

09

2. KVARTAL



Norske Skog



NØKKELTALL (UREVIDERTE)

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 5 160 | 5 259 | 6 528 | 10 419 | 12 797 |
| Brutto driftsresultat *) | NOK mill | 568 | 504 | 601 | 1 071 | 1 089 |
| Brutto driftsmargin *) | % | 11,0 | 9,6 | 9,2 | 10,3 | 8,5 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger **) | NOK mill | -98 | -149 | -35 | -246 | -267 |
| Driftsresultat | NOK mill | -153 | -1 374 | 1 269 | -1 528 | 279 |
| Resultat før skatt | NOK mill | -77 | -1 500 | 996 | -1 576 | -112 |
| Resultat | NOK mill | -538 | -1 111 | 695 | -1 649 | -271 |
| Resultat per aksje | NOK | -1,85 | -5,73 | 3,74 | -7,58 | -1,32 |
| Avkastning på sysselsatt kapital | % | -0,4 | -0,6 | -0,1 | -0,9 | -1,0 |
| Netto kontantstrøm fra driften | NOK mill | -293 | 723 | 295 | 430 | 1 127 |
| Kontantstrøm per aksje | NOK | -1,55 | 3,82 | 1,56 | 2,26 | 5,95 |
| Sum eiendeler | NOK mill | 37 847 | 38 845 | 43 447 | 37 847 | 43 447 |
| Netto rentebærende gjeld | NOK mill | 12 236 | 12 925 | 15 678 | 12 236 | 15 678 |
| Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital) | | 1,02 | 1,08 | 1,07 | 1,02 | 1,07 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 969 | 985 | 1 517 | 1 954 | 2 986 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 948 | 924 | 1 502 | 1 872 | 2 944 |

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

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



STYRETS BERETNING FOR 2. KVARTAL 2009 OG 1. HALVÅR 2009

- // 2. kvartal 2009: Brutto driftsresultat NOK 568 millioner (NOK 504 millioner i 1. kvartal 2009 og sammenlignbart NOK 496 millioner i 2. kvartal 2008). Resultatet er fortsatt svakt, men noe bedre enn i 1. kvartal i hovedsak på grunn av lavere kostnader.
- // Beslutning om stengning av PM 2 ved Norske Skog Parenco, ytterligere kostnadsreducerende tiltak og omfordeling av produksjon mellom fabrikkene i Europa. Forventet helårseffekt NOK 600 – 700 millioner fra og med 2010.
- // Flere viktige lånetransaksjoner er gjennomført i kvartalet, og det er realisert gevinster ved tilbakekjøp av obligasjonslån på NOK 247 millioner.
- // Inngått avtale om salg av Norske Skogs eierandel i Shanghai Norske Skog Potential Paper i Kina.
- // Svein Rennemo er valgt til ny nestleder i styret.

RESULTATREGNSKAP

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|----------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 5 160 | 5 259 | 6 528 | 10 419 | 12 797 |
| Brutto driftsresultat *) | NOK mill | 568 | 504 | 601 | 1 071 | 1 089 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger **) | NOK mill | -98 | -149 | -35 | -246 | -267 |
| Driftsresultat | NOK mill | -153 | -1 374 | 1 269 | -1 528 | 279 |
| Resultat før skatt | NOK mill | -77 | -1 500 | 996 | -1 576 | -112 |
| Resultat | NOK mill | -538 | -1 111 | 695 | -1 649 | -271 |
| Sammenlignbart brutto driftsresultat ***) | NOK mill | 568 | 504 | 496 | 1 071 | 901 |
| Sammenlignbart brutto driftsresultat etter avskrivninger ***) | NOK mill | -98 | -149 | -73 | -246 | -259 |

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

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

***) Driftsresultat eksklusive virksomheten i Sør-Korea.

SAMMENLIGNBARHET

Det er ikke skjedd endringer i konsernstruktur fra 1. kvartal 2009 til 2. kvartal 2009, og disse to kvartalene er derfor sammenlignbare. Norske Skog solgte i 2008 to fabrikker i Sør-Korea, og resultat fra disse enhetene ble medtatt til og med 2. kvartal 2008. For sammenligning mot 2. kvartal og 1. halvår i 2008 er det i tabellen ovenfor og i tabeller for segmentet avisepapir og geografisk region Asia lenger bak i rapporten, også vist tall på sammenlignbar basis, det vil si med virksomheten i Sør-Korea holdt utenfor. Norske Skog stengte to papirmaskiner i Europa i 2. kvartal 2008, men volumene fra disse maskinene ble i betydelig grad overført til andre fabrikker. Av den grunn er det ikke justert for disse stengningene i sammenlignbare tall.

KONSERNKOMMENTAR – UNDERLIGGENDE DRIFT

2. kvartal 2009 sammenlignet med 1. kvartal 2009

Resultatet i 2. kvartal 2009 var fortsatt svakt, selv om det er en økning i brutto driftsresultat på NOK 64 millioner fra 1. kvartal 2009. En sammenligning mellom de to kvartalene viser at gjennomsnittlig prisnivå målt i NOK har gitt et negativt avvik på rundt NOK 100 millioner, men dette er motvirket av kostnadsforbedringer og andre forhold som totalt har gitt positive avvik på rundt NOK 160 millioner. Endring i valutakurser har totalt sett hatt liten betydning for resultatutviklingen i 2. kvartal 2009. Det var ingen vesentlige endringer i markedsforholdene, og Norske Skog har tatt omfattende nedetid også i 2. kvartal. Totalt produksjonsvolum var 969.000 tonn som er 2 % lavere enn i foregående kvartal, og som ga en gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse på 75 %. Samlede leveranser i 2. kvartal 2009 var

948.000 tonn, og dette er 2,6 % høyere enn i 1. kvartal. For de enkelte geografiske regionene innenfor avisepapir er det en resultatøkning i Europa, i Asia og i Australasia, mens det er svakere resultat i Sør-Amerika. Det er også svakere resultat innenfor magasinpapir.

2. kvartal 2009 sammenlignet med 2. kvartal 2008

Når de solgte enhetene i Sør-Korea holdes utenfor, er brutto driftsresultat økt med NOK 72 millioner, til tross for at sammenlignbare volumer er rundt 25 % lavere. Resultatforbedringen skyldes i alt vesentlig at i 2. kvartal 2009 var det lavere kostnader og svakere NOK enn i 2. kvartal i 2008.

1. halvår 2009 sammenlignet med 1. halvår 2008

På sammenlignbar basis er brutto driftsresultat økt med NOK 170 millioner. Også i dette tidsperspektivet er volumene rundt 25 % lavere i 2009, men i likhet med kvartalssammenligningen overfor er volumreduksjonen mer enn kompensert av lavere kostnader og svakere NOK.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Restruktureringskostnader | NOK mill | -277 | -1 | 0 | -278 | -198 |
| Andre gevinster og tap | NOK mill | 872 | -1 225 | 1 336 | -353 | 2 031 |
| Nedskrivninger | NOK mill | -651 | 0 | -32 | -651 | -1 286 |

Restruktureringskostnader på NOK 277 millioner i 2. kvartal 2009 gjelder avsetning til sluttvederlag m.v. i forbindelse med stengning av PM 2 ved Norske Skog Parenco og nedbemanning ved Norske Skog Follum. Beløpet i 1. halvår 2008 gjaldt tilsvarende avsetning i forbindelse med papirmaskiner som ble besluttet stengt.

"Andre gevinster og tap" i 2. kvartal 2009 er i alt vesentlig verdiøkning på langsiktige kraftkontrakter i Norge, mens det i foregående kvartal var en reduksjon i verdien på kraftporteføljen. Tallene for fjoråret er også i hovedsak relatert til verdiendring på kraftporteføljen, og i tillegg ble det gjort avsetninger i forbindelse med terminering av et investeringsprosjekt ved Norske Skog Pisa i Brasil.

Det er gjort nedskrivninger på i alt NOK 651 millioner i 2. kvartal 2009. Dette består av NOK 314 millioner i forbindelse med salg av Norske Skogs aksjer i Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP) i Kina, NOK 485 millioner som nedskrivning av PM 2 ved Norske Skog Parenco i Nederland, NOK 224 millioner som nedskrivning av Norske Skog Walsum i Tyskland, NOK 200 millioner som nedskrivning av Norske Skog Hebei i Kina, motvirket av NOK 572 millioner som reversering av tidligere nedskrivning av Norske Skog Saugbrugs i Norge. Det er inngått avtale om salg av Norske Skogs eierandel på 56 % i SNP, og det regnskapsmessige tapet

vises som nedskrivning i 2. kvartal. Transaksjonen ventes å bli slutført i 3. kvartal. Nedskrivningen i Parenco er gjort med basis i vedtak om permanent stengning av PM 2. Nedskrivningene ved Hebei og Walsum er gjort på grunnlag av lavere prisforutsetninger i de modellene som brukes ved beregningene. Når det gjelder Saugbrugs, ble denne fabrikkens nedskrevet i 4. kvartal 2007 i forbindelse med at verdi av de norske kraftkontraktene ble tatt inn i balansen. Senere beregninger har vist betydelig høyere verdier av Saugbrugs, og siste del av nedskrivningsbeløpet fra 2007 er nå reversert.

