

2010

1. KVARTAL



Norske Skog



NØKKELTALL (UREVIDERTE)

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	4 455	4 909	5 259	4 455	5 259
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	275	472	504	275	504
Brutto driftsmargin	%	6,2	9,6	9,6	6,2	9,6
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-252	-27	-149	-252	-149
Driftsresultat	NOK mill	-1 364	1 075	-1 374	-1 364	-1 374
Resultat før skatt	NOK mill	-1 606	887	-1 500	-1 606	-1 500
Resultat	NOK mill	-1 153	667	-1 111	-1 153	-1 111
Resultat per aksje	NOK	-6,04	3,53	-5,73	-6,04	-5,73
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-1,3	-0,1	-0,6	-1,3	-0,6
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	101	537	723	101	723
Kontantstrøm per aksje	NOK	0,53	2,83	3,82	0,53	3,82
Sum eiendeler	NOK mill	31 571	33 155	38 845	31 571	38 845
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	9 465	9 595	12 925	9 465	12 925
Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital)		0,86	0,80	1,08	0,86	1,08
Produksjon	1 000 tonn	950	966	985	950	985
Leveranser	1 000 tonn	951	1 007	924	951	924

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

***) Driftsresultat før restruktureringskostnader, andre gevinster og tap og nedskrivninger.



STYRETS BERETNING FOR

1. KVARTAL 2010

- // 1. kvartal 2010: Brutto driftsresultat NOK 275 millioner (NOK 472 millioner i 4. kvartal 2009). Lavt prisnivå i Europa og økte priser på innsatsfaktorer er hovedårsaker til resultatsvekkelsen.
- // Økt etterspørsel etter avispapir på verdensbasis, utflating i Europa.
- // Nettoresultat minus NOK 1 153 millioner, påvirket av verdireduksjon energikontrakter med NOK 954 millioner.
- // Norske Skog Bio Bio har startet produksjon etter stopp som følge av jordskjelv.

RESULTATREGNSKAP

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	4 455	4 909	5 259	4 455	5 259
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	275	472	504	275	504
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-252	-27	-149	-252	-149
Driftsresultat	NOK mill	-1 364	1 075	-1 374	-1 364	-1 374
Resultat før skatt	NOK mill	-1 606	887	-1 500	-1 606	-1 500
Resultat	NOK mill	-1 153	667	-1 111	-1 153	-1 111

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

**) Driftsresultat før restruktureringskostnader, andre gevinster og tap og nedskrivninger.

SAMMENLIGNBARHET

Norske Skogs samlede produksjonskapasitet, omregnet på årsbasis, var 4 483 000 tonn i 1. kvartal 2010, mot 4 596 000 tonn i 4. kvartal 2009 og 5 188 000 tonn i 1. kvartal 2009. Årsaken til reduksjonen er stengning av PM 2 ved Norske Skog Parenco i juni 2009 og salg av to fabrikker i Kina med regnskapsmessig virkning fra henholdsvis 1. juli og 1. november 2009. Kapasitetsreduksjonene påvirker også de ordinære avskrivningene som på årsbasis vil være lavere i 2010 enn i 2009.

I brutto driftsresultat i 1. kvartal 2010 er det inntektsført NOK 47 millioner som et engangsbeløp i forbindelse med endringer av regelverket for avtalefestet pensjon i Norge. Beløpet er medtatt i resultatlinjen lønn og andre personalkostnader og fordeler seg med NOK 20 millioner på avisepapir Europa, NOK 23 millioner på magasinpapir og NOK 4 millioner på annen virksomhet. Det inntektsførte beløpet er kostnadsført i tidligere perioder, og har ikke kontanteffekt.

Produksjonsstans ved Norske Skog Bio Bio

Norske Skog Bio Bio i Chile ble rammet av jordskjelv i slutten av februar 2010 og var ute av drift i resten av 1. kvartal, med et produksjonsbortfall på rundt 10 000 tonn i forhold til full produksjon. Det var ingen personskader som følge av jordskjelvet.

Norske Skogs forsikringsdekning omfatter naturskade, og de økonomiske virkningene antas å være beskjedne. For det tapte dekningsbidraget i 1. kvartal er det gjort en periodisering av antatt avbrudds-erstatning. Dette er medtatt som driftsinntekt i regnskapet slik at brutto driftsresultat er negativt påvirket med NOK 5 millioner, tilsvarende egenandelen. Når det gjelder tingskaden, er det ut fra en foreløpig vurdering av skadeomfanget gjort en nedskrivning på NOK 48 millioner og en periodisering av antatt forsikringserstatning med NOK 36 millioner, medtatt under Andre gevinster og tap. Det presiseres at dette er foreløpige tall, og de endelige beløpene vil foreligge først når skadeomfanget er kjent.

Fabrikken startet opp igjen den 30. april. Selv om oppstarten skjedde uten spesielle problemer, kan det fortsatt vise seg å være skader som ennå ikke er oppdaget. Jordskjelvet medførte skader på en, slik at inn- og utgående transport av varer til fabrikken kompliseres.

KONSERNKOMMENTAR

– UNDERLIGGENDE DRIFT

1. kvartal 2010 sammenlignet med 4. kvartal 2009

Brutto driftsresultat var NOK 275 millioner i 1. kvartal 2010, en reduksjon på NOK 197 millioner fra 4. kvartal 2009. Med unntak av virksomheten i Australasia og innenfor energisegmentet, var det svakt driftsresultat på de aller fleste forretningsenhetene. Produksjonsvolumet er ikke vesensforskjellig i de to kvartalene, men salgsvolum er rundt fem prosent lavere, i stor grad som følge av normale sesongsvingninger. Kapasitetsutnyttelsen i 1. kvartal 2010 var 85 prosent.

Hovedårsaken til det meget svake resultatet er kraftig prisfall i Europa, både for avis- og magasinpapir. Det er også økte priser på innsatsfaktorer som returpapir og markedsmasse. Til en viss grad er disse negative effektene motvirket av salg av overskuddskraft i Norge og fortsatt reduksjon av faste kostnader.

