FØRSTE KVARTAL

2012

NORSKE SKOG

NORSK PAPIRTRADISJON

Norske Skog

VÅR VIRKSOMHET

Norske Skog er en av verdens største produsenter av avis- og magasinpapir. Konsernet har 13 hel- og deleide fabrikker i 11 land og en produksjonskapasitet på om lag 4,2 millioner tonn papir per år. Gjennom salgskontorer og agenter selges avis- og magasinpapir til over 80 land. Konsernet har 4 900 ansatte.

Norske Skogindustrier ASA er morselskap i konsernet og er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Oxenøen utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs.

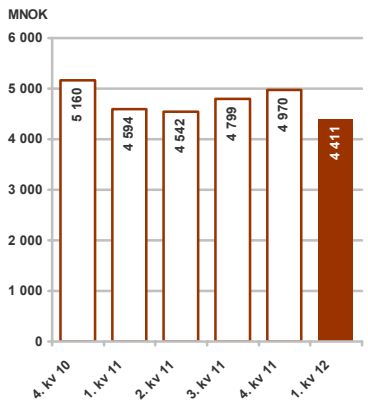
NØKKELTALL (UREVIDERTE)

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

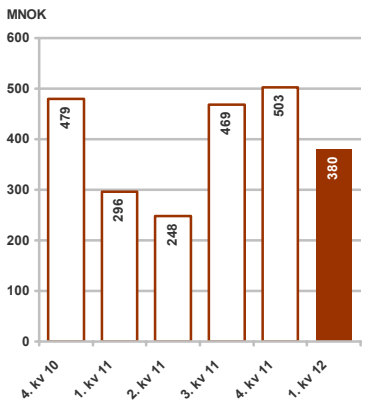
	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
RESULTAT					
Driftsinntekter	4 411	4 970	4 594	4 411	4 594
Brutto driftsresultat	380	503	296	380	296
Driftsresultat	-587	-841	225	-587	225
Resultat for perioden	-343	-592	169	-343	169
Resultat per aksje (NOK)	-1,80	-3,12	0,89	-1,80	0,89
KONTANTSTRØM					
Netto kontantstrøm fra driften	267	409	-239	267	-239
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	224	-104	-9	224	-9
Kontantstrøm per aksje (NOK)	1,41	2,15	-1,26	1,41	-1,26
DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)					
Brutto driftsmargin	8,6	10,1	6,4	8,6	6,4
Avkastning på sysselsatt kapital	0,9	0,9	-0,8	0,9	-0,8
Egenkapitalrentabilitet	-4,7	-7,7	1,7	-4,7	1,7
Totalkapitalrentabilitet	-2,7	-1,8	0,9	-2,7	0,9
PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE					
Produksjon (1 000 tonn)	926	961	951	926	951
Leveranser (1 000 tonn)	911	1 020	919	911	919
Produksjon / kapasitet (%)	84	87	86	84	86

	31. MAR 2012	31. DES 2011	30. SEP 2011	30. JUN 2011	31. MAR 2011
BALANSE					
Anleggsmidler	14 342	15 803	15 892	18 054	19 150
Omløpsmidler	5 883	6 171	7 700	7 519	9 327
Sum eiendeler	20 224	21 974	23 592	25 573	28 478
Egenkapital	7 031	7 433	7 967	9 851	9 996
Netto rentebærende gjeld	7 096	7 863	8 066	8 371	8 966

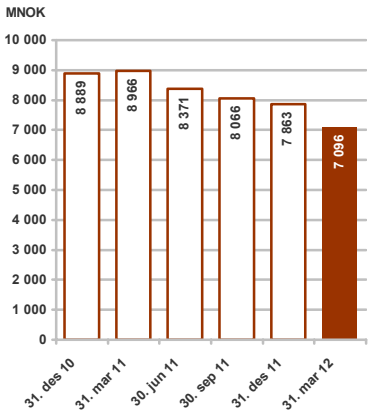
DRIFTSINNTEKTER



BRUTTO DRIFTSRESULTAT

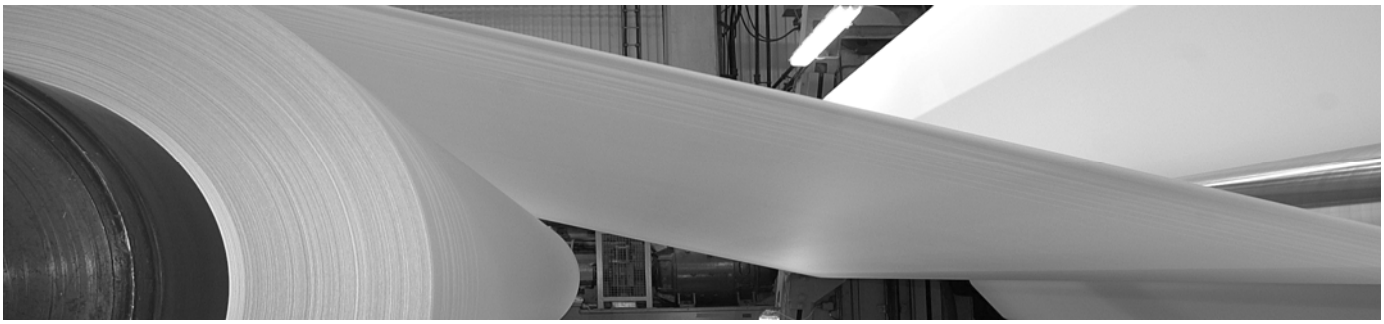


NETTO RENTEBÆRENDE GJELD



STYRETS BERETNING – FØRSTE KVARTAL 2012

- 1. kvartal 2012: Brutto driftsresultat NOK 380 millioner (NOK 503 millioner i 4. kvartal 2011). Resultatnedgang som følge av sesongeffekt, en sterk norsk krone og svak etterspørsel etter avispapir
- Kontantstrøm fra drift NOK 267 millioner i kvartalet. Netto rentebærende gjeld redusert med NOK 767 millioner til NOK 7 096 millioner
- Finansielt handlingsrom betydelig bedret
- Årlige avskrivinger redusert til et nivå på NOK 1 milliard som en følge av forlenget økonomisk levetid for en del av konsernets papirmaskiner



RESULTATREGNSKAP

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	4 411	4 970	4 594	4 411	4 594
Brutto driftsresultat *)	380	503	296	380	296
Avskrivninger	-251	-365	-431	-251	-431
Driftsresultat	-587	-841	225	-587	225
Resultat før skatt	-470	-996	270	-470	270
Resultat for perioden	-343	-592	169	-343	169

*) Driftsresultat før avskrivninger, restrukturering skostnader, andre gevinster og tap og nedskrivninger.

Norske Skogs driftsinntekter viste en nedgang både sammenlignet med samme periode i fjor og målt mot siste kvartal. Dette skyldtes henholdsvis en reduksjon i realiserte priser, på grunn av endret produktmiks og en sterk norsk krone, og sesongmessig lavere salgsvolumer.

Det variable kostnadsnivået var lavere, særlig når sammenlignet mot samme periode i fjor. Variable kostnader inkluderer i stor grad fiber (tømmer og returpapir) og energi. Faste kostnader var i første kvartal lite endret fra foregående kvartal, men i størrelsesorden NOK 50 millioner lavere enn i samme periode i fjor.