Nedskrivningene i 2008 gjaldt papirmaskiner som var besluttet stengt.

SPESIFIKASJON FINANSPOSTER

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater) | NOK mill | -209 | -283 | -270 | -492 | -561 |
| Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater | NOK mill | 129 | -211 | 59 | -81 | 100 |
| Realisert/urealisert gevinst/-tap valuta | NOK mill | -38 | 383 | -20 | 345 | 154 |
| Gevinst tilbakekjøp obligasjoner | NOK mill | 247 | 7 | 0 | 254 | 0 |
| Andre finansposter | NOK mill | -60 | -39 | -45 | -99 | -86 |
| Sum finansposter | NOK mill | 69 | -143 | -275 | -73 | -393 |

Rentekostnadene i 2. kvartal 2009 er redusert i forhold til foregående kvartal. Dette skyldes i stor grad svakere USD som gir lavere rentekostnad målt i norske kroner. I 2. kvartal er det en positiv verdiendring på porteføljen av renteinstrumentene, delvis på grunn av inntektsføring av en sikringsreserve som står i balansen.

Gevinst på obligasjoner er i hovedsak relatert til tilbakekjøp av obligasjoner i et USD-

nominert obligasjonslån med forfall i 2011, samt i et norsk obligasjonslån med forfall i 2012. Gevinstene har ikke effekt for kontantstrøm fra driften, men vises i kontantstrømpoppstillingen som en reduksjon av netto rentebærende gjeld.

Skattekostnad

Skattekostnaden utgjorde NOK 461 millioner i 2. kvartal 2009, mens det var en positiv skat-

tekostnad på NOK 389 millioner i foregående kvartal. Det er et negativt resultat før skatt på NOK 77 millioner i 2. kvartal, men for skatteberegningsformål må dette justeres for nedskrivninger i forbindelse med salg av aksjene i Shanghai Norske Skog Potential Paper og for nedskrivninger på tre andre fabrikkanellegg, dessuten for mesteparten av restruktureringsavsetningene. Disse nedskrivningene og avsetningene gir etter IFRS-reglene ikke grunnlag for beregning av utsatt skattefordel.

KONTANTSTRØM (HOVEDTALL)

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|--|----------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 568 | 504 | 601 | 1 071 | 1 089 |
| Endring arbeidskapital m.v.*) | NOK mill | -76 | -48 | 146 | -123 | 448 |
| Netto finansielle inn- og utbetalinger | NOK mill | -737 | 303 | -422 | -434 | -357 |
| Betalte skatter | NOK mill | -48 | -36 | -30 | -84 | -55 |
| Netto kontantstrøm fra driften | NOK mill | -293 | 723 | 295 | 430 | 1 127 |
| Investeringer i varige driftsmidler | NOK mill | -196 | -79 | -272 | -275 | -662 |

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

Netto kontantstrøm fra driften, etter betalte finansposter og betalte skatter, var negativ i 2. kvartal 2009. Det har vært store finansielle utbetalinger, noe som har sammenheng med at flere av Norske Skogs lån har avtalte

renteforfall i dette kvartalet. Rentebetalinger utgjorde i alt rundt NOK 550 millioner i 2. kvartal 2009, mot bare om lag NOK 75 millioner i 1. kvartal. Som nevnt ovenfor blir ikke gevinst ved tilbakekjøp obligasjoner medtatt i

denne linjen i kontantstrømpoppstillingen. I 1. kvartal 2009 var det positiv kontantstrøm fra finansposter, i hovedsak på grunn av terminering av renteswapper og fordi det var lave rentebetalinger.

BALANSE

| | | 30. JUN 2009 | 31. MAR 2009 | 31. DES 2008 | 30. JUN 2008 |
|--|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Anleggsmidler | NOK mill | 23 127 | 24 088 | 26 980 | 22 556 |
| Betalingsmidler | NOK mill | 4 821 | 5 307 | 6 036 | 1 993 |
| Andre omløpsmidler | NOK mill | 9 898 | 9 451 | 12 175 | 18 898 |
| Sum eiendeler | NOK mill | 37 847 | 38 845 | 45 191 | 43 447 |
| Egenkapital inkl. minoritetsinteresser | NOK mill | 12 074 | 12 156 | 13 632 | 14 867 |
| Langsiktig gjeld | NOK mill | 20 390 | 20 209 | 23 277 | 20 706 |
| Kortsiktig gjeld | NOK mill | 5 382 | 6 481 | 8 282 | 7 874 |
| Netto rentebærende gjeld | NOK mill | 12 236 | 12 925 | 14 047 | 15 678 |

Sum eiendeler er redusert med rundt NOK 1 milliard fra forrige kvartalsskifte. Hovedårsaken er at av- og nedskrivninger er vesentlig høyere enn investeringene. Dette motvirkes i en viss grad av økt verdi på konsernets kraftportefølje. Det er ikke store valutaeffekter i balansen sammenlignet med forrige kvartalskifte. I forhold til 31.12.2008 er eiendelene redusert med rundt NOK 7,3 milliarder. I tillegg til forholdene nevnt ovenfor, har det i dette tidsperspektivet også vært en betydelig styrking av NOK som har medført redusert verdi av konsernets eiendeler utenfor Norge. Denne translasjonseffekten gir på samme måte redusert gjeld regnet i NOK, slik at virkningen på konsernets egenkapital er marginal.

Egenkapitalen er redusert med NOK 103 millioner gjennom 2. kvartal 2009, og egenkapital pr. aksje var NOK 63,44 pr. 30.06.2009. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapital i regnskapet lenger bak i rapporten.

Netto rentebærende gjeld var rundt NOK 12,2 milliarder pr. 30.06.2009, og gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 1,02. Ved beregning av disse tallene er en sikringsreserve (utsatt inntekt) på NOK 531 millioner holdt utenfor. Denne reserven balanseføres som rentebærende langsiktig gjeld, men er reelt sett en reserve som oppsto da rentesikringer ble terminert tidligere i 2009, og som inntektsføres over lånenes gjenværende løpetid. Forholdet er nærmere

beskrevet i en egen note til det offisielle regnskapet.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på den rentebærende gjelden var 5,7 år pr. 30.06.2009. Låneforfall i resten av 2009 utgjør om lag NOK 1,4 milliarder, hvorav NOK 425 millioner er et norsk obligasjonslån. Det er ubetydelige låneforfall i 2010. I 1. halvår 2009 er det gjennomført flere viktige lånetransaksjoner. Disse er omtalt i eget avsnitt lenger bak i styrets beretning. Norske Skog hadde pr. 30.06.2009 likvide midler på i alt rundt NOK 4,8 milliarder.

Ratingselskapet Standard and Poor's endret i mai sin kredittrating på Norske Skog fra tidligere BB- til B+, og med fortsatt "Negative Outlook". Ratingselskapet Moody's har kredittratingen B2, med "Stable Outlook".

SEGMENTINFORMASJON

Avispapir totalt – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 3 518 | 3 329 | 4 659 | 6 846 | 9 086 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 512 | 345 | 525 | 857 | 928 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | 15 | -138 | 9 | -123 | -184 |
| Brutto driftsmargin | % | 14,5 | 10,4 | 11,3 | 12,5 | 10,2 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 719 | 736 | 1 182 | 1 455 | 2 314 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 722 | 662 | 1 177 | 1 383 | 2 320 |
| Produksjon / kapasitet | % | 76 | 78 | 95 | 77 | 92 |
| Sammenlignbart brutto driftsresultat *) | NOK mill | 512 | 345 | 420 | 857 | 740 |
| Sammenlignbar produksjon *) | 1 000 tonn | 719 | 736 | 933 | 1 455 | 1 819 |
| Sammenlignbare leveranser *) | 1 000 tonn | 722 | 662 | 939 | 1 383 | 1 834 |

*) Eksklusive virksomheten i Sør-Korea i alle perioder.

Brutto driftsresultat for hovedsegmentet avis-papir i 2. kvartal 2009 er NOK 167 millioner bedre enn i 1. kvartal. Forbedringen gjelder alle geografiske undersegment med unntak av Sør-Amerika, og skyldes i hovedsak lavere

kostnader. Også i forhold til 2008 er det på sammenlignbar basis en resultatforbedring til tross for betydelig lavere volumer. Forbedringen skyldes lavere kostnader og svakere NOK.

Markedsforholdene for avispapir har ikke

endret seg vesentlig gjennom 2. kvartal, og på verdensbasis er etterspørselen i 1. halvår rundt 17 % lavere enn i 1. halvår 2008.