Avskrivningene i 1. kvartal 2010 er NOK 29 millioner høyere enn i 4. kvartal 2009, i hovedsak fordi det ble gjort en årskorreksjon i desember 2009. Dette skyldes at forventet økonomisk levetid på papirmaskinene ved Norske Skog Boyer ble forlenget fra og med 1.1.2009, men ikke reflektert i regnskapet før i 4. kvartal.

1. kvartal 2010 sammenlignet med 1. kvartal 2009

I dette tidsperspektivet er brutto driftsresultat redusert med NOK 229 millioner. I tillegg til forholdene nevnt ovenfor, er resultatet negativt påvirket av sterkere NOK i 1. kvartal 2010 sammenlignet med 1. kvartal 2009. På sammenlignbar basis har det vært en viss volumøkning, idet kapasitetsutnyttelsen bare var 76 % i 1. kvartal 2009.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Restruktureringskostnader	NOK mill	0	-90	-1	0	-1
Andre gevinster og tap	NOK mill	-913	1 418	-1 225	-913	-1 225
Nedskrivninger	NOK mill	-198	-226	0	-198	0

”Andre gevinster og tap” i 1. kvartal 2010 omfatter inntektsført forsikringserstatning etter skaden ved Norske Skog Bio Bio med NOK 36 millioner, mens resten i alt vesentlig er verdiendring på konsernets kraftportefølje. Både i Norge og i Brasil har det i 1. kvartal 2010 vært et fall i fremtidige kraftpriser. Også i tidligere perioder består dette resultatelementet i stor grad av verdiendringer på kraftporteføljen.

Nedskrivninger i 1. kvartal 2010 består av NOK 48 millioner som foreløpig beregnet tingskade ved Norske Skog Bio Bio, og NOK 150 millioner i nedskrivning av varige driftsmidler i Norske Skog Singburi. Denne nedskrivningen kommer som følge av at det er lagt inn en forventet høyere returpapirpris enn ved tidligere verdivurdering av denne fabrikken. Nedskrivninger i 4. kvartal 2009 gjaldt i hovedsak Norske Skog Saugbrugs.

SPESIFIKASJON FINANSPOSTER

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater)	NOK mill	-192	-201	-283	-192	-283
Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater	NOK mill	11	51	-211	11	-211
Realisert/urealisert gevinst/tap valuta	NOK mill	-48	-11	383	-48	383
Gevinst tilbakekjøp obligasjoner	NOK mill	0	7	7	0	7
Andre finansposter	NOK mill	-8	-36	-39	-8	-39
Sum finansposter	NOK mill	-237	-188	-143	-237	-143

Rentekostnadene i 1. kvartal 2010 var marginalt lavere enn i 4. kvartal 2010. I forhold til 1. kvartal 2009 er det en reduksjon på NOK 91 millioner, med bakgrunn i høyere nettogjeld og vesentlig svakere NOK i begynnelsen av 2009. I 1. kvartal 2009 ble det også terminert rentebytteavtaler, noe som medførte kontant innbetaling, men en regnskapsmessig kostnad.

Valutaposter utgjorde i alt en kostnad på NOK 48 millioner i 1. kvartal 2010. I hovedsak kommer dette fra realiserte og urealiserte gevinster og tap på sikring av kontantstrøm. I 1. kvartal 2009 var det store valutagevinster som følge av at NOK ble vesentlig sterkere gjennom dette kvartalet.

KONTANTSTRØM

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Brutto driftsresultat	NOK mill	275	472	504	275	504
Endring arbeidskapital m.v. *)	NOK mill	-238	197	-48	-238	-48
Netto finansielle inn- og utbetalinger	NOK mill	82	-78	303	82	303
Betalte skatter	NOK mill	-19	-55	-36	-19	-36
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	101	537	723	101	723
Investeringer i varige driftsmidler	NOK mill	-83	-180	-79	-83	-79

*) Omfatter poster uten kontanteffekt som er medtatt i brutto driftsresultat, og poster med kontanteffekt som er medtatt i restruktureringskostnader og andre gevinster og tap.

Kontantstrømmen i 1. kvartal 2010 er redusert i forhold til tidligere kvartaler. Hovedårsakene er betydelig svakere brutto driftsresultat, dessuten er arbeidskapitalen økt. Varelager og kundefordringer er omtrent uendret fra årsskiftet, og økt arbeidskapital har i hovedsak sammenheng med betaling av tidligere avsetninger, blant annet til slutt-

vederlag i forbindelse med nedbemanning. Disse effektene er i en viss grad motvirket av realiserte gevinster fra valutasikring som har gitt positiv kontantstrøm fra finanspostene i kvartalet. I 2. kvartal 2010 vil det som i tidligere år være relativt store renteutbetalinger.

BALANSE

		31. MAR 2010	31. DES 2009	31. MAR 2009
Anleggsmidler	NOK mill	22 235	23 546	24 088
Kontanter og kontantekvivalenter	NOK mill	4 169	4 241	5 307
Andre omløpsmidler	NOK mill	5 167	5 368	9 451
Sum eiendeler	NOK mill	31 571	33 155	38 845
Egenkapital inklusiv minoritetsinteresser	NOK mill	11 044	12 015	12 156
Langsiktig gjeld	NOK mill	16 740	17 316	20 209
Kortsiktig gjeld	NOK mill	3 787	3 824	6 481
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	9 465	9 595	12 925

Sum eiendeler er redusert med rundt NOK 1,6 milliarder fra årsskiftet. Hovedårsakene er redusert verdi på energiporteføljen og at balanseførte investeringer er vesentlig lavere enn av- og nedskrivningene. For hele året forventes et investeringsbeløp på i størrelsesorden NOK 500 millioner.

