

TREDJE KVARTAL

2012

---

NORSKE SKOG

NORSK PAPIRTRADISJON

# VÅR VIRKSOMHET

Norske Skog er en av verdens største produsenter av avis- og magasinpapir. Konsernet har 12 hel- og deleide fabrikker i 10 land og en produksjonskapasitet på om lag 4,0 millioner tonn papir per år. Gjennom salgskontorer og agenter selges avis- og magasinpapir til over 80 land. Konsernet har 4 400 ansatte.

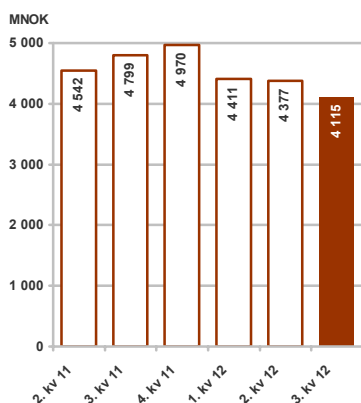
Norske Skogindustrier ASA er morselskap i konsernet og er registrert hjemmehørende i Norge, med hovedkontor på Lysaker utenfor Oslo. Selskapet er notert på Oslo Børs.

## NØKKELTALL (UREVIDERTE)

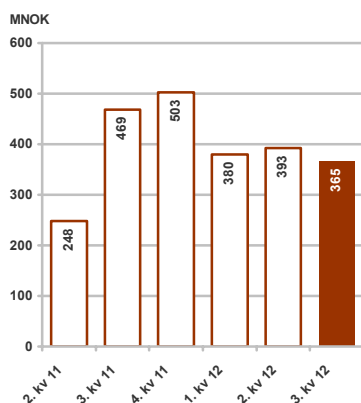
Alle tall er presentert i millioner norske kroner dersom ikke annet er angitt.

|   | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012     | AKK 2011     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>RESULTAT</b>                                       |              |              |              |              |              |
| Driftsinntekter                                       | 4 115        | 4 377        | 4 799        | 12 904       | 13 934       |
| Brutto driftsresultat                                 | 365          | 393          | 469          | 1 138        | 1 012        |
| Driftsresultat  | -455         | 118          | -1 883       | -925         | -1 860       |
| Resultat for perioden                                 | -433         | -91          | -1 841       | -867         | -1 952       |
| Resultat per aksje (NOK)                              | -2,28        | -0,48        | -9,66        | -4,56        | -10,24       |
| <b>KONTANTSTRØM</b>                                   |              |              |              |              |              |
| Netto kontantstrøm fra driften                        | 463          | 6            | 413          | 736          | 46           |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene       | -86          | 235          | -21          | 373          | 574          |
| Kontantstrøm per aksje (NOK)                          | 2,44         | 0,03         | 2,18         | 3,88         | 0,24         |
| <b>DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)</b>               |              |              |              |              |              |
| Brutto driftsmargin                                   | 8,9          | 9,0          | 9,8          | 8,8          | 7,3          |
| Avkastning på sysselsatt kapital                      | 1,0          | 1,2          | 0,2          | 3,1          | -1,7         |
| Egenkapitalrentabilitet                               | -6,4         | -1,3         | -20,7        | -12,5        | -21,5        |
| Totalkapitalrentabilitet                              | -3,2         | 0,6          | -7,6         | -5,2         | -6,8         |
| <b>PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE</b> |              |              |              |              |              |
| Produksjon (1 000 tonn)                               | 904          | 912          | 1 011        | 2 742        | 2 872        |
| Leveranser (1 000 tonn)                               | 901          | 928          | 996          | 2 740        | 2 837        |
| Produksjon / kapasitet (%)                            | 90           | 90           | 91           | 88           | 87           |
|   | 30. SEP 2012 | 30. JUN 2012 | 31. MAR 2012 | 31. DES 2011 | 30. SEP 2011 |
| <b>BALANSE</b>  |              |              |              |              |              |
| Anleggsmidler   | 13 746       | 14 267       | 14 342       | 15 803       | 15 892       |
| Omløpsmidler  | 4 834        | 5 467        | 5 883        | 6 171        | 7 700        |
| Sum eiendeler   | 18 580       | 19 734       | 20 224       | 21 974       | 23 592       |
| Egenkapital   | 6 459        | 7 044        | 7 031        | 7 433        | 7 967        |
| Netto rentebærende gjeld                              | 6 285        | 6 883        | 7 096        | 7 863        | 8 066        |

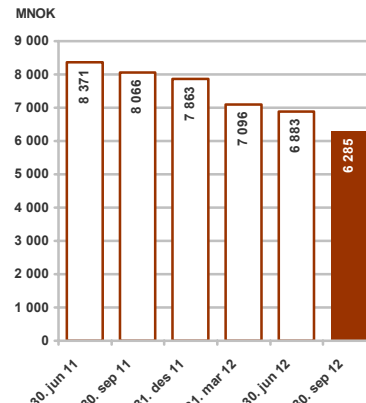
DRIFTSINNTEKTER



BRUTTO DRIFTSRESULTAT



NETTO RENTEBÆRENDE GJELD



## STYRETS BERETNING – TREDJE KVARTAL 2012

- 3. kvartal 2012: Brutto driftsresultat NOK 365 millioner (NOK 393 millioner i 2. kvartal 2012). Svake markeder, valuta og produksjonstilpasning for å maksimere kontantstrøm bidro til nedgangen
- Sterk kontantstrøm fra drift NOK 550 millioner før netto finans i kvartalet
- Netto rentebærende gjeld redusert med NOK 598 millioner til NOK 6 285 millioner i kvartalet. Gjeldsreduksjon hittil i år NOK 1 578 millioner
- Konvertering av en maskin til magasinpapir ved Norske Skog Boyer, stengning av en maskin ved Norske Skog Tasman og salg av Norske Skog Parenco annonsert i kvartalet

## RESULTATREGNSKAP

|                                     | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter                     | 4 115        | 4 377        | 4 799        | 12 904   | 13 934   |
| Brutto driftsresultat <sup>1)</sup> | 365          | 393          | 469          | 1 138    | 1 012    |
| Avskrivninger                       | -231         | -230         | -429         | -712     | -1 292   |
| Driftsresultat                      | -455         | 118          | -1 883       | -925     | -1 860   |
| Resultat før skatt                  | -453         | -125         | -2 135       | -1 048   | -2 136   |
| Resultat for perioden               | -433         | -91          | -1 841       | -867     | -1 952   |

<sup>1)</sup> Driftsresultat før avskrivninger, restruktureringskostnader, andre gevinster og tap og nedskrivninger.

Norske Skogs driftsinntekter viste en nedgang sammenlignet med forrige kvartal og tilsvarende periode i fjor. Nedgangen ble påvirket av lavere salgsvolumer i et svakt marked og redusert kapasitet i konsernet med nedleggelse av Norske Skog Follum og salg av Norske Skog Bio Bio.

Det variable kostnadsnivået var lavere både sett i forhold til forrige kvartal og målt mot samme periode året før. Variable kostnader inkluderer i stor grad energi og fiber (tømmer, returpapir og cellulose). Faste kostnader viste en klar nedgang med pågående kostnadsreduksjonsprogrammer og mindre kapasitet i konsernet. Sammenlignet med tredje kvartal i fjor var årstakten på faste kostnader ned fra et nivå på NOK 4,2 milliarder til NOK 3,6 milliarder.

Brutto driftsresultat ble noe redusert fra forrige kvartal og viste en klar tilbakegang sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Avispapir

Europa hadde den svakeste utviklingen etterfulgt av magasinpapir. Avispapir utenfor Europa viste en mer stabil utvikling.

Avskrivningene var på NOK 231 millioner i kvartalet, nær identisk med forrige kvartal, men en betydelig reduksjon sammenlignet med tredje kvartal i fjor.

Avskrivninger, restruktureringskostnader og nedskrivninger bidro til et negativt resultat.