Avispapir Europa – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 1 615 | 1 575 | 1 942 | 3 190 | 3 765 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 260 | 204 | 175 | 464 | 345 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | 41 | -7 | -19 | 34 | -55 |
| Brutto driftsmargin | % | 16,1 | 13,0 | 9,0 | 14,5 | 9,2 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 351 | 379 | 512 | 729 | 992 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 356 | 347 | 505 | 703 | 975 |
| Produksjon / kapasitet | % | 71 | 76 | 94 | 74 | 90 |

Brutto driftsresultat i 2. kvartal 2009 var fortsatt svakt, selv om det var NOK 56 millioner bedre enn i foregående kvartal. Gjennomsnittspris målt i NOK er omtrent uendret, men det har vært en positiv kostnadsutvikling. Svak etterspørsel har medført at kapasitetsutnyttelsen var lav i 2. kvartal.

Ved sammenligning mot fjoråret må det tas hensyn til at Norske Skog Steti og PM 2 ved

Norske Skog Follum var inkludert frem til slutten av 2. kvartal. Disse to enhetene hadde produksjons- og salgsvolumer på noe over 100.000 tonn i 1. halvår 2008, men en del av dette ble overført til andre enheter i forbindelse med stengningene.

Som omtalt også annet sted i rapporten, er det planlagt å stenge PM 2 ved Norske Skog Parencio permanent. Dette vil gi vesentlige

besparelser på faste kostnader.

Etterspørselen etter standard avis-papir i Europa i 1. halvår 2009 var om lag 13 % lavere enn i samme periode i 2008. For Vest-Europa isolert er markedsbalansen også negativt influert av høyere volumer som kommer fra Øst-Europa, mens importen fra Nord-Amerika er litt lavere hittil i år sammenlignet med fjoråret.

Avispapir Asia – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 387 | 330 | 1 275 | 717 | 2 541 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 0 | -42 | 134 | -42 | 223 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | -59 | -103 | 15 | -162 | -80 |
| Brutto driftsmargin | % | 0,0 | -12,7 | 10,5 | -5,8 | 8,8 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 107 | 94 | 388 | 201 | 760 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 117 | 88 | 379 | 205 | 763 |
| Produksjon / kapasitet | % | 71 | 62 | 96 | 67 | 94 |
| Sammenlignbart brutto driftsresultat *) | NOK mill | 0 | -42 | 29 | -42 | 35 |
| Sammenlignbar produksjon *) | 1 000 tonn | 107 | 94 | 139 | 201 | 265 |
| Sammenlignbare leveranser *) | 1 000 tonn | 117 | 88 | 141 | 205 | 277 |

*) Eksklusive virksomheten i Korea i alle perioder.

Brutto driftsresultat i 2. kvartal 2009 er fortsatt meget svakt, og reflekterer lave volumer og et utilfredsstillende prisnivå. Volumene har økt noe i forhold til 1. kvartal 2009, men også i 2. kvartal var det lav kapasitetsutnyttelse på

grunn av nedetid, primært ved Norske Skog Hebei. Shanghai Norske Skog Potential Paper, med årskapasitet 145.000 tonn, vil ikke være med i tallene fra og med 3. kvartal 2009 da det er inngått avtale om salg av Norske Skogs

aksjer i selskapet.

I perioden januar – mai 2009 var etterspørselen etter avis-papir om lag 17 % lavere enn i samme periode i fjor. Det må forventes fortsatt lave priser i de fleste asiatiske land.

STYRETS BERETNING - ANDRE KVARTAL 2009

Avispapir Australasia – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 836 | 713 | 977 | 1 549 | 1 929 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 168 | 104 | 167 | 271 | 306 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | -11 | -63 | -5 | -74 | -40 |
| Brutto driftsmargin | % | 20,1 | 14,5 | 17,0 | 17,5 | 15,9 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 206 | 195 | 212 | 400 | 418 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 189 | 173 | 222 | 362 | 441 |
| Produksjon / kapasitet | % | 93 | 88 | 97 | 91 | 95 |

Brutto driftsresultat i 2. kvartal 2009 er økt betydelig i forhold til 1. kvartal. Dette skyldes noe høyere volumer, gunstig kostnadsutvikling og positive translasjonseffekter fra en sterkere AUD mot NOK. Fra og med 1. juli

er det under de langsiktige leveranseavtalene gjennomført en prisøkning på 7 % i Australia. Dette vil gjelde for rundt 60 % av den produserte tonnasje i regionen, men økningen i salgsinntekter vil i betydelig grad bli motvir-

ket av lavere priser på eksport-tonnasje.

Etterspørselen etter standard avispapir var om lag 16 % lavere i 1. halvår 2009 sammenlignet med 2008.

Avispapir Sør-Amerika – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 329 | 315 | 295 | 645 | 564 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 75 | 87 | 35 | 162 | 37 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | 36 | 45 | 5 | 81 | -24 |
| Brutto driftsmargin | % | 22,9 | 27,6 | 11,9 | 25,2 | 6,6 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 56 | 68 | 70 | 124 | 143 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 59 | 54 | 71 | 113 | 139 |
| Produksjon / kapasitet | % | 72 | 87 | 90 | 80 | 92 |

Brutto driftsresultat i Sør-Amerika er noe ned i forhold til foregående kvartal, i hovedsak som følge av produksjonsbegrensning ved Norske Skog Pisa. Prisnivået omregnet til

NOK er fortsatt høyt, men det er betydelig press på prisene som følge av utviklingen i Nord-Amerika.

Estimert etterspørsel i Sør-Amerika er over

20 % lavere i 1. halvår 2009 enn i tilsvarende periode i 2008.

Magasinpapir – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 1 387 | 1 603 | 1 642 | 2 991 | 3 157 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | 125 | 201 | 130 | 327 | 284 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | -31 | 43 | 22 | 12 | 64 |
| Brutto driftsmargin | % | 9,0 | 12,6 | 7,9 | 10,9 | 9,0 |
| Produksjon | 1 000 tonn | 250 | 249 | 335 | 499 | 672 |
| Leveranser | 1 000 tonn | 226 | 262 | 325 | 488 | 624 |
| Produksjon / kapasitet | % | 71 | 71 | 96 | 71 | 97 |

Resultatet i 2. kvartal 2009 er svakt, og influert av fortsatt lav kapasitetsutnyttelse. Det er negativ effekt fra svakere USD i kvartalet, og dessuten fra lavere priser på bestrøket maga-

sinpapir (LWC).

Også for magasinpapir har det vært meget svake markeder hittil i 2009. For SC (ubestruket magasinpapir) er fallet i etterspørselen li-

kevel lavere enn for bestrøket magasinpapir. For de to kvalitetene er det en etterspørselsreduksjon på henholdsvis 9 % og 27 % i 1. halvår i 2009 sammenlignet med 2008.

STYRETS BERETNING - ANDRE KVARTAL 2009

Energi – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|----------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 445 | 449 | 289 | 893 | 708 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | -8 | 10 | -16 | 2 | -21 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | -8 | 10 | -16 | 2 | -21 |
| Driftsresultat | NOK mill | 878 | -1 350 | 1 316 | -472 | 2 297 |

Segmentets ordinære virksomhet omfatter primært kjøp og salg 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. Salget av overskuddskraft etter at Follum PM 2 ble stoppet, inngår som en del av denne eksterne omsetningen. Resultatsvekkelsen i 2. kvartal

2009 er i stor grad relatert til lavere spotpriser i Norge. Dessuten er det kostnadsført et mindre tap på en gasskontrakt ved Norske Skog Parenco, i forbindelse med stengning av PM 2 ved fabrikken.

Driftsresultatet under IFRS i energisegmentet omfatter verdiendringer 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 fremtidig kraftpris, dessuten blir den påvirket av valuta, prisindekser og neddiskonterings-sats. De viktigste elementene i de kraftkontraktene som vises i balansen gjelder Norge og Brasil.

Annen virksomhet – Hovedtall

| | | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|----------|--------------|--------------|--------------|----------|----------|
| Driftsinntekter | NOK mill | 487 | 567 | 941 | 1 053 | 1 864 |
| Brutto driftsresultat | NOK mill | -61 | -53 | -38 | -114 | -102 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | NOK mill | -74 | -64 | -50 | -137 | -127 |

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

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 2,0 i 12-månedersperioden 01.07.2008 – 30.06.2009. Dette er undret i forhold til forrige 12-månedersperiode. Syv av produksjonsstedene hadde null skader med fravær i siste måleperiode.

Ved Norske Skog Hebei i Kina inntraff det en dødsulykke i mai i forbindelse med lossing av returpapir. Den forulykkede var ansatt i et firma som transporterer returpapir til fabrikkene.