Egenkapital inklusive minoritetsinteresser var NOK 11 044 millioner pr. 31.3.2010 mot NOK 12 015 millioner ved årsskiftet. Egenkapital pr. aksje var NOK 58. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapital annet sted i kvartalsrapporten.

Ratingselskapet Standard & Poor's nedgraderte i februar Norske Skogs gjeld til B med negative utsikter, fra tidligere B+ med negative utsikter.

Netto rentebærende gjeld pr. 31.3.2010 var NOK 9 465 millioner, som er NOK 130 millioner lavere enn ved årsskiftet. Gjennomsnittlig tid til forfall på den rentebærende gjelden var 5,7 år pr. 31.3.2010, og gjeldsgraden var 0,86 mot 0,80 ved årsskiftet.

SEGMENTINFORMASJON

Fra og med 1. kvartal 2010 er den geografiske regioninndelingen av segmentet avispapir endret slik at det nå vises tall for avispapir i Europa og avispapir utenfor Europa. Salgskontorer og øvrige administrative enheter

rapporteres som tidligere separat og henføres ikke til geografiske regioner.

Avispapir totalt – Hovedtall		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	2 613	2 999	3 329	2 613	3 329
Brutto driftsresultat	NOK mill	225	383	345	225	345
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-156	57	-138	-156	-138
Brutto driftsmargin	%	8,6	12,8	10,4	8,6	10,4
Produksjon	1 000 tonn	654	653	736	654	736
Leveranser	1 000 tonn	644	693	662	644	662
Produksjon / kapasitet	%	85	82	78	85	78

Rundt 55 prosent av avispapirsegmentets produksjonskapasitet er i Europa, og av den øvrige kapasiteten er størstedelen i Australasia. Segmentet har et meget svakt resultat i 1. kvartal 2010, der hovedårsaken er lave priser i Europa. Avispapir utenfor Europa har et vesentlig bedre resultat.

Basert på foreløpige tall økte verdens etterspørsel etter avispapir med

rundt fem prosent i 1. kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Det er Asia og Australasia som viser den beste utviklingen. Etterspørselen er likevel langt lavere enn i samme periode i 2008, og gjør at det både i Europa og på verdensbasis er en betydelig overkapasitet.

Avispapir Europa – Hovedtall		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 314	1 549	1 575	1 314	1 575
Brutto driftsresultat	NOK mill	18	151	204	18	204
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-146	-30	-7	-146	-7
Brutto driftsmargin	%	1,4	9,7	13,0	1,4	13,0
Produksjon	1 000 tonn	367	350	379	367	379
Leveranser	1 000 tonn	356	371	347	356	347
Produksjon / kapasitet	%	83	80	76	83	76

I de fleste europeiske markeder har det vært et prisfall på rundt 20 prosent fra årsskiftet, med bakgrunn i en stor etterspørselsreduksjon gjennom 2009. I noen land var det prisreduksjon allerede høsten 2009, slik at oppnådde gjennomsnittspriser målt i NOK i 1. kvartal 2010 viser en noe mindre reduksjon enn 20 prosent i forhold til 4. kvartal 2009. I enkelte kontrakter for 2010 har prisreduksjon først effekt fra 1.4.2010. Prisfallet i begynnelsen av 2010 er historisk høyt og betyr sammen med prisøkning på returpapir at lønnsomheten er meget svak. I 1. kvartal 2010 er disse negative effektene i noen grad motvirket av

salg av overskuddskraft i forbindelse med nedetid på de norske fabrikkene. I regionens kostnader er det fratrukket NOK 20 millioner i forbindelse med nye regler for AFP-pensjon i Norge, slik det er beskrevet foran. Norske Skog hadde noe høyere kapasitetsutnyttelse i 1. kvartal 2010 enn året før.

Etterspørselen i Europa var omtrent uendret i 1. kvartal 2010 sammenlignet med 1. kvartal 2009. Importen fra Nord-Amerika er redusert sammenlignet med 2009. Som følge av relativt god etterspørsel i Asia, er det en økning i eksporten fra Europa.

Avispapir utenfor Europa - Hovedtall		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 243	1 369	1 358	1 243	1 358
Brutto driftsresultat	NOK mill	196	216	149	196	149
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-20	71	-121	-20	-121
Brutto driftsmargin	%	15,8	15,8	11,0	15,8	11,0
Produksjon	1 000 tonn	286	303	357	286	357
Leveranser	1 000 tonn	288	322	315	288	315
Produksjon / kapasitet	%	87	84	79	87	79

Regionen avispapir utenfor Europa består av de tidligere geografiske regionene Asia, Australasia og Sør-Amerika. Samlet årskapasitet er 1 320 000 tonn, hvorav 880 000 tonn i Australasia.

Resultatet i 1. kvartal 2010 var marginalt lavere enn i 4. kvartal 2009, men vesentlig bedre enn i 1. kvartal 2009. I 12-månedersperspektiv er resultatøkningen relatert til blant annet prisøkning i Australia fra og med 1. juli 2009, dessuten det forholdet at Norske Skog i 1. kvartal 2009 eide to fabrikker i Kina som senere er solgt og som hadde svakt resultat.

Produksjons- og salgstonnasje i 1. kvartal 2010 er negativt påvirket av produksjonsstansen ved Norske Skog Bio Bio etter jordskjelvet i slutten

av februar. De økonomiske effektene fra jordskjelvet er små, i og med at det er inntektsført en antatt avbruddserstatning.

Utenfor Europa har det vært økt etterspørsel etter avispapir i begynnelsen av 2010. I 1. kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009 er det en økning på 15 - 20 prosent i Asia og i Australasia og rundt ti prosent i Sør-Amerika. Både i Asia og i Sør-Amerika er prisene på vei oppover, men fra et meget lavt nivå. I Australia forventes det at nye langsiktige kontrakter blir inngått i løpet av 2. kvartal.