Brutto driftsresultat på konsernnivå viste dermed en klar bedring fra første kvartal i fjor med reduserte kostnader og relativt stabile salgsvolumer, men en sesongmessig nedgang fra foregående kvartal. I første kvartal i år er det tatt inn en engangskostnad på NOK 27 millioner som følge av endret pensjonsordning ved Norske Skog Parenco. Beløpet hadde ingen kontanteffekt.

I forbindelse med regnskapsavslutningen for 2011 foretok Norske Skog en vurdering av forventet økonomisk levetid for varige driftsmidler. Utfallet av vurderingen ble at forventet levetid for en del av konsernets papirmaskiner ble forlenget med virkning fra 1. januar 2012. Forlengelsen av gjenværende økonomisk levetid medfører at de fremtidige årlige avskrivningene vil bli betydelig redusert. Kvartalsmessige avskrivninger vil i år ligge på i størrelsesorden NOK 250 millioner.

Spesielle poster og finansposter, nærmere kommentert under, bidro samlet sett negativt til resultatet, noe som førte til et klart negativt resultat før skatt.

Etterspørselen etter avispapir har på verdensbasis blitt redusert med to prosent i årets tre første måneder sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. For magasinpapir har det vært en reduksjon på to prosent i globale europeiske leveranser.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Restruktureringskostnader	-11	-361	0	-11	0
Andre gevinster og tap	-670	-532	369	-670	369
Nedskrivninger	-35	-86	-8	-35	-8

Redusert verdi av balanseførte kraftkontrakter på grunn av et lavere prisnivå på elektrisitet i Norden og et regnskapsmessig tap relatert til salg av overskuddskraft utgjorde i all vesentlighet andre gevinster og tap. I kvartalet ble Norske Skog Bio Bio i Chile solgt. Nedskrivninger skyldtes at bokført verdi var noe høyere enn den inngåtte salgsprisen.

FINANSPOSTER

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Netto rentekostnader inklusiv realisert gevinst/tap på rentederivater	-148	-147	-160	-148	-160
Urealisert gevinst/tap på rentederivater	1	-3	-6	1	-6
Sum netto rentekostnader	**-147**	**-150**	**-166**	**-147**	**-166**
Valutagevinster/-tap *)	213	-146	216	213	216
Andre finansposter	43	-62	-4	43	-4
Sum finansposter	**109**	**-358**	**46**	**109**	**46**

*) Valutagevinst/-tap på kundefordringer og leverandørgjeld rapporteres som henholdsvis driftsinntekt og forbruk av råvarer og lignende.

Netto rentekostnader beløp seg til NOK 148 millioner i kvartalet og var på nivå med tidligere kvartaler. Valutagevinster relaterte seg til realisasjon av løpende valutasikring i kvartalet og valutaendringer på gjeld som ikke er sikringsbokført. Andre finansposter inkluderte gevinst ved tilbakekjøp av egne obligasjoner.

KONTANTSTRØM

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Brutto driftsresultat	380	503	296	380	296
Endring i arbeidskapital m.v. *)	-13	125	-548	-13	-548
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-90	-182	24	-90	24
Betalte skatter	-10	-38	-11	-10	-11
Netto kontantstrøm fra driften	267	409	-239	267	-239
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-90	-165	-68	-90	-68
Salg av varige driftsmidler, immaterielle eiendeler og finansielle eiendeler	314	96	59	314	59

*) Omfatter også poster uten kontanteffekt som er medtatt i Brutto driftsresultat, poster med kontanteffekt som er medtatt i Andre gevinster og tap og restruktureringsutbetalinger.

Netto kontantstrøm fra drift var NOK 267 millioner i kvartalet, drevet av brutto driftsresultat hensyntatt endringer i arbeidskapital, betalte skatter og rentebetalinger.

Investeringer i varige driftsmidler relaterte seg i hovedsak til ordinære vedlikeholdsinvesteringer.

Salg av varige driftsmidler og andre finansielle innbetalinger inkluderte blant annet oppgjorte selgerkreditter og kontanteffekt fra salg av overskuddskraft.

BALANSE

	31. MAR 2012	31. DES 2011	31. MAR 2011
Anleggsmidler	14 342	15 803	19 150
Kontanter og kontantekvivalenter	1 157	1 200	3 981
Andre omløpsmidler	4 726	4 971	5 346
Sum eiendeler	20 224	21 974	28 478
Egenkapital inklusiv ikke-kontrollerende eierinteresser	7 031	7 433	9 996
Langsiktig gjeld	9 556	10 184	9 822
Kortsiktig gjeld	3 637	4 356	8 660
Netto rentebærende gjeld	7 096	7 863	8 966

Egenkapital inklusiv ikke-kontrollerende eierinteresser var NOK 7 031 millioner per 31. mars 2012, en reduksjon på NOK 402 millioner fra forrige kvartal med et negativt perioderesultat. Egenkapitalen per aksje var på NOK 37. Det vises til detaljert oppstilling av endringene i egenkapitalen annet sted i rapporten.

Netto rentebærende gjeld var NOK 7 096 millioner per 31. mars 2012, en reduksjon på NOK 767 millioner fra årslutt 2011. Reduksjonen fremkom med kontantstrøm fra drift, mottatte kontanter fra salg, en positiv valutaeffekt og gevinst ved tilbakekjøp av obligasjoner.

Kontanter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 1 157 millioner per 31. mars 2012.

SEGMENTINFORMASJON

AVISPAPIR EUROPA

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	1 115	1 368	1 499	1 115	1 499
Brutto driftsresultat	104	141	56	104	56
Avskrivninger	-52	-111	-143	-52	-143
Driftsresultat	47	-178	-86	47	-86
Brutto driftsmargin (%)	9,4	10,3	3,7	9,4	3,7
Produksjon (1 000 tonn)	301	315	412	301	412
Leveranser (1 000 tonn)	279	333	379	279	379
Produksjon / kapasitet (%)	83	87	96	83	96

Segmentet omfatter Norske Skogs europeiske virksomhet i avispapirmarkedet med anlegg i Norge, Frankrike og Østerrike. Samlet årskapasitet var på 1 455 000 tonn i første kvartal og vil være på 1 305 000 tonn fra andre kvartal som følge av nedleggelsen av Norske Skog Follum.

Driftsinntektene var klart lavere både sett i forhold til samme periode i fjor og sammenlignet med forrige kvartal. Dette skyldtes lavere volumer med en svak etterspørselsutvikling i første kvartal i år og et sesongmessig element når det sammenlignes med fjerde kvartal i fjor. Endret rapportering av Norske Skog Parenco fra avispapir Europa til magasinpapir, fra og med fjerde kvartal i fjor, påvirker sammenligningstallene med første kvartal i fjor. En forbedring i realiserte priser år over år ble redusert som følge av en sterk krone mot euro. Sekvensielt var det en liten valuta-relatert nedgang i realiserte priser. En reduksjon i nivået på de variable kostnadene bidro positivt både år over år og sett i forhold til forrige kvartal. De faste kostnadene var på samme nivå som i foregående kvartal, men klart lavere målt mot tilsvarende periode i fjor.

Brutto driftsresultat viste således en klar fremgang år over år. Sett i forhold til forrige kvartal var nedgangen drevet av sesongeffekter, men også lavere etterspørsel og en sterk krone mot euro. Avskrivningene ble redusert som tidligere beskrevet.

