of development consent conditions issued by the NSW Department of Planning. Performance with respect to the mill licence conditions were reported on and updated regularly on the Norske Skog global website.

During the twelve month reporting period, one non-compliance to the mill's Environment Protection Licence was reported to the NSW EPA Southeast Regional office. The spill pond wasn't able to be cleared within the regulatory time limit due to a safety concern. There was no harm to the environment or safety and no consequences as a result of this non-compliance.

The Albury Mill maintained certification to AS/NZS ISO 14001:2004 (Environment Management Systems).

Tasman Mill

The Tasman Mill operates under resource consents (permits) issued by the Bay of Plenty Regional Council under the New Zealand Resource Management Act 1991. These permits cover all of the mill operations including water abstraction, wastewater and storm water discharges, landfill operations and air discharges. During 2019 the Tasman Mill maintained full compliance with all resource consents and conditions.

Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2019

(continued)

The Tasman Site has continued to optimise wastewater treatment performance, with a number of investigations into colour and wastewater management underway or completed. The mill continues to recycle 100% of primary clarifier solids waste to external composting operations.

The Tasman Mill maintains certification to AS/NZS ISO 14001: 2015 and is currently transitioning to the new AS/NZS ISO 14001:2016 Environmental Management System Standard).

Health and Safety

Management has continued to work closely with SafeWork NSW in relation to an incident that occurred at the Albury Mill on 24 May 2018 in which two operators died tragically. Since that time a number of notices were issued that resulted in changes to site zoning, dangerous gas monitoring, working at heights, confined space procedures, rescue and other polices. A notice of prosecution was received in November 2019 from SafeWork NSW detailing the charges to be laid, and having now been agreed, a directions hearing before the District Court of NSW was listed for 27 April 2020. The matter has been adjourned until 25 May 2020. It is likely that a penalty will be payable but the amount cannot be reliably measured at the time of this report

Health and Safety remains of the utmost importance to Norske Skog and the respective board of directors and executive management teams, and it continues to monitor and contribute to improved HES performance across the Norske Skog Group.

Information on directors:

Mr S Ombudstvedt

Experience and expertise
Chairman, Norske Skog AS
Chief Executive Officer and President Norske Skog AS
Director since 12 October 2011 – ceased 8 May 2017; re-appointed 29 March 2019

Mr Rune Sollie

Experience and expertise
Chief Financial Officer, Norske Skog AS
Director since 7 May 2014

Mr E Luck

Experience and expertise
Regional President, Norske Skog Australasia
Director since 14 March 2018

Mr L Sperre

Experience and expertise
Senior Vice President Strategy & Legal, Norske Skog AS
Director since 8 May 2017 - ceased 30 January 2019 – re-appointed 29 March 2019

Mr A Saxrud

Experience and expertise
Chief Operating Officer, Norske Skog AS
Director since 18 December 2019

Mr T Hansesætre

Experience and expertise
Senior Vice President Strategic Projects, Norske Skog AS
Director since 6 February 2018 – ceased 18 December 2019

Mr N P Wright

Experience and expertise
Previous Chief Executive Officer and President, Norske Skog AS
Director since 30 January 2019 – ceased 29 March 2019

Meetings of directors

The company secretary is Mr Eric Luck. Mr Luck was appointed to the position of company secretary effective from 24 January 2012.

Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' report
31 December 2019

(continued)

The numbers of meetings of the company's board of directors held during the year ended 31 December 2019, and the number of meetings attended by each director were:

Director	Full meeting of directors	
	A	B
Mr Lars Sperre (ceased 30/01/2019; re-appointed 29/3/2019)	3	3
Mr Rune Sollie	2	3
Mr Eric Luck	3	3
Mr Tore Hansesætre (commenced 7/02/2018)	2	3
Mr Niels Petter Wright (commenced 30/01/2019, ceased 29/03/2019)	0	0
Mr Sven Ombudstvedt (commenced 29/03/2019)	3	3

A = Number of meetings attended

B = Number of meetings held during the time the director held office or was a member of the committee during the year.

Insurance of officers

Directors' and officers' liability insurance is provided for current and former directors and officers of the company. Officers are indemnified by the company against liability to the extent permitted under section 199A of the Corporations Act 2001.

Indemnification of auditors

To the extent permitted by law, the Company has agreed to indemnify its auditors, BDO, as part of the terms of its audit engagement agreement against claims by third parties arising from the audit (for an unspecified amount). No payment has been made to indemnify BDO during or since the financial year.

Proceedings on behalf of the company

No person has applied to the Court under section 237 of the *Corporations Act 2001* for leave to bring proceedings on behalf of the company, or to intervene in any proceedings to which the company is a party, for the purpose of taking responsibility on behalf of the company for all or part of those proceedings.

Rounding of amounts

The company is of a kind referred to in Class Order 98/0100, issued by the Australian Securities & Investments Commission, relating to the 'rounding off' of amounts in the directors' report. Amounts in the directors' report have been rounded off in accordance with that Class Order to the nearest thousand dollars or in certain cases, to the nearest dollar.

Auditor's independence declaration

A copy of the auditor's independence declaration as requested under section 307C of the *Corporations Act 2001* is set out on the following page.

This report is made in accordance with a resolution of directors.



Mr Eric J Luck
Director

Sydney, Australia
29 April 2020



Tel: +61 2 9251 4100
Fax: +61 2 9240 9821
www.bdo.com.au

Level 11, 1 Margaret St
Sydney NSW 2000
Australia

DECLARATION OF INDEPENDENCE BY RYAN POLLETT TO THE DIRECTORS OF NORSKE SKOG INDUSTRIES AUSTRALIA LIMITED

As lead auditor of Norske Skog Industries Australia Limited for the year ended 31 December 2019, I declare that, to the best of my knowledge and belief, there have been:

1. No contraventions of the auditor independence requirements of the *Corporations Act 2001* in relation to the audit; and
2. No contraventions of any applicable code of professional conduct in relation to the audit.

This declaration is in respect of Norske Skog Industries Australia Limited and the entities it controlled during the period.

A handwritten signature in black ink that reads 'Ryan Pollett'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Ryan Pollett
Partner

BDO East Coast Partnership

Sydney, 29 April 2020

Norske Skog Industries Australia Limited

ABN 50 003 902 985

Annual financial report – 31 December 2019

Contents

	Page
Financial report	
Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income	2
Consolidated balance sheet	3
Consolidated statement of changes in equity	4
Consolidated statement of cash flows	5
Notes to the financial statements	6-52

This financial report covers Norske Skog Industries Australia Limited as a consolidated entity consisting of Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries. The financial report is presented in Australian currency.

Norske Skog Industries Australia Limited is a company limited by shares, incorporated and domiciled in Australia. Its registered office and principal place of business is:

Norske Skog Industries Australia Limited
Suite 7.02, Level 7
465 Victoria Avenue
Chatswood NSW 2067

The financial report was authorised for issue by the directors on 29 April 2020.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income
For the year ended 31 December 2019

	Notes	2019 \$'000	2018 \$'000
Revenue from continuing operations	4	514,755	568,594
Fair value gain of forest estate	12	4,754	5,208
Raw materials and consumables used	9	(315,055)	(332,926)
Inventory write downs	9	(4,998)	-
Employee benefits expense	5d	(112,186)	(86,967)
Depreciation and amortisation expense	5a	(18,351)	(19,566)
Distribution expenses		(60,211)	(64,949)
Gain on embedded derivatives	11	22,257	13,320
Mechanical maintenance and servicing		(21,454)	(20,931)
Impairment	5b	(15,699)	-
Gain on disposal of assets	5f	55,775	3
Other expenses	5e	(47,578)	(28,285)
Finance costs	5c	(13,596)	(24,823)
Share of post-acquisition losses in equity accounted joint venture	32	(326)	(1,584)
(Loss)/Profit before income tax		(11,913)	7,094
Income tax benefit/(expense)	6	2,542	(2,485)
(Loss) / Profit from continuing operations		(9,371)	4,609
(Loss) / Profit for the year		(9,371)	4,609
Other comprehensive income			
Items that may be reclassified to profit & loss			
Exchange differences on translation of foreign operations		357	1,521
Income tax relating to this item		-	-
Other comprehensive income for the year		357	1,521
Total comprehensive (loss)/income for the year attributable to the owners of the company and its subsidiaries		(9,014)	6,130

The above consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income should be read in conjunction with the accompanying notes.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Balance Sheet
As at 31 December 2019

	Notes	2019 \$'000	2018 \$'000
ASSETS			
Current assets			
Cash and cash equivalents	7	7,496	18,745
Restricted cash (call deposits)	7	7,763	7,672
Receivables	8	79,934	51,644
Inventories	9	65,771	61,942
Derivative financial instruments	11	25,550	16,951
Assets held for sale	16	114,453	-
Forest estate	12	-	3,020
Intangible assets – emission rights	15	2,813	4,356
Total current assets		303,780	164,330
Non-current assets			
Receivables	10	9,676	7,220
Other financial assets	13	3,457	3,197
Derivative financial instruments	11	16,534	3,709
Property, plant and equipment	14	82,309	176,577
Forest estate	12	273	23,845
Intangible assets	15	653	2,053
Deferred tax assets	23	-	-
Total non-current assets		112,902	216,601
Total assets		416,682	380,931
LIABILITIES			
Current liabilities			
Payables	18	42,699	53,551
Borrowings	19	56,520	19,548
Leasing	17	3,853	1,928
Current tax payable	6	-	2,551
Derivative financial instruments	11	10,248	9,860
Provisions	20	57,200	34,747
Total current liabilities		170,520	122,185
Non-current liabilities			
Borrowings	22	125,453	122,637
Leasing	17	15,640	12,452
Derivative financial instruments	11	2,290	3,877
Deferred tax liabilities	24	-	-
Provisions	21	33,075	41,062
Total non-current liabilities		176,458	180,028
Total liabilities		346,978	302,213
Net assets / (liabilities)		69,704	78,718
EQUITY			
Issued capital	25	340,000	340,000
Reserves		(19,729)	(20,086)
Accumulated losses		(250,567)	(241,196)
Total equity		69,704	78,718

The above consolidated balance sheet should be read in conjunction with the accompanying notes.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Statement of Changes in Equity
For the year ended 31 December 2019

	Contributed equity \$'000	Revaluation reserve \$'000	Foreign currency translation reserve \$'000	Accumulated losses \$'000	Total \$'000
Balance at 1 January 2018	190,000	-	(21,607)	(245,805)	(77,412)
Profit for year from continuing operations	-	-	-	4,609	4,609
Other comprehensive income for year	-	-	1,521	-	1,521
Total comprehensive income for year	-	-	1,521	4,609	6,130
Transactions with owners in their capacity as owners:					
Issue of share capital	150,000				150,000
Balance at 31 December 2018	340,000	-	(20,086)	(241,196)	78,718
Loss for year from continuing operations	-	-	-	(9,371)	(9,371)
Other comprehensive income for year	-	-	357	-	357
Total comprehensive loss for year	-	-	357	(9,371)	(9,014)
Transactions with owners in their capacity as owners:					
Issue of share capital	-	-	-	-	-
Balance at 31 December 2019	340,000	-	(19,729)	(250,567)	69,704

The above consolidated statement of changes in equity should be read in conjunction with the accompanying notes.

Norske Skog Industries Australia Limited
Consolidated Statement of Cash Flows
For the year ended 31 December 2019

	Notes	2019 \$'000	2018 \$'000
Cash flows from operating activities			
Receipts from customers (inclusive of goods and services tax)		531,387	605,468
Payments to suppliers and employees (inclusive of goods and services tax)		(598,179)	(575,914)
		(66,792)	29,554
Interest received		633	303
Interest paid		(3,967)	(3,484)
Net cash (outflow)/inflow from operating activities	33	(70,126)	26,373
Cash flows from investing activities			
Payments for property, plant and equipment		(17,749)	(9,723)
Payments for forests		(3,129)	(2,193)
Payments for intangible assets		(502)	(370)
Payments for call deposits (restricted)		(46)	(1,202)
Payments for / Receipts from investments		(260)	(144)
Proceeds from disposal of assets		55,775	4
Net cash inflow /(outflow) from investing activities		34,089	(13,628)
Cash flows from financing activities			
Repayment of external borrowings		-	(5,163)
Repayment of leasing liability		(4,201)	-
Loans issued to joint ventures		(2,500)	(4,000)
Borrowings from/(Repayments to) group parties		31,454	(1,498)
Net cash inflow/(outflow) from financing activities		24,753	(10,661)
Total cash (outflow)/inflow		(11,284)	2,084
Net (decrease) / increase in cash and cash equivalents		(11,284)	2,084
Cash and cash equivalents at the beginning of the financial year		18,745	16,414
Effects of exchange rate changes on cash and cash equivalents		35	247
Cash and cash equivalents at the end of the year	7	7,496	18,745

The above consolidated statement of cash flows should be read in conjunction with the accompanying notes.

Contents of the notes to the consolidated financial statements

	Page
1. Summary of significant accounting policies.....	7
2. Risk management	17
3. Accounting entity information	18
4. Revenue from continuing operations.....	19
5. Expenses	20
6. Income tax expense	21
7. Current assets - Cash and cash equivalents.....	22
8. Current assets - Receivables.....	22
9. Current assets - Inventories	22
10. Non-current assets - Receivables	23
11. Derivative financial instruments	23
12. Forest estate	24
13. Non-current assets – Other financial assets.....	25
14. Non-current assets – Property, plant and equipment	26
15. Intangible assets.....	29
16. Assets held for sale	30
17. Leases	31
18. Current liabilities – Payables.....	33
19. Current liabilities – Borrowings	33
20. Current liabilities – Provisions	33
21. Non-current liabilities – Provisions.....	34
22. Non-current liabilities – Borrowings	34
23. Non-current assets – Deferred tax assets.....	35
24. Non-current liabilities – Deferred tax liabilities	35
25. Contributed equity and reserves	36
26. Dividends.....	36
27. Remuneration of auditors	37
28. Contingencies	37
29. Commitments.....	38
30. Subsidiaries.....	38
31. Related party transactions.....	39
32. Joint ventures accounted for using the equity method.....	41
33. Reconciliation of profit after income tax to net cash inflow from operating activities	44
34. Non cash investing and financing activities	44
35. Financial instruments.....	45
36. Information relating to Norske Skog Industries Australia Limited (the Parent).....	48
37. Deed of cross guarantee	49
38. Events occurring after the reporting period.....	52

1. Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of the financial report are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated. The financial report includes financial statements for Norske Skog Industries Australia Limited as a consolidated entity consisting of Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries.