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

Kapasitetsutnyttelsen for konsernet var på 90 prosent (90 prosent i andre kvartal).

## SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

|                           | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Restruktureringskostnader | -122         | 0            | -4           | -132     | -27      |
| Andre gevinster og tap    | -65          | -46          | -43          | -781     | 331      |
| Nedskrivninger            | -403         | 0            | -1 875       | -437     | -1 883   |

Restruktureringskostnader skyldtes hovedsakelig annonsert stengning av en maskin ved Norske Skog Tasman på New Zealand. Nedskrivninger reflekterte besluttet stengning ved Norske Skog Tasman og salg av Norske Skogs Nederlandske virksomheter til

lavere pris enn bokført verdi. Redusert verdi av balanseførte kraftkontrakter utgjorde i all vesentlighet andre gevinster og tap i kvartalet.

## FINANSPOSTER

|   | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012    | AKK 2011    |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Netto rentekostnader inklusiv realisert gevinst/tap på rentederivater | -155         | -140         | -199         | -443        | -527        |
| Urealisert gevinst/tap på rentederivater                              | -1           | -2           | 0            | -2          | -19         |
| <b>Sum netto rentekostnader</b>                                       | <b>-156</b>  | <b>-142</b>  | <b>-200</b>  | <b>-444</b> | <b>-546</b> |
| Valutagevinster/-tap <sup>1)</sup>                                    | 225          | -176         | -240         | 262         | 103         |
| Andre finansposter  | 16           | 76           | 189          | 135         | 172         |
| <b>Sum finansposter</b>   | <b>86</b>    | <b>-242</b>  | <b>-251</b>  | <b>-47</b>  | <b>-271</b> |

<sup>1)</sup> Valutagevinst/-tap på kundefordringer og leverandørgjeld rapporteres som henholdsvis Driftsinntekt og Forbruk av råvarer og lignende.

Netto rentekostnader var NOK 156 millioner i kvartalet og noe høyere enn i foregående kvartal. Valutagevinster på NOK 225 millioner relaterte seg til løpende valutasikring og valutagevinst på

rentebærende gjeld som ikke blir sikringsbokført. Andre finansposter inkluderte gevinst ved tilbakekjøp av egne obligasjoner.

## KONTANTSTRØM

|  | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Brutto driftsresultat  | 365          | 393          | 469          | 1 138    | 1 012    |
| Endring i arbeidskapital m.v. <sup>1)</sup>                              | 187          | 55           | -75          | 229      | -508     |
| Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger                          | -87          | -417         | 25           | -594     | -375     |
| Betalte skatter  | -2           | -24          | -6           | -36      | -83      |
| Netto kontantstrøm fra driften   | 463          | 6            | 413          | 736      | 46       |
| Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler            | -106         | -95          | -119         | -291     | -325     |
| Salg av varige driftsmidler, selskapsandeler, finansielle eiendeler osv. | 11           | 329          | 127          | 654      | 927      |

<sup>1)</sup> 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 463 millioner i kvartalet, drevet av brutto driftsresultat, frigjøring av arbeidskapital og kun mindre periodemessige rentebetalinger. Arbeidskapitalfrigjøring ble hjulpet av kontantstrøm fra kundefordringer relatert til Norske Skog Follum.

Investeringer i varige driftsmidler relaterte seg til ordinære vedlikeholds- og energieffektiviserings investeringer.

## BALANSE

|   | 30. SEP 2012 | 30. JUN 2012 | 31. DES 2011 | 30. SEP 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Anleggsmidler   | 13 746       | 14 267       | 15 803       | 15 892       |
| Konter og kontantekvivalenter                           | 1 028        | 1 251        | 1 200        | 2 427        |
| Andre omløpsmidler                                      | 3 806        | 4 216        | 4 971        | 5 273        |
| Sum eiendeler   | 18 580       | 19 734       | 21 974       | 23 592       |
| Egenkapital inklusiv ikke-kontrollerende eierinteresser | 6 459        | 7 044        | 7 433        | 7 967        |
| Langsiktig gjeld  | 9 190        | 9 354        | 10 184       | 10 051       |
| Kortsiktig gjeld  | 2 931        | 3 337        | 4 356        | 5 574        |
| Netto rentebærende gjeld                                | 6 285        | 6 883        | 7 863        | 8 066        |

Egenkapital inklusiv ikke-kontrollerende eierinteresser var NOK 6 459 millioner per 30. september 2012, en reduksjon på NOK 585 millioner fra forrige kvartal. Reduksjonen skyldtes det negative perioderesultatet og omregningsdifferanser. Egenkapitalen per aksje var på NOK 34. Det vises til detaljert oppstilling av endringene i egenkapitalen annet sted i rapporten.

Netto rentebærende gjeld var NOK 6 285 millioner per 30. september 2012, en reduksjon på NOK 598 millioner i løpet av kvartalet. Reduksjonen fremkom med kontantstrøm fra drift og en positiv valutaeffekt.

Konter og kontantekvivalenter utgjorde NOK 1 028 millioner per 30. september 2012.

## SEGMENTINFORMASJON

### AVISPAPIR EUROPA

|                            | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter            | 1 072        | 1 205        | 1 548        | 3 392    | 4 666    |
| Brutto driftsresultat      | 86           | 107          | 144          | 298      | 245      |
| Avskrivninger              | -52          | -52          | -147         | -156     | -437     |
| Driftsresultat             | 22           | 76           | -47          | 145      | -214     |
| Brutto driftsmargin (%)    | 8,1          | 8,9          | 9,3          | 8,8      | 5,3      |
| Produksjon (1 000 tonn)    | 294          | 289          | 381          | 884      | 1 173    |
| Leveranser (1 000 tonn)    | 290          | 308          | 374          | 877      | 1 155    |
| Produksjon / kapasitet (%) | 90           | 89           | 89           | 87       | 91       |

Regionen omfatter Norske Skogs europeiske virksomhet i avisapirmarkedet med anlegg i Norge, Frankrike og Østerrike. Årlig kapasitet er på 1 305 000 tonn.

Driftsinntektene ble redusert fra forrige kvartal med lavere salgsvolumer i et svakt marked. Sammenlignet med tilsvarende periode i fjor var nedgangen påvirket av nedleggelsen av Norske Skog Follum og endret rapportering av Norske Skog Parenco. Norske Skog Parenco ble rapportert under magasinpapir fra fjerde kvartal 2011 og vil bli dekonsolidert fra fjerde kvartal 2012.

Nivået på de variable kostnadene og de faste kostnadene viste en nedgang i tredje kvartal målt mot de to sammenligningsperiodene.

Brutto driftsresultat var lavere både sett i forhold til forrige kvartal og år over år. Avskrivningene var uendret fra andre kvartal, men betydelig redusert fra i fjor.

Etterspørselen etter avisapir i Europa har vist en tilbakegang på ti prosent i årets ni første måneder. En eksport økning på 29 prosent har imidlertid begrenset effekten på leveranser fra industrien som er ned med fire prosent.

Kapasitetsutnyttelsen i kvartalet var på 90 prosent (89 prosent i andre kvartal).

## AVISPAPIR UTENFOR EUROPA

|                            | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter            | 1 317        | 1 399        | 1 484        | 4 076    | 4 256    |
| Brutto driftsresultat      | 223          | 218          | 246          | 637      | 679      |
| Avskrivninger              | -124         | -120         | -152         | -382     | -457     |
| Driftsresultat             | -267         | 74           | -306         | -176     | -194     |
| Brutto driftsmargin (%)    | 16,9         | 15,6         | 16,6         | 15,6     | 16,0     |
| Produksjon (1 000 tonn)    | 270          | 280          | 317          | 830      | 905      |
| Leveranser (1 000 tonn)    | 272          | 290          | 314          | 839      | 896      |
| Produksjon / kapasitet (%) | 92           | 92           | 97           | 90       | 92       |

Regionen består av Norske Skogs virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia. Årlig kapasitet er på 1 180 000 tonn.