Etterspørselen etter avispapir i Europa har vist en reduksjon på ni prosent i årets tre første måneder. Økte eksport volumer har imidlertid begrenset effekten på leveranser fra industrien som er ned fem prosent.

AVISPAPIR UTENFOR EUROPA

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	1 359	1 423	1 327	1 359	1 327
Brutto driftsresultat	196	236	214	196	214
Avskrivninger	-137	-139	-153	-137	-153
Driftsresultat	18	-18	51	18	51
Brutto driftsmargin (%)	14,4	16,6	16,1	14,4	16,1
Produksjon (1 000 tonn)	279	280	287	279	287
Leveranser (1 000 tonn)	276	294	278	276	278
Produksjon / kapasitet (%)	86	86	88	86	88

Regionen består av Norske Skogs virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia. Samlet årskapasitet er 1 305 000 tonn inkludert virksomheten i Chile. Norske Skog Bio Bio vil bli dekonsolidert fra og med mai 2012 og årskapasiteten vil fra da være på 1 180 000 tonn.

Driftsinntektene viste en liten økning år over år, men en reduksjon sammenlignet med siste kvartal i fjor. Økningen var drevet av noe høyere realiserte priser med en sterk australsk dollar, mens reduksjonen skyldtes lavere salgsvolumer som følge av svak innenlandsk etterspørsel i Australasia.

Variable kostnader i norske kroner var på et noe høyere nivå år over år, særlig sammenlignet med samme periode i fjor. En sterk australsk dollar bidro til dette. Faste kostnader var stabile i segmentet.

Brutto driftsresultat i første kvartal ble derfor svakere både sammenlignet med tilsvarende periode i fjor og sett i forhold til forrige kvartal. Avskrivningsnivået i segmentet var på nivå med foregående kvartal, men lavere enn i første kvartal i fjor.

Etterspørselen etter avispapir i Australasia har vært svak i begynnelsen av året med en nedgang på 15 prosent i årets tre første måneder. I Sør-Amerika har det vært en oppgang på èn prosent.

MAGASINPAPIR

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	1 762	1 966	1 482	1 762	1 482
Brutto driftsresultat	104	139	60	104	60
Avskrivninger	-56	-110	-127	-56	-127
Driftsresultat	65	-193	-64	65	-64
Brutto driftsmargin (%)	5,9	7,1	4,1	5,9	4,1
Produksjon (1 000 tonn)	346	366	252	346	252
Leveranser (1 000 tonn)	356	392	262	356	262
Produksjon / kapasitet (%)	83	88	72	83	72

Segmentet omfatter Norske Skogs virksomhet innen magasinpapir med anlegg i Norge, Tyskland, Østerrike og Nederland. Samlet årskapasitet var på 1 665 000 tonn i første kvartal og vil være på 1 525 000 tonn fra andre kvartal som følge av nedleggelsen av Norske Skog Follum.

Driftsinntektene viste en oppgang år over år drevet av en klar volumforbedring som ble motvirket av lavere realiserte priser. Effektene skyldtes i stor grad full produksjon ved Norske Skog Saugbrugs etter en brann i første kvartal i fjor. Norske Skog Saugbrugs produserer kun SC (unbestrøket) magasinpapir som har en lavere markedspris enn LWC (bestrøket) magasinpapir. Endret rapportering av Norske Skog Parenco fra avispapir Europa til magasinpapir, fra og med fjerde kvartal i fjor, påvirker også sammenligningstallene med første kvartal i fjor. Sekvensielt var det en klar nedgang drevet av en sesongmessig volumeffekt.

Variable kostnader var på et lavere nivå i første kvartal. Sammenlignet med tilsvarende periode i fjor var dette igjen påvirket av relativt mer SC papir. Sekvensielt var det en svak nedgang. Faste kostnader var stabile i segmentet.

Brutto driftsresultat viste dermed en klar forbedring år over år og en sesongmessig nedgang sett i forhold til forrige kvartal. Avskrivningene ble redusert som tidligere beskrevet.

Etterspørselen etter magasinpapir har totalt sett vært relativt stabil hittil i år i Europa. I årets tre første måneder har det vært en oppgang for SC (ubestrøket) magasinpapir på tre prosent og en nedgang for LWC (bestrøket) magasinpapir på syv prosent.

ANNEN VIRKSOMHET

	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	761	802	1 102	761	1 102
Brutto driftsresultat	-31	-15	-38	-31	-38
Avskrivninger	-5	-5	-8	-5	-8
Driftsresultat	-721	-556	319	-721	319

Annen virksomhet omfatter kjøp og internt videresalg av energi til papirmaskinene, handel med returpapir og ufordelte konsernkostnader. Energi ble tidligere rapportert som et eget segment, noe som ikke lenger er relevant som følge av at all overskuddskraft i konsernet har blitt solgt.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær per million arbeidstimer) var 2,10 i 12-månedersperioden fra 1. april 2011 til 31. mars 2012.

HENDELSER I 1. KVARTAL 2012

I kvartalet annonserte Norske Skog salg av Norske Skog Bio Bio i Chile for USD 56 millioner til lokale investorer. Norske Skog solgte også industriområdet der Norske Skog Follum var lokalisert til Viken Skog for NOK 60 millioner. I kvartalet ble i tillegg overskuddskraft relatert til nedleggelsen av Norske Skog Follum solgt tilbake til Statkraft, mens konsernet sikret en ny langsiktig strømavtale for Norske Skog Skogn med NTE.

RISIKOFORHOLD

Norske Skog foretar en fortløpende vurdering av operasjonelle og finansielle risikofaktorer. De viktigste operasjonelle risikoene er knyttet til priser og salgsvolum på avis- og magasinpapir, samt prisene på viktige innsatsfaktorer som tømmer, returpapir og energi.

Den finansielle risikostyringen omfatter i hovedsak valuta-, rente- og likviditetsrisiko. I årsrapporten for 2011 er det gitt en beskrivelse av risikoforhold og risikostyring.

NÆRSTÅENDE PARTER

Enkelte av selskapets aksjonærer er skogeiere som leverer trevirke til konsernets fabrikker i Norge. Alle transaksjoner med nærstående parter skjer til alminnelige markedsmessige betingelser. Ingen styremedlemmer mottar godtgjørelse for sitt arbeid for selskapet fra andre enn selskapet.

AKSJEFORHOLD

Utenlandsandelen per 31. mars 2012 var 24 prosent, tre prosentpoeng høyere enn ved årsskiftet. Oversikt over de største aksjonærene per 31. mars 2012 er inntatt på side 18, og er basert på opplysninger levert fra RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID.

UTSIKTER FOR ÅRET

Det forventes et stabilt prisbilde for resten av året. Volumene vil bli lavere enn i fjor som følge av svake konjunkturer og et fall i etterspørselen, spesielt i Australia. Dette vil bli delvis kompensert av redusert kapasitet i konsernet og i markedet generelt. Prisene på innsatsfaktorer ventes å være noe lavere enn i fjor og arbeidet med å redusere de faste kostnadene vil fortsette.