(a) Basis of preparation

This general purpose financial report has been prepared in accordance with Australian equivalents to International Financial Reporting Standards (AIFRS), other interpretations and authoritative pronouncements of the Australian Accounting Standards Board, and the *Corporations Act 2001*, as appropriate for profit orientated entities.

Historical cost convention

These financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of biological assets, available-for-sale financial assets and financial assets and liabilities (including derivative instruments) at fair value through profit or loss.

Use of estimates and judgements

The preparation of financial statements requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expense. The resulting accounting estimates may not equal the related actual results. Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

In particular, information about the principal areas involving a higher degree of judgement or complexity or areas where assumptions and estimates are significant to the amounts recognised in the financial statements are described in the following notes:

- Notes 6, 23 and 24 - Tax
- Note 12 - Forest estate
- Note 11 - Derivative financial instruments
- Notes 20 and 21 - Provisions
- Note 14 - Property, plant and equipment
- Note 17 - Leases

It is reasonably possible, based on existing knowledge, that outcomes within the next annual reporting period that are different from assumptions could require a material adjustment in the carrying amount of the asset or liability affected.

The going concern assumption

As at 31 December 2019 the group was in a net current asset position of \$133,260,000 (2018: net current asset \$42,145,000) and generated a net loss after tax of \$9,371,000 (2018: profit \$4,609,000).

In accordance with the provisions of generally accepted accounting practices, management has assessed the going concern assumption as the appropriate basis for preparing and presenting the financial statements. The board of directors has considered the operating environment for the group and the industry in general going forward as these are reflected in the financial budget and forecast updates for 2020. Based on these considerations and reflecting inherent uncertainties, the board of directors confirms that the going concern assumption applies and that the financial statements have been prepared on a going concern basis.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(b) Principles of consolidation

(i) Subsidiaries

The consolidated financial statements incorporate the assets and liabilities of Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries as at 31 December 2019 and the results of all subsidiaries for the year then ended. Norske Skog Industries Australia Limited and its subsidiaries together are referred to in this financial report as the Group or the consolidated entity.

Subsidiaries are all those entities over which the Group has the power to govern the financial and operating policies, generally accompanying a shareholding of more than one-half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity.

Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group [refer to note 1(h)].

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated on consolidation. Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of the impairment of the asset transferred.

(ii) Joint Ventures

Where material, interests in joint ventures are accounted for using the equity method.

(c) Foreign currency translation

(i) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ("the functional currency"). The consolidated financial statements are presented in Australian dollars, which is Norske Skog Industries Australia Limited's functional and presentation currency.

(ii) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions, and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies, are recognised in the income statement.

(iii) Group companies

The results and financial position of all the New Zealand Group entities that have a functional currency different from the presentation currency (AUD) are translated into the presentation currency as follows:

- Assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- Income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the dates of the transactions); and
- All resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

When a foreign operation is sold, a proportionate share of such exchange differences are recognised in the income statement as part of the gain or loss on sale.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(d) Revenue recognition

Revenue from contracts with customers is recognised when control of the goods or services are transferred to the customer at an amount that reflects the consideration to which the Group expects to be entitled in exchange for those goods or services. The application of the core principle in AASB 15 is carried out in five steps in which the Group's sales contracts have been analysed based on. The first two steps are to identify the contract with the customer and identify each party's rights regarding the goods or services transferred. After identifying the contract with the customer, a vendor identifies the contract into performance obligations. A performance obligation is a promise by a vendor to transfer goods or services to a customer. Each performance obligation is distinct being either a good or service from which the customer can benefit on its own. Norske Skog Group generates revenue mainly from sale of newspaper and magazine paper products. Customer contracts can be identified through orders of products with terms and prices according to individual agreements. Performance obligations are clearly identified as the products are delivered based on customer contract. The third and fourth steps, a vendor determines the transaction price of the entire contract and then allocates the transaction price among the different performance obligations that have been identified. In the fifth step, we assess when each performance obligation is satisfied (point in time or over period) and revenue are recognized.

Revenues in Norske Skog consists almost exclusively of the sale of goods. In practical terms, the timing of revenue recognition is based on the delivery terms for the different markets and customers, and where revenue is recognised at point in time. It is important to make sure that all performance obligations are fulfilled, and the customer can benefit on its own. If the customer cannot obtain control of the good or service, the revenue cannot be recognised. For domestic sales this is generally when the goods are delivered to the customer while for export sales control is typically transferred when the goods are loaded onto an international sea carrier at the port of departure.

Norske Skog may deliver a product to another party, such as a dealer or retailer, for sale to end customers. In these circumstances, the company is required to assess whether the other party has obtained control of the product. If the other party has not obtained control, the product may be held in a consignment arrangements. In such case, the company does not recognise the revenue until the product is controlled by the end customer.

Variable considerations can arise for a wide range of reasons, including discounts, rebates, refunds, credits, performance bonuses, penalties or other similar items. Variable considerations are only included in the transaction price if it is probable that there will be a significant revenue reversal.

(e) Government grants

Grants from the government are recognised at their fair value where there is a reasonable assurance that the grant will be received and the Group will comply with all attached conditions.

Government grants relating to costs are deferred and recognised in the income statement over the period necessary to match them with the costs that they are intended to compensate.

Government grants relating to assets are presented in the balance sheet as deferred income or as a reduction in the cost price of the assets the grant relates to. The grant is then recognised in the income statement either through future periodic income recognition or as a future reduction in the depreciation charge.

(f) Income tax

The income tax expense or revenue for the period is the tax payable on the current period's taxable income based on the national income tax rate for each jurisdiction, adjusted by changes in deferred tax assets and liabilities attributable to temporary differences between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements, and to unused tax losses.

Deferred tax assets and liabilities are recognised for temporary differences at the tax rates expected to apply when the assets are recovered or liabilities are settled, based on those tax rates which are enacted or substantively enacted for each jurisdiction. The relevant tax rates are applied to the cumulative amounts of deductible and taxable temporary differences to measure the deferred tax asset or liability. An exception is made for certain temporary differences arising from the initial recognition of an asset or a liability. No deferred tax asset or liability is recognised in relation to these temporary differences if they arose in a transaction, other than a business combination, that at the time of the transaction did not affect either accounting profit or taxable profit or loss.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(f) Income tax (continued)

Deferred tax assets are recognised for deductible temporary differences and unused tax losses only if it is probable that future taxable amounts will be available to utilise those temporary differences and losses.

Deferred tax liabilities and assets are not recognised for temporary differences between the carrying amount and tax bases of investments in subsidiaries where the parent entity is able to control the timing of the reversal of the temporary differences and it is probable that the differences will not reverse in the foreseeable future.

Tax consolidation legislation

Norske Skog Industries Australia Limited and its wholly-owned Australian subsidiaries have implemented the tax consolidation legislation. As a consequence, Norske Skog Industries Australia Limited as the head entity in the tax consolidated group, recognises current tax payable and deferred tax assets relating to tax losses of the wholly-owned Australian subsidiaries in this group, in addition to the current and deferred tax amounts arising in relation to its own transactions, events and balances. These tax amounts are measured as if the parent entity continues to be a standalone tax payer in its own right. There is a tax funding agreement with the tax consolidated entities in place.

(g) Leases

The Group has applied AASB16 using the modified retrospective approach with effect from 1 January 2019. AASB16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases and requires lessees to account for most leases under a single on-balance sheet model. At the commencement date of a lease, a lessee will recognise a liability to make lease payments and an asset representing the right to use the underlying asset during the lease term ("right-of-use asset"). The new leases standard requires lessees to recognise right-of-use asset and liabilities for most leases, which is a significant change from requirements under the previous accounting standard IAS17. Exceptions for short term leases, low value leases, non-lease components and intangible assets have been adapted by the Group. The right-of-use assets is measured at an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to the lease recognised in the statement of financial position immediately before the date of initial application. Lessees will be required to separately recognise interest expense on the lease liability and the depreciation expense on the right-of-use asset.

Lease liabilities are measured at the present value of the contractual payments due to the lessor over the lease term, with the discount rate determined by reference to the rate inherent in the lease of the Group's incremental borrowing rate. Variable lease payments are only included in the measurement of the lease liability if they depend on an index or rate. Other variable lease payments are expensed in the period to which they relate. Subsequent to initial measurement lease liabilities increase as a result of interest charged at a constant rate on the balance outstanding and are reduced for lease payments made.

Right-of-use assets are initially measured at the amount of the lease liability reduced for any lease incentives received. Right-of-use assets are amortised on a straight-line basis over the remaining term of the lease or over the remaining economic life of the asset if, rarely, this is judged to be shorter than the lease term.

Policy applicable before 1 January 2019

Leases in which the lessor retains substantially all the risks and rewards of ownership are classified as operating leases prior to 2019. Payments made under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

Leases relating to property and equipment where the group has substantially all the risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are recognised in the balance sheet to the lower of fair value of the lease property and the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between finance charge and reduction of the outstanding liability, giving a constant period rate of interest on the remaining balance of the liability. The leased property is depreciated according to the same principles applied for other non-current assets. The corresponding rental obligation, net of finance charges, is included in other long-term payables. If the leasing period is shorter than the useful life of the asset and it is unlikely that the group will purchase the asset at the end of the leasing period, the asset is depreciated over the leasing period.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(h) Acquisitions of assets

The purchase method of accounting is used to account for all acquisitions of assets (including business combinations) regardless of whether equity instruments or other assets are acquired. Cost is measured as the fair value of the assets given, shares issued or liabilities incurred or assumed at the date of exchange. Costs directly attributable to the acquisition are expensed as incurred. Transaction costs arising on the issue of equity instruments are recognised directly in equity.

Identifiable assets acquired, and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill [refer to note 1(o)]. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement, but only after a reassessment of the identification and measurement of the net assets acquired.

Where settlement of any part of cash consideration is deferred, the amounts payable in the future are discounted to their present value as at the date of exchange. The discount rate used is the entity's incremental borrowing rate, being the rate at which a similar borrowing could be obtained from an independent financier under comparable terms and conditions.

(i) Impairment of assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash generating units).

(j) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash on hand, deposits held at call with financial institutions, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less that are readily convertible to known amounts of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value, and bank overdrafts. Bank overdrafts are shown within borrowings in current liabilities on the balance sheet.

(k) Trade receivables

Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost, less provision for doubtful debts. Newsprint trade receivables are normally settled within 7 days and no more than 30 days for other debtors.

Collectability of trade receivables is reviewed on an ongoing basis. Debts which are known to be uncollectible are written off. A provision for impaired receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate. The amount of the provision is recognised in the income statement within other expenses.

(l) Inventories

Inventories are carried at the lower of cost and net realisable value.

Cost is determined principally on the first-in, first-out principle and includes expenditure incurred in acquiring the inventories and bringing them to their existing condition and location. In the case of manufactured inventories and work-in-progress, cost includes an appropriate share of both variable and fixed costs. Fixed costs have been allocated on the basis of normal operating capacity. Costs arising from exceptional wastage are expensed as incurred.

Net realisable value is determined on the basis of each inventory line's normal selling pattern. Expenses of marketing, selling and distribution to customers are estimated and are deducted to establish net realisable value.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(m) Derivatives

Derivatives are recognised at fair value when the contracts are entered into and are subsequently re-measured to their fair value at balance date.

The fair value of derivatives that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. The Company uses its judgement to select methods and make assumptions that are mainly based on market conditions at each reporting period date. (Refer Note 11)

Changes in the fair value of derivatives (including embedded derivatives) are recognised immediately in the income statement.

(n) Property, plant and equipment

All property, plant and equipment are stated at historical cost less depreciation and impairment. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Land is not depreciated. Depreciation on other assets is calculated using the straight line method to allocate their cost or revalued amounts, net of their residual values, over their estimated useful lives, as follows:

Buildings	3% to 6.5%
Plant and equipment	2.5% to 33%
Forest and non-forest roads	4% to 13%

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount. These are included in the income statement.

(o) Intangible assets

(i) *Goodwill*

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the Group's share of the net identifiable assets of the acquired subsidiary at the date of acquisition. Goodwill on acquisitions of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill acquired in business combinations is not amortised. Instead, goodwill is tested for impairment annually, or more frequently if events or changes in circumstances indicate that it might be impaired, and is carried at cost less accumulated impairment losses. Gains and losses on the disposal of an entity include the carrying amount of goodwill relating to the entity sold.

(ii) *Albury pipeline*

The cost of a right to use a pipeline at the Albury mill was amortised over the period in which the related benefits were expected to be realised, being 25 years (2018; 11 Years remaining). This asset was included as part of the sale agreement of the Albury mill as at 31 December 2019 (refer to note 15 and 16).

(iii) *Capitalised software*

Capitalised software has a finite useful life and is carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method to allocate the cost over the estimated useful life, being 3 to 5 years.

(iv) *Emission rights*

An intangible asset is recognised at fair value for carbon emission right units receivable on qualifying activity. Market observable data is used to the extent it is available, but where Level 1 active market quoted price inputs are not available, the group uses Level 2 inputs that incorporate historical market prices and other directly and indirectly observable data. Refer also to note 1(w).