HENDELSER I 1. HALVÅR 2009 OG FREM TIL REGNSKAPSAVLEGGELSE FOR 2. KVARTAL

Nye tiltak for lønnsomhetsforbedring

Styret i Norske Skog besluttet i juni å iverksette en rekke tiltak for å redusere kostnadene i tråd med endringer i markedet. Hovedtrekkene er stengning av den ene av de to papirmaskinene ved Norske Skog Parenco i Nederland, nedbemanning ved Norske Skog Follum i Norge, betydelige kostnadsreduksjoner ved alle enheter i konsernet og omfordeling av produksjon mellom fabrikkene i Europa. Tiltakene ventes å gi en samlet resultatteffekt på rundt NOK 230 millioner i løpet av 2. halvår 2009, og en helårseffekt fra 2010 på NOK 600 – 700 millioner. Engangskostnader i form av nedskrivninger og avsetning til sluttvederlag m.v. er omtalt annet sted i kvartalsrapporten.

PM 2 ved Norske Skog Parenco i Nederland ble stanset midlertidig i april i år. Maskinen, med en produksjonskapasitet på 225 000 tonn per år, planlegges ikke å bli startet opp igjen. Det startes en prosess for nedbemanning basert på videre drift av én papirmaskin. Bemanningen ved Norske Skog Parenco vil bli redusert med 170-200 personer som følge av stengingen.

Det skal gjennomføres en nedbemanning fra 420 til 340 ansatte på Norske Skog Follum i løpet av 2009. Også på de andre enhetene i konsernet skal det gjennomføres nedbemanning. Det antas at den samlede effekten av tiltakene gir en reduksjon i antall ansatte med om lag 600 personer. Dette utgjør ni prosent av arbeidsstokken globalt. Tillitsvalgte og lokal ledelse er allerede involvert i de pågående prosessene. Ved Norske Skogs hovedkontor skal kostnadene reduseres med 20 prosent i forhold til nivået i 2008, i form av nedbemanning og andre kostnadsreduserende tiltak.

Det gjennomføres for tiden en studie for bygging av nytt blekeri på Norske Skog Skogn, som er en av konsernets mest kostnadseffektive fabrikker. Et nytt blekeri vil utvide fabrikkens produktspekter og konkurransekraft ytterligere. Det antas at kostnadene ved en slik investering vil være om lag 100 millioner kroner. Dersom prosjektet blir gjennomført, vil 160 000 tonn av kapasiteten ved Norske Skog Skogn bli konvertert fra standard avisapir til forbedret avisapir, og produksjonsfordelingen mellom enhetene i Europa bli optimalisert.

For å forbedre Norske Skogs kontantstrøm, er det besluttet å redusere det samlede investeringsnivået i konsernet til om lag NOK 600 millioner i 2009.

Finansielle transaksjoner

Med nåværende svake lønnsomhet er det av stor betydning å opprettholde og forbedre den finansielle fleksibiliteten. Dette arbeidet har derfor fortsatt høy prioritet, og hittil i 2009 er det gjennomført flere viktige lånetransaksjoner.

I mars ble det foretatt opptrekk av EUR 400 millioner under en kommittert kredittfasilitet med forfall i 2012. Sammen med deler av kontantbeholdningen ble beløpet brukt til å nedbetale et banklån som hadde forfall i 2010.

I slutten av mars ble det gitt et tilbud til eierne av et USD-obligasjonslån som forfaller høsten 2011 om tilbakekjøp av inntil USD 150 millioner i pålydende verdi. Tilbudet resulterte i at Norske Skog kjøpte tilbake USD 77,3 millioner i pålydende verdi og til kurs 75 %.

I april ble det gitt tilsagn om lån på NOK 250 millioner fra Innovasjon Norge, og lånet ble utbetalt i juni. Lånet har tolv års løpetid med to års avdragsfrihet, og er knyttet til finansiering av utviklingsprosjekter på Norske Skog Skogn. Prosjektene gjennomføres for å forbedre konkurransekraften ved fabrikkene gjennom redusert energibehov og forbedret kvalitet.

I slutten av juni plasserte Norske Skog et nytt 5-års obligasjonslån med NOK 580 millioner på fastrente og NOK 170 millioner på flytende rente. Kupongrenten på fastrentelånet er 15,5 prosent og marginen på lånet med flytende rente er 1.150 basispunkter over NIBOR. I forbindelse med denne transaksjonen kjøpte Norske Skog tilbake pålydende NOK 237 millioner i et obligasjonslån med forfall i 2012, og til kurs 83 %.

Tilbakekjøp av obligasjoner har i alt gitt en gevinst på NOK 254 millioner i 1. halvår 2009. Det meste skriver seg fra to av transaksjonene nevnt ovenfor, men det er også foretatt tilbakekjøp av forskjellige mindre poster. Ved utløpet av 2. kvartal 2009 har Norske Skog i alt NOK 11 255 millioner i utestående obligasjonslån, og med fordelingen NOK 2 005 millioner i norske obligasjonslån, NOK 4 805 millioner i USD-nominerte lån og NOK 4 448 millioner i et lån nominert i EUR. Likvidbeholdningen pr. 30.06.2009 var om lag NOK 4,8 milliarder, som er tilstrekkelig til å dekke alle låneforfall til og med 2011.

Salg av virksomheter

Det er inngått avtale om salg av Norske Skogs 56 prosent eierandel i avispapirfabrikken Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP) i Kina. Transaksjonen ventes å bli gjennomført i løpet av tredje kvartal. Kjøper er Potential Industries som fra før har hatt en eierandel på 34 prosent i fabrikkene. Gjeld og andre forpliktelser forblir i SNP, slik at salget medfører en reduksjon av Norske Skog-konsernets gjeld med rundt NOK 150 millioner. Dersom Norske Skog skulle fortsatt som majoritetseier av SNP, ville dette ha medført behov for ytterligere kapitaltilførsel for å opprettholde driften. Salget innebærer en nedskrivning med NOK 314 millioner i regnskapet for andre kvartal. Når transaksjonen er gjennomført, vil det bli inntektsføring av rundt NOK 60 millioner fra akkumulerte positive omregningsdifferanser gjennom Norske Skogs eiertid. Disse er allerede innregnet i konsernets egenkapital, men skal etter regnskapsreglenes kongruensprinsipp medtas i resultatregnskap når eiendelen selges.

Risikoforhold

Norske Skog foretar en fortløpende og grundig 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, renter og likviditetsrisiko. I årsrapporten for 2008 er det gitt en omfattende beskrivelse av risikoforhold og risikostyring.

Nærstående parter

Enkelte av selskapets aksjonærer er skogeiere som leverer trevirke til selskapets 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.

Styrende organer

På generalforsamlingen den 23. april ble det foretatt valg av nye medlemmer til bedriftsforsamling og valgkomite. Det er nå disse aksjonærvalgte medlemmene i bedriftsforsamlingen: Tom Ruud (leder), Helge Evju (nestleder), Emil Aubert, Ann Kristin Brautaset, Thorleif Enger, Ove Gusevik, Even Mengshoel, Tom Rathke, Christian Ramberg, Torbjørn R. Skjerve, Otto Søberg og Karen Helene Ulltveit-Moe.

Det er disse aksjonærvalgte vararepresentantene: Svein Haare, Ole H. Bakke, Kjersti Narum og Uta Stoltenberg.

Etter foretatt valg av og blant de ansatte i Norge er det disse ansattvalgte representantene i bedriftsforsamlingen: Trond Andersen, Harald Bjerger, Trond Bjørken, Erik Josephson, Freddy Sollibråten og Stig A. Stene. Det er disse ansattvalgte observatørene: Kjetil Bakkan, Marianne Grønvold og Jan Magnar Hansen. Funksjonstiden for de ansattvalgte er to år.

Generalforsamlingen gjenvalgte Norske Skogs valgkomite, som består av Tom Ruud (leder), Ole H. Bakke, Henrik A. Christensen og Otto Søberg.

Styreleder Kim Wahl meldte i januar 2009 at han ikke ønsket gjen-

valg, og bedriftsforsamlingen valgte Eivind Reiten som ny styreleder i møte den 23. april. Eivind Reiten var konsernsjef i Hydro fra 2001 og fram til slutten av mars i 2009. Reiten har også tidligere vært styremedlem i Norske Skog, fra 1995 til 2000.

Styrets nestleder, Øystein Stray Spetalen, trakk seg fra styret etter at Unionen AS solgte sine aksjer i begynnelsen av juni. I bedriftsforsamlingsmøte den 23. juni ble Svein Rennemo valgt til ny nestleder, og antall medlemmer i styret redusert fra 10 til 9. Styret består etter dette av Eivind Reiten (leder), Svein Rennemo (nestleder), Halvor Bjørken, Wenche Holen, Gisèle Marchand og Ingrid Wiik som aksjonærvalgte medlemmer og Stein-Roar Eriksen, Paul Kristiansen og Inge Myrlund som ansattvalgte medlemmer.

Aksjeforhold

Utenlandsandelen var 30 % pr. 30.06.2009, mot 34 % pr. 31.03.2009 og 40,5 % ved årsskiftet. I 1. halvår 2009 ble det i alt omsatt 256 millioner Norske Skog-aksjer.