STYRETS BERETNING - FØRSTE KVARTAL 2010

Magasinpapir – Hovedtall

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 503	1 674	1 603	1 503	1 603
Brutto driftsresultat	NOK mill	56	162	201	56	201
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-81	-2	43	-81	43
Brutto driftsmargin	%	3,7	9,6	12,6	3,7	12,6
Produksjon	1 000 tonn	296	313	249	296	249
Leveranser	1 000 tonn	307	314	262	307	262
Produksjon/kapasitet	%	85	89	71	85	71

Magasinpapirsegmentet viser i likhet med avisepapir i Europa et meget svakt resultat, og kraftig prisfall i begynnelsen av 2010 er hovedårsaken. Resultatet er også negativt påvirket av prisøkning på kjemisk papirmasse som er en viktig innsatsfaktor for de fleste typene magasinpapir. Til en viss grad er disse effektene motvirket av salg av overskuddskraft i forbindelse med kortvarige produksjonsstopper i Norge. I regionens kostnader er det fratrukket NOK 23 millioner i forbindelse med nye regler for AFP-pensjon i Norge, slik det er beskrevet foran.

Etterspørselen etter magasinpapir i Europa i 1. kvartal var om lag fire prosent høyere enn i 1. kvartal 2009. For ubestruket magasinpapir (SC) er det en liten reduksjon, mens det er en betydelig økning for bestruket magasinpapir (LWC). Eksportmarkedene for LWC viser også økning. Med bakgrunn i den noe bedre utviklingen har Norske Skog annonsert en prisøkning på 35 EUR/tonn. Effekt av prisøkningen vil først komme i 2. halvår.

Energi – Hovedtall

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	589	435	449	589	449
Brutto driftsresultat	NOK mill	46	-32	10	46	10
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	46	-32	10	46	10
Driftsresultat	NOK mill	-908	1 336	-1 350	-908	-1 350

Segmentets ordinære virksomhet omfatter primært kjøp og videresalg av energi til de norske fabrikkene. Regnskapsmessig blir kjøp av kraft i Norge ført som en materialkostnad i segmentet, med videresalg til kontraktspris til de norske fabrikkene. Den resterende omsetningen er salg til eksterne parter av overskuddskraft som oppsto etter at en pappmaskin ved Norske Skog Follum ble stengt sommeren 2008. Brutto driftsresultat på NOK 46 millioner i 1. kvartal 2010 har kommet som følge av at slik overskuddskraft er solgt til høye priser i det norske spotmarkedet.

I tillegg til resultat fra den ordinære virksomheten nevnt ovenfor, omfatter driftsresultatet under IFRS i energisegmentet også verdiend-

ringer på kraftkontrakter og innebygde derivater. Kontraktene tas inn i balansen i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter – Innregning og måling*, noe som betyr at verdien består av differansen mellom antatt markedspris og kontraktspris over kontraktens løpetid, neddiskontert til nåverdi. Verdien kan svinge betydelig fra kvartal til kvartal på grunn av endringer i forventet fremtidig kraftpris, og blir også påvirket av valuta, prisindekser og neddiskonteringsats. I 1. kvartal 2010 var det en verdireduksjon på NOK 954 millioner. Det var redusert verdi på kraftkontraktene både i Norge og i Brasil, mens det var en liten verdiøkning på New Zealand.

Annen virksomhet – Hovedtall

		JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	528	523	567	528	567
Brutto driftsresultat	NOK mill	-52	-40	-53	-52	-53
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-62	-50	-64	-62	-64

Annen virksomhet omfatter ufordelte konsernkostnader og dessuten virksomhet innenfor handel med returpapir m.v.

KOSTNADSREDUKSJONER

Styret besluttet i juni 2009 å iverksette en rekke tiltak for å redusere faste kostnader og å øke kontantstrømmen. Hovedelementene var stengning av kapasitet, nedbemanning ved fabrikkanlegg og hovedkontor og andre kostnadsreduksjoner blant annet innenfor vedlikehold. Målsettingen var reduserte kostnader på i alt NOK 600-700 millioner, og av dette ble rundt NOK 200 millioner oppnådd i 2. halvår 2009. Det er senere identifisert et potensiale på ytterligere NOK 150 – 200 millioner, og det forventes at det samlede beløp på NOK 750 – 900 millioner vil være oppnådd i løpet av 2010. Sammenligningsgrunnlaget er kostnadsnivået i 1. halvår 2009.

I tillegg til reduserte faste kostnader er det også etablert programmer for reduksjon av innkjøps- og logistikkostnader.

STYRENDE ORGANER

Etter selskapets vedtekter skal generalforsamlingen velge de aksjonærvalgte representantene til bedriftsforsamling og valgkomite. I etterfølgende møte skal den nye bedriftsforsamlingen velge de aksjonærvalgte representantene til styret.

Etter foretatt valg består bedriftsforsamlingen av disse aksjonærvalgte medlemmene: Tom Ruud (leder), Tom Rathke (nestleder), Emil Aubert, Ragnhild Borchgrevink, Maalfrid Brath, Ann Kristin Brautaset, Jens Nicolai Jenssen, Mikael Løken, Even Mengshoel, Otto Søberg, Karen Helene Ulltveit-Moe og Olav Veum. De aksjonærvalgte vararepresentantene i bedriftsforsamlingen er Henrik A. Christensen og Maria Moræus Hanssen. Det er videre besluttet at funksjonstiden for aksjonærvalgte representanter til bedriftsforsamlingen skal være ett år.

Ansattevalgte representanter i bedriftsforsamlingen er ikke på valg i 2010. Norske Skogs valgkomite består av Tom Ruud (leder), Ole H. Bakke, Kirsten C. Idebøen og Otto Søberg. Etter foretatt valg er det disse aksjonærvalgte styremedlemmene: Eivind Reiten (leder), Gisèle Marchand (nestleder), Alexandra Bech Gjorv, Halvor Bjørken, Helge

Evju, Einar J. Greve og Ingrid Wiik. Det er tre ansattevalgte representanter i styret, og Svein Erik Veie er nytt styremedlem i tillegg til de to representantene Paul Kristiansen og Inge Myrlund som fortsetter som styremedlemmer.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 1,5 i 12-månedersperioden 1.4.2009 – 31.3.2010. Seks av fabrikkene hadde null skader med fravær i perioden. H-verdien i forrige 12-månedersperiode var 2,0.