Driftsinntektene viste en nedgang fra forrige kvartal med lavere salgsvolumer. Salget av Norske Skog Bio Bio i mai påvirker sammenligningen med tilsvarende periode i fjor.

Nivået på de variable kostnadene var relativt stabilt i tredje kvartal målt mot de to sammenligningsperiodene. Faste kostnader ble redusert år over år med salget av Norske Skog Bio Bio.

Brutto driftsresultat var noe bedre enn i forrige kvartal, men lavere sammenlignet med tilsvarende periode året før. Avskrivningene var stabile kvartal over kvartal og noe lavere år over år.

Etterspørselen etter avis-papir i Australasia var svak med en nedgang på ti prosent i årets åtte første måneder. I Sør-Amerika har det vært en økning på to prosent.

Kapasitetsutnyttelsen var på 92 prosent (92 prosent i andre kvartal).

## MAGASINPAPIR

|                            | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter            | 1 580        | 1 602        | 1 568        | 4 944    | 4 326    |
| Brutto driftsresultat      | 84           | 90           | 77           | 278      | 152      |
| Avskrivninger              | -50          | -52          | -124         | -159     | -378     |
| Driftsresultat             | -74          | 43           | -1 321       | 34       | -1 451   |
| Brutto driftsmargin (%)    | 5,3          | 5,6          | 4,9          | 5,6      | 3,5      |
| Produksjon (1 000 tonn)    | 339          | 342          | 313          | 1 028    | 794      |
| Leveranser (1 000 tonn)    | 338          | 330          | 307          | 1 025    | 786      |
| Produksjon / kapasitet (%) | 89           | 90           | 89           | 87       | 76       |

Regionen dekker Norske Skogs virksomhet innen magasin-papir med anlegg i Norge, Tyskland, Østerrike og Nederland. Samlet årskapasitet var 1 525 000 tonn i tredje kvartal og vil være 1 260 000 tonn i fjerde kvartal etter salget av Norske Skog Parenco.

Driftsinntektene i tredje kvartal var på nivå med forrige kvartal og tilsvarende periode i fjor. Salgsvolumene var også stabile i periodene når nedleggelsen av Norske Skog Follum og endret rapportering av Norske Skog Parenco hensyntas. Forsikringsoppgjøret i forbindelse med brannen ved Norske Skog Saugbrugs i fjor ble endelig sluttført i kvartalet.

Nivået på de variable kostnadene var lite endret fra forrige kvartal, mens de faste kostnadene ble redusert.

Brutto driftsresultat viste en liten nedgang kvartal over kvartal og en liten økning år over år. Avskrivningene var på nivå med andre kvartal, men betydelig redusert fra i fjor.

Etterspørselen etter magasin-papir i Europa ble redusert i årets ni første måneder. For SC (ubestrøket) magasin-papir var det en nedgang på fire prosent, mens det var en nedgang for LWC (bestrøket) magasin-papir på ni prosent.

Kapasitetsutnyttelsen var på 89 prosent (90 prosent i andre kvartal).

## ANNEN VIRKSOMHET

|                       | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012 | AKK 2011 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter       | 551          | 618          | 853          | 1 930    | 2 886    |
| Brutto driftsresultat | -34          | -32          | -5           | -97      | -80      |
| Avskrivninger         | -5           | -5           | -6           | -14      | -20      |
| Driftsresultat        | -140         | -85          | -111         | -946     | 88       |

Annen virksomhet omfatter kjøp og internt videresalg av energi til fabrikkene, handel med retur-papir, ufordelte konsernkostnader samt kjøp og salg av trevirke.



## HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær per million arbeidstimer) var 2,48 i 12-månedersperioden fra 1. oktober 2011 til 30. september 2012.

## HENDELSER I TREDJE KVARTAL 2012

Norske Skog Parenco i Nederland ble solgt til et lokalt investeringsselskap, H2 Equity Partners, med interesser blant annet innen emballasje. Norske Skog Parenco ble formelt overført til ny eier 2. oktober.

I kvartalet annonserte Norske Skog investeringer i Australia for konvertering av en maskin ved Norske Skog Boyer til magasinpapir. Samtidig ble en maskin ved Norske Skog Tasman på New Zealand besluttet stengt.

## 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 30. september 2012 var 19 prosent, to prosentpoeng lavere enn ved årsskiftet. Oversikt over de største aksjonærene per 30. september 2012 er inntatt på side 17, og er basert på opplysninger levert fra RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID.

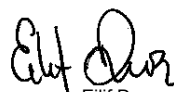
## UTSIKTER FOR ÅRET

Norske Skog forventer relativt stabile volumer og marginer hensyntatt Parenco transaksjonen for resten av året. Selskapet vil aktivt tilpasse produksjon til etterspørsel og fortsette arbeidet med å redusere faste kostnader og netto rentebærende gjeld.

### LYSAKER, 31. OKTOBER 2012 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA



Eivind Reiten  
Styreleder



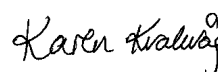
Eilif Due  
Styremedlem



Siri Beate Hatten  
Styremedlem



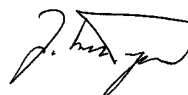
Finn Johnsson  
Styremedlem



Karen Kvalevåg  
Styremedlem



Ase Aulie Michelet  
Styremedlem



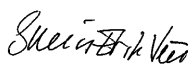
Jon-Aksel Torgersen  
Styremedlem



Kjetil Bakkan  
Styremedlem



Paul Kristiansen  
Styremedlem



Svein Erik Veie  
Styremedlem



Sven Ombudstvedt  
Konsernsjef

## DELÅRSREGNSKAP, TREDJE KVARTAL 2012

## SAMMENDRATT KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

| MILLIONER KRONER                           | NOTE | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011  | AKK 2012      | AKK 2011      |
|--|------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                     | 6    | <b>4 115</b> | <b>4 377</b> | <b>4 799</b>  | <b>12 904</b> | <b>13 934</b> |
| Distribusjonskostnader                     |      | -424         | -428         | -470          | -1 270        | -1 322        |
| Forbruk av råvarer og lignende             |      | -2 381       | -2 569       | -2 866        | -7 566        | -8 554        |
| Beholdningsendringer                       |      | -36          | -19          | 45            | -21           | 164           |
| Lønn og andre personalkostnader            |      | -606         | -642         | -697          | -1 956        | -2 103        |
| Andre driftskostnader                      |      | -302         | -327         | -342          | -953          | -1 106        |
| <b>Brutto driftsresultat</b>               |      | <b>365</b>   | <b>393</b>   | <b>469</b>    | <b>1 138</b>  | <b>1 012</b>  |
| Avskrivninger                              | 4    | -231         | -230         | -429          | -712          | -1 292        |
| Restruktureringskostnader                  | 9    | -122         | 0            | -4            | -132          | -27           |
| Andre gevinster og tap                     | 5, 8 | -65          | -46          | -43           | -781          | 331           |
| Nedskrivninger                             | 3, 4 | -403         | 0            | -1 875        | -437          | -1 883        |
| <b>Driftsresultat</b>                      |      | <b>-455</b>  | <b>118</b>   | <b>-1 883</b> | <b>-925</b>   | <b>-1 860</b> |
| Andel resultat tilknyttede selskaper       | 3    | -83          | 0            | -2            | -75           | -5            |
| Finansposter                               |      | 86           | -242         | -251          | -47           | -271          |
| <b>Resultat før skatt</b>                  |      | <b>-453</b>  | <b>-125</b>  | <b>-2 135</b> | <b>-1 048</b> | <b>-2 136</b> |
| Skattekostnad                              |      | 20           | 34           | 294           | 181           | 184           |
| <b>Resultat for perioden</b>               |      | <b>-433</b>  | <b>-91</b>   | <b>-1 841</b> | <b>-867</b>   | <b>-1 952</b> |
| <b>Resultat for perioden tilordnes:</b>    |      |              |              |               |               |               |
| Aksjonærer i morselskapet                  |      | -432         | -91          | -1 834        | -867          | -1 944        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser         |      | -1           | 0            | -8            | 0             | -8            |
| Ordinært/utvannet resultat per aksje (NOK) |      | -2,28        | -0,48        | -9,66         | -4,56         | -10,24        |