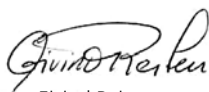
Utsikter for 2. halvår 2009

Styret understreker at det er stor usikkerhet knyttet til omtale av fremtidsutsikter.


Det er ingen klare tegn til noen snarlig bedring i markedsforholdene, og det vil fortsatt være behov for produksjonsbegrensninger. I Australia ble det gjennomført en prisøkning på 7 % fra 1. juli for de langsiktige leveranseavtalene. I flere andre markeder er det press på prisene som følge av den lave etterspørselen. Det forventes en viss positiv effekt fra iverksatte tiltak for å redusere kostnadene.

Lysaker, 5. august 2009

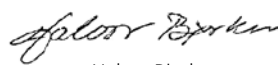
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



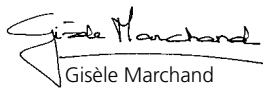
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Wenche Holen
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



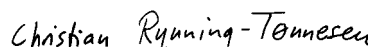
Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Christian Rønning-Tønnesen
Konsernsjef

NORSKE SKOGS VERDEN



- ① Norske Skog Skogn, Norge
- ② Norske Skog Saugbrugs, Norge
- ③ Norske Skog Follum, Norge
- ④ Norske Skog Golbey, Frankrike
- ⑤ Norske Skog Bruck, Østerrike
- ⑥ Norske Skog Walsum, Tyskland
- ⑦ Norske Skog Parenco, Nederland
- ⑧ SNP Shanghai, Kina
- ⑨ Norske Skog Hebei, Kina
- ⑩ Norske Skog Singburi, Thailand
- ⑪ Norske Skog Tasman, New Zealand
- ⑫ Norske Skog Albury, Australia
- ⑬ Norske Skog Boyer, Australia
- ⑭ Norske Skog Pisa, Brasil
- ⑮ Norske Skog BioBio, Chile



RESULTATREGNSKAP

| MILLIONER KRONER | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Driftsinntekter | 5 160 | 5 259 | 6 528 | 10 419 | 12 797 |
| Distribusjonskostnader | -424 | -419 | -600 | -843 | -1 179 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -2 938 | -3 149 | -3 961 | -6 087 | -7 874 |
| Beholdningsendringer | 22 | 134 | 44 | 156 | 165 |
| Lønn og andre personalkostnader | -789 | -809 | -884 | -1 598 | -1 758 |
| Andre driftskostnader | -462 | -513 | -528 | -976 | -1 062 |
| Brutto driftsresultat | 568 | 504 | 601 | 1 071 | 1 089 |
| Avskrivninger | -666 | -652 | -636 | -1 318 | -1 357 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -98 | -149 | -35 | -246 | -267 |
| Restruktureringskostnader | -277 | -1 | 0 | -278 | -198 |
| Andre gevinster og tap | 872 | -1 225 | 1 336 | -353 | 2 031 |
| Nedskrivninger | -651 | 0 | -32 | -651 | -1 286 |
| Driftsresultat | -153 | -1 374 | 1 269 | -1 528 | 279 |
| Andel resultat tilknyttede selskaper | 7 | 17 | 3 | 25 | 1 |
| Finansposter | 69 | -143 | -275 | -73 | -393 |
| Resultat før skatt | -77 | -1 500 | 996 | -1 576 | -112 |
| Skattekostnad | -461 | 389 | -301 | -72 | -159 |
| Resultat | -538 | -1 111 | 695 | -1 649 | -271 |
| Majoritetens andel av resultatet | -352 | -1 086 | 706 | -1 438 | -250 |
| Minoritetens andel av resultatet | -186 | -25 | -11 | -211 | -21 |
| Resultat per aksje | -1,85 | -5,73 | 3,74 | -7,58 | -1,32 |

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

| MILLIONER KRONER | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| Resultat | -538 | -1 111 | 695 | -1 649 | -271 |
| Andre innregnede inntekter og kostnader | | | | | |
| Omregningsdifferanser | 623 | -1 448 | -99 | -825 | -865 |
| Skattekostnad på omregningsdifferanser | 0 | -15 | 11 | -15 | 14 |
| Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet | -118 | 1 177 | -18 | 1 060 | 172 |
| Skattekostnad på nettoinvesteringssikring | -30 | -11 | -14 | -40 | -16 |
| Kontantstrømsikring | 0 | 44 | 38 | 44 | 22 |
| Reklassifisering til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet | 0 | -115 | 0 | -115 | 0 |
| Andre poster | -1 | 0 | 2 | -1 | -15 |
| Skattekostnad på andre poster | -18 | 0 | 0 | -18 | 0 |
| Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt | 456 | -367 | -80 | 90 | -688 |
| Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt | 504 | -341 | -77 | 163 | -686 |
| Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader | -48 | -26 | -3 | -73 | -2 |
| Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt | 456 | -367 | -80 | 90 | -688 |
| Innregnede inntekter og kostnader | -82 | -1 477 | 615 | -1 559 | -959 |
| Innregnede inntekter og kostnader fordelt på: | | | | | |
| Majoritetsinteresser | 112 | -1 441 | 623 | -1 329 | -932 |
| Minoritetsinteresser | -194 | -36 | -8 | -230 | -27 |

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2009

BALANSE

| MILLIONER KRONER | NOTE | 30. JUN 2009 | 31. MAR 2009 | 31. DES 2008 | 30. JUN 2008 |
|---|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Utsatt skattefordel | | 115 | 102 | 73 | 8 |
| Andre immaterielle eiendeler | | 281 | 284 | 287 | 189 |
| Varige driftsmidler | | 22 191 | 23 086 | 25 139 | 21 646 |
| Andeler i tilknyttede selskaper | | 265 | 262 | 295 | 224 |
| Andre anleggsmidler | | 276 | 354 | 1 186 | 489 |
| Anleggsmidler | | 23 127 | 24 088 | 26 980 | 22 556 |
| Beholdninger | | 2 585 | 2 653 | 2 703 | 2 610 |
| Fordringer | | 2 958 | 3 138 | 3 885 | 3 120 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 3 | 4 821 | 5 307 | 6 036 | 1 993 |
| Andre omløpsmidler | | 4 355 | 3 661 | 5 587 | 13 168 |
| Omløpsmidler | | 14 719 | 14 758 | 18 211 | 20 891 |
| Sum eiendeler | | 37 847 | 38 845 | 45 191 | 43 447 |
| Innskutt egenkapital | | 12 302 | 12 302 | 12 310 | 12 310 |
| Opptjent egenkapital | | -267 | -379 | 1 052 | 2 334 |
| Minoritetsinteresser | | 39 | 233 | 269 | 223 |
| Egenkapital | | 12 074 | 12 156 | 13 632 | 14 867 |
| Pensjonsforpliktelser | | 630 | 608 | 644 | 483 |
| Utsatt skatt | | 1 565 | 1 140 | 1 588 | 1 922 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 3 | 15 995 | 16 312 | 18 820 | 16 618 |
| Annen langsiktig gjeld | | 2 199 | 2 148 | 2 226 | 1 682 |
| Langsiktig gjeld | | 20 390 | 20 209 | 23 277 | 20 706 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 3 | 1 596 | 2 010 | 2 339 | 1 005 |
| Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter | | 3 417 | 4 046 | 4 999 | 4 127 |
| Betalbar skatt | | 58 | 71 | 89 | 84 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 311 | 354 | 855 | 2 658 |
| Kortsiktig gjeld | | 5 382 | 6 481 | 8 282 | 7 874 |
| Sum gjeld | | 25 772 | 26 689 | 31 559 | 28 580 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 37 847 | 38 845 | 45 191 | 43 447 |

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

| MILLIONER KRONER | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Innbetalinger fra driften | 5 269 | 5 809 | 6 609 | 11 078 | 12 941 |
| Utbetalinger til driften | -4 777 | -5 353 | -5 863 | -10 130 | -11 403 |
| Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger | -737 | 303 | -422 | -434 | -357 |
| Betalte skatter | -48 | -36 | -30 | -84 | -55 |
| Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾ | -293 | 723 | 295 | 430 | 1 127 |
| Investering i varige driftsmidler knyttet til driften | -196 | -79 | -272 | -275 | -662 |
| Salg av varige driftsmidler knyttet til driften | 7 | 4 | 36 | 11 | 141 |
| Mottatt utbytte | 68 | 0 | 0 | 68 | 0 |
| Utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler | 0 | -2 | -127 | -2 | -127 |
| Innbetalinger ved salg av selskapsandeler | 1 | 21 | 0 | 22 | 0 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene | -120 | -56 | -363 | -176 | -648 |
| Opptak av lån | 957 | 3 790 | 440 | 4 747 | 1 023 |
| Nedbetaling av lån | -1 003 | -4 731 | -425 | -5 734 | -1 269 |
| Betalt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Salg/kjøp av egne aksjer | 0 | -1 | 12 | -1 | -3 |
| Ny egenkapital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene | -46 | -942 | 27 | -988 | -249 |
| Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter | -27 | -613 | -6 | -640 | -22 |
| Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter | -486 | -888 | -48 | -1 374 | 207 |
| ¹⁾ Avstemning av netto kontantstrøm fra driften | | | | | |
| Brutto driftsresultat | 568 | 504 | 601 | 1 071 | 1 089 |
| Restruktureringskostnader | -277 | -1 | 0 | -278 | -198 |
| Endring i arbeidskapital | 206 | -60 | 117 | 146 | 721 |
| Justering for poster med/(uten) kontanteffekt | -5 | 13 | 29 | 9 | -75 |
| Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger | -737 | 303 | -422 | -434 | -357 |
| Betalte skatter | -48 | -36 | -30 | -84 | -55 |
| Netto kontantstrøm fra driften | -293 | 723 | 295 | 430 | 1 127 |