AKSJEFORHOLD

Utenlandsandelen pr. 31.3.2010 var 26,2 % som er en liten økning fra årsskiftet. I 1. kvartal 2010 ble det omsatt 97 millioner Norske Skog-aksjer.

UTSIKTER FOR RESTEN AV 2010

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

Etterspørselsfallet i Europa har flatet ut, men det er fortsatt usikkerhet om hvordan utviklingen vil være utover i 2010. På grunn av årskontrakter vil prisnivået for avisepapir være meget lavt i resten av året, mens det for magasinpapir forventes prisøkning på en betydelig del av volumet i 2. halvår. Utenfor Europa er etterspørselen økende, og det er grunn til å forvente visse prisøkninger i alle regioner. I Australia leveres det under eksisterende kontrakter frem til halvårsskiftet, og det arbeides med nye langsiktige kontrakter.

Det forventes et fortsatt høyt prisnivå på returpapir og kjemisk markedsmasse. Som følge av kontraktsstrukturen vil returpapirprisen være høyere i 2. kvartal enn i 1. kvartal.

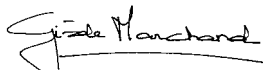
Resultatet for energisegmentet i 1. kvartal 2010 er positivt påvirket av salg av overskuddskraft til høye priser i Norge. Dette forventes ikke å være situasjonen i resten av året.

Lysaker, 5. mai 2010

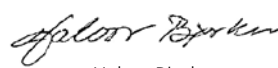
Styret i Norske Skogindustrier ASA



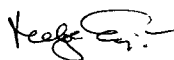
Eivind Reiten
Styreleder



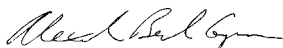
Gisèle Marchand
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



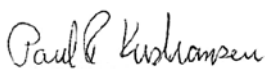
Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjorv
Styremedlem



Einar J. Greve
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem

(Sign.)

Svein Erik Veie
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef



RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	4 455	4 909	5 259	4 455	5 259
Distribusjonskostnader	-431	-452	-419	-431	-419
Forbruk av råvarer og lignende	-2 720	-2 678	-3 149	-2 720	-3 149
Beholdningsendringer	0	-175	134	0	134
Lønn og andre personalkostnader	-670	-726	-809	-670	-809
Andre driftskostnader	-358	-406	-513	-358	-513
Brutto driftsresultat	275	472	504	275	504
Avskrivninger	-528	-499	-652	-528	-652
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-252	-27	-149	-252	-149
Restruktureringskostnader	0	-90	-1	0	-1
Andre gevinster og tap	-913	1 418	-1 225	-913	-1 225
Nedskrivninger	-198	-226	0	-198	0
Driftsresultat	-1 364	1 075	-1 374	-1 364	-1 374
Andel resultat tilknyttede selskaper	-4	0	17	-4	17
Finansposter	-237	-188	-143	-237	-143
Resultat før skatt	-1 606	887	-1 500	-1 606	-1 500
Skattekostnad	453	-220	389	453	389
Resultat	-1 153	667	-1 111	-1 153	-1 111
Majoritetens andel av resultatet	-1 145	670	-1 086	-1 145	-1 086
Minoritetens andel av resultatet	-8	-3	-25	-8	-25
Ordinært/utvannet resultat per aksje	-6,04	3,53	-5,73	-6,04	-5,73

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Resultat	-1 153	667	-1 111	-1 153	-1 111
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	142	-16	-1 448	142	-1 448
Skattekostnad på omregningsdifferanser	0	41	-15	0	-15
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	36	125	1 177	36	1 177
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	4	-66	-11	4	-11
Kontantstrømsikring	0	0	44	0	44
Reklassifiseringer til resultatregnskapet (avhendelse av virksomhet)	0	18	-115	0	-115
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	0	0	0
Andre poster	2	-1	0	2	0
Skattekostnad på andre poster	0	-16	0	0	0
Andre innregnede inntekter og kostnader	183	85	-367	183	-367
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt	179	126	-341	179	-341
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	4	-41	-26	4	-26
Andre innregnede inntekter og kostnader	183	85	-367	183	-367
Innregnede inntekter og kostnader	-970	752	-1 477	-970	-1 477
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-964	753	-1 441	-964	-1 441
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-6	-1	-36	-6	-36

DELÅRSREGNSKAP - FØRSTE KVARTAL 2010

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31. MAR 2010	31. DES 2009	31. MAR 2009
Utsatt skattefordel		130	128	102
Andre immaterielle eiendeler		249	208	284
Varige driftsmidler		17 051	17 561	23 086
Andeler i tilknyttede selskaper		230	228	262
Andre anleggsmidler		4 575	5 420	354
Anleggsmidler		22 235	23 546	24 088
Beholdninger		2 007	2 003	2 653
Fordringer		2 427	2 511	3 138
Kontanter og kontantekvivalenter	3	4 169	4 241	5 307
Andre omløpsmidler		733	853	3 661
Omløpsmidler		9 336	9 609	14 758
Sum eiendeler		31 571	33 155	38 845
Innskutt egenkapital		12 302	12 302	12 302
Opptjent egenkapital		-1 279	-315	-379
Minoritetsinteresser		22	28	233
Egenkapital		11 044	12 015	12 156
Pensjonsforpliktelser		629	665	608
Utsatt skatt		1 376	1 836	1 140
Langsiktig rentebærende gjeld	3	13 708	13 892	16 312
Annen langsiktig gjeld		1 026	922	2 148
Langsiktig gjeld		16 740	17 316	20 209
Kortsiktig rentebærende gjeld	3	331	355	2 010
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 154	3 196	4 046
Betalbar skatt		34	35	71
Annen kortsiktig gjeld		269	237	354
Kortsiktig gjeld		3 787	3 824	6 481
Sum gjeld		20 527	21 140	26 689
Sum egenkapital og gjeld		31 571	33 155	38 845