## SAMMENDRATT KONSOLIDERT UTVIDET RESULTATREGNSKAP

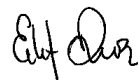
| MILLIONER KRONER   | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011  | AKK 2012    | AKK 2011      |
|--|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>Resultat for perioden</b>   | <b>-433</b>  | <b>-91</b>   | <b>-1 841</b> | <b>-867</b> | <b>-1 952</b> |
| <b>Utvidet resultat</b>  |              |              |               |             |               |
| Omregningsdifferanser  | -235         | 105          | 119           | -319        | -357          |
| Skattekostnad på omregningsdifferanser   | 0            | -1           | -2            | 0           | 44            |
| Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet  | 85           | 0            | -140          | 198         | 26            |
| Skattekostnad på nettoinvesteringssikring  | -2           | -5           | -26           | 14          | -26           |
| Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet <sup>1)</sup>                  | 0            | -23          | 5             | -23         | 49            |
| Skattekostnad på reklassifiseringer  | 0            | 23           | 0             | 23          | 0             |
| Andre poster   | 0            | 6            | 1             | 0           | 1             |
| Skattekostnad på andre poster  | 0            | 0            | 0             | 0           | 0             |
| <b>Utvidet resultat for perioden</b>   | <b>-152</b>  | <b>105</b>   | <b>43</b>     | <b>-107</b> | <b>-264</b>   |
| <b>Totalresultat for perioden</b>  | <b>-585</b>  | <b>14</b>    | <b>-1 884</b> | <b>-974</b> | <b>-2 216</b> |
| <b>Totalresultat for perioden tilordnes:</b>   |              |              |               |             |               |
| Aksjonærer i morselskapet  | -584         | 14           | -1 877        | -973        | -2 207        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser   | -1           | 0            | -7            | -1          | -9            |
| <b><sup>1)</sup> Avstemming reklassifiseringer til resultatregnskap, avhendelse av virksomhet:</b> |              |              |               |             |               |
| Omregningsdifferanser  | 0            | 58           | 5             | 58          | 49            |
| Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet  | 0            | -81          | 0             | -81         | 0             |
| <b>Sum</b>   | <b>0</b>     | <b>-23</b>   | <b>5</b>      | <b>-23</b>  | <b>49</b>     |



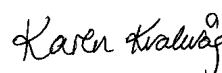
## SAMMENDRATT KONSOLIDERT BALANSE

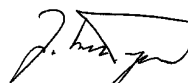
| MILLIONER KRONER                               | NOTE     | 30. SEP 2012  | 30. JUN 2012  | 31. DES 2011  | 30. SEP 2011  |
|--|----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Utsatt skattefordel                            |          | 456           | 444           | 352           | 128           |
| Immaterielle eiendeler                         | 4        | 343           | 130           | 148           | 149           |
| Varige driftsmidler                            | 3, 4     | 11 336        | 11 950        | 12 622        | 12 616        |
| Andeler i tilknyttede selskaper                | 3        | 341           | 429           | 422           | 203           |
| Andre anleggsmidler                            | 8        | 1 271         | 1 314         | 2 258         | 2 796         |
| <b>Anleggsmidler</b>                           |          | <b>13 746</b> | <b>14 267</b> | <b>15 803</b> | <b>15 892</b> |
| Beholdninger                                   |          | 1 657         | 1 768         | 1 867         | 2 279         |
| Kundefordringer og andre fordringer            |          | 1 969         | 2 200         | 2 732         | 2 616         |
| Kontanter og kontantekvivalenter               | 7        | 1 028         | 1 251         | 1 200         | 2 427         |
| Andre omløpsmidler                             | 5, 8     | 180           | 249           | 372           | 378           |
| <b>Omløpsmidler</b>                            |          | <b>4 834</b>  | <b>5 467</b>  | <b>6 171</b>  | <b>7 700</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                           |          | <b>18 580</b> | <b>19 734</b> | <b>21 974</b> | <b>23 592</b> |
| Innskutt egenkapital                           |          | 12 302        | 12 302        | 12 303        | 12 303        |
| Opptjent egenkapital                           |          | -5 855        | -5 271        | -4 883        | -4 350        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser             |          | 12            | 13            | 13            | 13            |
| <b>Egenkapital</b>                             |          | <b>6 459</b>  | <b>7 044</b>  | <b>7 433</b>  | <b>7 967</b>  |
| Pensjonsforpliktelser                          |          | 510           | 500           | 541           | 577           |
| Utsatt skatt                                   |          | 511           | 524           | 500           | 470           |
| Langsiktig rentebærende gjeld                  | 7        | 7 322         | 7 621         | 8 407         | 8 322         |
| Annen langsiktig gjeld                         | 8        | 847           | 708           | 736           | 683           |
| <b>Langsiktig gjeld</b>                        |          | <b>9 190</b>  | <b>9 354</b>  | <b>10 184</b> | <b>10 051</b> |
| Kortsiktig rentebærende gjeld                  | 7        | 209           | 749           | 931           | 2 453         |
| Leverandørgjeld og andre påløpte forpliktelser | 10       | 2 190         | 2 244         | 2 474         | 2 607         |
| Betalbar skatt                                 |          | 61            | 38            | 31            | 40            |
| Annen kortsiktig gjeld                         | 5, 8, 10 | 472           | 306           | 920           | 475           |
| <b>Kortsiktig gjeld</b>                        |          | <b>2 931</b>  | <b>3 337</b>  | <b>4 356</b>  | <b>5 574</b>  |
| <b>Sum gjeld</b>                               |          | <b>12 121</b> | <b>12 690</b> | <b>14 540</b> | <b>15 625</b> |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>                |          | <b>18 580</b> | <b>19 734</b> | <b>21 974</b> | <b>23 592</b> |

## LYSAKER, 31. OKTOBER 2012 – STYRET I NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

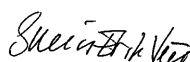

Eivind Reiten  
Styreleder

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

## SAMMENDRATT KONSOLIDERT KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| MILLIONER KRONER  | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012      | AKK 2011      |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Innbetalinger fra driften   | 4 301        | 4 358        | 4 580        | 13 369        | 13 801        |
| Utbetalinger til driften  | -3 750       | -3 910       | -4 186       | -12 003       | -13 297       |
| Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger                   | -87          | -417         | 25           | -594          | -375          |
| Betalte skatter   | -2           | -24          | -6           | -36           | -83           |
| <b>Netto kontantstrøm fra driften <sup>1)</sup></b>               | <b>463</b>   | <b>6</b>     | <b>413</b>   | <b>736</b>    | <b>46</b>     |
| Investeringer i varige driftsmidler og immaterielle eiendeler     | -106         | -95          | -119         | -291          | -325          |
| Salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler             | 2            | 10           | 75           | 55            | 152           |
| Mottatt utbytte   | 8            | 1            | 0            | 10            | 0             |
| Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle utbetalinger         | 0            | 0            | -28          | 0             | -28           |
| Salg av selskapsandeler og andre finansielle innbetalinger        | 9            | 319          | 52           | 599           | 775           |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene</b>            | <b>-86</b>   | <b>235</b>   | <b>-21</b>   | <b>373</b>    | <b>574</b>    |
| Opptak av lån   | 113          | 530          | 7            | 1 067         | 1 137         |
| Nedbetalinger av lån  | -703         | -684         | -481         | -2 334        | -3 825        |
| Kjøp/salg av egne aksjer  | 0            | -1           | 0            | -1            | 0             |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene</b>           | <b>-591</b>  | <b>-154</b>  | <b>-474</b>  | <b>-1 267</b> | <b>-2 689</b> |
| Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter            | -8           | 7            | 115          | -13           | 56            |
| <b>Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter</b>         | <b>-223</b>  | <b>94</b>    | <b>33</b>    | <b>-172</b>   | <b>-2 013</b> |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse</b>  | <b>1 251</b> | <b>1 157</b> | <b>2 394</b> | <b>1 200</b>  | <b>4 440</b>  |
| <b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>       | <b>1 028</b> | <b>1 251</b> | <b>2 427</b> | <b>1 028</b>  | <b>2 427</b>  |
| <b><sup>1)</sup> Avstemming av netto kontantstrøm fra driften</b> |              |              |              |               |               |
| Brutto driftsresultat   | 365          | 393          | 469          | 1 138         | 1 012         |
| Restruktureringsutbetalinger                                      | -13          | -123         | -14          | -165          | -48           |
| Endring i arbeidskapital  | 226          | 183          | -60          | 401           | -510          |
| Justering for poster uten kontanteffekt                           | -27          | -5           | 0            | -8            | 51            |
| Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger                   | -87          | -417         | 25           | -594          | -375          |
| Betalte skatter   | -2           | -24          | -6           | -36           | -83           |
| <b>Netto kontantstrøm fra driften</b>                             | <b>463</b>   | <b>6</b>     | <b>413</b>   | <b>736</b>    | <b>46</b>     |