OXENØEN BRUG, 2. MAI 2012 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Eivind Reiten
Styreleder

Eilif Due
Styremedlem

Siri Beate Hatlen
Styremedlem

Finn Johnsson
Styremedlem

Karen Kvalevåg
Styremedlem

Åse Aulie Michelet
Styremedlem

Jon-Aksel Torgersen
Styremedlem

Kjetil Bakkan
Styremedlem

Paul Kristiansen
Styremedlem

Svein Erik Veie
Styremedlem

Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

DELÅRSREGNSKAP, FØRSTE KVARTAL 2012

SAMMENDRATT KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	NOTE	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	6	**4 411**	**4 970**	**4 594**	**4 411**	**4 594**
Distribusjonskostnader		-419	-464	-431	-419	-431
Forbruk av råvarer og lignende		-2 616	-2 688	-2 956	-2 616	-2 956
Beholdningsendringer		34	-281	176	34	176
Lønn og andre personalkostnader		-708	-690	-703	-708	-703
Andre driftskostnader		-324	-344	-383	-324	-383
Brutto driftsresultat		**380**	**503**	**296**	**380**	**296**
Avskrivninger	3, 4	-251	-365	-431	-251	-431
Restruktureringskostnader	9	-11	-361	0	-11	0
Andre gevinster og tap	8	-670	-532	369	-670	369
Nedskrivninger	3, 4	-35	-86	-8	-35	-8
Driftsresultat		**-587**	**-841**	**225**	**-587**	**225**
Andel resultat tilknyttede selskaper		8	203	-1	8	-1
Finansposter		109	-358	46	109	46
Resultat før skatt		**-470**	**-996**	**270**	**-470**	**270**
Skattekostnad		128	404	-101	128	-101
Resultat for perioden		**-343**	**-592**	**169**	**-343**	**169**
Resultat for perioden tilordnes:						
Aksjonærer i morselskapet		-343	-592	169	-343	169
Ikke-kontrollerende eierinteresser		0	0	0	0	0
Ordinært/utvannet resultat per aksje (NOK)		-1,80	-3,12	0,89	-1,80	0,89

SAMMENDRATT KONSOLIDERT UTVIDET RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Resultat for perioden	**-343**	**-592**	**169**	**-343**	**169**
Utvidet resultat					
Omregningsdifferanser	-189	426	-518	-189	-518
Skattekostnad på omregningsdifferanser	1	-112	0	1	0
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	113	-7	131	113	131
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	21	-242	30	21	30
Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet	0	-7	0	0	0
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	0	0	0
Andre poster	-6	1	1	-6	1
Skattekostnad på andre poster	0	0	0	0	0
Utvidet resultat for perioden	**-60**	**59**	**-356**	**-60**	**-356**
Totalresultat for perioden	**-403**	**-533**	**-187**	**-403**	**-187**
Totalresultat for perioden tilordnes:					
Aksjonærer i morselskapet	-403	-533	-185	-403	-185
Ikke-kontrollerende eierinteresser	0	0	-2	0	-2

SAMMENDRATT KONSOLIDERT BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31. MAR 2012	31. DES 2011	31. MAR 2011
Utsatt skattefordel		356	352	104
Immaterielle eiendeler	4	167	148	214
Varige driftsmidler	3, 4	12 012	12 622	15 194
Andeler i tilknyttede selskaper		423	422	208
Andre anleggsmidler	8	1 385	2 258	3 432
Anleggsmidler		**14 342**	**15 803**	**19 150**
Beholdninger		1 837	1 867	2 233
Kundefordringer og andre fordringer		2 291	2 732	2 408
Kontanter og kontantekvivalenter	7	1 157	1 200	3 981
Andre omløpsmidler	5, 8	598	372	705
Omløpsmidler		**5 883**	**6 171**	**9 327**
Sum eiendeler		**20 224**	**21 974**	**28 478**
Innskutt egenkapital		12 303	12 303	12 303
Opptjent egenkapital		-5 285	-4 883	-2 328
Ikke-kontrollerende eierinteresser		13	13	20
Egenkapital		**7 031**	**7 433**	**9 996**
Pensjonsforpliktelser		490	541	561
Utsatt skatt		486	500	950
Langsiktig rentebærende gjeld	7	7 862	8 407	7 615
Annen langsiktig gjeld	8	718	736	696
Langsiktig gjeld		**9 556**	**10 184**	**9 822**
Kortsiktig rentebærende gjeld	7	638	931	5 641
Leverandørgjeld og andre påløpte forpliktelser	10	2 139	2 837	2 453
Betalbar skatt		45	31	26
Annen kortsiktig gjeld	5, 8, 10	815	557	541
Kortsiktig gjeld		**3 637**	**4 356**	**8 660**
Sum gjeld		**13 193**	**14 540**	**18 482**
Sum egenkapital og gjeld		**20 224**	**21 974**	**28 478**

OXENØEN BRUG, 2. MAI 2012 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Styreleder

Eilif Due
Styremedlem

Siri Beate Hatlen
Styremedlem

Finn Johnsson
Styremedlem

Karen Kvalevåg
Styremedlem

Åse Aulie Michelet
Styremedlem

Jon-Aksel Torgersen
Styremedlem

Kjetil Bakkan
Styremedlem

Paul Kristiansen
Styremedlem

Svein Erik Veie
Styremedlem

Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

SAMMENDRATT KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Innbetalinger fra driften	4 710	4 925	4 636	4 710	4 636
Utbetalinger til driften	-4 343	-4 297	-4 887	-4 343	-4 887
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-90	-182	24	-90	24
Betalte skatter	-10	-38	-11	-10	-11
Netto kontantstrøm fra driften [1)]	**267**	**409**	**-239**	**267**	**-239**
Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	-90	-165	-68	-90	-68
Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	42	94	59	42	59
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle utbetalinger	0	-34	0	0	0
Salg av selskapsandeler og andre finansielle innbetalinger	272	2	0	272	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	**224**	**-104**	**-9**	**224**	**-9**
Opptak av lån	424	5	5	424	5
Nedbetalinger av lån	-947	-1 486	-127	-947	-127
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	**-523**	**-1 481**	**-122**	**-523**	**-122**
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter	-11	-51	-89	-11	-89
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter	**-43**	**-1 227**	**-459**	**-43**	**-459**
[1)] Avstemming av netto kontantstrøm fra driften					
Brutto driftsresultat	380	503	296	380	296
Restruktureringsutbetalinger	-29	-29	-15	-29	-15
Endring i arbeidskapital	-8	146	-549	-8	-549
Justering for poster uten kontanteffekt	24	9	18	24	18
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-90	-182	24	-90	24
Betalte skatter	-10	-38	-11	-10	-11
Netto kontantstrøm fra driften	**267**	**409**	**-239**	**267**	**-239**

SAMMENDRATT KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	Innskutt egenkapital	Opptjent egenkapital	Sikrings-bokføring	Andre egenkapital reserver	Sum før ikke-kontrollerende eierinteresser	Ikke-kontrollerende eierinteresser	Sum
Egenkapital 1. januar 2011	**12 303**	**-3 048**	**489**	**416**	**10 161**	**22**	**10 183**
Resultat for perioden	0	169	0	0	169	0	169
Utvidet resultat for perioden	0	0	161	-515	-354	-2	-357
Egenkapital 31. mars 2011	**12 303**	**-2 879**	**650**	**-99**	**9 976**	**20**	**9 996**
Resultat for perioden	0	-2 705	0	0	-2 705	-8	-2 714
Utvidet resultat for perioden	0	0	-410	560	150	1	151
Egenkapital 31. desember 2011	**12 303**	**-5 584**	**240**	**461**	**7 420**	**13**	**7 433**
Resultat for perioden	0	-343	0	0	-343	0	-343
Utvidet resultat for perioden	0	0	134	-194	-60	0	-60
Egenkapital 31. mars 2012	**12 303**	**-5 927**	**374**	**267**	**7 018**	**13**	**7 031**

NOTER TIL DET SAMMENDRATTE DELÅRSREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

Norske Skogindustrier ASA (selskapet) og dets datterselskaper (konsernet) produserer, distribuerer og selger publikasjonspapir. Publikasjonspapir inkluderer avispapir og magasinpapir.