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

| MILLIONER KRONER | INNSKUTT EGENKAPITAL | OPPTJENT EGENKAPITAL | SIKRINGS- BOKFØRING | ANDRE EGENKAPITAL RESERVER | MINORITETS- INTERESSER | SUM |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2008 | 12 310 | 3 354 | 1 305 | -1 377 | 365 | 15 957 |
| Innregnede inntekter og kostnader | 0 | -972 | 172 | -765 | -9 | -1 574 |
| Utbetalt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endringer i beholdning egne aksjer | -13 | 0 | 0 | 7 | 0 | -6 |
| Endret eierandel i datterselskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31. mars 2008 | 12 297 | 2 382 | 1 478 | -2 136 | 356 | 14 378 |
| Innregnede inntekter og kostnader | 0 | 707 | 6 | -80 | -18 | 615 |
| Utbetalt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 | -2 |
| Endringer i beholdning egne aksjer | 13 | 0 | 0 | -8 | 0 | 5 |
| Endret eierandel i datterselskaper | 0 | 0 | 0 | -15 | -113 | -128 |
| Egenkapital 30. juni 2008 | 12 310 | 3 089 | 1 484 | -2 239 | 223 | 14 867 |
| Innregnede inntekter og kostnader | 0 | -2 468 | -2 819 | 4 005 | 38 | -1 244 |
| Utbetalt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endringer i beholdning egne aksjer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endret eierandel i datterselskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 | 8 |
| Egenkapital 31. desember 2008 | 12 310 | 621 | -1 335 | 1 766 | 269 | 13 632 |
| Innregnede inntekter og kostnader | 0 | -1 086 | 1 211 | -1 566 | -36 | -1 477 |
| Utbetalt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endringer i beholdning egne aksjer | -8 | 0 | 0 | 9 | 0 | 1 |
| Endret eierandel i datterselskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31. mars 2009 | 12 302 | -465 | -124 | 209 | 233 | 12 156 |
| Innregnede inntekter og kostnader | 0 | -370 | -147 | 629 | -194 | -82 |
| Utbetalt utbytte | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endringer i beholdning egne aksjer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Endret eierandel i datterselskaper | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 30. juni 2009 | 12 302 | -835 | -272 | 839 | 39 | 12 074 |

NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Norske Skog sitt delårsregnskap er utarbeidet i henhold til IAS 34 Delårsrapportering.

Regnskapsprinsippene anvendt ved utarbeidelse av delårsregnskapet er konsistente med de som ble anvendt ved utarbeidelse av årsregnskapet for 2008, med unntak av endringene omtalt nedenfor.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (revidert)

Den reviderte standarden har pliktig ikrafttredelse for årsregnskap som starter fra og med 1. januar 2009. Endringene i IAS 1 har ingen innvirkning på konsernets resultater eller finansielle stilling, men de medfører nye krav knyttet til presentasjon og opplysninger i regnskapet. Den reviderte standarden tillater ikke presentasjon av inntekts- og kostnadsposter i endringer i konsernets egenkapital og krever at endringer i egenkapital som ikke er relatert til eierne blir presentert separat fra

transaksjoner med eierne. Alle endringer i egenkapitalen som ikke er eierrelaterte presenteres i Innregnede inntekter og kostnader.

Enheter kan velge å presentere ett resultatregnskap (innregnede inntekter og kostnader) eller to oversikter (resultatregnskap og innregnede inntekter og kostnader). Norske Skog har valgt å presentere to oversikter. Delårsregnskapet er utarbeidet etter de nye kravene.

Andre endringer i eksisterende standarder og fortolkninger

Det finnes en rekke andre endringer i eksisterende standarder og fortolkninger som har pliktig ikrafttredelse for årsregnskap som starter fra og med 1. januar 2009. Ingen av disse vil imidlertid ha en vesentlig innvirkning på konsernets regnskapsprinsipper eller regnskapet på det nåværende tidspunkt.

2. DRIFTSSEGMENTER

IASB utga i november 2006 IFRS 8 Driftssegmenter. Standarden erstatter IAS 14 Segmentrapportering og er pliktig for regnskapsperioder som påbegynnes 1. januar 2009 eller senere. Norske Skog implementerte IFRS 8 i første kvartal 2008.

Konsernets virksomhet er under IFRS 8 inndelt i tre driftssegmenter: Avispapir, Magasinpapir og Energi. Segmentet Avispapir er ytterligere inndelt i fire geografiske regioner: Europa, Australasia, Asia og Sør-Amerika. Virksomhet i konsernet

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

Innregning, måling og klassifisering anvendt i segmentrapporteringen er konsistent med konsernets regnskapsprinsipper omtalt i note 2 i årsregnskapet for 2008.

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

| APR-JUN 2009 | AVISPAPIR | MAGASINPAPIR | ENERGI | ANNEN VIRKSOMHET | ELIMINER- INGER | NORSKE SKOG KONSERN |
|--|---------------|--------------|------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| Driftsinntekter | 3 518 | 1 387 | 445 | 487 | -676 | 5 160 |
| Distribusjonskostnader | -267 | -133 | 0 | -25 | 0 | -424 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -1 918 | -776 | -453 | -339 | 548 | -2 938 |
| Beholdningsendringer | -50 | 71 | 0 | 1 | 0 | 22 |
| Lønn og andre personalkostnader | -453 | -266 | 0 | -69 | 0 | -789 |
| Andre driftskostnader | -318 | -157 | -1 | -115 | 128 | -462 |
| Brutto driftsresultat | 512 | 125 | -8 | -61 | 0 | 568 |
| Avskrivninger | -497 | -156 | 0 | -13 | 0 | -666 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | 15 | -31 | -8 | -74 | 0 | -98 |
| Restruktureringskostnader | -261 | -16 | 0 | 0 | 0 | -277 |
| Andre gevinster og tap | -17 | 0 | 886 | 2 | 0 | 872 |
| Nedskrivninger | -999 | 348 | 0 | 0 | 0 | -651 |
| Driftsresultat | -1 261 | 301 | 878 | -71 | 0 | -153 |

| JAN-JUN 2009 | AVISPAPIR | MAGASINPAPIR | ENERGI | ANNEN VIRKSOMHET | ELIMINER- INGER | NORSKE SKOG KONSERN |
|--|---------------|--------------|-------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| Driftsinntekter | 6 846 | 2 991 | 893 | 1 053 | -1 364 | 10 419 |
| Distribusjonskostnader | -521 | -278 | 0 | -44 | 0 | -843 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -4 021 | -1 561 | -890 | -750 | 1 134 | -6 087 |
| Beholdningsendringer | 149 | 5 | 0 | 2 | 0 | 156 |
| Lønn og andre personalkostnader | -916 | -517 | 0 | -164 | 0 | -1 598 |
| Andre driftskostnader | -680 | -313 | -2 | -211 | 230 | -976 |
| Brutto driftsresultat | 857 | 327 | 2 | -114 | 0 | 1 071 |
| Avskrivninger | -979 | -315 | 0 | -23 | 0 | -1 318 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -123 | 12 | 2 | -137 | 0 | -246 |
| Restruktureringskostnader | -262 | -16 | 0 | 0 | 0 | -278 |
| Andre gevinster og tap | 109 | 0 | -474 | 12 | 0 | -353 |
| Nedskrivninger | -999 | 348 | 0 | 0 | 0 | -651 |
| Driftsresultat | -1 274 | 344 | -472 | -126 | 0 | -1 528 |

| JAN-JUN 2008 | AVISPAPIR | MAGASINPAPIR | ENERGI | ANNEN VIRKSOMHET | ELIMINER- INGER | NORSKE SKOG KONSERN |
|--|---------------|--------------|--------------|------------------|--------------------|---------------------------|
| Driftsinntekter | 9 086 | 3 157 | 708 | 1 864 | -2 018 | 12 797 |
| Distribusjonskostnader | -801 | -323 | 0 | -55 | 0 | -1 179 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -5 438 | -1 981 | -728 | -1 517 | 1 790 | -7 874 |
| Beholdningsendringer | -40 | 218 | 0 | -14 | 0 | 165 |
| Lønn og andre personalkostnader | -1 083 | -491 | 0 | -184 | 0 | -1 758 |
| Andre driftskostnader | -797 | -296 | 0 | -197 | 227 | -1 062 |
| Brutto driftsresultat | 928 | 284 | -21 | -102 | 0 | 1 089 |
| Avskrivninger | -1 112 | -220 | 0 | -25 | 0 | -1 357 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -184 | 64 | -21 | -127 | 0 | -267 |
| Restruktureringskostnader | -180 | 0 | 0 | -18 | 0 | -198 |
| Andre gevinster og tap | -287 | -1 | 2 318 | 1 | 0 | 2 031 |
| Nedskrivninger | -1 293 | 0 | 0 | 7 | 0 | -1 286 |
| Driftsresultat | -1 945 | 63 | 2 297 | -136 | 0 | 279 |