## 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           |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------------|--|------------------------------------|---------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2011</b>     | <b>12 303</b>        | <b>-3 048</b>        | <b>489</b>         | <b>416</b>                 | <b>10 161</b>                              | <b>22</b>                          | <b>10 183</b> |
| Resultat for perioden                 | 0                    | -111                 | 0                  | 0                          | -111                                       | 0                                  | -111          |
| Utvidet resultat for perioden         | 0                    | 0                    | 166                | -385                       | -219                                       | -2                                 | -222          |
| <b>Egenkapital 30. juni 2011</b>      | <b>12 303</b>        | <b>-3 158</b>        | <b>655</b>         | <b>31</b>                  | <b>9 831</b>                               | <b>20</b>                          | <b>9 851</b>  |
| Resultat for perioden                 | 0                    | -1 833               | 0                  | 0                          | -1 833                                     | -8                                 | -1 841        |
| Utvidet resultat for perioden         | 0                    | 0                    | -166               | 122                        | -44  | 1                                  | -43           |
| <b>Egenkapital 30. september 2011</b> | <b>12 303</b>        | <b>-4 992</b>        | <b>489</b>         | <b>153</b>                 | <b>7 954</b>                               | <b>13</b>                          | <b>7 967</b>  |
| Resultat for perioden                 | 0                    | -592                 | 0                  | 0                          | -592                                       | 0                                  | -592          |
| Utvidet resultat for perioden         | 0                    | 0                    | -249               | 308                        | 59   | 0                                  | 59            |
| <b>Egenkapital 31. desember 2011</b>  | <b>12 303</b>        | <b>-5 584</b>        | <b>240</b>         | <b>461</b>                 | <b>7 420</b>                               | <b>13</b>                          | <b>7 433</b>  |
| Resultat for perioden                 | 0                    | -434                 | 0                  | 0                          | -434                                       | 0                                  | -434          |
| Utvidet resultat for perioden         | 0                    | 0                    | 71                 | -26                        | 45   | 0                                  | 45            |
| Endring i beholdning egne aksjer      | -1                   | 0                    | 0                  | 0                          | -1   | 0                                  | -1            |
| <b>Egenkapital 30. juni 2012</b>      | <b>12 302</b>        | <b>-6 018</b>        | <b>311</b>         | <b>435</b>                 | <b>7 031</b>                               | <b>13</b>                          | <b>7 044</b>  |
| Resultat for perioden                 | 0                    | -432                 | 0                  | 0                          | -432                                       | -1                                 | -433          |
| Utvidet resultat for perioden         | 0                    | 0                    | 83                 | -235                       | -152                                       | 0                                  | -152          |
| <b>Egenkapital 30. september 2012</b> | <b>12 302</b>        | <b>-6 450</b>        | <b>394</b>         | <b>201</b>                 | <b>6 446</b>                               | <b>12</b>                          | <b>6 459</b>  |

# NOTER TIL DET SAMMENDRATTE DELÅRSREGNSKAPET

## 1. GENERELL INFORMASJON

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

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 avrundning vil det kunne forekomme at tallene i én eller flere kolonner ikke summerer.

Delårsregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 31. oktober 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 har hatt vesentlig innvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat.

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 tredje 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 avisapapir, Australia avisapapir, Norske Skog Pisa avisapapir, Norske Skog Singburi avisapapir, Europa magasinapapir (light weight coated (LWC)), Norske Skog Saugbrugs magasinapapir (super calendered (SC)) og Norske Skog Parenco magasinapapir (NorCal).

Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater. Ved estimering av bruksverdi per 30. september 2012 ble det ikke identifisert noe nedskrivningsbehov.

Som følge av inngått avtale om å selge papirfabrikken Norske Skog Parenco og den globale returpapirvirksomheten, Reparco, er det foretatt nedskrivninger i tredje kvartal. Det er foretatt nedskrivning til salgsvederlag fratrukket forventede salgsutgifter. Nedskrivningene fordeler seg med NOK 116 millioner i magasinapapir segmentet og NOK 54 millioner i annen virksomhet.

Norske Skog har i løpet av tredje kvartal besluttet varig stengning av 150 000 tonn avisapapir kapasitet ved Norske Skog Tasman på New Zealand. Nedskrivningene knyttet til denne stengningen utgjør NOK 236 millioner og er kostnadsført i avisapapir segmentet i tredje kvartal 2012.

Nedskrivninger av varige driftsmidler i første kvartal 2012 utgjorde NOK 36 millioner knyttet til Norske Skog Bio Bio. Norske Skog Bio Bio ble solgt i løpet av andre kvartal 2012.

Mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (unntatt goodwill) er også vurdert per 30. september 2012. Det er ikke foretatt reversering av tidligere nedskrivninger i tredje 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 diskonteringsrente. 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 6 100 millioner og NOK 1 700 millioner. Tilsvarende vil en økning av diskonteringsrenten redusere gjenvinnbart beløp med NOK 1 300 millioner. En prisøkning på fem prosent på innsatsfaktorene virke, returpapir, energi og arbeidskraft vil redusere gjenvinnbart beløp med henholdsvis omkring NOK 700 millioner, NOK 500 millioner, NOK 500 millioner og NOK 700 millioner.

### *Investeringer i tilknyttede selskaper*

Norske Skog eier 33,65 % av aksjene i Malaysian Newsprint Industries Sdn. Bhd. (MNI) i Malaysia. Investeringen innregnes i konsernregnskapet i henhold til egenkapitalmetoden. MNI har i selskapsregnskapet for tredje kvartal 2012 foretatt fraregning av eiendeler. Fraregningen knytter seg til varige driftsmidler som ikke lenger er i bruk og således ikke vil generere fremtidige økonomiske fordeler. Norske Skog sin andel av fraregningen er innregnet i konsernregnskapet i tredje kvartal 2012 og utgjør NOK 183 millioner.

Fraregningen som er foretatt i selskapsregnskapet til MNI har gitt grunnlag for å reversere deler av tidligere foretatt nedskrivning i konsernregnskapet til Norske Skog av investeringen i MNI. Norske Skog har basert på dette foretatt reversering av tidligere foretatt nedskrivning med NOK 94 millioner i tredje kvartal 2012. Effekten av fraregning og reversering av tidligere foretatt nedskrivning er presentert netto i resultatregnskapet og inngår på regnskapslinjen

Andel resultat i tilknyttede selskaper. Balanseført verdi av Norske Skog sin investering i MNI utgjør per 30. september 2012 NOK 313 millioner, som tilsvarer Norske Skog sin andel av balanseført egenkapital (inkludert innløselige aksjer og aksjepremie) i selskapskapsregnskapet til MNI.