Norske Skog endret i 2011 den interne organisasjonsstrukturen. Som en følge av dette har konsernets segmentstruktur blitt endret med virkning fra 1. januar 2012. Det vises til note 6 Driftssegmenter for nærmere beskrivelse.

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

Delårsregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 2. mai 2012.

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Norske Skog sitt delårsregnskap er utarbeidet i henhold til IAS 34 *Delårsrapportering*. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2011. Delårsregnskapet er ikke revidert.

Regnskapsprinsippene anvendt ved utarbeidelse av delårsregnskapet er konsistente med de som ble anvendt ved utarbeidelse av årsregnskapet for 2011, med unntak av endringer i publiserte standarder og nye fortolkninger som har pliktig anvendelse fra 1. januar 2012. Disse endringene er beskrevet i årsregnskapet for 2011. Ingen av disse vil imidlertid ha en vesentlig innvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat på det nåværende tidspunkt.

Konsernet har ikke valgt tidlig anvendelse av standarder som er publiserte, men som ennå ikke har trådt i kraft.

3. ESTIMATER, VURDERINGER OG FORUTSETNINGER

Utarbeidelse av delårsregnskap avlagt i henhold til IFRS innebærer bruk av estimater og bygger på skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Faktiske beløp kan avvike fra disse estimatene.

Estimert verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid og goodwill avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. Som følge av at balanseført egenkapital ved utgangen av første kvartal 2012 er høyere enn Norske Skogindustrier ASA sin børsverdi er det gjennomført vurdering av gjenvinnbart beløp for konsernets kontantgenererende enheter. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en kontantgenererende enhet. Konsernets kontantgenererende enheter er Europa avispapir, Europa magasinpapir (light weight coated (LWC)), Australasia avispapir, Norske Skog Pisa avispapir, Norske Skog Saugbrugs magasinpapir (super calendered (SC)), Norske Skog Parenco magasinpapir (NorCal) og Norske Skog Singburi avispapir.

Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater. Ved estimering av bruksverdi per 31. mars 2012 ble det ikke identifisert noe nedskrivningsbehov.

Nedskrivninger av varige driftsmidler i første kvartal 2012, som følge av inngått avtale om salg av Norske Skog Bio Bio, utgjør NOK 36 millioner. Det er foretatt nedskrivning til salgspris fratrukket salgsutgifter.

Mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (unntatt goodwill) er også vurdert per 31. mars 2012. Det er ikke foretatt reversering av tidligere nedskrivninger i første kvartal 2012.

Estimering av gjenvinnbart beløp baserer seg på antagelser om fremtidig utvikling på en rekke områder. Dette vil blant annet være utvikling i priser på ferdigvarer, salgsvolum, priser på innsatsfaktorer (virke, returpapir, energi, lønnsutvikling, etc.), investeringer i driftsmidler, valutakurser og renter. Dette innebærer at det vil hefte usikkerhet ved utfallet av beregningene. Norske Skog har gjennomført sensitivitetsanalyser hvor en har sett på hvilke konsekvenser ulike endringer i forutsetningene har på gjenvinnbart beløp. I forhold til det som er lagt til grunn i nåverdiberegningene vil gjenvinnbart beløp være mest sensitivt i forhold til fremtidige endringer i priser på ferdigvarer, salgsvolum og valutakursutvikling. En reduksjon i salgsprisene (fra 2013) og salgsvolum i kontantstrømperioden på fem prosent vil medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på i størrelsesorden henholdsvis NOK 5 200 millioner og NOK 1 800 millioner. Tilsvarende vil en svekkelse av USD på fem prosent medføre en reduksjon i gjenvinnbart beløp på omlag NOK 800 millioner. En prisøkning på fem prosent på innsatsfaktorene virke, returpapir, energi og arbeidskraft vil redusere gjenvinnbart beløp med henholdsvis omkring NOK 700 millioner, NOK 600 millioner, NOK 600 millioner og NOK 700 millioner.

Vurdering av gjenværende økonomisk levetid for varige driftsmidler

Norske Skog endret med virkning fra 1. januar 2012 økonomisk levetid for enkelte fabrikker i konsernet. Økonomisk levetid ble estimert ved å vurdere forventet bruk, fysisk slit og elde, samt teknisk og kommersiell utvikling. Vurdering av fremtidig utvikling i etterspørsel innenfor de markeder Norske Skog sine produkter selges stod sentralt i vurderingen. Forventet fremtidig etterspørsel sammenholdt med konkurranseevnen til Norske Skog sine fabrikker var bestemmende for fastsettelsen av de nye økonomiske levetidene. I tillegg ble legale og andre begrensninger i utnyttelsen av fabrikkene vurdert. Som en følge av økt levetid har avskrivningskostnaden i første kvartal 2012 blitt redusert sammenlignet med foregående perioder.

Råvarekontrakter og innebygde derivater i råvarekontrakter verdsatt til virkelig verdi

Råvarekontrakter som ikke oppfyller eget bruk kriteriet i IAS 39 *Finansielle instrumenter – innregning og måling* innregnes i balansen og verdsettes til virkelig verdi. Virkelig verdi på råvarekontrakter og innebygde derivater i råvarekontrakter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved å benytte verdsettelsesteknikker. Noen av disse kontraktene er langsiktige energikontrakter. Strømprisen for de langsiktige energikontraktene i Norge og New Zealand kan ikke observeres i markedet for hele lengden på kontraktene. For å beregne virkelig verdi brukes prisprognoser fra anerkjente eksterne kilder. Konsernet vurderer og velger metoder og forutsetninger som så langt som mulig er basert på markedsforholdene på balansedagen.

For nærmere omtale av beregning av virkelig verdi av derivater vises det til note 9 til årsregnskapet for 2011.

Avsetninger

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

Avsetninger for fremtidige miljø- og nedstengningsforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger som bygger på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene kan medføre endringer i avsetninger og kostnader.

I note 2 til årsregnskapet for 2011 er det redegjort nærmere for øvrige vesentlige estimater og forutsetninger som påvirker utarbeidelsen av regnskapet.

4. VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

JAN-MAR 2012	VARIGE DRIFTSMIDLER	IMMATERIELLE EIENDELER	SUM
Balanseført verdi ved periodens begynnelse	12 622	148	12 770
Avskrivninger	-245	-6	-251
Nedskrivninger	-35	0	-35
Tilgang *)	89	26	115
Verdiendring biologiske eiendeler	-2	0	-2
Avgang	-232	0	-232
Omregningsdifferanser	-185	-1	-186
Balanseført verdi ved periodens slutt	**12 012**	**167**	**12 179**

*) Forskjellen mellom tilgang og linjen Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler i kontantstrømoppstillingen er tilgang finansiell leasing, tildelte utslippskvoter og periodiserte betalinger.

