

2010

2. KVARTAL



Norske Skog

VÅR VIRKSOMHET

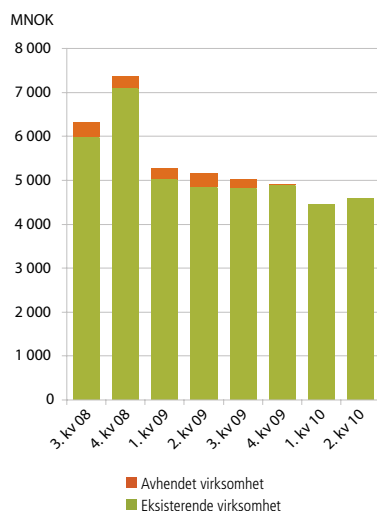
Norske Skog er en av verdens største produsenter av avis- og magasin-papir. Konsernet har 14 hel- og deleide fabrikker i 11 land og en produksjonskapasitet på om lag 4,5 millioner tonn papir per år. Konsernet hadde 5 700 ansatte ved utgangen av 2009.

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

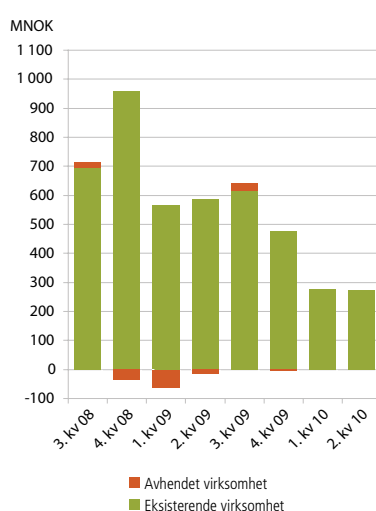
NØKKELTALL (UREVIDERTE)

	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTAT					
Driftsinntekter	4 577	4 455	5 160	9 031	10 419
Brutto driftsresultat	275	275	568	550	1 071
Driftsresultat	-643	-1 364	-153	-2 007	-1 528
Resultat	-874	-1 153	-538	-2 027	-1 649
Resultat per aksje (NOK)	-4,60	-6,04	-1,85	-10,63	-7,58
KONTANTSTRØM					
Netto kontantstrøm fra driften	-153	101	-293	-52	430
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-198	-72	-120	-270	-176
Kontantstrøm per aksje (NOK)	-0,81	0,53	-1,55	-0,27	2,26
DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)					
Brutto driftsmargin	6,0	6,2	11,0	6,1	10,3
Avkastning på sysselsatt kapital	-1,2	-1,3	-0,4	-2,5	-0,9
Egenkapitalrentabilitet	-8,1	-10,0	-4,4	-18,0	-12,8
Totalkapitalrentabilitet	-2,1	-4,2	-0,3	-6,3	-3,4
PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE					
Produksjon (1 000 tonn)	992	950	969	1 942	1 954
Leveranser (1 000 tonn)	983	951	948	1 934	1 872
Produksjon / kapasitet (%)	89	85	75	87	75
BALANSE					
Anleggsmidler	20 873	22 235	23 546	20 067	23 127
Omløpsmidler	9 674	9 336	9 609	15 335	14 719
Sum eiendeler	30 547	31 571	33 155	35 401	37 847
Egenkapital	10 478	11 044	12 015	11 263	12 074
Netto rentebærende gjeld	10 299	9 465	9 595	10 017	12 236
Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital)	0,98	0,86	0,80	0,89	1,02

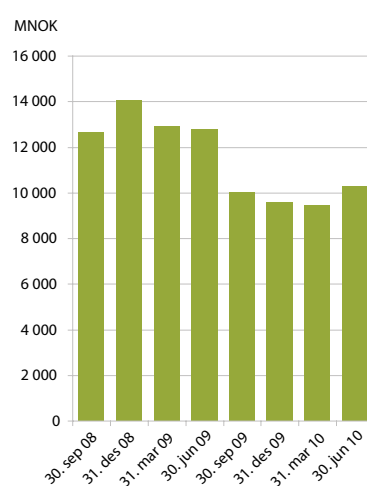
DRIFTSINNTEKTER



BRUTTO DRIFTSRESULTAT



NETTO RENTEBÆRENDE GJELD





STYRETS BERETNING FOR

2. KVARTAL OG FØRSTE HALVÅR 2010

- // Brutto driftsresultat NOK 275 millioner, uendret fra forrige kvartal. Når poster av engangsnatur holdes utenfor i forrige kvartal er det en viss bedring i resultatet
- // Høyere volumer og kapasitetsutnyttelse i 2. kvartal 2010 sammenlignet med både forrige kvartal og 2. kvartal 2009
- // Nettoresultat minus NOK 874 millioner, påvirket av tap ved salg av kraft og av negative valutaeffekter under finanspostene
- // Inngått avtale om salg av overskuddskraft i Sør-Norge
- // Nye langsiktige kundeavtaler er inngått i Australasia