#### *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-SEP 2012                                 | VARIGE<br>DRIFTSMIDLER | IMMATERIELLE<br>EIENDELER | SUM           |
|--|------------------------|---------------------------|---------------|
| Balanseført verdi ved periodens begynnelse   | 12 622                 | 148                       | 12 770        |
| Avskrivninger                                | -696                   | -16                       | -712          |
| Nedskrivninger                               | -437                   | 0                         | -437          |
| Tilgang <sup>*)</sup>                        | 282                    | 247                       | 529           |
| Verdiendring biologiske eiendeler            | -6                     | 0                         | -6            |
| Avgang                                       | -133                   | -33                       | -166          |
| Omregningsdifferanser                        | -296                   | -3                        | -299          |
| <b>Balanseført verdi ved periodens slutt</b> | <b>11 336</b>          | <b>343</b>                | <b>11 679</b> |

<sup>\*)</sup> 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 1. august 2012 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Norske Skog Parenco B.V. i Nederland og den globale returpapirvirksomheten, Reparco. Salget ble gjennomført med virkning fra 2. oktober 2012.

I samsvar med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* ble varige driftsmidler i Parenco og Reparco bokført per 30. september 2012 til den laveste verdien av regnskapsført verdi og salgsvederlag fratrukket salgsutgifter. Salgsvederlag fratrukket salgsutgifter var lavere enn regnskapsført verdi, og varige driftsmidler ble derfor skrevet ned i sin helhet. Derfor var det ikke aktuelt å reklassifisere varige driftsmidler i balansen som eiendeler og gjeld holdt for salg. Det vises til note 3 for informasjon om nedskrivninger i tredje kvartal i forbindelse med salg av Parenco og Reparco. I samsvar med samme standard ble avskrivninger av varige driftsmidler stanset fra og med august.

Den 24. mars 2012 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Papeles Norske Skog Bio Bio S.A. i Chile. Transaksjonen ble gjennomført med virkning fra 3. mai 2012. Salget medførte et tap på

NOK 10 millioner som ble kostnadsført i andre kvartal på regnskapslinjen Andre gevinster og tap. Reklassifisering til Andre omløpsmidler ved Norske Skog Bio Bio utgjorde NOK 226 millioner per 31. mars 2012. Av dette beløpet ble NOK 220 millioner reklassifisert fra Varige driftsmidler og NOK 6 millioner fra Utsatt skattefordel. Reklassifisering av pensjonsforpliktelser til Annen kortsiktig gjeld utgjorde NOK 38 millioner.

Den 23. mars 2012 ble det inngått avtale om salg av aksjene i Norske Skog Follum AS, Follum Industripark AS og tilhørende eiendommer. Transaksjonen ble gjennomført med virkning fra 29. juni 2012. Det ble inntektsført en regnskapsmessig gevinst på NOK 26 millioner i andre kvartal på regnskapslinjen Andre gevinster og tap. En gevinst på NOK 3 millioner ble inntektsført på samme regnskapslinje i tredje kvartal i forbindelse med endelig oppgjør for transaksjonen. Reklassifisering til Andre omløpsmidler ved Norske Skog Follum utgjorde NOK 130 millioner per 31. mars 2012. Dette beløpet bestod i all hovedsak av utsatt skattefordel. I samme periode ble NOK 10 millioner knyttet til pensjonsforpliktelser reklassifisert til Annen kortsiktig gjeld.

## 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.

| JUL-SEP 2012                    | AVISPAPIR    | MAGASINPAPIR | ANNEN VIRKSOMHET | ELIMINERINGER | NORSKE SKOG KONSERN |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------------|---------------|---------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>          | <b>2 472</b> | <b>1 580</b> | <b>551</b>       | <b>-487</b>   | <b>4 115</b>        |
| Distribusjonskostnader          | -260         | -142         | -22              | 0             | -424                |
| Forbruk av råvarer og lignende  | -1 377       | -965         | -461             | 422           | -2 381              |
| Beholdningsendringer            | -8           | -23          | -6               | 0             | -36                 |
| Lønn og andre personalkostnader | -323         | -237         | -46              | 0             | -606                |
| Andre driftskostnader           | -191         | -128         | -49              | 66            | -302                |
| <b>Brutto driftsresultat</b>    | <b>315</b>   | <b>84</b>    | <b>-34</b>       | <b>0</b>      | <b>365</b>          |
| Avskrivninger                   | -176         | -50          | -5               | 0             | -231                |
| Restruktureringskostnader       | -112         | 0            | -9               | 0             | -122                |
| Andre gevinster og tap          | -36          | 8            | -38              | 0             | -65                 |
| Nedskrivninger                  | -232         | -116         | -54              | 0             | -403                |
| <b>Driftsresultat</b>           | <b>-241</b>  | <b>-74</b>   | <b>-140</b>      | <b>0</b>      | <b>-455</b>         |

| JAN-SEP 2012                    | AVISPAPIR    | MAGASINPAPIR | ANNEN VIRKSOMHET | ELIMINERINGER | NORSKE SKOG KONSERN |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------------|---------------|---------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>          | <b>7 767</b> | <b>4 944</b> | <b>1 930</b>     | <b>-1 736</b> | <b>12 904</b>       |
| Distribusjonskostnader          | -772         | -432         | -67              | 1             | -1 270              |
| Forbruk av råvarer og lignende  | -4 407       | -3 034       | -1 651           | 1 525         | -7 566              |
| Beholdningsendringer            | -20          | 3            | -4               | 0             | -21                 |
| Lønn og andre personalkostnader | -1 017       | -786         | -152             | 0             | -1 956              |
| Andre driftskostnader           | -595         | -415         | -152             | 210           | -953                |
| <b>Brutto driftsresultat</b>    | <b>956</b>   | <b>278</b>   | <b>-97</b>       | <b>0</b>      | <b>1 138</b>        |
| Avskrivninger                   | -539         | -159         | -14              | 0             | -712                |
| Restruktureringskostnader       | -117         | -4           | -11              | 0             | -132                |
| Andre gevinster og tap          | -46          | 34           | -769             | 0             | -781                |
| Nedskrivninger                  | -267         | -116         | -54              | 0             | -437                |
| <b>Driftsresultat</b>           | <b>-13</b>   | <b>34</b>    | <b>-946</b>      | <b>0</b>      | <b>-925</b>         |

| JAN-SEP 2011                    | AVISPAPIR    | MAGASINPAPIR  | ANNEN VIRKSOMHET | ELIMINERINGER | NORSKE SKOG KONSERN |
|---------------------------------|--------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| <b>Driftsinntekter</b>          | <b>9 084</b> | <b>4 326</b>  | <b>2 886</b>     | <b>-2 361</b> | <b>13 934</b>       |
| Distribusjonskostnader          | -860         | -402          | -60              | 0             | -1 322              |
| Forbruk av råvarer og lignende  | -5 388       | -2 703        | -2 539           | 2 076         | -8 554              |
| Beholdningsendringer            | 120          | 43            | 0                | 0             | 164                 |
| Lønn og andre personalkostnader | -1 219       | -709          | -176             | 0             | -2 103              |
| Andre driftskostnader           | -797         | -403          | -191             | 284           | -1 106              |
| <b>Brutto driftsresultat</b>    | <b>940</b>   | <b>152</b>    | <b>-80</b>       | <b>0</b>      | <b>1 012</b>        |
| Avskrivninger                   | -895         | -378          | -20              | 0             | -1 292              |
| Restruktureringskostnader       | -2           | -2            | -23              | 0             | -27                 |
| Andre gevinster og tap          | 32           | 88            | 211              | 0             | 331                 |
| Nedskrivninger                  | -573         | -1 310        | 0                | 0             | -1 883              |
| <b>Driftsresultat</b>           | <b>-497</b>  | <b>-1 451</b> | <b>88</b>        | <b>0</b>      | <b>-1 860</b>       |