(p) Forest estate

The forest estate is valued based on fair value in accordance with AASB 141 Agriculture. Standing timber planned for harvest within twelve months is reported as a current asset. The remainder is reported as a non-current asset.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(q) Trade and other payables

These amounts represent liabilities for goods and services provided to the Group prior to the end of financial year which are unpaid. The amounts are unsecured and are usually paid within 45 days of recognition.

(r) Borrowings

Borrowings are initially recognised at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently measured at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption amount is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Bank loans, loans from related parties and loans to related parties are carried on the balance sheet at their principal amount, subject to set-off arrangements. Interest revenue and expense are accrued at the contracted rate.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

(s) Borrowing costs

Borrowing costs incurred for the construction of any qualifying asset are capitalised during the period of time that is required to complete and prepare the asset for its intended use or sale. Other borrowing costs are expensed. The capitalisation rate used to determine the amount of borrowing costs to be capitalised is the weighted average interest rate applicable to the entity's outstanding borrowings during the year.

(t) Provisions

Provisions for environmental costs and restructuring costs are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses.

(u) Employee benefits

(i) *Wages and salaries, annual leave and sick leave*

Liabilities for wages and salaries, including non-monetary benefits, annual leave and accumulating sick leave expected to be settled within 12 months of the reporting date are recognised in other payables in respect of employees' services up to the reporting date, and are measured at the amounts expected to be paid when the liabilities are settled. Liabilities for non-accumulating sick leave are recognised when the leave is taken and measured at the rates paid or payable.

(ii) *Long service leave*

The liability for long service leave is recognised in the provision for employee benefits and measured as the present value of expected future payments to be made in respect of services provided by employees up to the reporting date. Consideration is given to expected future wage and salary levels, experience of employee departures and periods of service. Expected future payments are discounted using market yields at the reporting date on corporate bonds with terms to maturity and currency that match, as closely as possible, the estimated future cash outflows.

(iii) *Retirement benefit obligations*

Certain group companies contribute to plans that provide retirement, death and disability benefits for employees and their dependants. All group employees in Australia participate in Australian based plans while all permanent group employees in New Zealand are entitled to participate in the New Zealand based plans. The Group now has only a defined contribution section within its plans. During 2015 the defined benefit plan was wound up.

Contributions to the defined contribution funds are recognised as an expense as they become payable. Prepaid contributions are recognised as an asset to the extent that a cash refund or a reduction in the future payments is available.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(u) Employee benefits (continued)

(iv) Bonus plans

A liability for employee benefits in the form of bonus plans is recognised in other creditors when at least one of the following conditions is met:

- there are formal terms in the plan for determining the amount of the benefit;
- the amounts to be paid are determined before the time of completion of the financial report; or
- past practice gives clear evidence of the amount of the obligation.

Liabilities for bonus plans are expected to be settled within 12 months and are measured at the amounts expected to be paid when they are settled.

(v) Employee benefit on-costs

Employee benefit on-costs, including payroll tax, are recognised and included in employee benefit liabilities and costs when the employee benefits to which they relate are recognised as liabilities.

(v) Dividends

Provision is made for the amount of any dividend declared on or before the end of the financial year but not distributed at balance date.

(w) Carbon emissions

(i) Australia -

The Australian Clean Energy Legislation (the Scheme) was repealed effective from 1st July 2015 and all impacts from this scheme only apply to this date. An Australian subsidiary is a Liable Entity under the scheme and also qualifies for assistance under the Australian Jobs and Competitiveness Program (JCP). The company is required to surrender eligible emission units to the Clean Energy Regulator (the Regulator) for covered emissions, and is entitled to receive certain free units based upon production volumes of eligible products.

(i.i) Provision for Carbon Emissions

A provision is recognised for the cost of eligible emission units as covered emissions are emitted and included in "other payables". The related expense is recognised in the income statement as incurred unless qualifying for an alternative treatment under another accounting standard or policy.

(i.ii) Emission Rights- Australia

An intangible asset is recognised at fair value for free units receivable on qualifying activity under the JCP. The fair value of the unit is recognised as deferred revenue and released to the income statement as eligible production activity is undertaken.

The gain/loss arising from the sale of any surplus units is recognised in the income statement as "other income"/ "other expenses".

(ii) New Zealand -

(ii.i) Emission Rights - New Zealand

The Norske Skog Tasman Group re-assessed its accounting for emission rights in 2016 such that Emission trading scheme units (New Zealand Units or "NZU") are recorded at their fair market value. Prior to 2016 the Group recorded the NZU emission rights at cost. Market value changes and proceeds from sales of units are now recognised in the income statement as "other income"/ "other expenses" consistent with the treatment applied by other subsidiaries of the group.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(x) Fair value estimation

The fair value of financial assets and financial liabilities must be estimated for recognition and measurement or for disclosure purposes.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market (including embedded derivatives) is determined using valuation techniques. The Group uses a variety of methods and makes assumptions that are based on market conditions existing at each balance date.

The nominal value less estimated credit adjustments of trade receivables and payables are assumed to approximate their fair values. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Group for similar financial instruments.

(y) Financial Instruments

A financial instrument is any contract that gives rise to a financial asset of one entity and a financial liability or equity instrument of another entity. The group classifies its financial assets and liabilities in the following three categories: at fair value through profit or loss, at amortised cost, and at fair value through other comprehensive income. This classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition and re-evaluates this designation at every reporting date. The group has an expected credit loss model for trade receivables, whereby expected credit losses are recognized based on ageing categories of trade receivables that includes all receivables. Norske Skog has historically low levels of realised bad debts in trade receivables.

- a) *Financial assets at fair value through profit or loss:* The group continued measuring at fair value the financial assets previously classified at fair value through profit or loss. This category has two sub categories: financial assets held for trading, and those designated at fair value through profit or loss at inception. A financial asset is classified in this category if it was acquired principally for the purpose of short-term sale or if so designated by management. Derivatives are also categorised as held for trading unless designated as hedges. Assets in this category are classified as current assets if they either are held for trading or are expected to be realised within 12 months of the balance sheet date. Non-financial commodity contracts where the relevant commodity is readily convertible to cash, and where the contracts are not for own use, fall within the scope of AASB 9 and such contracts are treated as derivatives. The group has a long-term energy contract in New Zealand that is treated as a derivative and measured at fair value through profit or loss. Embedded derivatives are separated from the host contract and accounted for as a derivative if the economic characteristics are not closely related to the economic characteristics and risk of the host contract. Commodity contracts within the scope of AASB 9 are classified as current assets, unless they are expected to be realised more than 12 months after the balance sheet date. In that case, they are classified as non-current assets.
- b) *Financial assets at amortised cost:* Amortised cost includes cash, loans and receivables, and are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Items classified as amortised cost are current items maturing less than 12 months after the balance sheet date, and are presented as Trade and other receivables or Cash and cash equivalents in the balance sheet. Items maturing later than 12 months after the balance sheet date are presented within other non-current assets.
- c) *Financial assets at fair value through other comprehensive income:* Investments in other shares not held for trade purpose are classified as fair value through other comprehensive income under AASB 9.

(z) Rounding of amounts

The company is of a kind referred to in ASIC Legislative Instrument 2016/191, issued by the Australian Securities and Investments Commission, relating to the "rounding off" of amounts in the financial report. Amounts in the financial report have been rounded off in accordance with that Class Order to the nearest thousand dollars, or in certain cases, the nearest dollar.

1. Summary of significant accounting policies (continued)

(aa) New accounting standards

AASB 16 Leases

AASB 16 Leases was adopted by the Group on 1 January 2019, and is expected to have an impact on the consolidated financial statements as described below:

AASB 16 Leases replaces the existing leases requirements. AASB 16 sets out the principles for the recognition, measurement, presentation and disclosure of leases for both parties to a contract, i.e. the customer ('lessee') and the supplier ('lessor'). The new leases standard requires lessees to recognise assets (i.e. right-of-use asset) and liabilities for most leases, which is a significant change from the previous requirements of IAS17. It will result in almost all leases being recognised on the balance sheet, as the distinction between operating and finance leases is removed. For lessor, AASB16 substantially carries forward the accounting requirements in IAS17. Accordingly, a lessor continues to classify its leases as operating or finance leases, and to account for those two types of leases differently.

The Group has implemented the new standard using the modified retrospective method without restatement of comparatives. The standard has been applied to the leases retrospectively with the cumulative effect of initially applying AASB 16 as an adjustment to the opening equity at the date of the initial application. The right-of-use assets will be measured at an amount equal to the lease liability, adjusted by the amount of any prepaid or accrued lease payments relating to the lease recognised in the statement of financial position immediately before the date of initial application.

The Group used a number of practical expedients allowable under the new standard when applying AASB16 to leases previously classified as operating leases. In particular, the Group:

- Did not recognise right-of-use assets or lease liabilities relating to short term leases for which the lease term expired within 12 months of the initial application date
- Did not recognise right-of-use assets or lease liabilities low value assets (for example, leased IT equipment)
- Excluded initial direct costs from the measurement of right-of-use assets at the date of initial application
- Applied a single discount rate to portfolios of leases with similar characteristics
- Used hindsight when determining the lease term

The new standard will affect the accounting for the group's operating leases for leased assets. Operating leases that were previously off balance sheet are now recognised in the financial statements under AASB16. Right-of Use Assets are now included within the underlying classification under Property, Plant and Equipment and Associated Leasing liabilities are recognised within current and non-current leasing liabilities on the Consolidated Balance Sheet. Operating lease expenses previously reported under Other Expenses are now recognised as depreciation and finance costs for lease liabilities in the consolidated statement of profit and loss.

The impact in the year of application is as follows:

- Carrying value of right-of-use assets and lease liability is AUD \$12.8m higher as of 1 January 2019
- Operating expenses AUD \$3.2m lower for 2019
- Interest expenses AUD \$0.9m higher for 2019
- Depreciation expense AUD \$2.7m higher for 2019

Refer to Notes 1g, 17 - Leasing and 14 - Property, Plant and Equipment for further disclosures on leasing.

New standards, interpretations and amendments not yet effective

The most significant standards which have been issued by the IASB that are effective for the future period beginning 1 January 2020 but not early adopted by the Group and not expected to have significant impact on the financial report are the following:

- IAS 1 Presentation of Financial Statements and IAS 8 Accounting Policies (Changes in Accounting Estimates and Errors (Amendment - Definition of Material)
- IFRS 3 Business combinations (Amendment - Definition of Business)
- Revised Conceptual Framework for Financial Reporting

2. Risk management

The Group's activities expose the companies in it to a variety of financial risks including interest rate risk, credit risk, liquidity risk and currency risk.

Overall risk management is carried out on a global basis by the central treasury department of Norske Skog AS (Group Treasury), the company's ultimate parent, under policies approved by its Board of Directors. Group Treasury identifies, evaluates and hedges financial risks in close co-operation with the Norske Skog Group's subsidiary companies and operating units. The Board provides written principles for overall risk management, as well as policies covering specific areas, such as foreign exchange risk, interest rate risk, credit risk, use of derivative financial instruments and non-derivative financial instruments, and investment of excess liquidity.

The Group's overall risk management program focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the financial performance of the Group. In appropriate circumstances the Group uses derivative financial instruments to hedge certain risk exposures. The Group uses different methods to measure different types of risk to which it is exposed including sensitivity analysis in the case of interest rate, foreign exchange and other price risks and ageing analysis for credit risk.

The directors of the company are responsible for managing risks, which is undertaken in conjunction with the directors of the other companies in the Australian group. The financial risk management undertaken follows the policies of the company's ultimate parent outlined above.

Interest rate risk

The Group's interest rate risks largely arise from its bank account balances, term borrowings and from intergroup borrowings and advances. Receivables and payables with subsidiary companies are unsecured, have no fixed terms of repayment and do not bear interest. Were interest to be charged on advances between Australian group companies, although there would be effects on individual companies, depending on their net indebtedness position, there would not be any overall financial impact on the Australian group as a whole. In the parent company's case it has received advances from its subsidiaries so were interest to be charged on intergroup advances there would be an adverse impact on its profits. Group Company fixed term borrowings from related companies and other lenders are on a variable rate basis. Borrowings issued at variable rates expose the group to cash flow interest rate risk. Where group companies borrow under finance leases the interest rate is fixed at the inception of the lease agreement.

Credit risk

Credit risk is managed on a group basis. Credit risk arises from cash and cash equivalents, and deposits with banks and financial institutions, as well as credit exposures to customers, including outstanding receivables and committed transactions. In addition, the company and group are exposed to credit risk on their intergroup receivables. For banks and financial institutions, only independently rated parties with a minimum rating of 'A' are accepted. If customers are independently rated, these ratings are used. Otherwise, if there is no independent rating, risk control assesses the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors. Individual risk limits are set based on internal or external ratings in accordance with limits set by the Board. The utilisation of credit limits by customers is regularly monitored by the company's management. The Group establishes impairment allowances that represent its assessment of incurred losses in respect of trade receivables. The allowances are specific and relate to individual significant exposures. Most of the Group's customers have been transacting with the group for many years and losses have occurred infrequently so collective impairments are not established in respect of losses that have not been identified. The Group's receivables from related entities are not considered a credit risk.

Foreign exchange risk

The Group is exposed to foreign exchange risk arising from currency exposures (refer to Note 35). The Group's foreign exchange risk exposures are long term in nature and are considered to be of an acceptable level. Accordingly, the group does not hedge its foreign exchange risk exposures, thereby accepting foreign currency conversion risks.

The Group's investment in its New Zealand subsidiary is not hedged as the currency positions are considered to be long term in nature.

Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to access funding from other group companies.

2. Risk management (continued)

Fair value estimations

The fair value of financial assets and financial liabilities must be estimated for recognition and measurement or for disclosure purposes.

The carrying value less impairment provision of trade receivables and the carrying value of trade payables and embedded derivatives is a reasonable approximation of their fair values due to their short-term nature.