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
Innbetalinger fra driften	4 566	5 056	5 809	4 566	5 809
Utbetalinger til driften	-4 529	-4 386	-5 353	-4 529	-5 353
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	82	-78	303	82	303
Betalte skatter	-19	-55	-36	-19	-36
Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾	101	537	723	101	723
Investeringer i varige driftsmidler	-83	-180	-79	-83	-79
Salg av varige driftsmidler	11	20	4	11	4
Mottatt utbytte	0	0	0	0	0
Utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler	0	0	-2	0	-2
Innbetalinger ved salg av selskapsandeler	0	-193	21	0	21
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-72	-354	-56	-72	-56
Opptak av lån	15	6	3 790	15	3 790
Nedbetalinger av lån	-39	-816	-4 731	-39	-4 731
Betalt utbytte	0	0	0	0	0
Salg/kjøp av egne aksjer	0	0	-1	0	-1
Ny egenkapital	0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-24	-810	-942	-24	-942
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter	-76	-47	-613	-76	-613
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter	-72	-675	-888	-72	-888
¹⁾ Avstemning av netto kontantstrøm fra driften					
Brutto driftsresultat	275	472	504	275	504
Restruktureringskostnader	0	-90	-1	0	-1
Endring i arbeidskapital	-157	257	-60	-157	-60
Justering for poster med/uten kontanteffekt	-81	30	13	-81	13
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	82	-78	303	82	303
Betalte skatter	-19	-55	-36	-19	-36
Netto kontantstrøm fra driften	101	537	723	101	723

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	INNSKUTT EGENKAPITAL	OPPTJENT EGENKAPITAL	SIKRINGS- BOKFØRING	ANDRE EGENKAPITAL- RESERVER	SUM FØR MINORITET	MINORITETS- INTERESSER	SUM
Egenkapital 1. januar 2009	12 310	621	-1 335	1 766	13 362	269	13 632
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 086	1 211	-1 566	-1 441	-36	-1 477
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	1	0	1
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. mars 2009	12 302	-465	-124	209	11 922	233	12 156
Innregnede inntekter og kostnader	0	-119	473	-291	63	-205	-141
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	0	0	0	0
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. desember 2009	12 302	-583	349	-81	11 987	28	12 015
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 145	40	142	-963	-6	-970
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	0	0	0	0
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. mars 2010	12 302	-1 729	389	61	11 023	22	11 044

NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Norske Skog sitt delårsregnskap er utarbeidet i henhold til IAS 34 *Delårsrapportering*. Delårsregnskapet er ikke revidert.

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

Regnskapsprinsippene anvendt ved utarbeidelse av delårsregnskapet er konsistente med de som ble anvendt ved utarbeidelse av årsregnskapet for 2009.

Segmentet Avispapir har tidligere vært inndelt i fire geografiske regioner. Fra og med første kvartal 2010 reduseres antall regioner til to og det vil bli rapportert tall for virksomhet i og utenfor Europa. Salgskontorer og øvrige administrative enheter rapporteres som tidligere separat og henføres ikke til regioner. Sammenligningstall for 2009 har blitt omarbeidet i henhold til den nye regionsinndelingen.

2. DRIFTSSEGMENTER

Konsernets virksomhet er inndelt i tre driftssegmenter: Avispapir, Magasinpapir og Energi. Virksomhet som ikke faller inn i de tre operasjonelle segmentene er rapportert under Annen virksomhet og omfatter konsernfunksjoner, investeringer i ikke-driftsrelatert eiendom, salg og sortering av returpapir, kjøp og salg av trevirke samt konsernets bio-drivstoffprosjekt.

Driftsinntekter rapportert per driftssegment består av salg både til eksterne parter og til andre segmenter. Salg til andre segmenter elimineres i konsernregnskapet.

Innregning, måling og klassifisering anvendt i segmentrapporteringen er konsistent med konsernets regnskapsprinsipper omtalt i note 2 i årsregnskapet for 2009.

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

JAN-MAR 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	2 613	1 503	589	528	-778	4 455
Distribusjonskostnader	-252	-151	0	-29	0	-431
Forbruk av råvarer og lignende	-1 540	-914	-541	-388	664	-2 720
Beholdningsendringer	30	-28	0	-2	0	0
Lønn og andre personalkostnader	-388	-213	0	-69	0	-670
Andre driftskostnader	-239	-140	-2	-92	115	-358
Brutto driftsresultat	225	56	46	-52	0	275
Avskrivninger	-380	-137	0	-10	0	-528
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-156	-81	46	-62	0	-252
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	30	0	-954	10	0	-913
Nedskrivninger	-198	0	0	0	0	-198
Driftsresultat	-324	-81	-908	-52	0	-1 364

OKT-DES 2009	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	2 999	1 674	435	523	-723	4 909
Distribusjonskostnader	-272	-155	0	-26	0	-452
Forbruk av råvarer og lignende	-1 490	-916	-467	-394	589	-2 678
Beholdningsendringer	-136	-46	0	6	0	-175
Lønn og andre personalkostnader	-440	-221	0	-65	0	-726
Andre driftskostnader	-279	-174	0	-85	134	-406
Brutto driftsresultat	383	162	-32	-40	0	472
Avskrivninger	-326	-163	0	-10	0	-499
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	57	-2	-32	-50	0	-27
Restruktureringskostnader	-70	-18	0	-2	0	-90
Andre gevinster og tap	32	0	1 368	17	0	1 418
Nedskrivninger	-27	-200	0	0	0	-226
Driftsresultat	-7	-219	1 336	-34	0	1 075