## DRIFTSSEGMENT AVISPAPIR

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

| RESULTATREGNSKAP                              | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012     | AKK 2011     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                        | <b>2 472</b> | <b>2 727</b> | <b>3 087</b> | <b>7 767</b> | <b>9 084</b> |
| Distribusjonskostnader                        | -260         | -265         | -286         | -772         | -860         |
| Forbruk av råvarer og lignende                | -1 377       | -1 511       | -1 780       | -4 407       | -5 388       |
| Beholdningsendringer                          | -8           | -90          | 32           | -20          | 120          |
| Lønn og andre personalkostnader               | -323         | -328         | -400         | -1 017       | -1 219       |
| Andre driftskostnader                         | -191         | -199         | -257         | -595         | -797         |
| <b>Brutto driftsresultat</b>                  | <b>315</b>   | <b>335</b>   | <b>397</b>   | <b>956</b>   | <b>940</b>   |
| Avskrivninger                                 | -176         | -173         | -299         | -539         | -895         |
| Restruktureringskostnader                     | -112         | 0            | 0            | -117         | -2           |
| Andre gevinster og tap                        | -36          | -4           | 25           | -46          | 32           |
| Nedskrivninger                                | -232         | 2            | -573         | -267         | -573         |
| <b>Driftsresultat</b>                         | <b>-241</b>  | <b>159</b>   | <b>-451</b>  | <b>-13</b>   | <b>-497</b>  |
| Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%) | 99           | 99           | 99           | 99           | 99           |
| <b>DRIFTSINNTEKTER PER REGION</b>             |              |              |              |              |              |
| Avispapir Europa                              | 1 072        | 1 205        | 1 548        | 3 392        | 4 666        |
| Avispapir utenfor Europa                      | 1 317        | 1 399        | 1 484        | 4 076        | 4 256        |
| Salgskontorer og annet                        | 1 145        | 1 212        | 1 198        | 3 427        | 3 398        |
| Elimineringer                                 | -1 062       | -1 089       | -1 144       | -3 127       | -3 237       |
| <b>Sum</b>                                    | <b>2 472</b> | <b>2 727</b> | <b>3 087</b> | <b>7 767</b> | <b>9 084</b> |
| <b>BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION</b>       |              |              |              |              |              |
| Avispapir Europa                              | 86           | 107          | 144          | 298          | 245          |
| Avispapir utenfor Europa                      | 223          | 218          | 246          | 637          | 679          |
| Salgskontorer og annet                        | 6            | 9            | 6            | 20           | 15           |
| Elimineringer                                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Sum</b>                                    | <b>315</b>   | <b>335</b>   | <b>397</b>   | <b>956</b>   | <b>940</b>   |

## 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                              | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011  | AKK 2012     | AKK 2011      |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                        | <b>1 580</b> | <b>1 602</b> | <b>1 568</b>  | <b>4 944</b> | <b>4 326</b>  |
| Distribusjonskostnader                        | -142         | -141         | -166          | -432         | -402          |
| Forbruk av råvarer og lignende                | -965         | -1 032       | -975          | -3 034       | -2 703        |
| Beholdningsendringer                          | -23          | 70           | 20            | 3            | 43            |
| Lønn og andre personalkostnader               | -237         | -261         | -243          | -786         | -709          |
| Andre driftskostnader                         | -128         | -147         | -128          | -415         | -403          |
| <b>Brutto driftsresultat</b>                  | <b>84</b>    | <b>90</b>    | <b>77</b>     | <b>278</b>   | <b>152</b>    |
| Avskrivninger                                 | -50          | -52          | -124          | -159         | -378          |
| Restruktureringskostnader                     | 0            | 2            | 0             | -4           | -2            |
| Andre gevinster og tap                        | 8            | 3            | 29            | 34           | 88            |
| Nedskrivninger                                | -116         | 0            | -1 302        | -116         | -1 310        |
| <b>Driftsresultat</b>                         | <b>-74</b>   | <b>43</b>    | <b>-1 321</b> | <b>34</b>    | <b>-1 451</b> |
| Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%) | 97           | 94           | 97            | 95           | 94            |



## 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                              | JUL-SEP 2012 | APR-JUN 2012 | JUL-SEP 2011 | AKK 2012     | AKK 2011     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Driftsinntekter</b>                        | <b>551</b>   | <b>618</b>   | <b>853</b>   | <b>1 930</b> | <b>2 886</b> |
| Distribusjonskostnader                        | -22          | -21          | -18          | -67          | -60          |
| Forbruk av råvarer og lignende                | -461         | -524         | -729         | -1 651       | -2 539       |
| Beholdningsendringer                          | -6           | 1            | -7           | -4           | 0            |
| Lønn og andre personalkostnader               | -46          | -53          | -55          | -152         | -176         |
| Andre driftskostnader                         | -49          | -53          | -49          | -152         | -191         |
| <b>Brutto driftsresultat</b>                  | <b>-34</b>   | <b>-32</b>   | <b>-5</b>    | <b>-97</b>   | <b>-80</b>   |
| Avskrivninger                                 | -5           | -5           | -6           | -14          | -20          |
| Restruktureringskostnader                     | -9           | -1           | -4           | -11          | -23          |
| Andre gevinster og tap                        | -38          | -45          | -97          | -769         | 211          |
| Nedskrivninger                                | -54          | -1           | 0            | -54          | 0            |
| <b>Driftsresultat</b>                         | <b>-140</b>  | <b>-85</b>   | <b>-111</b>  | <b>-946</b>  | <b>88</b>    |
| Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%) | 24           | 27           | 26           | 26           | 30           |
| <b>DRIFTSINNTEKTER</b>                        |              |              |              |              |              |
| Energi  | 139          | 163          | 308          | 588          | 1 195        |
| Returpapir                                    | 173          | 193          | 232          | 572          | 710          |
| Eiendomsaktiviteter                           | 0            | 0            | 1            | 0            | 5            |
| Konsernfunksjoner                             | 44           | 48           | 60           | 139          | 179          |
| Diverse                                       | 204          | 223          | 268          | 658          | 842          |
| Elimineringer                                 | -9           | -9           | -17          | -27          | -45          |
| <b>Sum</b>                                    | <b>551</b>   | <b>618</b>   | <b>853</b>   | <b>1 930</b> | <b>2 886</b> |
| <b>BRUTTO DRIFTSRESULTAT</b>                  |              |              |              |              |              |
| Energi  | 0            | 0            | 0            | 0            | 3            |
| Returpapir                                    | 0            | 1            | 3            | 3            | 14           |
| Eiendomsaktiviteter                           | 3            | -2           | -1           | 1            | -12          |
| Konsernfunksjoner                             | -37          | -24          | -6           | -86          | -74          |
| Diverse                                       | -1           | -7           | -1           | -14          | -11          |
| Elimineringer                                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Sum</b>                                    | <b>-34</b>   | <b>-32</b>   | <b>-5</b>    | <b>-97</b>   | <b>-80</b>   |

## 7. RENTEBÆRENDE GJELD

### NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført et beløp som følge av at en stor del av virkelig verdiskringsporteføljen ble terminert i løpet av første halvår 2009. Denne sikringsreserven (utsatt inntektsføring) inngår i balanseført rentebærende gjeld og utgjør NOK 217 millioner per 30. september 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.

| 30. SEP 2012                                    | RAPPORTERTE<br>NØKKELTALL | NØKKELTALL I HENHOLD<br>TIL LÅNEAVTALE <sup>*)</sup> |
|---|---------------------------|--|
| Balanseført langsiktig rentebærende gjeld       | 7 322                     | 7 483  |
| Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld       | 209                       | 213  |
| - Sikringsreserve                               | 217                       | 216  |
| - Kontanter og kontantekvivalenter              | 1 028                     | 1 042  |
| <b>= Netto rentebærende gjeld</b>               | <b>6 285</b>              | <b>6 437</b>   |
| Justert netto rentebærende gjeld <sup>**)</sup> |                           | 6 520  |

<sup>\*)</sup> Beregnet ved gjennomsnittlig valutakurs per måned for siste 12-måneders periode.