Capital risk management

The company's and the Group's objectives when managing capital are to safeguard their ability to continue as a going concern, so that they can continue to provide returns for shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital. As for financial risk management, overall capital risk management is undertaken on a global basis by the company's ultimate parent. In order to maintain or adjust the capital structure, the company and the Group may adjust the amount of dividends paid to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or realise assets to reduce debt.

Consistently with others in the industry, the company and the Group monitor capital on the basis of the gearing ratio. This ratio is calculated as net debt divided by total capital. Net debt is calculated as total borrowings (including 'borrowings' and 'trade and other payables' as shown in the balance sheet) less cash and cash equivalents. Total capital is calculated as 'equity' as shown in the balance sheet plus net debt.

The directors of the company are responsible for managing risks, which is undertaken in conjunction with the directors of its Australian parent entity. The capital risk management undertaken follows the policies of the company's ultimate parent outlined above.

The gearing ratios at 31 December 2019 and 2018 were as follows:

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Net debt	236,668	193,922
Total equity	69,704	78,718
Total capital	306,372	272,640
Gearing ratio	77.2%	71.1%

3. Accounting entity information

Norske Skog Industries Australia Limited is a company incorporated and domiciled in Australia. The company is the parent of a group that predominately manufactures and sells publication paper. The group operates in Australia and New Zealand. The immediate parent is Norske Skog ASA, a Norwegian registered public limited liability company listed on the Oslo Stock Exchange.

4. Revenue from continuing operations

	2019	2018
	\$'000	\$'000
<i>Revenues from contracts with customers</i>	494,085	558,733
<i>Other revenue</i>		
Interest	916	1,044
Other revenue	19,754	8,817
	514,755	568,594

Revenues From contracts with customers: Total revenues from contracts with customers has been disaggregated and presented in the segment table below. Contracts with customers are recognised upon satisfaction of a performance obligation by transferring the promised goods to a customer and measured at point in time for the sale of products to the customer. Sale of publication papers and other products are non-interest bearing receivables.

Other revenue includes \$14,067 relating to NZ realised energy hedging, \$1,959 in Government Grants and \$3,515 in facility leasing income relating to the FC5 joint venture activities.

	2019	2018
	\$'000	\$'000
<i>Revenues from contracts with customers by geographical location</i>		
Asia	152,485	216,845
Australasia	337,314	332,074
Europe	-	1,420
North America	4,286	8,394
	494,085	558,733

5. Expenses

	2019 \$'000	2018 \$'000
Loss before income tax includes the following specific expenses:		
<i>Depreciation</i>		
Buildings	2,079	1,972
Plant and equipment	15,017	16,784
Other	459	136
Total depreciation (Note 14)	17,555	18,892
<i>Amortisation</i>		
Albury pipeline	79	104
Capitalised software	717	570
Total amortisation (Note 15)	796	674
Total depreciation and amortisation (a)	18,351	19,566
<i>Impairment costs</i>		
Property, plant & equipment (Note 14)	13,224	-
Capital work in progress (Note 14)	2,430	-
Intangibles (Note 15)	45	-
Impairment expensed (b)	15,699	-
<i>Finance costs</i>		
Interest and finance charges paid/payable	10,067	21,990
Leasing interest cost	2,511	1,787
Provisions – unwinding of discount	1,018	1,046
Finance costs expensed (c)	13,596	24,823
<i>Employee benefits costs</i>		
Salary and Wages	71,329	76,148
Superannuation	5,700	5,877
On costs	5,172	5,138
Redundancy/Termination payments	29,985	(196)
Employee benefits costs expensed (d)	112,186	86,967
<i>Other expenses</i>		
Leasing expense	4,064	3,153
Net foreign exchange loss/(gain)	2,729	1,910
FC5 funding expense	3,150	-
Restructuring and reorganisation costs	18,689	388
All other unspecified other expenses	18,946	22,834
Other costs expensed (e)	47,578	28,285
<i>Gain on disposal of assets</i>		
Albury mill water rights	20,775	-
Albury mill energy contracts	35,000	-
Other	-	3
Gain on disposal of assets (f)	55,775	3
<i>Provision adjustment (gain)/loss included within expenses in current year</i>		
Restructuring (Note 20)	12,220	(202)
Redundancy (Note 20)	29,985	-
Rehabilitation (Note 21)	(5,819)	-
Environmental (Note 21)	(4,196)	-
<i>Tasmanian freight equalisation scheme (within distribution costs)</i>	(9,444)	(11,441)

6. Income tax expense

	2019 \$'000	2018 \$'000
Income tax (benefit) / expense		
Current tax (benefit) / expense	(2,542)	2,485
	(2,542)	2,485
Numerical reconciliation of income tax expense to prima facie tax payable		
(Loss) / Profit from continuing operations before income tax expense	(11,913)	7,094
Tax at the Australian tax rate of 30% and New Zealand tax rate of 28%	(3,479)	1,977
Tax effect of amounts which are not deductible / (taxable) in calculating taxable income:		
Sundry (income) / expenses not (taxable) / deductible	(5,430)	6
Interest not deductible	2,463	3,550
Equity accounting non deductible	98	475
Expense / (benefit) of temporary differences	14,611	(6,357)
(Benefit) of tax losses not recognised	(12,022)	(917)
Under provision in prior years	1,217	3,751
De-recognition of previously recognised deferred tax assets	-	-
Income tax (benefit) / expense	(2,542)	2,485
Deferred tax assets not recognised in the balance sheet		
The potential deferred tax asset arising from tax losses has not been recognised as an asset because it is not probable that future taxable amounts within the relevant entity will be available against which the temporary difference or tax loss can be utilised		
Unused capital losses – Australia	61,506	61,506
Income tax losses – Australia	17,254	28,092
Income tax losses – New Zealand	2,576	-
	81,336	89,598

The benefits for tax losses will only be obtained if:

- (i) The relevant group companies derive future taxable amounts of a nature and an amount sufficient to enable the temporary difference or tax loss to be utilised;
- (ii) The relevant group companies continue to comply with the conditions for utilisation imposed by the law; and
- (iii) No change in tax legislation adversely affects the relevant group companies in realising the benefits.

Current tax payable

Income tax for 2019 relates to New Zealand obligations. Tax expense per the statement of profit and loss is recognised in the consolidated group accounts at the average AUD:NZD exchange rate. Tax payable per the consolidated balance sheet is recognised at the closing AUD:NZD exchange rate.

	2019	2018
Opening balance	2,551	-
Income tax (benefit)/expense per statement of profit or loss	(2,542)	2,485
Foreign currency revaluation	9	66
Current tax payable per consolidated balance sheet	-	2,551

7. Current assets - Cash and cash equivalents

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Cash at bank and in hand	7,496	18,745
Restricted cash (call and term deposits)	7,763	7,672
	15,259	26,417

Cash at bank bears floating interest rates between 0% and 1.45% at 31 December 2019 (2018: 0% and 1.3%).

Restricted deposits comprise cash held in bank call and term deposits as collateral by third parties. The funds are not immediately available to the Company. The interest rates on the bank term deposits are in the range of 0.8% to 3.25% (2018: 1.30% to 3.61%)

8. Current assets - Receivables

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Net trade receivables		
Trade receivables	68,280	37,532
Provision for impairment of receivables	(292)	(354)
	67,988	37,178
Receivables from group companies	8	338
Receivables from Joint Ventures	667	1,851
Other receivables	5,040	5,503
Prepayments	6,231	6,774
	79,934	51,644

Receivables from group companies bear interest at a fixed annual rate of 2.88%-3.00% (2018: 3.0%). All other current receivables are non-interest bearing.

Receivables from group companies are shown net of impairment losses amounting to \$nil (2018: \$nil)

9. Current assets - Inventories

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Raw materials	26,775	45,127
Consumables under Albury sale agreement (previously within Raw materials)	14,882	-
Work in progress	656	361
Finished goods	23,458	16,454
	65,771	61,942

Inventory expense

Inventories recognised as expense during the year ended 31 December 2019, excluding write-downs of inventories, amounted to \$315,055,000 (2018: \$332,926,000).

Write-downs of inventories to net realisable value recognised as an expense during the year ended 31 December 2019 amounted to \$4,998,000 (2018: \$nil).

10. Non-current assets - Receivables

	2019 \$'000	2018 \$'000
Receivables from joint ventures	12,926	10,144
Less: post acquisition share of net (liabilities)	(3,250)	(2,924)
	9,676	7,220

Non-current receivable of \$12,925,795 (2018: \$10,144,533) due from joint venture partner FC5 Pty Ltd is interest bearing at the Westpac small business overdraft rate of between 6.26% and 6.66% per annum for the current year (2018: 6.52%) The receivable is reported net of Norske Skog's share of post-acquisition losses that exceeds investment value for the joint venture (\$3,250,209) (2018: (\$2,924,143)) in accordance with AASB 128 para 38 (see also note 32).

11. Derivative financial instruments

	2019 \$'000	2018 \$'000
Embedded derivatives within purchase contracts		
Current assets		
Opening balance	16,951	5,505
Gain through profit and loss	8,321	10,930
Foreign currency translation	278	516
Closing balance	25,550	16,951
Non-current assets		
Opening balance	3,709	5,006
(Loss) through profit and loss	12,618	(1,435)
Foreign currency translation	207	138
Closing balance	16,534	3,709
Total derivative financial assets	42,084	20,660
Current liabilities		
Opening balance	9,860	7,872
Loss through profit and loss	287	1,628
Foreign currency translation	101	360
Closing balance	10,248	9,860
Non-current liabilities		
Opening balance	3,877	9,077
(Gain)/Loss through profit and loss	(1,605)	(5,453)
Foreign currency translation	18	253
Closing balance	2,290	3,877
Total derivative financial liabilities	12,538	13,737
Net derivatives opening	6,923	(6,438)
Net loss through profit and loss	22,257	13,320
Net foreign currency translation	366	41
Net closing balance	29,546	6,923

11. Derivative financial instruments (continued)

Group companies are parties to a number of purchase contracts, some of which contain embedded derivatives that do not qualify for hedge accounting. The commodity contracts and embedded derivatives classified as financial instruments are related to energy contracts within Australia and New Zealand. Such instruments are classified at fair value through profit and loss, with the change in fair value recognised in the statement of comprehensive income. In the absence of observable market inputs, the fair value of financial instruments is determined by using valuation techniques. The valuation method applied is a Level 3 valuation. The group uses its judgement to select a variety of methods and make assumptions that are mainly based on market conditions existing at each balance sheet date. Fair value of energy contracts classified as financial instruments are sensitive to estimates of future energy prices, exchange rates and price indices. A decrease in estimate of future energy prices would result in a decrease in embedded derivative assets and an increase in embedded derivative liabilities.

12. Forest estate

	2019 \$'000	2018 \$'000
Current assets		
Forest estate – at fair value - 1 January	3,020	2,682
Transfer from non-current assets	3,521	7,519
Decreases due to harvest	(6,541)	(7,181)
Forest estate – at fair value - 31 December	-	3,020
Non-current assets		
Forest estate – at fair value - 1 January	23,845	23,963
Changes in fair value	4,754	5,208
Increases due to purchases	3,129	2,193
Forest estate transferred to held for sale	(27,934)	-
Transfer to current assets	(3,521)	(7,519)
Forest estate – at fair value - 31 December	273	23,845
Total value of forest assets	273	26,865

Nature and output of activities

The forestry activities undertaken by the group incorporate all aspects of managing the forests, from planting through to harvesting and cartage, including certification, assessment and planning.

The output of activities is volume of harvested timber. During the year 272,984 tonnes of pulplog (2018: 357,344) and 71,938 tonnes of sawlog (2018: 53,538) were harvested.

As at 31 December 2019 certain Albury and Tasmanian Forestry assets have been reclassified to Held for Sale (Note 16). Balances have been transferred at the fair value assigned prior to the reclassification as described within this note.

Method of determining fair value

The directors consider there is no active and liquid market for large areas of native forest and plantation estates. Accordingly, a level 3 fair value estimate has been determined in accordance with a valuation based on direct and indirect costs of establishment in the early years of the plantation, the net present value of future cash flows for plantation timber and native forest once it exceeds the cost of establishment, and any other evidence of the market value of the standing timber including any indicative offers for the forest estate.

The valuation adopts the following significant assumptions, where appropriate:

- Harvestable volumes are the estimated future volume as at harvest date for plantations and the estimated current standing volume for native forest. The methodology used to assess the volume of plantation standing timber is based on the following inputs and assumptions: the net planted area, estimated growth rates, yield per hectare and year of harvest. The native forest estate has been assessed using generally accepted measurement techniques.
- The notional costs associated with the land owned by the company on which native forests and plantations are grown are calculated based on 5% of the land value.
- The continuation of existing practices with regard to silviculture and harvesting.

12. Forest estate (continued)

- Current market sales rates.
- A market based post-tax real discount rate of 6.4% (2018: 6.4%) has been applied to the estimated future cash flows in arriving at net present value.

Increment (decrement) in fair value

The net increment / (decrement) in the fair value of standing timber recognised as revenue is determined as the difference between the fair value of standing timber as at the beginning of the financial year and the fair value of standing timber as at the end of the financial year, after adjusting for current year plantation and forest establishment cost incurred in maintaining and enhancing standing timber for the year, and the fair value of standing timber harvested during the year.

Net fair value of standing timber harvested

The fair value of standing timber recognised as revenue is determined as the difference between the fair value of standing timber harvested during the financial year immediately after harvesting and the costs of harvesting.

Restrictions on use of forest estate

Plantations planted on state forest owned land prior to 1997 are governed by the Long Term Forestry Agreement (LTFA) with Forestry Tasmania. Under the terms of the LTFA, Norske Skog will lose exclusive rights to harvest these plantations on state owned land planted prior to 1997, if the Boyer Mill ceases to operate as a going concern.