JAN-MAR 2009	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	3 329	1 603	449	567	-688	5 259
Distribusjonskostnader	-255	-145	0	-20	0	-419
Forbruk av råvarer og lignende	-2 103	-784	-437	-410	586	-3 149
Beholdningsendringer	199	-66	0	0	0	134
Lønn og andre personalkostnader	-463	-251	0	-95	0	-809
Andre driftskostnader	-362	-157	-1	-96	102	-513
Brutto driftsresultat	345	201	10	-53	0	504
Avskrivninger	-483	-159	0	-11	0	-652
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-138	43	10	-64	0	-149
Restruktureringskostnader	-1	0	0	0	0	-1
Andre gevinster og tap	126	0	-1 360	9	0	-1 225
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-13	43	-1 350	-55	0	-1 374

DELÅRSREGNSKAP - FØRSTE KVARTAL 2010

AVISPAPIR

	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	2 613	2 999	3 329	2 613	3 329
Distribusjonskostnader	-252	-272	-255	-252	-255
Forbruk av råvarer og lignende	-1 540	-1 490	-2 103	-1 540	-2 103
Beholdningsendringer	30	-136	199	30	199
Lønn og andre personalkostnader	-388	-440	-463	-388	-463
Andre driftskostnader	-239	-279	-362	-239	-362
Brutto driftsresultat	225	383	345	225	345
Avskrivninger	-380	-326	-483	-380	-483
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-156	57	-138	-156	-138
Restruktureringskostnader	0	-70	-1	0	-1
Andre gevinster og tap	30	32	126	30	126
Nedskrivninger	-198	-27	0	-198	0
Driftsresultat	-324	-7	-13	-324	-13
NØKKELTALL					
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	97	98	100	97	100
Brutto driftsmargin (%)	8,6	12,8	10,4	8,6	10,4
Produksjon / kapasitet (%)	85	82	78	85	78
PRODUKSJON OG LEVERANSER (I 1 000 TONN)					
Produksjon	654	653	736	654	736
Leveranser	644	693	662	644	662
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Avispapir Europa	1 314	1 549	1 575	1 314	1 575
Avispapir utenfor Europa	1 243	1 369	1 358	1 243	1 358
Salgskontorer og annet	1 016	1 055	1 113	1 016	1 113
Elimineringer	-960	-974	-717	-960	-717
Sum	2 613	2 999	3 329	2 613	3 329
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Avispapir Europa	18	151	204	18	204
Avispapir utenfor Europa	196	216	149	196	149
Salgskontorer og annet	10	17	-8	10	-8
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	225	383	345	225	345

DELÅRSREGNSKAP - FØRSTE KVARTAL 2010

MAGASINPAPIR

	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	1 503	1 674	1 603	1 503	1 603
Distribusjonskostnader	-151	-155	-145	-151	-145
Forbruk av råvarer og lignende	-914	-916	-784	-914	-784
Beholdningsendringer	-28	-46	-66	-28	-66
Lønn og andre personalkostnader	-213	-221	-251	-213	-251
Andre driftskostnader	-140	-174	-157	-140	-157
Brutto driftsresultat	56	162	201	56	201
Avskrivninger	-137	-163	-159	-137	-159
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-81	-2	43	-81	43
Restruktureringskostnader	0	-18	0	0	0
Andre gevinster og tap	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	-200	0	0	0
Driftsresultat	-81	-219	43	-81	43
NØKKELTALL					
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	95	97	100	95	100
Brutto driftsmargin (%)	3,7	9,6	12,6	3,7	12,6
Produksjon / kapasitet (%)	85	89	71	85	71
PRODUKSJON OG LEVERANSER (I 1 000 TONN)					
Produksjon	296	313	249	296	249
Leveranser	307	314	262	307	262

ENERGI

	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	589	435	449	589	449
Distribusjonskostnader	0	0	0	0	0
Forbruk av råvarer og lignende	-541	-467	-437	-541	-437
Beholdningsendringer	0	0	0	0	0
Lønn og andre personalkostnader	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	-2	0	-1	-2	-1
Brutto driftsresultat	46	-32	10	46	10
Avskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	46	-32	10	46	10
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	-954	1 368	-1 360	-954	-1 360
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-908	1 336	-1 350	-908	-1 350
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	54	39	38	54	38

DELÅRSREGNSKAP - FØRSTE KVARTAL 2010

ANNEN VIRKSOMHET

	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JAN-MAR 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	528	523	567	528	567
Distribusjonskostnader	-29	-26	-20	-29	-20
Forbruk av råvarer og lignende	-388	-394	-410	-388	-410
Beholdningsendringer	-2	6	0	-2	0
Lønn og andre personalkostnader	-69	-65	-95	-69	-95
Andre driftskostnader	-92	-85	-96	-92	-96
Brutto driftsresultat	-52	-40	-53	-52	-53
Avskrivninger	-10	-10	-11	-10	-11
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-62	-50	-64	-62	-64
Restruktureringskostnader	0	-2	0	0	0
Andre gevinster og tap	10	17	9	10	9
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-52	-34	-55	-52	-55
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	30	37	32	30	32
DRIFTSINNTEKTER					
Returpapir	198	157	127	198	127
Eiendomsaktiviteter	5	3	3	5	3
Bio-drivstoff	0	0	0	0	0
Konsernfunksjoner	66	59	66	66	66
Diverse	277	319	382	277	382
Elimineringer	-18	-14	-11	-18	-11
Sum	528	523	567	528	567
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Returpapir	8	1	4	8	4
Eiendomsaktiviteter	-2	-5	-2	-2	-2
Bio-drivstoff	-5	-5	-5	-5	-5
Konsernfunksjoner	-62	-36	-52	-62	-52
Diverse	9	5	1	9	1
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	-52	-40	-53	-52	-53

3. RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført en post 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 405 millioner per 31. mars 2010. Sammenlignbart tall per 31. desember 2009 var på NOK 411 millioner.