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2009

AVISPAPIR

| | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | | | |
| Driftsinntekter | 3 518 | 3 329 | 4 659 | 6 846 | 9 086 |
| Distribusjonskostnader | -267 | -255 | -410 | -521 | -801 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -1 918 | -2 103 | -2 791 | -4 021 | -5 438 |
| Beholdningsendringer | -50 | 199 | 1 | 149 | -40 |
| Lønn og andre personalkostnader | -453 | -463 | -538 | -916 | -1 083 |
| Andre driftskostnader | -318 | -362 | -395 | -680 | -797 |
| Brutto driftsresultat | 512 | 345 | 525 | 857 | 928 |
| Avskrivninger | -497 | -483 | -516 | -979 | -1 112 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | 15 | -138 | 9 | -123 | -184 |
| Restruktureringskostnader | -261 | -1 | 0 | -262 | -180 |
| Andre gevinster og tap | -17 | 126 | 1 | 109 | -287 |
| Nedskrivninger | -999 | 0 | -32 | -999 | -1 293 |
| Driftsresultat | -1 261 | -13 | -22 | -1 274 | -1 945 |
| NØKKELTALL | | | | | |
| Brutto driftsmargin (%) | 14,5 | 10,4 | 11,3 | 12,5 | 10,2 |
| Produksjon / kapasitet | 76 | 78 | 95 | 77 | 92 |
| DRIFTSINNTEKTER PER REGION | | | | | |
| Europa | 1 615 | 1 575 | 1 942 | 3 190 | 3 765 |
| Asia | 387 | 330 | 1 275 | 717 | 2 541 |
| Australasia | 836 | 713 | 977 | 1 549 | 1 929 |
| Sør-Amerika | 329 | 315 | 295 | 645 | 564 |
| Salgskontorer og annet | 1 197 | 1 113 | 1 471 | 2 310 | 2 726 |
| Elimineringer | -848 | -717 | -1 300 | -1 565 | -2 440 |
| Sum | 3 518 | 3 329 | 4 659 | 6 846 | 9 086 |
| BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION | | | | | |
| Europa | 260 | 204 | 175 | 464 | 345 |
| Asia | 0 | -42 | 134 | -42 | 223 |
| Australasia | 168 | 104 | 167 | 271 | 306 |
| Sør-Amerika | 75 | 87 | 35 | 162 | 37 |
| Salgskontorer og annet | 9 | -8 | 15 | 1 | 17 |
| Elimineringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 512 | 345 | 525 | 857 | 928 |
| PRODUKSJON PER REGION | | | | | |
| Europa | 351 | 379 | 512 | 729 | 992 |
| Asia | 107 | 94 | 388 | 201 | 760 |
| Australasia | 206 | 195 | 212 | 400 | 418 |
| Sør-Amerika | 56 | 68 | 70 | 124 | 143 |
| Sum | 719 | 736 | 1 182 | 1 455 | 2 314 |
| LEVERANSER PER REGION | | | | | |
| Europa | 356 | 347 | 505 | 703 | 975 |
| Asia | 117 | 88 | 379 | 205 | 763 |
| Australasia | 189 | 173 | 222 | 362 | 441 |
| Sør-Amerika | 59 | 54 | 71 | 113 | 139 |
| Sum | 722 | 662 | 1 177 | 1 383 | 2 320 |

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2009

MAGASINPAPIR

| | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | | | |
| Driftsinntekter | 1 387 | 1 603 | 1 642 | 2 991 | 3 157 |
| Distribusjonskostnader | -133 | -145 | -163 | -278 | -323 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -776 | -784 | -988 | -1 561 | -1 981 |
| Beholdningsendringer | 71 | -66 | 46 | 5 | 218 |
| Lønn og andre personalkostnader | -266 | -251 | -255 | -517 | -491 |
| Andre driftskostnader | -157 | -157 | -153 | -313 | -296 |
| Brutto driftsresultat | 125 | 201 | 130 | 327 | 284 |
| Avskrivninger | -156 | -159 | -108 | -315 | -220 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -31 | 43 | 22 | 12 | 64 |
| Restruktureringskostnader | -16 | 0 | 0 | -16 | 0 |
| Andre gevinster og tap | 0 | 0 | 4 | 0 | -1 |
| Nedskrivninger | 348 | 0 | 0 | 348 | 0 |
| Driftsresultat | 301 | 43 | 25 | 344 | 63 |
| NØKKELTALL | | | | | |
| Brutto driftsmargin (%) | 9,0 | 12,6 | 7,9 | 10,9 | 9,0 |
| Produksjon / kapasitet | 71 | 71 | 96 | 71 | 97 |
| PRODUKSJON OG LEVERANSER | | | | | |
| Produksjon | 250 | 249 | 335 | 499 | 672 |
| Leveranser | 226 | 262 | 325 | 488 | 624 |

ENERGI

| | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|--|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | | | |
| Driftsinntekter | 445 | 449 | 289 | 893 | 708 |
| Distribusjonskostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -453 | -437 | -305 | -890 | -728 |
| Beholdningsendringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Lønn og andre personalkostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre driftskostnader | -1 | -1 | 0 | -2 | 0 |
| Brutto driftsresultat | -8 | 10 | -16 | 2 | -21 |
| Avskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -8 | 10 | -16 | 2 | -21 |
| Restruktureringskostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Andre gevinster og tap | 886 | -1 360 | 1 332 | -474 | 2 318 |
| Nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Driftsresultat | 878 | -1 350 | 1 316 | -472 | 2 297 |

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2009

ANNEN VIRKSOMHET

| | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | APR-JUN 2008 | AKK 2009 | AKK 2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | | | |
| Driftsinntekter | 487 | 567 | 941 | 1 053 | 1 864 |
| Distribusjonskostnader | -25 | -20 | -26 | -44 | -55 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -339 | -410 | -768 | -750 | -1 517 |
| Beholdningsendringer | 1 | 0 | -2 | 2 | -14 |
| Lønn og andre personalkostnader | -69 | -95 | -91 | -164 | -184 |
| Andre driftskostnader | -115 | -96 | -92 | -211 | -197 |
| Brutto driftsresultat | -61 | -53 | -38 | -114 | -102 |
| Avskrivninger | -13 | -11 | -12 | -23 | -25 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -74 | -64 | -50 | -137 | -127 |
| Restruktureringskostnader | 0 | 0 | 0 | 0 | -18 |
| Andre gevinster og tap | 2 | 9 | 0 | 12 | 1 |
| Nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| Driftsresultat | -71 | -55 | -50 | -126 | -136 |
| DRIFTSINNTEKTER | | | | | |
| Returpapir | 139 | 127 | 397 | 266 | 812 |
| Eiendomsaktiviteter | 4 | 3 | 8 | 7 | 14 |
| Bio-drivstoff | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Konsernfunksjoner | 66 | 66 | 88 | 132 | 182 |
| Diverse | 291 | 382 | 458 | 673 | 883 |
| Elimineringer | -13 | -11 | -10 | -25 | -26 |
| Sum | 487 | 567 | 941 | 1 053 | 1 864 |
| BRUTTO DRIFTSRESULTAT | | | | | |
| Returpapir | 2 | 4 | 6 | 6 | 11 |
| Eiendomsaktiviteter | -1 | -2 | 3 | -2 | 2 |
| Bio-drivstoff | -6 | -5 | 0 | -11 | 0 |
| Konsernfunksjoner | -65 | -52 | -43 | -117 | -116 |
| Diverse | 9 | 1 | -4 | 10 | 0 |
| Elimineringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | -61 | -53 | -38 | -114 | -102 |