Use of estimates and assumptions

Determining fair value using a discounted cash flow approach involves the use of estimates and assumptions covering matters such as future growth volumes, market prices and costs, as well as determining a suitable discount rate to calculate the present value of future cash flows. Changes in the estimates could have a material impact on the carrying value of biological assets and reported profit. A 1% increase in the discount rate, holding all other variables and assumptions constant, would decrease the valuation of the Forest assets by \$1,723,286 (2018: \$1,840,547). A 1% decrease in the discount rate, holding all other variables and assumptions constant would increase the valuation of the assets by \$1,971,227 (2018: \$2,110,642).

13. Non-current assets – Other financial assets

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Shares in unlisted companies	3,457	3,197
Total other financial assets	3,457	3,197

Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited holds 2,375,000 Ordinary Shares in Ignite Energy (0.93% ownership) for \$2,000,000

Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited holds 395 Ordinary Shares in FC5 Pty Limited (25% ownership) for \$395 (Carrying amount Nil to account for share of joint venture losses)

Norske Skog (Australia) No. 2 Pty. Limited holds 328,686 Ordinary Shares in Circa Group Pty Ltd (10.00% ownership) for \$1,457,145

14. Non-current assets – Property, plant and equipment

	Land \$'000	Buildings \$'000	Plant & equipment \$'000	Forest and non- forest roads \$'000	Capital work in progress \$'000	Total \$'000
2019						
Cost						
At 1 January 2019	15,600	149,661	1,727,181	17,712	14,659	1,924,813
Recognition of right of use assets on initial application of IFRS16*	835	1,389	10,534	-	-	12,758
Adjusted balance at 1 January 2019	16,435	151,050	1,737,715	17,712	14,659	1,937,571
Additions	-	-	-	-	17,749	17,749
Transfers	17	400	7,560	491	(7,734)	734
Disposals	-	-	(2,144)	-	-	(2,144)
Adjustments related to asset dismantling provision	-	-	(2,273)	-	-	(2,273)
Exchange differences	31	587	3,453	-	14	4,085
Reclassified to held for sale	(11,826)	(17,224)	(689,602)	(17,717)	(9,595)	(745,964)
At 31 December 2019	4,657	134,813	1,054,709	486	15,093	1,209,758
Accumulated depreciation						
At 1 January 2019	-	(129,303)	(1,614,526)	(4,407)	-	(1,748,236)
Depreciation charge	(335)	(2,079)	(15,017)	(124)	-	(17,555)
Disposals	-	-	673	-	-	673
Impairment	-	-	(13,224)	-	(2,430)	(15,654)
Transfers	-	-	(734)	-	-	(734)
Exchange differences	(4)	(560)	(3,492)	-	(31)	(4,087)
Reclassified to held for sale	-	12,945	640,742	4,457	-	658,144
At 31 December 2019	(339)	(118,997)	(1,005,578)	(74)	(2,461)	(1,127,449)
Net book value, 31 December 2019	4,318	15,816	49,131	412	12,632	82,309

Property, plant and equipment includes equipment comprises owned and leased assets. The Group has presented right-of-use assets within property, plant and equipment under the same classification as it presents underlying assets of the same nature that it owns. Refer to Note 17 for further disclosures on right-of use assets and leasing.

At 31 December 2019, the group has reclassified certain assets of the Group as held for sale. Refer to note 16 for further disclosures on assets held for sale.

14. Non-current assets – Property, plant and equipment (continued)

	Land \$'000	Buildings \$'000	Plant & equipment \$'000	Forest and non- forest roads \$'000	Capital work in progress \$'000	Total \$'000
2018						
Cost						
At 1 January 2018	15,464	147,180	1,692,338	17,274	28,336	1,900,592
Additions	-	-	-	-	9,723	9,723
Transfers	-	-	23,021	438	(23,459)	-
Disposals	-	-	(3,574)	-	-	(3,574)
Adjustments related to asset dismantling provision	-	-	799	-	-	799
Exchange differences	136	2,481	14,597	-	59	17,273
At 31 December 2018	<u>15,600</u>	<u>149,661</u>	<u>1,727,181</u>	<u>17,712</u>	<u>14,659</u>	<u>1,924,813</u>
Accumulated depreciation						
At 1 January 2018	-	(125,003)	(1,587,848)	(4,270)	-	(1,717,121)
Depreciation charge	-	(1,972)	(16,784)	(136)	-	(18,892)
Disposals	-	-	3,573	-	-	3,573
Impairment	-	-	-	-	-	-
Exchange differences	-	(2,328)	(13,467)	(1)	-	(15,796)
At 31 December 2018	<u>-</u>	<u>(129,303)</u>	<u>(1,614,526)</u>	<u>(4,407)</u>	<u>-</u>	<u>(1,748,236)</u>
Net book value, 31 December 2018	<u>15,600</u>	<u>20,358</u>	<u>112,655</u>	<u>13,305</u>	<u>14,659</u>	<u>176,577</u>

Assumptions applied when calculating the recoverable amount

Property, plant and equipment and non-current intangible assets are written down to their recoverable amount when this is lower than the carrying value of the asset. The recoverable amount of an asset or cash generating unit (CGU) is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. Value in use is the present value of future cash flows expected to arise from an asset or CGU. A weighted average cost of capital model (WACC) is used to determine future cash flows.

Impairment testing is performed by the ultimate parent entity for the overall group. The company applies the value in use approach when calculating recoverable amount for its CGU's. The group has the Albury and Boyer mills in Australia and the Tasman mill in New Zealand. The Norske Skog Industries Australia Limited group treats these mills as separate cash generating units.

The value is calculated by discounting based on a required rate of return on capital that is relevant for the CGU or individual asset. The required rate of return is based on the interest rate on ten year government bonds in the currency of the cash flow estimate, an industry debt yield premium, industry beta and an equity risk premium.

When calculating the value in use, the discount rate after tax was 8.46% (2018: 8.4%) for Australian domiciled assets and 8.74% (2018: 8.5%) for NZ domiciled assets. The calculations are based on cash flow and required rate of return after tax.

The impairment model used to determine the recoverable amount is based on discounted future cash flows, underpinned by a specific set of key inputs and assumptions. The valuation of the recoverable amount is based on three key scenarios that are specifically relevant to the publication paper industry. These scenarios are then weighted to form the basis for the future cash flows. The consolidated scenario is a reflection of the structural decline in the demand for publication paper over the last decade which is expected to continue, albeit at a slower rate of decline. The weighting in the scenarios is consistent with the requirements of AASB 136 *Impairment of Assets* as it provides an overall scenario closest to the current and expected future market developments in the publication paper industry.

14. Non-current assets – Property, plant and equipment (continued)

The impairment model is based on management's forecast figures for 2020. The Board of Director's regularly review the financial performance of the region including the year-end financial forecasts. The key drivers of profitability in the industry and thus asset values for NSIAL are product prices and relative production costs. The starting point in all scenarios are the 2020 forecast prices and costs. For both sales prices and input prices, an increase in real terms is expected, as observed in the impairment testing at 31 December 2019. Real term sales prices are assumed to increase during the next ten year period on reduced sales volumes which are expected to develop in accordance with the useful lives of the different paper machines operated by the company. Projection of these assumptions will result in gradual improvement in margins, from levels at the bottom of the business cycle to a normalisation with return to trend economic growth.

The analysis indicates an impairment of ~NZD\$20.7m (~A\$19.62m) is required relating to Tasman assets for 2019 (2018 \$nil). A reversal of impairment previously recorded on Albury Mill assets was also recognised during the period of AUD\$3.97m. Net impairment expense of Property plant and equipment for the year totals A\$15.65m (2018: A\$Nil)

Cash flow is calculated based on estimated useful life. The paper industry is a capital intensive industry where investment decisions are made based on projections with a long time horizon. The production machines have a long technical life. The estimated remaining useful life of the individual paper machines forms the basis for determining the length of the cash flow period.

The cash flow decreases over time as the capacity of the company declines, reflecting assumed closures of machines as they reach the end of their useful lives.

Sensitivity to estimates of recoverable amount

The estimation of recoverable amount is based on assumptions regarding future development of several factors. These include price development of finished goods, sales volumes and interest rates. This means there will be uncertainty when it comes to the outcome of these calculations. The group has performed sensitivity analysis using the variables above to predict how fluctuations will impact the recoverable amount.

In relation to the assumptions made in the calculation of the present value of future cash flows, recoverable amount is most sensitive to changes in prices of finished goods and the discount rate used. A reduction in the sales price of 2% will cause a reduction in recoverable amount in the order of \$28,000,000. Correspondingly, a 1% increase in the discount rate will cause a reduction in the recoverable amount of \$7,000,000.

Expected useful life

In connection with the year-end closing process for 2019, the group performed a review of the expected remaining useful lives of PPE. The outcome of the review was that there have been no changes in useful life in 2019 compared to those applied in 2018.

15. Intangible assets

	Goodwill (non-current) \$'000	Capitalised software (non-current) \$'000	Albury pipeline (non-current) \$'000	Net book amount (non-current) \$'000	Emission rights (current) \$'000
2019					
Cost					
At 1 January 2019	116,742	15,821	4,094	136,657	4,356
Additions	-	502	-	502	-
Disposals	-	(6,902)	-	(6,902)	(1,585)
Reclassified to held for sale	-	(7)	(4,094)	(4,101)	-
Transfers	-	-	-	-	-
Exchange differences	1,167	1	-	1,168	42
At 31 December 2019	<u>117,909</u>	<u>9,415</u>	<u>-</u>	<u>127,324</u>	<u>2,813</u>
Accumulated amortisation					
At 1 January 2019	(116,685)	(14,965)	(2,954)	(134,604)	-
Amortisation	-	(717)	(79)	(796)	-
Impairment	-	(45)	-	(45)	-
Disposals	-	6,902	-	6,902	-
Reclassified to held for sale	-	7	3,032	3,039	-
Exchange differences	(1,167)	(1)	-	(1,168)	-
At 31 December 2019	<u>(117,852)</u>	<u>(8,819)</u>	<u>-</u>	<u>(126,671)</u>	<u>-</u>
Net book value, 31 December 2019	<u>57</u>	<u>596</u>	<u>-</u>	<u>653</u>	<u>2,813</u>
2018					
Cost					
At 1 January 2018	111,802	15,482	4,094	131,378	139
Additions	-	370	-	370	4,692
Disposals	-	(34)	-	(34)	(478)
Transfers	-	-	-	-	-
Exchange differences	4,940	3	-	4,943	3
At 31 December 2018	<u>116,742</u>	<u>15,821</u>	<u>4,094</u>	<u>136,657</u>	<u>4,356</u>
Accumulated amortisation					
At 1 January 2018	(111,748)	(14,427)	(2,850)	(129,025)	-
Amortisation	-	(570)	(104)	(674)	-
Disposals	-	34	-	34	-
Exchange differences	(4,937)	(2)	-	(4,939)	-
At 31 December 2018	<u>(116,685)</u>	<u>(14,965)</u>	<u>(2,954)</u>	<u>(134,604)</u>	<u>-</u>
Net book value, 31 December 2018	<u>57</u>	<u>856</u>	<u>1,140</u>	<u>2,053</u>	<u>4,356</u>

As at 31 December 2019, the Group has reclassified certain intangibles of the Group as held for sale (note 16). Impairment of intangibles of ~NZ\$47k (A\$45k) was recognised in relation to the Tasman mill.

16. Assets held for sale

	2019 \$'000	2018 \$'000
Albury mill asset sale	66,809	-
Tasmanian forests sale	47,644	-
	114,453	-

Albury mill sale

On October 2nd, 2019 the Group entered into an asset sale agreement for the sale of assets of the Albury mill and operating assets of Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Limited within the newsprint segment to Australian packaging group Visy for approximately \$85,000,000. Accordingly, Property, Plant and Equipment of the Albury mill is presented as assets held for sale as at 31 December 2019. Completion of the transaction occurred on March 20th, 2020.

An impairment reversal of \$3,968,000 was applied to Property, Plant and equipment during the year to reflect the fair value less costs to sell.

As at 31 December 2019, the assets held for sale were stated at fair value less costs to sell and comprise the following:

	Cost \$'000	AccDep \$'000	Net \$'000
Land	5,371	-	5,371
Buildings	17,133	(12,856)	4,277
Plant and equipment	688,867	(640,517)	48,350
Roads (incl. forest roads)	1,271	(883)	388
Capital work in progress	9,595	-	9,595
Intangibles	4,094	(3,032)	1,062
Forests	129	-	129
Dismantling provision	(2,363)	-	(2,363)
	724,097	(657,288)	66,809

Current inventories of \$14,882,000 included within current assets are also subject to the sale agreement.

The fair value measurement for the disposal group of \$81,691,000 (\$66,809,000 PPE plus \$14,882,000 current inventories) has been determined based on the sale price of \$85,000,000 less costs to sell of \$3,309,000. This is categorised as a Level 2 fair value as there has been some judgement used in determining the costs to sell.

The Group is not anticipating any material gain/loss on sale in relation to the asset sale.

Tasmanian forests sale

On February 6th, 2020 the Group entered into an agreement to sell its Tasmanian forest assets to a fund controlled by the Australian based investment manager New Forests Pty Ltd for A\$62.5million. The sale is accompanied by a long term wood supply agreement to provide pulpwood to the Boyer mill. Completion of the transaction is subject to customary closing conditions and is expected to take place in Qtr. 2, 2020.

No impairment or impairment reversals have been recognised in respect of this event.

As at 31 December 2019, the assets held for sale were stated at carrying value and is comprised of the following:

	Cost \$'000	AccDep \$'000	Net \$'000
Land	6,455	-	6,455
Buildings	91	(89)	2
Plant and equipment	735	(226)	509
Roads (incl. forest roads)	16,446	(3,573)	12,873
Intangibles	7	(7)	-
Forests	27,805	-	27,805
	51,539	(3,895)	47,644

Forests assets are presented at fair value (level 3) in accordance with note 12. Other property, plant and equipment are shown at carrying value in accordance with note 14.

Any gain/loss on sale for this transaction will be recognised upon completion in 2020.