5. AVHENDELSE AV VIRKSOMHET

Den 24. mars 2012 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Papeles Norske Skog Bio Bio S.A. i Chile. Det vil fortsatt bli produsert avispapir ved fabrikken.

Den 23. mars 2012 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Norske Skog Follum AS, Follum Industripark AS og tilhørende eiendommer. Avispapirproduksjonen ved Follum ble avviklet den 30. mars. Norske Skog vil demontere og fjerne deler av det tekniske produksjonsutstyret. Ferdigvarelager og fordringer tilhørende Norske Skog Follum vil bli overdratt til andre selskaper i Norske Skog konsernet før salget gjennomføres.

I samsvar med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* er Anleggsmidler og Langsiktig gjeld i Norske Skog Bio Bio og Norske Skog Follum reklassifisert i balansen som eiendeler og gjeld holdt for salg og inkludert i henholdsvis Andre omløpsmidler og Annen kortsiktig gjeld per 31. mars 2012. I samsvar med samme standard er varige driftsmidler bokført til den laveste verdien av regnskapsført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Avskrivninger av varige driftsmidler vil stanse fra og med april 2012.

Reklassifisering til Andre omløpsmidler ved Norske Skog Bio Bio utgjør NOK 226 millioner per 31. mars 2012. Av dette beløpet er NOK 220 millioner reklassifisert fra Varige driftsmidler og NOK 6 millioner fra Utsatt skattefordel. Reklassifisering til Annen kortsiktig gjeld utgjør NOK 38 millioner, og gjelder pensjonsforpliktelser. Det vises til note 3 for informasjon om nedskrivninger av varige driftsmidler.

Reklassifisering til Andre omløpsmidler ved Norske Skog Follum utgjør NOK 130 millioner per 31. mars 2012. Dette beløpet består i all hovedsak av utsatt skattefordel. Reklassifisering til Annen kortsiktig gjeld utgjør NOK 10 millioner, og gjelder pensjonsforpliktelser. Varige driftsmidler ved Norske Skog Follum ble nedskrevet med NOK 86 millioner i fjerde kvartal 2011 som følge av beslutningen om permanent stengning av papirproduksjonen ved fabrikken. Det er ikke kostnadsført ytterligere nedskrivninger som følge av inngått avtale om salg av Norske Skog Follum.

Begge disse transaksjonene vil bli sluttført i løpet av andre kvartal 2012.

6. DRIFTSSEGMENTER

Sammensetningen av Norske Skog sine rapporteringspliktige segmenter ble endret med virkning fra 1. januar 2012. Segmentinndelingen er i tråd med den nye driftsmodellen som ble implementert i løpet av 2011. Norske Skog sin øverste beslutningstaker er konsernledelsen som fordeler ressurser og vurderer inntjeningen til fabrikkene i konsernet. Fabrikkene har en direkte rapporteringslinje til konsernledelsen.

I segmentrapporteringen er fabrikkene gruppert basert på produkt innenfor driftssegmentene avispapir og magasinpapir. Driftssegmentet avispapir er inndelt i de geografiske regionene avispapir Europa og avispapir utenfor Europa.

Aktiviteter som ikke er en del av driftssegmentene inngår i annen virksomhet. Aktiviteter knyttet til energi inngår fra og med 1. januar 2012 som en del av annen virksomhet. Dette som en følge av at det ikke lenger er en sentral enhet for oppfølging og kontroll av aktiviteter knyttet til energi. Det vil fortsatt være driftsinntekter og driftskostnader knyttet til energi, men det alt vesentlige av driftsinntekter vil være fra enheter innenfor konsernet. Fremover vil således aktivitetene knyttet til energi ha liten eller ingen betydning for Norske Skog sin løpende virksomhet.

Sammenligningstallene for 2011 har blitt omarbeidet i samsvar med ny segmentinndeling.

JAN-MAR 2012	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	**2 568**	**1 762**	**761**	**-680**	**4 411**
Distribusjonskostnader	-247	-149	-23	1	-419
Forbruk av råvarer og lignende	-1 519	-1 037	-666	606	-2 616
Beholdningsendringer	77	-44	1	0	34
Lønn og andre personalkostnader	-367	-288	-53	0	-708
Andre driftskostnader	-206	-140	-51	73	-324
Brutto driftsresultat	**306**	**104**	**-31**	**0**	**380**
Avskrivninger	-190	-56	-5	0	-251
Restruktureringskostnader	-5	-6	0	0	-11
Andre gevinster og tap	-6	23	-686	0	-670
Nedskrivninger	-36	0	1	0	-35
Driftsresultat	**69**	**65**	**-721**	**0**	**-587**

OKT-DES 2011	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	**2 883**	**1 966**	**802**	**-682**	**4 970**
Distribusjonskostnader	-269	-175	-20	0	-464
Forbruk av råvarer og lignende	-1 516	-1 072	-698	598	-2 688
Beholdningsendringer	-133	-147	-1	0	-281
Lønn og andre personalkostnader	-378	-267	-44	0	-690
Andre driftskostnader	-209	-165	-54	84	-344
Brutto driftsresultat	**378**	**139**	**-15**	**0**	**503**
Avskrivninger	-250	-110	-5	0	-365
Restruktureringskostnader	-158	-214	12	0	-361
Andre gevinster og tap	-12	27	-548	0	-532
Nedskrivninger	-51	-35	0	0	-86
Driftsresultat	**-92**	**-193**	**-556**	**0**	**-841**

JAN-MAR 2011	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINERINGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	**2 883**	**1 482**	**1 102**	**-872**	**4 594**
Distribusjonskostnader	-280	-130	-21	0	-431
Forbruk av råvarer og lignende	-1 839	-907	-981	772	-2 956
Beholdningsendringer	190	-18	4	0	176
Lønn og andre personalkostnader	-414	-228	-61	0	-703
Andre driftskostnader	-265	-138	-81	101	-383
Brutto driftsresultat	**274**	**60**	**-38**	**0**	**296**
Avskrivninger	-296	-127	-8	0	-431
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	-7	11	365	0	369
Nedskrivninger	0	-8	0	0	-8
Driftsresultat	**-30**	**-64**	**319**	**0**	**225**

DRIFTSSEGMENT AVISPAPIR

Driftssegmentet for avispapir omfatter produksjon og salg av standard avispapir og andre papirkvaliteter som benyttes til aviser, annonse-bilag, kataloger med videre.