<sup>\*\*) Justert netto rentebærende gjeld som definert i låneavtale.</sup>

### LÅNEBETINGELSER

Lånebetingelsene (covenants) i konsernets bankfasilitet på EUR 140 millioner er blant annet knyttet opp mot gjeldsgrad (Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA) og rentedekningsgrad (Justert EBITDA / Netto rentekostnad).

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.

| 30. SEP 2012                                      | RAPPORTERTE TALL | KRAV I LÅNEAVTALE <sup>**)</sup> |
|---|------------------|----------------------------------|
| EBITDA (siste 12 måneder)                         | 1 640            |                                  |
| Justert EBITDA <sup>*)</sup> (siste 12 måneder)   | 1 575            |                                  |
| Netto rentekostnad (siste 12 måneder)             | 590              |                                  |
| Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA | 4,14             | < 5,00                           |
| Justert EBITDA / Netto rentekostnad               | 2,67             | > 2,25                           |

<sup>\*)</sup> Justert EBITDA består av brutto driftsresultat for konsernet eksklusive enheter som er solgt i løpet av de siste 12 månedene.

<sup>\*\*) Kravene til finansielle forholdstall presentert i tabellen gjelder per 30. september 2012.</sup>

| LÅNEBETINGELSER 2012/2013                         | 31. DES 2012 | 31. MAR 2013 | 30. JUN 2013 | 30. SEP 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Justert netto rentebærende gjeld / Justert EBITDA | < 4,75       | < 4,25       | < 4,00       | < 3,75       |
| Justert EBITDA / Netto rentekostnad               | > 2,25       | > 2,50       | > 2,50       | > 2,75       |

## AVDRAGSPLAN

### KONTRAKTSMESSIGE AVDRAG, KORTSIKTIG OG LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

30. SEP 2012

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| 2012 – fjerde kvartal | 61           |
| 2013                  | 173          |
| 2014                  | 940          |
| 2015                  | 943          |
| 2016                  | 993          |
| 2017                  | 2 958        |
| 2018                  | 35           |
| 2019                  | 35           |
| 2020                  | 37           |
| 2021                  | 26           |
| 2022 til 2033         | 1 188        |
| <b>Sum</b>            | <b>7 389</b> |

Total gjeld i avdragsprofilen vil avvike fra balanseført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld og sikringsreserve.

## OBLIGASJONSLÅN

Obligasjonslån utgjør den største delen av Norske Skog sin samlede gjeldsfinansiering. Alle obligasjoner er utstedt av Norske Skogindustrier ASA og er uten sikkerhet. Tabellen under gir en

oversikt over Norske Skog sine utstedte obligasjonslån per 30. september 2012.

| FORFALL      | VALUTA       | KUPONGRENTE  | PÅLYDENDE    | RESLÅN 30. SEP 2012 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|
| Oktober 2015 | USD          | 6,125 %      | USD 200 mill | USD 158 mill        |
| Oktober 2033 | USD          | 7,125 %      | USD 200 mill | USD 200 mill        |
| Juni 2016    | EUR          | 11,75 %      | EUR 150 mill | EUR 130 mill        |
| Juni 2017    | EUR          | 7,00 %       | EUR 500 mill | EUR 397 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

| 30. SEP 2012   | EIENDELER  |              | GJELD      |             |
|--|------------|--------------|------------|-------------|
|  | KORTSIKTIG | LANGSIKTIG   | KORTSIKTIG | LANGSIKTIG  |
| Energikontrakter og innebygde derivater i energikontrakter     | 114        | 1 112        | -20        | -106        |
| Andre råvarekontrakter   | 0          | 0            | -6         | -46         |
| Andre derivater og finansielle instrumenter til virkelig verdi | 85         | 0            | -25        | -20         |
| <b>Sum</b>   | <b>198</b> | <b>1 112</b> | <b>-50</b> | <b>-172</b> |

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.

Reduserte energipriser har negativ 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 har energiprisen gått ned på kort sikt og er tilnærmet uendret på lang sikt.

En nedgang i estimer for konsumprisindekser har en positiv innvirkning på virkelig verdi. Konsumprisindekser, som påvirker virkelig verdi, viser kun små endringer sammenlignet med forrige kvartal.

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 på energikontrakter er kostnadsført med NOK 37 millioner i tredje kvartal 2012.

## 9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

Restruktureringskostnader i tredje kvartal på NOK 122 millioner består hovedsakelig av NOK 105 millioner knyttet til avsetninger for sluttvederlag som følge av beslutningen om varig stengning av 150 000 tonn avisepapir kapasitet ved Norske Skog Tasman på New Zealand. I tillegg ble det avsatt NOK 9 millioner ved hovedkontoret i forbindelse med sluttvederlag og andre kostnader som følge av endringer i konsernledelsen, og NOK 7 millioner knyttet til nedbemanninger ved Norske Skog Golbey i Frankrike.

Restruktureringskostnader i andre kvartal 2012 besto av en inntektsføring på NOK 2 millioner etter en oppdatering av tidligere avsetning for sluttvederlag ved Norske Skog Parenco i Nederland, samt avsetninger for sluttvederlag på NOK 1 million ved hovedkontoret.

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 172 millioner per 30. september 2012 (NOK 83 millioner per 30. juni 2012 og NOK 68 millioner per 30. september 2011).

## 11. NORSKE SKOG-AKSJEN

|                                     | 30. SEP 2012 | 30. JUN 2012 | 31. MAR 2012 | 31. DES 2011 | 30. SEP 2011 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Aksjekurs (NOK)                     | 5,19         | 4,09         | 5,70         | 4,52         | 4,21         |
| Bokført egenkapital per aksje (NOK) | 33,97        | 37,08        | 36,96        | 39,08        | 41,88        |

## 12. AKSJONÆROVERSIKT

| STØRSTE AKSJONÆRER PER 30. SEPTEMBER 2012 | ANTALL AKSJER      | EIERANDEL %   |
|---|--------------------|---------------|
| Nobelssystem Scandinavia AS               | 7 200 000          | 3,79          |
| Folketrygdfondet                          | 6 924 431          | 3,65          |
| AT Skog                                   | 6 671 000          | 3,51          |
| SKAGEN Fondene                            | 6 275 100          | 3,30          |
| Dimensional Fund Advisors                 | 5 668 306          | 2,98          |
| Allskog BA                                | 5 261 414          | 2,77          |
| Astrup Fearnley AS                        | 5 189 688          | 2,73          |
| Acadian Asset Management                  | 4 915 349          | 2,59          |
| Uthalden AS                               | 3 820 000          | 2,01          |
| Nordnet Bank AB                           | 3 411 789          | 1,80          |
| Holmen Fund Management                    | 3 000 000          | 1,58          |
| Fiducia AS                                | 2 986 644          | 1,57          |
| Nordea Bank PLC Finland                   | 2 638 700          | 1,39          |
| Saba Capital Management                   | 2 612 257          | 1,38          |
| Havlide AS                                | 2 296 466          | 1,21          |
| AS Herdebred                              | 2 112 005          | 1,11          |
| Torstein I. Tvenge                        | 2 000 000          | 1,05          |
| Danske Bank                               | 1 996 378          | 1,05          |
| Mjøsen Skog BA                            | 1 970 560          | 1,04          |
| Aksjonærer med < 1% eierandel             | 112 995 539        | 59,49         |
| <b>Sum</b>                                | <b>189 945 626</b> | <b>100,00</b> |

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.

## 13. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Salg av papirfabrikken Norske Skog Parenco og den globale returpapirvirksomheten, Reparco, ble endelig gjennomført den 2. oktober 2012. Utover ovennevnte har det ikke inntruffet hendelser

etter balansedagen med vesentlig innvirkning på delårsregnskapet for tredje kvartal 2012.



## NORSKE SKOGINDUSTRIER ASA

Oksenøyveien 80  
Postboks 329, 1326 Lysaker  
Norge

Telefon: 67 59 90 00  
Tekefaks 67 59 91 81

[www.norskeskog.com](http://www.norskeskog.com)