17. Leases

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Current lease liabilities	3,853	1,928
Non-current lease liabilities	15,640	12,452
	19,493	14,380

The Group contracts include several assets such as machinery and equipment, land and buildings and fixtures and fittings. A contract is, or contains, a lease if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. Right-of-use assets are initially measured at cost. Non-lease components are separated if these are identifiable. Lease agreements are negotiated on an individual basis and contain a wide range of different terms and conditions. The right-of-use assets is depreciated on straight line basis over the contract period. Right-of-use assets are included in property, plant and equipment balances in Note 14.

The Group has used judgement, estimates and certain expedients in applying AASB16. In particular the group

- did not recognise right-of-use assets or lease liabilities relating to short term leases for which the lease term expired within 12 months of the initial application date
- did not recognise right-of-use assets or lease liabilities low value assets (for example, leased IT equipment)
- excluded initial direct costs from the measurement of right-of-use assets at the date of initial application
- applied a single discount rate (8% being the group's long term intercompany funding interest rate at the time of application)
- used hindsight when determining the lease term

Historical finance leases

During the 31 December 2011 and 31 December 2009 years a subsidiary company entered into arrangements whereby suppliers built certain equipment on the subsidiary's mill sites which are used by the subsidiary in its production operations. Although the arrangements are not in the legal form of a lease, the subsidiary concluded that the arrangements constitute leases of the equipment. The finance rates implicit in these leases are 10% and 12.1%. Obligations under the arrangement entered into in 2009 are secured by a charge over the subsidiary company's Tasmanian forest land.

During the 31 December 2015 year a subsidiary of the company entered into two finance leases for the purchase of equipment which is used by the subsidiary in its production operations. The finance rates of these leases are 6.49% and 7.28%.

Historical finance leases relating to the Albury mill were terminated as a result of the Albury sale and provision for the expected obligation is reflected within the restructuring provision as onerous contracts.

As of 1 January 2019, the Group has implemented AASB16 and has recognised lease liabilities associated with several other right-of-use assets, in addition to historical finance lease liabilities previously recognised. Refer to notes 1g and 1aa for details on leasing policies.

Reconciliation of current year out of scope leasing

Total leasing expense (refer note 5e)	4,064
Leasing in scope of AASB16	(3,202)
Leasing expense out of scope for AASB16	862
Exemption applied for leases of low value	(39)
Exemption applied for short term leases	(661)
Exemption applied for variable lease payments	(162)
Leasing expense out of scope for AASB16	862

17. Leases (continued)

Reconciliation of lease liabilities as of 1 January 2019

	2019 \$'000
Total future minimum lease payments relating to operating leases as at 31 Dec 2018 (<i>Note 29b</i>)	17,497
Adjusted for:	
Exemption for short term leases	(1,486)
Exemption for variable leases	(70)
Effect from discounting at the incremental borrowing rate as of Jan 1 2019 (8%)	(3,058)
Effect of foreign currency adjustments	(125)
Lease liability associated with right of use assets as of 1 January 2019 (<i>i</i>)	<u>12,758</u>
Finance lease liabilities as of 31 December 2018 (<i>ii</i>)	<u>14,380</u>
Adjusted lease liability at 1 January 2019 from adoption of AASB16	<u><u>27,138</u></u>

Future minimum lease payments *2018 comparative represents finance leases under historical accounting standard.

	2019 \$'000	2018*(<i>ii</i>) \$'000
Commitments for minimum lease payments payable:		
Within one year	5,411	3,509
Later than one year but not later than five years	18,802	13,441
Later than five years	446	2,968
	<u>24,659</u>	<u>19,918</u>
Less future finance charges	(5,166)	(5,538)
	<u><u>19,493</u></u>	<u><u>14,380</u></u>

Carrying value of assets within PPE subject to leasing

	LAND \$'000	BUILDINGS \$'000	PLANT & EQUIPMENT \$'000	TOTAL \$'000
Opening Cost as at 01.01.2019	-	-	17,222	17,222
Adjustments to opening value for AASB16 right of use assets upon implementation (<i>i</i>)	835	1,389	10,534	12,758
Adjusted cost as at 01.01.2019	<u>835</u>	<u>1,389</u>	<u>27,756</u>	<u>29,980</u>
Additions	-	-	-	-
Disposals	-	-	(5,742)	(5,742)
Closing cost as at 31.12.2019	<u>835</u>	<u>1,389</u>	<u>22,014</u>	<u>24,238</u>
Accumulated depreciation as at 01.01.2019	-	-	13,637	13,637
Depreciation for the year	335	181	2790	3,306
Disposals	-	-	(3,877)	(3,877)
FX	4	-	1	5
Closing cost as at 31.12.2019	<u>339</u>	<u>181</u>	<u>12,551</u>	<u>13,071</u>
Net carrying value of leased assets within note 14 - Property, plant and equipment	<u><u>496</u></u>	<u><u>1,208</u></u>	<u><u>9,463</u></u>	<u><u>11,167</u></u>

18. Current liabilities – Payables

	2019 \$'000	2018 \$'000
Trade payables	22,925	26,109
Amounts due to related parties and joint ventures	582	669
Other payables	19,192	26,773
	42,699	53,551

Invoice discounting agreement

During the year the group terminated and settled its invoice discounting agreement with Scottish Pacific (BFS) Pty Ltd. The carrying amount of the facility included within Other Payables as at 31 December 2019 is \$nil (2018: \$8,044,828).

19. Current liabilities – Borrowings

	2019 \$'000	2018 \$'000
Unsecured loans from related parties	56,520	19,548
	56,520	19,548

- Details of current unsecured loans from related parties are as follows:
 - Norske Skog ASA \$48,711,000 interest bearing at between 2.88% and 3.0% (2018: 3.0%).
 - Norske Skog ASA \$7,809,000 promissory note repayable December 2020

20. Current liabilities – Provisions

	2019 \$'000	2018 \$'000
Employee benefits	28,179	34,100
Rehabilitation	302	299
Environmental	4,617	348
Redundancy	11,882	-
Restructuring	12,220	-
	57,200	34,747

Movements in provisions

	Rehabilitation \$'000	Environmental \$'000	Redundancy \$'000	Restructuring \$'000
At 1 January 2019	299	348	-	-
Current year adjustments to provision	-	-	29,985	12,220
Transfer from non-current (note 21)	-	4,265	-	-
Utilised during the year	-	-	(18,103)	-
Exchange differences	3	4	-	-
At 31 December 2019	302	4,617	11,882	12,220

Restructuring and redundancy provisions

Provision is made for redundancy, restructuring costs and onerous contracts associated with the sale and closure of the Albury mill. Provisions are expected to be utilised by Quarter 2, 2020.

21. Non-current liabilities – Provisions

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Employee benefits	908	998
Rehabilitation	8,667	12,935
Environmental	23,500	27,129
	33,075	41,062

Rehabilitation and environmental provisions

Provision is made for asset dismantling and rehabilitation costs expected to be incurred in relation to removal of obsolete equipment and related rehabilitation at mill sites. Provision is also made for future environmental obligations relating to restoration of land and other environmental remediation expected to be required at mill sites. The costs are expected to be incurred over the next 16 years. The estimates of the amounts of asset decommissioning and future site restoration costs are based on current legal and constructive obligations, technology and price levels. Actual outflows can differ from estimates due to changes in laws, technology, prices and other factors and can take place many years in the future. A pre-tax discount rate of 1.16% (2018: 2.69%) has been applied when calculating the discounted present value of rehabilitation and environmental provisions. Changes in the estimates could have a significant impact on the carrying value of the rehabilitation and environmental provisions and reported profit.

Movements in rehabilitation and environmental non-current provisions

	Rehabilitation \$'000	Environmental \$'000
Non-current		
At 1 January 2019	12,935	27,129
Current year adjustments to provision	(5,819)	(6,559)
Applied to assets held for sale	-	2,363
Transfer to current (note 20)	-	(4,265)
Unwinding of discount	297	721
Effect of change in discount rate	1,183	4,040
Exchange differences	71	71
At 31 December 2019	8,667	23,500

22. Non-current liabilities – Borrowings

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Unsecured loans from related parties		
Repayable 2021	125,453	122,637
Total unsecured loans from related parties	125,453	122,637

Loans from related parties

Loans from related parties are unsecured and bear interest in line with intercompany pricing guidelines. The interest rate for 2019 on long term borrowings is between 5.0% and 8.0% (2018: 8.0%)

- AUD\$78,887,000 loan is repayable in 2021. Interest on this loan is payable annually.
- AUD\$42,724,000 NS Norway Holdings AS loan is repayable in 2021
- NZD\$4,000,000 Norske Skog ASA loan repayable in 2021 interest bearing at average 6.50% for 2019 (2018: 3.0% as Current Borrowings)

23. Non-current assets – Deferred tax assets

	2019 \$'000	2018 \$'000
The balance comprises temporary differences attributable to:		
<i>Amounts recognised in profit or loss</i>		
Forest estate	-	-
Property, plant and equipment	26,470	27,149
Provisions and employee benefits	17,185	9,993
Tax losses *	17,254	28,092
Other items	6,407	6,292
	<u>67,316</u>	<u>71,526</u>
Set-off of deferred tax liabilities pursuant to set-off provisions (note 24)	(6,036)	(6,131)
Deferred tax assets not recognised	(61,280)	(65,395)
Net deferred tax assets	<u>-</u>	<u>-</u>
Movements:		
Opening balance at 1 January	-	-
Credited to the income statement (note 6)	-	-
Closing balance at 31 December	<u>-</u>	<u>-</u>

* Deferred tax assets are recognised for tax losses carried forward and deductible temporary differences to the extent that the realisation of the related tax benefit through future taxable profits is probable. Refer to note 6 for further details on deferred tax assets not recognised in the balance sheet.

24. Non-current liabilities – Deferred tax liabilities

	2019 \$'000	2018 \$'000
The balance comprises temporary differences attributable to:		
<i>Amounts recognised in profit or loss</i>		
Intangibles	-	364
Forest estate	2,310	1,162
Other items	3,726	4,605
	<u>6,036</u>	<u>6,131</u>
<i>Amounts recognised directly in equity</i>		
Revaluation of property, plant and equipment	-	-
Set-off of deferred tax liabilities pursuant to set-off provisions (Note 23)	(6,036)	(6,131)
Net deferred tax liabilities	<u>-</u>	<u>-</u>

25. Contributed equity and reserves

	2019	2018
(a) Share capital		
Ordinary shares		
Number of shares - fully paid	1,690,000,005	1,690,000,005
Price (Australian dollars - whole)	\$340,000,005	\$340,000,005

(b) Ordinary shares

Ordinary shares entitle the holder to participate in dividends and the proceeds on winding up of the company in proportion to the number of and amounts paid on the shares held.

On a show of hands every holder of ordinary shares present at a meeting in person or by proxy, is entitled to one vote, and upon a poll each share is entitled to one vote.

(c) Nature and purpose of reserves

(i) Foreign currency translation reserve

Exchange differences arising on translation of the foreign subsidiary are taken to the foreign currency translation reserve, as described in note 1(c). The reserve is recognised in profit and loss when the net investment is disposed of.

26. Dividends

No dividends were declared or paid during the financial year (2018: \$Nil).

	2019 \$'000	2018 \$'000
Class C 30% (2018: 30%) franking credits available to shareholders of Norske Skog Industries Australia Limited for subsequent financial years	150,792	150,792

The above amounts represent the balance of the franking account as at the end of the financial year, adjusted for:

- (a) franking credits that will arise from the payment of the amount of the provision for income tax;
- (b) franking debits that will arise from the payment of dividends recognised as a liability at the reporting date; and
- (c) franking credits that will arise from the receipt of dividends recognised as receivables at the reporting date.

27. Remuneration of auditors

During the year the following fees were paid or payable to BDO for services provided by the auditor of the parent entity, its related practices and non-related audit firms:

	2019 \$	2018 \$
<i>Audit services</i>		
Audit and review of financial reports and other audit work under the <i>Corporations Act 2001</i>		
BDO East Coast Partnership	220,000	205,000
BDO Auckland	84,400	84,637
Total remuneration for audit services	304,400	289,637
<i>Other Services – Assurance related</i>		
BDO East Coast Partnership	156,000	13,500
BDO Auckland	26,500	-
Total remuneration for other services	182,500	13,500
<i>Other services</i>		
BDO East Coast Partnership	-	-
BDO Auckland	2,800	-
Total remuneration for other services	2,800	-
Total remuneration BDO	489,700	303,137

28. Contingencies

Details of contingent liabilities and contingent assets are set out below. The directors are of the opinion that provisions are not required in respect of these matters, as it is not probable that a future sacrifice of economic benefits will be required or the amount is not capable of reliable measurement.

Contingent liability

On May 24th 2018, an incident occurred at the Albury mill in which two operators tragically died. A notice of prosecution was received in January 2020 from SafeWork NSW detailing the charges to be laid, and having been agreed, a directions hearing before the District Court of NSW was listed for 27 April 2020. The matter has been adjourned until 25 May 2020. It is likely that a penalty will be payable but the amount cannot be reliably measured at the time of this report.

Bank guarantees issued by controlled entities

At 31 December 2019 subsidiary companies had bank guarantee facilities totalling \$3,536,000 (2018: \$3,556,000), of which \$3,476,000 (2018: \$3,471,000) was utilised.

Goods and Services Tax

The parent entity, as a member of the Norske Skog GST Group, is jointly and severally liable for 100% of the GST amount payable at 31 December 2019 of \$2.38m (2018: \$0.57m). The parent entity recognised a liability for GST of \$nil at 31 December 2019 (2018: \$0.5m). The directors believe the assets of the other group entities are sufficient to meet their GST obligations.