RESULTATREGNSKAP	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	**2 568**	**2 883**	**2 883**	**2 568**	**2 883**
Distribusjonskostnader	-247	-269	-280	-247	-280
Forbruk av råvarer og lignende	-1 519	-1 516	-1 839	-1 519	-1 839
Beholdningsendringer	77	-133	190	77	190
Lønn og andre personalkostnader	-367	-378	-414	-367	-414
Andre driftskostnader	-206	-209	-265	-206	-265
Brutto driftsresultat	**306**	**378**	**274**	**306**	**274**
Avskrivninger	-190	-250	-296	-190	-296
Restrukturering skostnader	-5	-158	0	-5	0
Andre gevinster og tap	-6	-12	-7	-6	-7
Nedskrivninger	-36	-51	0	-36	0
Driftsresultat	**69**	**-92**	**-30**	**69**	**-30**
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	99	98	99	99	99
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Avispapir Europa	1 115	1 368	1 499	1 115	1 499
Avispapir utenfor Europa	1 359	1 423	1 327	1 359	1 327
Salgskontorer og annet	1 071	1 135	1 048	1 071	1 048
Elimineringer	-977	-1 043	-991	-977	-991
Sum	**2 568**	**2 883**	**2 883**	**2 568**	**2 883**
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Avispapir Europa	104	141	56	104	56
Avispapir utenfor Europa	196	236	214	196	214
Salgskontorer og annet	6	1	4	6	4
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	**306**	**378**	**274**	**306**	**274**

DRIFTSSEGMENT MAGASINPAPIR

Driftssegmentet for magasinpapir omfatter produksjon og salg av papirkvalitetene super calendered (SC), machine finished coated (MFC), light weight coated (LWC) og NorCal. Magasinpapir benyttes i ukeblader, tidsskrifter, annonsebilag med videre. Norske Skog Parenco er fra og med fjerde kvartal 2011 inkludert i driftssegmentet for magasinpapir.

RESULTATREGNSKAP	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	**1 762**	**1 966**	**1 482**	**1 762**	**1 482**
Distribusjonskostnader	-149	-175	-130	-149	-130
Forbruk av råvarer og lignende	-1 037	-1 072	-907	-1 037	-907
Beholdningsendringer	-44	-147	-18	-44	-18
Lønn og andre personalkostnader	-288	-267	-228	-288	-228
Andre driftskostnader	-140	-165	-138	-140	-138
Brutto driftsresultat	**104**	**139**	**60**	**104**	**60**
Avskrivninger	-56	-110	-127	-56	-127
Restrukturering skostnader	-6	-214	0	-6	0
Andre gevinster og tap	23	27	11	23	11
Nedskrivninger	0	-35	-8	0	-8
Driftsresultat	**65**	**-193**	**-64**	**65**	**-64**
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	95	97	93	95	93

ANNEN VIRKSOMHET

Virksomhet som ikke inngår i driftssegmentene avispapir eller magasinpapir rapporteres under annen virksomhet. Dette omfatter kjøp og videresalg av energi til fabrikker i konsernet, konsernfunksjoner, investeringer i ikke-driftsrelatert eiendom, salg og sortering av returpapir samt kjøp og salg av trevirke.

RESULTATREGNSKAP	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JAN-MAR 2011	AKK 2012	AKK 2011
Driftsinntekter	**761**	**802**	**1 102**	**761**	**1 102**
Distribusjonskostnader	-23	-20	-21	-23	-21
Forbruk av råvarer og lignende	-666	-698	-981	-666	-981
Beholdningsendringer	1	-1	4	1	4
Lønn og andre personalkostnader	-53	-44	-61	-53	-61
Andre driftskostnader	-51	-54	-81	-51	-81
Brutto driftsresultat	**-31**	**-15**	**-38**	**-31**	**-38**
Avskrivninger	-5	-5	-8	-5	-8
Restrukturering skostnader	0	12	0	0	0
Andre gevinster og tap	-686	-548	365	-686	365
Nedskrivninger	1	0	0	1	0
Driftsresultat	**-721**	**-556**	**319**	**-721**	**319**
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	27	28	33	27	33
DRIFTSINNTEKTER					
Energi	286	301	496	286	496
Returpapir	206	196	242	206	242
Eiendomsaktiviteter	0	0	3	0	3
Konsernfunksjoner	47	47	60	47	60
Diverse	232	266	315	232	315
Elimineringer	-9	-8	-14	-9	-14
Sum	**761**	**802**	**1 102**	**761**	**1 102**
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Energi	-1	0	1	-1	1
Returpapir	3	3	8	3	8
Eiendomsaktiviteter	-1	-2	-11	-1	-11
Konsernfunksjoner	-25	-6	-35	-25	-35
Diverse	-7	-10	0	-7	0
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	**-31**	**-15**	**-38**	**-31**	**-38**

7. RENTEBÆRENDE GJELD

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført et beløp som følge av at en stor del av virkelig verdisikringsporteføljen ble terminert i løpet av første halvår 2009. Denne sikringsreserven (utsatt inntektsføring) inngår i balanseført rentebærende gjeld og utgjør NOK 247 millioner per 31. mars 2012. Sammenlignbart tall per 31. desember 2011 var på NOK 270 millioner.

Sikringsreserven utgjør ingen betalingsforpliktelse for konsernet, men justerer regnskapsmessig amortisert kost for den delen av gjelden som har vært sikret.

31. MAR 2012	RAPPORTERTE NØKKELTALL	NØKKELTALL I HENHOLD TIL LÅNEAVTALE *)
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	7 862	7 873
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	638	640
- Sikringsreserve	247	240
- Virkelig verdisikring	0	0
- Kontanter og kontantekvivalenter	1 157	1 156
= Netto rentebærende gjeld	**7 096**	**7 117**
Justert netto rentebærende gjeld **)		7 202

*) Beregnet ved gjennomsnittlig valutakurs per måned for siste 12-måneders periode.
**) Justert netto rentebærende gjeld som definert i låneavtale.

LÅNEBETINGELSER

Norske Skog inngikk i 2. kvartal 2011 en avtale om en treårs bankfasilitet på EUR 140 millioner og et Euro-nominert obligasjonslån på EUR 150 millioner med løpetid på fem år. Bankfasiliteten ble reforhandlet i slutten av desember 2011.

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

Konsernets obligasjonslån inneholder ingen krav til finansielle nøkkeltall.

31. MAR 2012	RAPPORTERTE TALL	KRAV I LÅNEAVTALE **)
EBITDA (siste 12 måneder)	1 599	
Justert EBITDA *) (siste 12 måneder)	1 599	
Netto rentekostnad (siste 12 måneder)	662	
Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA	4,51	< 6,00
EBITDA / Netto rentekostnad	2,41	> 1,75

*) Justert EBITDA består av brutto driftsresultat for konsernet eksklusive enheter som er solgt i løpet av de siste 12 månedene.
**) Kravene til finansielle forholdstall presentert i tabellen gjelder per 31. mars 2012.

LÅNEBETINGELSER 2012	30. JUN 2012	30. SEP 2012	31. DES 2012	31. MAR 2013
Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA	< 5,50	< 5,00	< 4,75	< 4,50
EBITDA / Netto rentekostnad	> 2,00	> 2,25	> 2,25	> 2,50

AVDRAGSPLAN

KONTRAKTSMESSIGE AVDRAG, KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD	31. MAR 2012
2012 – andre kvartal	81
2012 – tredje kvartal	147
2012 – fjerde kvartal	417
2013	58
2014	940
2015	991
2016	1 066
2017	3 313
2018	35
2019	58
2020	37
2021	26
2022 til 2033	1 187
Sum	**8 354**

Total gjeld i avdragsprofilen vil avvike fra balanseført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld, sikrings-reserve og virkelig verdisikring.

OBLIGASJONSLÅN

Obligasjonslån utgjør den største delen av Norske Skog sin samlede gjeldsfinansiering. Alle obligasjoner er utstedt av Norske Skogindustrier ASA og uten sikkerhet. Tabellen under gir en oversikt over Norske Skog sine utstedte obligasjonslån per 31. mars 2012.