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 531 millioner per 30. juni 2009. Sammenlignbart tall per 31. mars 2009 var på NOK 560 millioner og tilsvarende per 31. desember 2008 på NOK 49 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 som vist i tabellen under:

| | 30. JUNE 2009 |
|--|---------------|
| Balanseført langsiktig rentebærende gjeld | 15 995 |
| Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld | 1 596 |
| - Sikringsreserve | 531 |
| - Virkelig verdisikring | 3 |
| - Kontanter og kontantekvivalenter | 4 821 |
| = Netto rentebærende gjeld | 12 236 |
| Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser | 12 035 |
| Gjeldsgrad | 1,02 |

4. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

| | APR-JUN 2009 | JAN-MAR 2009 | OKT-DES 2008 | JUL-SEP 2008 | APR-JUN 2008 |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| RESULTATREGNSKAP | | | | | |
| Driftsinntekter | 5 160 | 5 259 | 7 354 | 6 317 | 6 528 |
| Distribusjonskostnader | -424 | -419 | -565 | -597 | -600 |
| Forbruk av råvarer og lignende | -2 938 | -3 149 | -4 068 | -3 829 | -3 961 |
| Beholdningsendringer | 22 | 134 | -396 | 56 | 44 |
| Lønn og andre personalkostnader | -789 | -809 | -840 | -783 | -884 |
| Andre driftskostnader | -462 | -513 | -564 | -452 | -528 |
| Brutto driftsresultat | 568 | 504 | 922 | 712 | 601 |
| Avskrivninger | -666 | -652 | -665 | -601 | -636 |
| Brutto driftsresultat etter avskrivninger | -98 | -149 | 256 | 111 | -35 |
| Restruktureringskostnader | -277 | -1 | -12 | -11 | 0 |
| Andre gevinster og tap | 872 | -1 225 | -1 966 | -567 | 1 336 |
| Nedskrivninger | -651 | 0 | 502 | 0 | -32 |
| Driftsresultat | -153 | -1 374 | -1 220 | -466 | 1 269 |
| Andel resultat tilknyttede selskaper | 7 | 17 | 26 | 3 | 3 |
| Finansposter | 69 | -143 | -360 | -649 | -275 |
| Resultat før skatt | -77 | -1 500 | -1 553 | -1 113 | 996 |
| Skatter | -461 | 389 | 271 | -98 | -301 |
| Resultat | -538 | -1 111 | -1 282 | -1 212 | 695 |
| DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT | | | | | |
| Avispapir | 3 518 | 3 329 | 4 754 | 4 093 | 4 659 |
| Magasinpapir | 1 387 | 1 603 | 2 232 | 1 856 | 1 642 |
| Energi | 445 | 449 | 415 | 426 | 289 |
| Annen virksomhet | 487 | 567 | 868 | 931 | 941 |
| Elimineringer | -676 | -688 | -914 | -989 | -1 004 |
| Sum | 5 160 | 5 259 | 7 354 | 6 317 | 6 528 |
| BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT | | | | | |
| Avispapir | 512 | 345 | 643 | 531 | 525 |
| Magasinpapir | 125 | 201 | 331 | 201 | 130 |
| Energi | -8 | 10 | 18 | 40 | -16 |
| Annen virksomhet | -61 | -53 | -69 | -60 | -38 |
| Elimineringer | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sum | 568 | 504 | 922 | 712 | 601 |
| ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER | | | | | |
| Avispapir | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Magasinpapir | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Energi | 39 % | 38 % | 50 % | 44 % | 14 % |
| Annen virksomhet | 32 % | 32 % | 30 % | 23 % | 23 % |

5. ANLEGGSMIDLER HOLDT FOR SALG

Konsernet har inngått avtale om salg av sin 56 prosents eierandel i avispapirfabrikken Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP) til Potential Industries. SNP har en årlig produksjonskapasitet på 145 000 tonn avispapir. Faktisk produksjonsvolum i første halvår 2009 var 56 000 tonn og driftsinntekter fra enheten i samme periode utgjorde NOK 217 millioner. Virksomheten har blitt innregnet i driftssegmentet Avispapir, region Asia.

Gjennomføring av transaksjonen krever godkjenning fra kinesiske myndigheter og denne ventes å foreligge innen utgangen av september 2009. Ved utgangen av andre kvartal 2009 er virksomheten i henhold til IFRS 5 Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet klassifisert som en avhendingsgruppe. Eiendeler og gjeld

som inngår i salgstransaksjonen er i henhold til nevnte standard målt til forventet salgspris fratrukket salgsutgifter. Dette har medført en nedskrivning i andre kvartal på NOK 314 millioner.

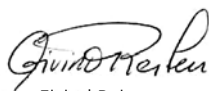
Ved omregning av resultat og balanse fra kinesiske yuan (CNY) til norske kroner oppstår det en omregningsdifferanse som i samsvar med IAS 21 Virkningene av valutakursendringer har blitt ført direkte mot konsernets egenkapital i Norske Skogs eierperiode. Den akkumulerede omregningsdifferansen vil bli ført i resultatregnskapet når salgstransaksjonen er endelig gjennomført.

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF


Vi erklærer etter beste overbevisning at det sammendratte delårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2009 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av Norske Skog konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også etter beste overbevisning at styrets beretning gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på det sammendratte delårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Lysaker, 5. august 2009

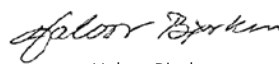
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



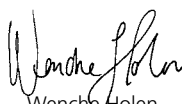
Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



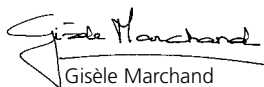
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Wenche Holen
Styremedlem



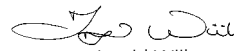
Paul Kristiansen
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem

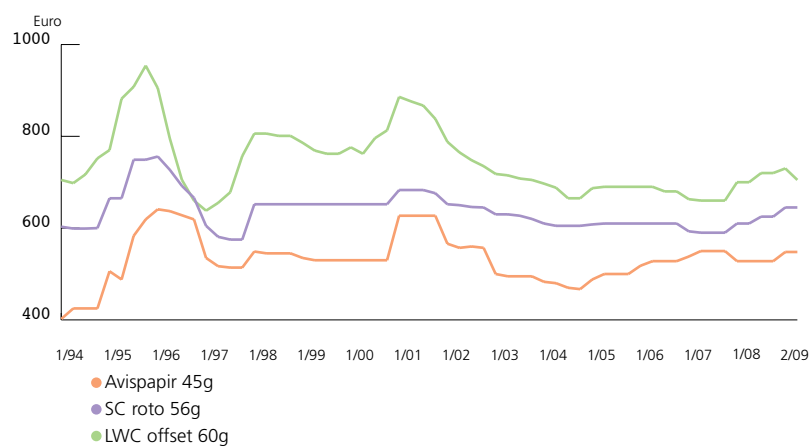


Ingrid Wiik
Styremedlem

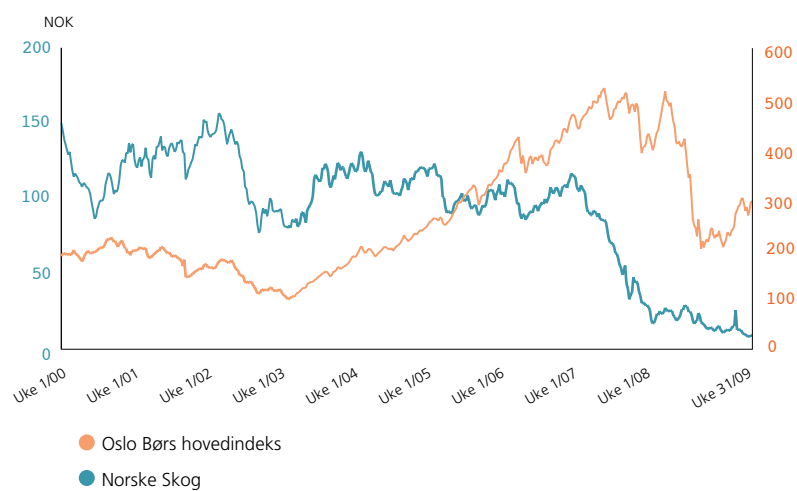


Christian Rønning-Tønnesen
Konsernsjef

PRISUTVIKLING AVIS, SC, LWC - TYSKLAND

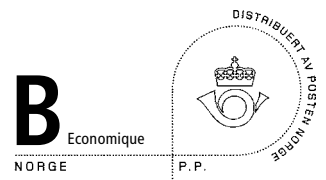


AKSJEKURSUTVIKLING 2000-2009



NORSKE SKOG AKSJEN

| NØKKELTALL | JANUAR-JUNI 2009 | | | | | | PR. 05.08.2009 | |
|-------------|------------------|----------|-------|------|-----------------------|----------------------|----------------|--------------------|
| | 02.01.09 | 30.06.09 | Høy | Lav | Fortjeneste per aksje | Bokført EK per aksje | Kurs | Børsverdi mill. kr |
| Norske Skog | 14,45 | 9,42 | 17,60 | 8,01 | -7,58 | 63,44 | 9,70 | 1 840 |



Norske Skogindustrier ASA

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

www.norskeskog.com