29. Commitments

(a) Capital commitments

Capital expenditure contracted for at the reporting date but not recognised as liabilities is as follows:

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Property, plant and equipment – payable within one year	1,004	338

(b) Operating leases

Comparative figures provided represent accounting policy prior to the implementation of AASB16 Leasing from 1st January 2019. The consolidated entity leased property, plant and equipment under operating leases expiring from one to five years. Leases generally provided the Group with a right of renewal at which time all terms are renegotiated. Lease payments comprised a base amount plus an incremental contingent rental. All leasing is now captured within Note 17 - Leases

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Commitments for minimum lease payments in relation to non-cancellable operating leases are payable as follows:		
Within one year	-	3,710
Later than one year but not later than five years	-	11,450
Later than five years	-	2,337
	-	17,497

30. Subsidiaries

The consolidated financial statements incorporate the assets, liabilities and results of the following subsidiaries in accordance with the accounting policy described in note 1(b):

Name of entity	Country of incorporation	Class of shares	Equity holding	
			2019	2018
			%	%
Norske Skog Capital (Australia) Pty Limited	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog (Australasia) Pty Ltd	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Ltd (formerly PanAsia Paper Trading Co Pty Ltd)	Australia	Ordinary	100	100
Norske Skog Tasman Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Holdings No. 1 Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Holdings No. 2 Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Holdings No. 3 Limited	New Zealand	Ordinary	100	100
Norske Skog Capital NZ Limited	New Zealand	Ordinary	100	100

31. Related party transactions

(a) Parent entities

The parent entity within the reporting group is Norske Skog Industries Australia Limited. The immediate parent is Norske Skog ASA, a Norwegian registered public limited liability company listed on the Oslo Stock Exchange. The company has related party relationships with the immediate parent entity, Norske Skog ASA, as well other subsidiary members of the Norske Skog group.

(b) Directors

The following persons were directors of Norske Skog Industries Australia Limited during the whole of the financial year and up to the date of this report, unless otherwise indicated:

Mr R Sollie
Mr T Hansesaetre (ceased 18/12/19)
Mr E Luck
Mr L Sperre (ceased 30/01/19 re-appointed 29/03/19)
Mr S Ombudstvedt (commenced 29/3/19)
Mr A Saxrud (commenced 18/12/19)

Mr N P Wright (appointed 30/01/2019; resigned 29/03/2019)

(c) Key management and personnel compensation

Key management personnel compensation for the years ended 31 December 2019 and 2018 is set out below. The key management personnel are the directors of the company and the six (2018: six) other executives with the greatest authority for the strategic direction and management of the group.

	Short-term benefits \$	Post- employment benefits \$	Other long-term benefits \$	Termination benefits \$	Share-based payments \$	Total \$
2019	2,511,670	145,386	-	-	-	2,657,056
2018	2,489,643	130,423	305,400	691,912	-	3,617,377

(d) Other transactions with key management personnel or entities related to them

During 2019 Mr E J Luck, director and secretary of the company and Mr R J Bender, a director of a subsidiary company, were respectively company secretary and director of FC5 Pty Limited which is a joint venture company with Circa Group Pty Ltd working on developing a bio-solvent. Norske Skog No.2, a subsidiary of the group, also has a 9.53% shareholding in Circa Group Pty Ltd. Mr E J Luck also fulfilled the position of Audit Committee Chairman for Circa Group Pty Ltd. Related party relationships with joint ventures are disclosed in note 32.

(e) Transactions with related parties

	2019 \$	2018 \$
Purchase of paper from fellow related parties	4,047,915	524,392
Interest revenue from other Norske Skog group companies	99,606	379,016
Interest expense – other Norske Skog group companies	8,458,935	20,075,866
Administrative services provided by other Norske Skog Group companies	2,743,201	2,424,391
Other expenses to related parties (Circa)	-	10,500

31. Related party transactions (continued)

(f) **Outstanding balances**

	2019	2018
	\$	\$
<i>Current receivables (note 8)</i>		
Norske Skog Bruck	8,254	-
Norske Skog AS	-	338,000
	8,254	338,000
<i>Current payable (note 18)</i>		
Norske Skog ASA (Treasury)	468,000	-
Norske Skog Bruck	-	524,392
	468,000	524,392
<i>Current borrowings</i>		
Related parties (Note 19)		
Norske Skog ASA	56,520,000	19,548,303
	56,520,000	19,548,303
<i>Non-current borrowings</i>		
Related parties (Note 22)		
Norske Skog ASA, Oslo	125,453,000	82,344,575
NS Norway Holding AS	-	40,291,784
	125,453,000	122,636,359

Current receivables due from related parties bear interest at 2.88% (2018: 3.0%). Current borrowings from related parties bear interest at 2.88% (2018: 3.0%). Non-current borrowings from related parties are unsecured and bear interest at 5.0% (2018: 8.0%) and are repayable in 2021. Current payable to related party is not interest bearing.

32. Joint ventures accounted for using the equity method

Joint venture	Location	Principal activity	% holding 2019	% holding 2018
Water and Waste Services Joint Venture	New Zealand	Waste and water services	50	50

Water and Waste Services joint venture is undertaken by Oji Fibre Solutions (NZ) Limited and Norske Skog Tasman Limited, a controlled entity, for the sharing of costs and output.

The consolidated entity's interests in the assets employed in the Water and Waste Services Joint Ventures are included in the consolidated balance sheet, in accordance with the accounting policy described in note 1(b)(ii).

Summarised financial information for the Water and Waste Services Joint Venture, which is accounted for using the equity method, is set out below:

	2019	2018
	\$	\$
Summarised balance sheet		
Current assets	297,000	386,000
Current liabilities	297,000	386,000
Net assets	-	-
Summarised statement of comprehensive Income		
Revenue	4,468,000	3,870,000
Cost of sales	4,468,000	3,870,000
Total comprehensive income	-	-

Transactions and balances with joint ventures were as follows:

	2019	2018
	\$	\$
Sales to joint ventures	4,410,000	3,770,000
Purchases from joint ventures	(1,630,000)	(1,487,000)
Net contributions to group accounting profit	2,780,000	2,283,000
Balances due to joint ventures (included in payables, Note 18)	114,000	145,000
Balances due from joint ventures (included in receivables, Note 8)	296,000	386,000

32. Joint ventures accounted for using the equity method (continued)

FC Five Pty Limited joint venture is undertaken by Circa Group Pty Ltd and Norske Skog No.2 Pty Ltd. The principal activities of the company include the research and development of, and manufacture of bio chemicals. The company was incorporated on 22 October 2015.

Joint venture	Location	Principal activity	Type	% holding 2019	% holding 2018
FC Five Pty Limited	Australia	Bio chemical R&D and manufacture	Direct	25.00	25.00
			Indirect	7.50	7.14
			Total	32.50	32.14

Indirect ownership arises from the Group's 10.00% (2018: 9.53%) investment in Circa Group Pty Ltd which holds 75% (2018: 75%) ownership in FC5 Pty Limited. Voting rights are applicable to direct ownership of 25% (2018: 25%)

Summarised financial information for FC Five Pty Limited is presented below:

	DEC 2019	DEC 2018
	\$	\$
Summarised balance sheet		
Current assets	444,969	294,599
Non-current assets	-	-
Total assets	444,969	294,599
Current liabilities	(1,445,805)	(2,491,171)
Non-current liabilities	(12,000,000)	(9,500,000)
Total liabilities	(13,445,805)	(11,991,171)
Net liabilities	(13,000,836)	(11,696,572)
Contributed equity	1,580	1,580
Retained losses	(13,002,416)	(11,698,152)
Total equity	(13,000,836)	(11,696,572)

	DEC 2019	DEC 2018
	\$	\$
Summarised statement of comprehensive Income		
Revenue	5,737,095	909,012
Cost of sales	(7,041,359)	(7,242,793)
Total comprehensive income	1,304,264	(6,333,781)

32. Joint ventures accounted for using the equity method (continued)

Share of losses accounted for using the equity method in the Norske Skog Industries Australia Limited Group financial statements is as follows:

	2019 \$	2018 \$
Share of losses (recognised within other comprehensive income)		
Opening balance	(2,924,143)	(1,340,698)
Current year share of losses	(326,461)	(1,583,445)
Closing total share of losses (recognised within other comprehensive income)	(3,250,604)	(2,924,143)
Initial investment in joint venture	395	395
Less post-acquisition share of losses	(395)	(395)
Total investment	-	-
Loan with joint venture (note 10)	12,925,795	10,144,533
Less post-acquisition share of losses (exceeding investment)	(3,250,209)	(2,924,143)
	9,675,586	7,220,390
Unrecognised share of losses	-	-

Transactions and balances with joint ventures were as follows:

	2019 \$	2018 \$
Lease income on plant & equipment used by FC Five Pty Ltd	3,514,902	3,391,047
Depreciation on plant & equipment associated with lease income	(126,187)	(2,288,370)
Joint venture funding expense	(3,150,000)	-
Loan advanced	(3,000,000)	(4,000,000)
Interest on loan to joint venture	(627,921)	505,113
Net contributions (from)/to group accounting profit	(3,389,207)	(2,392,210)
Balances due from joint ventures (included in non-current receivables, note 10)	12,925,795	10,144,533
Balances due from joint ventures (included in receivables, Note 8)	370,768	1,465,255

33. Reconciliation of profit after income tax to net cash inflow from operating activities

	2019 \$'000	2018 \$'000
(Loss) / Profit for the year	(9,371)	4,609
Depreciation and amortisation	18,351	19,566
Dividend received		
Net (gain) on disposal assets	(55,775)	(3)
Harvesting of forestry assets	6,541	7,181
Impairment of property, plant and equipment	15,699	-
Fair value gain on forest estate	(4,754)	(5,208)
Derivative gain unrealised	(22,257)	(13,320)
Intercompany interest accrued through related balances	8,176	34,884
Change in operating assets and liabilities		
(Increase) / Decrease in trade and other receivables	(28,171)	(3,388)
(Increase) / Decrease in inventories	(3,682)	2,342
(Decrease) in trade and other payables	(9,276)	(24,062)
Increase in provisions	16,935	1,287
(Decrease) / Increase in tax provisions	(2,542)	2,485
Net cash (outflow) / inflow from operating activities	(70,126)	26,373

34. Non cash investing and financing activities

Additions to property, plant and equipment per note 14 were \$17,749,000 (2018: \$9,723,000) of which \$nil (2018: \$Nil) was capitalised during the year as new additions for leasing as outlined in note 17. Adoption of AASB16 resulted in increase to right of use assets and leasing liabilities of \$12,758,000 as at first implementation date 01 January 2019.

The parent company does not operate a bank account so any financing and investing activities are settled through intercompany accounts.

During the year net interest of \$8,176,000 associated with related party loans was settled or accrued through increases to related party borrowings and receivables.

35. Financial instruments

Financial instrument classification

2019	Amortised cost	Fair value through P&L	Fair value through OCI	Non-financial asset	Total \$'000
Current assets	95,193	28,363	-	180,224	303,780
Non-current assets	9,676	16,534	3,457	83,235	112,902
Total assets	104,869	44,897	3,457	263,459	416,682
Current liabilities	(103,071)	(10,249)	-	(57,200)	(170,520)
Non-current liabilities	(141,093)	(2,290)	-	(33,075)	(176,458)
Total liabilities	(244,164)	(12,539)	-	(90,275)	(346,978)
2018	Amortised cost	Fair value through P&L	Fair value through OCI	Non-financial asset	Total \$'000
Current assets	78,061	21,307	-	64,962	164,330
Non-current assets	7,220	3,709	3,197	202,475	216,601
Total assets	85,281	25,016	3,197	267,437	380,931
Current liabilities	(75,027)	(9,860)	-	(37,298)	(122,185)
Non-current liabilities	(135,089)	(3,877)	-	(41,062)	(180,028)
Total liabilities	(210,116)	(13,738)	-	(78,360)	(302,213)

Liquidity risk

Trade and other payables are due within three months. Amounts payable to related and non-related parties are due on demand with the exception of borrowings from related parties totalling \$125,453,000 (2018: \$114,828,000) which are repayable in 2021 with the variable rate interest on the loans required to be paid on an annual basis, as outlined in Note 22 and \$7,809,000 repayable in 2020 (not interest bearing) per Note 19. Liabilities of \$19,493,000 (2018: \$14,380,000) under leasing are repayable over the next 6 years as outlined in Note 17 – Leases.

Credit risk

The carrying amount of the group's financial assets represents the maximum credit exposure. The group's maximum exposure to credit risk at the reporting date was:

	2019 \$'000	2018 \$'000
Cash and cash equivalents (Note 7)	15,259	26,417
Receivables (Note 8 & 10)	81,589	49,511

Embedded derivatives (Note 11) are not subject to credit risk as there are no future cash flows associated with such derivatives.

35. Financial instruments (continued)

Impairment losses

The classification of the group's trade receivables at the reporting date was:

	2019 \$'000	2018 \$'000
Trade receivables (Note 8)		
Not past due	62,798	34,136
Past due 0-30 days but not impaired	5,030	1,930
Past due 31-60 days but not impaired	-	770
Past due greater than 60 days but not impaired	452	696
	62,280	37,532
Less provision for impairment of receivables	(292)	(354)
	67,988	37,178

The movement during the year in the allowance for impairment in respect of trade receivables was as follows:

	2019 \$'000	2018 \$'000
Provision for impairment of receivables		
Balance at beginning of year	354	-
Impairment loss charged to provision	(62)	354
Balance at end of year	292	354

Based on its review of trade receivables and historic default rates the group believes that a \$292,000 (2018: \$354,000) impairment loss provision is required at 31 December 2019 in respect of current and past due trade receivables. Receivables from Group Companies were impaired by \$nil during the year (2018: \$nil) (note 8) and are recorded net of impairment.