FORFALL	VALUTA	KUPONGRENTE	PÅLYDENDE	RESTLÅN 31. MAR 2012
Oktober 2015	USD	6,125 %	USD 200 mill	USD 167 mill
Oktober 2033	USD	7,125 %	USD 200 mill	USD 200 mill
Juni 2016	EUR	11,75 %	EUR 150 mill	EUR 135 mill
Juni 2017	EUR	7,00 %	EUR 500 mill	EUR 431 mill
Juni 2014	NOK (NSG 17)	15,5 %	NOK 530 mill	NOK 508 mill
Juni 2014	NOK (NSG 18)	N3m + 11,5 %	NOK 220 mill	NOK 195 mill
Oktober 2014	NOK (NSG 15)	5,4 %	NOK 300 mill	NOK 185 mill

8. KRAFTKONTRAKTER, DERIVATER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

	EIENDELER		GJELD	
31. MAR 2012	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG
Energikontrakter og innebygde derivater i energikontrakter	130	1 204	-23	-128
Andre råvarekontrakter	2	3	-3	-26
Andre derivater og finansielle instrumenter til virkelig verdi	7	7	-8	0
Sum	**139**	**1 213**	**-33**	**-154**

Norske Skog sin portefølje av råvarekontrakter består i hovedsak av fysiske energikontrakter. Virkelig verdi av råvarekontrakter er derfor spesielt sensitiv mot fremtidige svingninger i energipris. Virkelig verdi av innebygde derivater i fysiske kontrakter avhenger av valuta og prisindekser.

Økte energipriser har positiv innvirkning på virkelig verdi. Energiprisen i Norden har gått ned både i den korte og lange enden av priskurven sammenlignet med forrige kvartal. I New Zealand er energiprisen tilnærmet uendret på kort sikt og ned på lang sikt.

En nedgang i estimater for konsumprisindekser har en positiv innvirkning på virkelig verdi. I Australia har estimatet for konsumpriseindeksen gått ned. Øvrige konsumprisindekser, som påvirker virkelig verdi, viser kun små endringer sammenlignet med forrige kvartal.

I løpet av første kvartal 2012 ble deler av en kraftkontrakt i Sør-Norge solgt. Det solgte volumet utgjorde en årlig leveranse på 680 GWh frem til utgangen av 2020.

Verdiendring på energi-/råvarekontrakter og innebygde derivater i kontrakter inngår i regnskapslinjen Andre gevinster og tap. Realiserte effekter ved salg av energikontrakter inngår også i samme regnskapslinje. Negative verdiendringer og realisert tap ved salg av energikontrakt er kostnadsført med NOK 690 millioner i 1. kvartal 2012.

9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

Restruktureringskostnader på NOK 11 millioner i første kvartal 2012 var hovedsakelig knyttet til avsetninger for sluttvederlag og andre kostnader som følge av beslutningen om å legge ned Norske Skog sine fellesfunksjoner lokalisert i Antwerpen i Belgia.

10. REKLASSIFISERING I BALANSEN

I første kvartal 2012 ble det foretatt en gjennomgang av klassifisering av balanseposter. Dette medførte at avsatte restruktureringskostnader ble reklassifisert fra Leverandørgjeld og andre påløpte forpliktelser til Annen kortsiktig gjeld. Den endrede klassifiseringen er gitt retrospektiv anvendelse slik at også sammenligningstallene i balansen er omarbeidet. Endringen har en effekt på NOK 341 millioner per 31. mars 2012 (NOK 363 millioner per 31. desember 2011 og NOK 73 millioner per 31. mars 2011).

11. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet hendelser etter balansedagen med vesentlig innvirkning på delårsregnskapet for første kvartal 2012.

12. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

RESULTATREGNSKAP	JAN-MAR 2012	OKT-DES 2011	JUL-SEP 2011	APR-JUN 2011	JAN-MAR 2011
Driftsinntekter	**4 411**	**4 970**	**4 799**	**4 542**	**4 594**
Distribusjonskostnader	-419	-464	-470	-421	-431
Forbruk av råvarer og lignende	-2 616	-2 688	-2 866	-2 732	-2 956
Beholdningsendringer	34	-281	45	-58	176
Lønn og andre personalkostnader	-708	-690	-697	-702	-703
Andre driftskostnader	-324	-344	-342	-381	-383
Brutto driftsresultat	**380**	**503**	**469**	**248**	**296**
Avskrivninger	-251	-365	-429	-432	-431
Restruktureringskostnader	-11	-361	-4	-23	0
Andre gevinster og tap	-670	-532	-43	5	369
Nedskrivninger	-35	-86	-1 875	0	-8
Driftsresultat	**-587**	**-841**	**-1 883**	**-202**	**225**
Andel resultat tilknyttede selskaper	8	203	-2	-3	-1
Finansposter	109	-358	-251	-67	46
Resultat før skatt	**-470**	**-996**	**-2 135**	**-271**	**270**
Skattekostnad	128	404	294	-9	-101
Resultat for perioden	**-343**	**-592**	**-1 841**	**-280**	**169**
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT					
Avispapir	2 568	2 883	3 087	3 114	2 883
Magasinpapir	1 762	1 966	1 568	1 276	1 482
Annen virksomhet	761	802	853	931	1 102
Elimineringer	-680	-682	-709	-779	-872
Sum	**4 411**	**4 970**	**4 799**	**4 542**	**4 594**
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT					
Avispapir	306	378	397	270	274
Magasinpapir	104	139	77	15	60
Annen virksomhet	-31	-15	-5	-37	-38
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	**380**	**503**	**469**	**248**	**296**
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER (%)					
Avispapir	99	98	99	99	99
Magasinpapir	95	97	97	92	93
Annen virksomhet	27	28	26	32	33

13. NORSKE SKOG-AKSJEN

	31. MAR 2012	31. DES 2011	30. SEP 2011	30. JUN 2011	31. MAR 2011
Aksjekurs (NOK)	5,70	4,52	4,21	8,95	17,90
Bokført egenkapital per aksje (NOK)	36,96	39,08	41,88	51,77	52,53

14. AKSJONÆROVERSIKT

STØRSTE AKSJONÆRER PER 31. MARS 2012	ANTALL AKSJER	EIERANDEL %
Folketrygdfondet	7 924 431	4,17
AT Skog BA	6 671 000	3,51
Skagen Fondene	6 275 100	3,30
Globeflex Capital	5 610 073	2,95
Allskog BA	5 261 414	2,77
Astrup Fearnley AS	5 189 688	2,73
Acadian Asset Management	5 142 679	2,71
Dimensional Fund Advisors	4 698 345	2,47
Uthalden AS	3 820 000	2,01
Fiducia AS	2 986 644	1,57
Nordea Bank PLC Finland	2 925 250	1,54
Nobelsystem Scandinavia	2 800 000	1,47
Batterymarch Financial Management	2 396 357	1,26
KLP	2 361 687	1,24
Havlide AS	2 296 466	1,21
Awilco Invest AS	2 200 000	1,16
Danske Bank Copenhagen (PB)	2 174 375	1,14
Herdebred AS	2 112 005	1,11
Holmen Spesialfond	2 000 000	1,05
Mjøsen Skog BA	1 970 560	1,04
Aksjonærer med < 1 % eierandel	113 129 552	59,56
Sum	**189 945 626**	**100,00**

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

NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Oksenøyveien 80
Postboks 329, 1326 Lysaker
Norge

Telefon: 67 59 90 00
Tekefaks 67 59 91 81

www.norskeskog.com