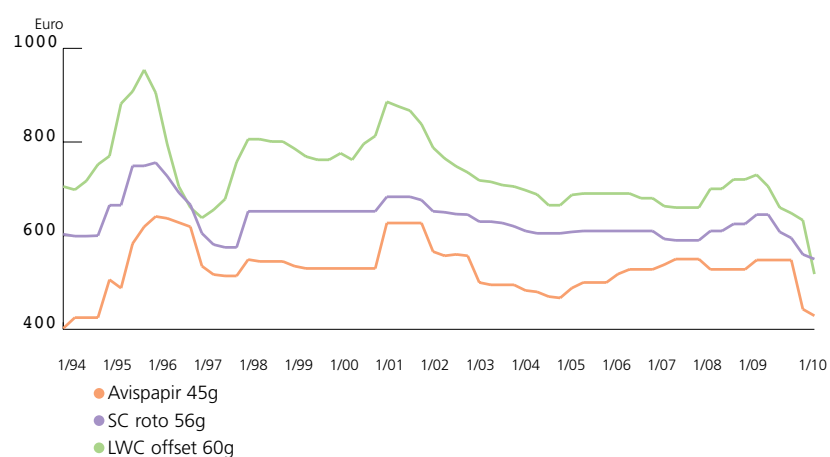
Sikringsreserven utgjør ingen betalingsforpliktelse for konsernet, men justerer regnskapsmessig amortisert kost for den delen av gjelden som har vært sikret. Sikringsreserven inngår ikke i netto rentebærende gjeld ved beregning av gjeldsgrad. Beregningen er vist i tabellen under.

	31. MAR 2010
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	13 708
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	331
- Sikringsreserve	401
- Virkelig verdisikring	4
- Kontanter og kontantekvivalenter	4 169
= Netto rentebærende gjeld	9 465
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser	11 023
Gjeldsgrad	0,86

4. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

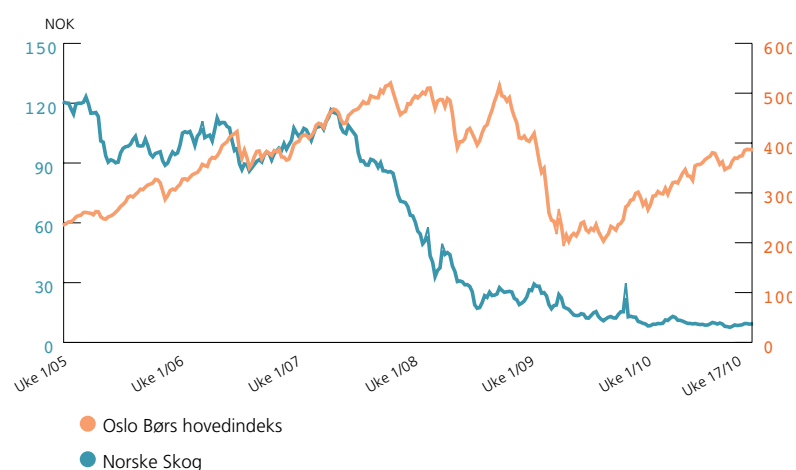
	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JAN-MAR 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	4 455	4 909	5 033	5 160	5 259
Distribusjonskostnader	-431	-452	-453	-424	-419
Forbruk av råvarer og lignende	-2 720	-2 678	-2 680	-2 938	-3 149
Beholdningsendringer	0	-175	-112	22	134
Lønn og andre personalkostnader	-670	-726	-777	-789	-809
Andre driftskostnader	-358	-406	-369	-462	-513
Brutto driftsresultat	275	472	642	568	504
Avskrivninger	-528	-499	-649	-666	-652
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-252	-27	-7	-98	-149
Restruktureringskostnader	0	-90	-28	-277	-1
Andre gevinster og tap	-913	1 418	168	872	-1 225
Nedskrivninger	-198	-226	-1 006	-651	0
Driftsresultat	-1 364	1 075	-872	-153	-1 374
Andel resultat tilknyttede selskaper	-4	0	1	7	17
Finansposter	-237	-188	542	69	-143
Resultat før skatt	-1 606	887	-330	-77	-1 500
Skattekostnad	453	-220	-88	-461	389
Resultat	-1 153	667	-418	-538	-1 111
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT					
Avispapir	2 613	2 999	3 227	3 518	3 329
Magasinpapir	1 503	1 674	1 607	1 387	1 603
Energi	589	435	408	445	449
Annen virksomhet	528	523	487	487	567
Elimineringer	-778	-723	-696	-676	-688
Sum	4 455	4 909	5 033	5 160	5 259
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT					
Avispapir	225	383	444	512	345
Magasinpapir	56	162	201	125	201
Energi	46	-32	12	-8	10
Annen virksomhet	-52	-40	-15	-61	-53
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	275	472	642	568	504
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER					
Avispapir	97 %	98 %	100 %	100 %	100 %
Magasinpapir	95 %	97 %	99 %	100 %	100 %
Energi	54 %	39 %	36 %	39 %	38 %
Annen virksomhet	30 %	37 %	34 %	32 %	32 %

PRISUTVIKLING AVIS, SC, LWC - TYSKLAND



Kilde: RISI

AKSJEKURSUTVIKLING 2005-2009



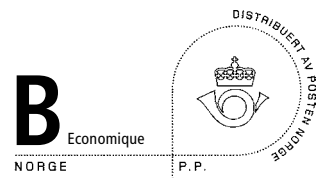
NORSKE SKOG AKSJEN

NØKKELTALL

JANUAR - MARS 2010

	4.1.2010	31.3.2010	Høy	Lav	Fortjeneste per aksje	Bokført EK per aksje	Kurs	Børsverdi mill. kr
Norske Skog	9,41	8,99	10,85	7,35	-6,04	58,10	8,75	1 660

PER 4.5.2010



Norske Skogindustrier ASA
Aksjekontoret
7620 SKOGN

Norske Skogindustrier ASA

Oksenøyveien 80
Postboks 329, 1326 Lysaker
Telefon: 67 59 90 00
Telefaks: 67 59 91 81

www.norskeskog.com