Currency risk

The group operates internationally and is exposed to foreign exchange risk arising both from transactions and assets and liabilities denominated in foreign currencies that are not the functional currency of the relevant company in the group. The parent company had no exposure to foreign currency risk at either its 2019 or 2018 balance dates. The group's exposure to foreign currency risk at balance date was as follows:

Net monetary assets, in thousands of AUD	2019 \$'000	2018 \$'000
US dollars	2,963	7,500
Japanese Yen	-	-
European Euros	365	83
New Zealand dollars	407	16
Canadian dollars	21	27
Norwegian krone	89	91
Great British Pound	-	5
Swedish Krona	4	2

Sensitivity analysis

A 10% strengthening of the Australian dollar against the relevant foreign currencies at 31 December would have decreased profit after tax by \$199,000 (2018: \$474,000). This assumes that other variables, in particular interest rates, remain constant. A 10% weakening of the Australian dollar against the relevant foreign currencies at 31 December would have increased profit after tax by \$206,000 (2018: \$579,000) on the basis that all other variables remain constant.

35. Financial instruments (continued)

Interest rate risk

At the reporting date the profile of the Company's and the Group's interest bearing financial instruments were:

	2019	2018
	\$'000	\$'000
Fixed rate instruments		
Financial liabilities (Note 17)	19,493	14,380
Variable rate instruments		
Financial assets - cash (Note 7)	7,496	18,745
Financial assets – restricted cash (Note 7)	7,763	7,672
Financial assets – related party receivables (within note 8 & 10)	12,926	10,482
Financial liabilities – borrowings (within notes 19 & 22)	174,165	142,185

Sensitivity analysis

The group does not account for any fixed rate financial assets and liabilities at fair value through profit or loss. Therefore a change in interest rates at the reporting date would not affect profit or loss.

A change of 100 basis points in interest rates applying for the year would have increased or decreased the Group's profit after tax and equity by \$1 million (2018: \$1.6 million).

A change of 100 basis points in interest rates applying for the year would have increased or decreased the parent company's profit after tax and equity by \$0.8million (2018: \$1.5 million).

36. Information relating to Norske Skog Industries Australia Limited (the Parent)

Set out below is the supplementary information about the parent entity.

Statement of profit or loss and other comprehensive income

	2019 \$'000	2018 \$'000
(Loss) / Profit after income tax	(2,163)	9,521
(Loss) / Profit after comprehensive income	(2,163)	9,521

Balance sheet

	2019 \$'000	2018 \$'000
Current assets	55,609	148
Non-current assets	199,000	388,899
Total assets	254,609	389,047
Current liabilities	52,218	191,771
Non-current liabilities	122,106	114,828
Total liabilities	174,324	306,599
Equity		
Issued capital	340,000	340,000
Reserves	66,948	66,948
Accumulated losses	(326,663)	(324,500)
Total equity	80,285	82,448

Included within revenue for the current year is dividend income of \$759,568,000 (2018: \$67,000,000) from a subsidiary company which eliminates upon consolidation for the Norske Skog Industries Australia consolidation group. Impairment of Intercompany investments recognised is \$753,952,000 (2018: \$37,900,000) which also does not impact the consolidated groups results as it eliminates within subsidiaries of the reporting group.

Guarantees entered into by the parent entity in relation to the debts of its subsidiaries

The parent entity is a party to a deed of cross guarantee (refer note 37) which was formed during 2013, under which it guarantees the debts of its subsidiaries as at 31 December 2019.

Contingent liabilities

The parent entity had no contingent liabilities as at 31 December 2019 and 31 December 2018.

Capital commitments – Property, plant and equipment

The parent entity had no capital commitments for property, plant and equipment as at 31 December 2019 and 31 December 2018.

Significant accounting policies

The accounting policies of the parent entity are consistent with those of the Group, as disclosed in note 1.

37. Deed of cross guarantee

During 2013, Norske Skog Industries Australia Limited (Holding Entity) became a party to a deed of cross guarantee with the following wholly-owned subsidiaries:

Norske Skog Paper Mills (Australia) Limited
Norske Skog (Australasia) Pty Limited
Norske Skog Capital (Australia) Pty Ltd
Norske Skog (Australia) No. 2 Pty Limited
Norske Skog Paper Mills (Albury) Pty Ltd (*formerly named Pan Asia Paper Trading Co Pty Ltd*)

Under this deed each company guarantees the debts of the other companies. By entering the deed, the wholly-owned entities have been relieved of the requirement to prepare a financial report and directors' report under Class Order 98/1418 (as amended) issued by the Australian Securities and Investments Commission.

The above companies form part of a 'closed group' for the purposes of the Class Order, however there are two wholly-owned subsidiaries (Norske Skog Tasman and Norske Skog Holdings No. 3 Limited) that are not a party to the deed as they are incorporated and located in New Zealand. Norske Skog Tasman also has the following wholly-owned subsidiaries:

Norske Skog Holdings No. 1 Limited
Norske Skog Holdings No. 2 Limited
Norske Skog Capital NZ Limited

37. Deed of cross guarantee (continued)

(a) Consolidated statement of comprehensive income and summary of changes in equity

Set out below is a consolidated statement of comprehensive income and summary of movements in retained earnings for all companies that are a party to the deed, as detailed above (i.e. excluding Norske Skog Tasman and Norske Skog Holdings No. 3 Limited).

	2019 \$'000	2018 \$'000
Revenue from continuing operations	391,337	431,593
Fair value gain of forest estate	4,754	5,208
Raw materials and consumables used	(245,837)	(248,159)
Employee benefits expense	(92,666)	(67,530)
Depreciation and amortisation expense	(12,805)	(14,298)
Distribution expenses	(43,468)	(50,211)
Gain on embedded derivatives	(965)	773
Gain on sale on assets	55,775	-
Mechanical maintenance and servicing	(14,251)	(16,773)
Other expenses	(40,325)	(19,682)
Finance costs	(12,369)	(23,064)
Share of losses in joint ventures	(326)	(1,584)
Impairment – Intercompany Investments	(25,030)	-
Impairment Reversal – property, plant & equipment	3,969	-
Loss before income tax	(32,207)	(3,727)
Income tax (expense) / benefit	-	-
Loss after income tax	(32,207)	(3,727)
Other comprehensive income / (loss)	-	-
Total comprehensive loss for the year attributable to the owners of the company and its subsidiaries	(32,207)	(3,727)

Summary of changes in equity

	Contributed equity \$'000	Reserves \$'000	Retained earnings \$'000	TOTAL \$'000
Balance as at 1st January 2018	190,000	-	(234,998)	(44,998)
Loss for the period	-	-	(3,727)	(3,727)
Other comprehensive income	-	-	-	-
Issue of share capital	150,000	-	-	150,000
Balance as at 31st December 2018	340,000	-	(238,725)	101,275
Loss for the period	-	-	(32,207)	(32,207)
Other comprehensive income	-	-	-	-
Issue of share capital	-	-	-	-
Balance as at 31st December 2019	340,000	-	(270,932)	69,068

37. Deed of cross guarantee (continued)

(b) Consolidated balance sheet

Set out below is a consolidated balance sheet for all companies that are a party to the deed, as detailed above (i.e. exclude Norske Skog Tasman and Norske Skog Holdings No. 3 Limited).

	2019	2018
	\$'000	\$'000
ASSETS		
Current assets		
Cash and cash equivalents	5,755	15,298
Call deposits (restricted)	3,200	3,206
Receivables	70,620	38,810
Inventories	53,499	47,273
Derivative financial instruments	246	483
Forest estate	-	3,020
Intangible assets – emission rights	-	73
Assets held for sale	114,453	-
Total current assets	247,773	108,163
Non-current assets		
Receivables	9,675	7,220
Other financial assets	47,337	65,021
Derivative financial instruments	-	1,084
Property, plant and equipment	62,490	143,404
Forest estate	273	23,845
Intangible assets	595	1,939
Total non-current assets	120,370	242,513
Total assets	368,143	350,676
LIABILITIES		
Current liabilities		
Payables	33,318	40,388
Borrowings	56,520	15,744
Leases	3,275	1,928
Derivative financial instruments	216	572
Provisions	51,457	28,947
Total current liabilities	144,786	87,579
Non-current liabilities		
Borrowings	121,612	122,637
Leases	15,543	12,452
Provisions	17,134	26,733
Total non-current liabilities	154,289	161,822
Total liabilities	299,075	249,401
Net assets	69,068	101,275
EQUITY		
Issued capital	340,000	340,000
Reserves	-	-
Accumulated losses	(270,932)	(238,725)
Total equity	69,068	101,275

38. Events occurring after the reporting period

On 6 February 2020, Norske Skog entered into an agreement to sell its Tasmanian forest assets to a fund controlled by the Australian based investment manager New Forests Pty Ltd for a sales price of \$62,500,000. The sale will be accompanied by a long term wood supply agreement to provide pulpwood to the Boyer Mill. Non-current assets associated with this sale have been reported as Held for Sale as at 31 December 2019.

The sale of the Albury mill was successfully completed on 20 March 2020. Proceeds and any gain or loss on the sale will be reflected in the 2020 financial statements.

On 25 March 2020 Norske Skog Industries Australia Limited and Norske Skog Australasia repaid \$90,000,000 of intercompany borrowings to the parent Norske Skog ASA.

Management has continued to work closely with SafeWork NSW in relation to an incident that occurred at the Albury Mill on 24 May 2018 in which two operators died tragically. A notice of prosecution was received in January 2020 from SafeWork NSW detailing the charges to be laid, and having been agreed, a directions hearing before the District Court of NSW was listed for 27 April 2020. The matter has been adjourned until 25 May 2020.

The COVID-19 pandemic has created a high degree of uncertainty and instability in communities and economies on a global scale and continues to evolve. As such, at the date of this report, the Group is uncertain as to the full impact that the pandemic will have on its financial condition, liquidity, and the future results of operations during 2020. Management is actively monitoring the global situation with a focus on the health and wellbeing of its employees and in compliance with all government regulations and recommendations. Given the daily evolution of the COVID-19 outbreak and the global responses to curb its spread, the Group is not able to estimate the effects of the COVID-19 outbreak on the results of operations, financial condition, or liquidity for the 2020 financial year. Although the Group cannot estimate the length or gravity of the impact of the COVID-19 outbreak at this time, if the pandemic continues, it may have a material adverse effect on the Group's results of future operations and financial position. However, management believes the Group's ability to operate as a going concern in the financial year 2020 will not be affected based on the current cash position of the Group and expected cash inflows from the sale of the Forestry assets.

The Group's Tasman Mill in New Zealand was impacted by the government's level 4 restrictions placed on Forestry and Newsprint operations as non-essential services and temporarily ceased operations from 13 April 2020. Restrictions were lifted on 27 April 2020 and operations will resume within the next week.

Management is not aware of any other events occurring after the reporting period that will have a material impact in disclosures within the Financial Statements for the year ended 31 December 2019.



Norske Skog

**Norske Skog Industries Australia Limited
Directors' declaration
31 December 2019**

In the directors' opinion:

- (a) The financial statements and notes set out on pages 1 to 52 are in accordance with the *Corporations Act 2001*, including:
 - (i) complying with Accounting Standards, the *Corporations Regulations 2001* and other mandatory professional reporting requirements; and
 - (ii) giving a true and fair view of the company's financial position as at 31 December 2019 and of its performance, as represented by the results of its operations and its cash flows, for the financial year ended on that date; and
- (b) there are reasonable grounds to believe that the company will be able to pay its debts as and when they become due and payable.
- (c) At the date of this declaration, there are reasonable grounds to believe that the members of the extended closed group identified in note 37 will be able to meet any obligations or liabilities to which they are, or may become, subject by virtue of the deed of cross guarantee described in note 37.

Note 1 confirms that the financial statements also comply with the International Financial Reporting Standards as Issued by the International Accounting Standards Board.

This declaration is made in accordance with a resolution of the directors.

Mr Eric Luck
Director

Sydney, Australia
29 April 2020



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the members of Norske Skog Industries Australia Limited

Report on the Audit of the Financial Report

Opinion

We have audited the financial report of Norske Skog Industries Australia Limited (the Group), and its subsidiaries, which comprises the consolidated statement of financial position as at 31 December 2019, the consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income, the consolidated statement of changes in equity and the consolidated statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial report, including a summary of significant accounting policies and the directors' declaration.

In our opinion the accompanying financial report of Norske Skog Industries Australia Limited, is in accordance with the *Corporations Act 2001*, including:

- (i) Giving a true and fair view of the Group's financial position as at 31 December 2019 and of its financial performance for the year ended on that date; and
- (ii) Complying with Australian Accounting Standards and the *Corporations Regulations 2001*.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Australian Auditing Standards. Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Report* section of our report. We are independent of the Group in accordance with the *Corporations Act 2001* and the ethical requirements of the Accounting Professional and Ethical Standards Board's *APES 110 Code of Ethics for Professional Accountants* (the Code) that are relevant to our audit of the financial report in Australia. We have also fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the Code.

We confirm that the independence declaration required by the *Corporations Act 2001*, which has been given to the directors of the Group would be in the same terms if given to the directors as at the time of this auditor's report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



Emphasis of matter - Events occurring after the reporting period

We draw attention to Note 38 of the financial report, which describes the non-adjusting subsequent event on the impact of the COVID-19 outbreak on the entity. Our opinion is not modified with respect to this matter.

Other information

The directors are responsible for the other information. The other information obtained at the date of this auditor's report is information included in the director's report, but does not include the financial report and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial report does not cover the other information and accordingly we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial report, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial report or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed on the other information obtained prior to the date of this auditor's report, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the directors for the Financial Report

The directors of the Group are responsible for the preparation of the financial report that gives a true and fair view in accordance with Australian Accounting Standards and the *Corporations Act 2001* and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of the financial report that gives a true and fair view and is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial report, the directors are responsible for assessing the ability of the group to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial report as a whole is free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Australian Auditing Standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of this financial report.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial report is located at the Auditing and Assurance Standards Board website (<http://www.auasb.gov.au/Home.aspx>) at:

http://www.auasb.gov.au/auditors_responsibilities/ar3.pdf

This description forms part of our auditor's report.



BDO East Coast Partnership

BDO
Ryan Pollett

Ryan Pollett
Partner

Sydney, 29 April 2020