RESULTATREGNSKAP

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	4 577	4 455	5 160	9 031	10 419
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	275	275	568	550	1 071
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-226	-252	-98	-479	-246
Driftsresultat	NOK mill	-643	-1 364	-153	-2 007	-1 528
Resultat før skatt	NOK mill	-1 176	-1 606	-77	-2 782	-1 576
Resultat	NOK mill	-874	-1 153	-538	-2 027	-1 649

*) 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 til årsbasis, var 4 483 000 tonn i 2. kvartal 2010. Dette er uendret fra forrige kvartal, mens tilsvarende kapasitet var 5 188 000 tonn i 2. kvartal 2009. Reduksjonen i forhold til 2009 skyldes 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.

I brutto driftsresultat i 1. kvartal 2010 var det inntektsført NOK 47 millioner som et engangsbetrag i forbindelse med endringer av regelverket for avtalefestet pensjon i Norge. Beløpet var inkludert i resultatlinjen lønn og andre personalkostnader og fordelte seg med NOK 20 millioner på avisepapir Europa, NOK 23 millioner på magasinpapir og NOK 4 millioner på annen virksomhet.

KONSERNKOMMENTAR –
BRUTTO DRIFTSRESULTAT

2. kvartal 2010 sammenlignet med 1. kvartal 2010

Brutto driftsresultat på NOK 275 millioner i 2. kvartal 2010 var uendret fra 1. kvartal. Når engangsbetrag nevnt i forrige avsnitt holdes utenfor, er det en liten resultatforbedring både innenfor avisepapir og magasinpapir. Kostnadene til returpapir og markedsmasse har økt fra 1. til 2. kvartal, men dette er motvirket av noe høyere volumer og av svakere norsk krone. Kapasitetsutnyttelsen var 89 prosent i 2. kvartal 2010 mot 85 prosent i foregående kvartal.

2. kvartal 2010 sammenlignet med 2. kvartal 2009

Brutto driftsresultat var NOK 293 millioner lavere i 2. kvartal 2010 enn i 2. kvartal 2009. Hovedårsakene er kraftig prisfall i Europa fra begynnelsen av 2010, økte priser på returpapir og markedsmasse og sterkere norsk krone. Både produksjons- og salgskvantum er imidlertid høyere i 2010 til tross for stengning og salg av enheter i 2009. Dette har medført at kapasitetsutnyttelsen har økt betydelig, fra 75 prosent i 2. kvartal i 2009 til 89 prosent i 2. kvartal 2010. Avisepapir utenfor Europa og segmentene Energi og Annen virksomhet viser alle en bedring.

1. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår 2009

Brutto driftsresultat var NOK 521 millioner lavere i 1. halvår 2010 enn i 1. halvår 2009. Det er stort sett de samme årsakene som nevnt i avsnittet ovenfor. Kapasitetsutnyttelsen økte fra 75 prosent i 1. halvår i fjor til 87 prosent i 1. halvår i år.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Restruktureringskostnader	NOK mill	-9	0	-277	-9	-278
Andre gevinster og tap	NOK mill	-412	-913	872	-1 326	-353
Nedskrivninger	NOK mill	6	-198	-651	-193	-651

Restruktureringskostnadene i 2. kvartal 2010 består av sluttvederlag m.v. i forbindelse med reorganisering av salgskontorene i Europa, fratrasket delvis tilbakeføring av tidligere avsetning i forbindelse med nedbemanning på Norske Skog Tasman.

Andre gevinster og tap i 2. kvartal består av tap før skatt ved salg av overskuddskraft i Sør-Norge med NOK 382 millioner, mens resten i alt vesentlig er negativ verdiendring på konsernets gjenværende kraftportefølje. Også i tidligere regnskapsperioder består dette resultatelementet i stor grad av verdiendringer på kraftporteføljen.

Reversert nedskrivning i 2. kvartal 2010 gjelder en mindre justering av beregnet tingskade etter jordskjelvet som rammet Norske Skog Bio Bio. En tilsvarende justering av forsikringserstatningen er medtatt i "Andre gevinster og tap", slik at netto resultateffekt fra tingskaden er en kostnad på NOK 10 millioner i regnskapet for 1. halvår 2010. Dette tilvarer egenandelen.

SPESIFIKASJON FINANSPOSTER

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater)	NOK mill	-195	-192	-209	-387	-492
Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater	NOK mill	2	11	129	13	-81
Realisert/urealisert gevinst/tap valuta	NOK mill	-329	-48	-38	-377	345
Gevinst tilbakekjøp obligasjoner	NOK mill	7	0	247	7	254
Andre finansposter	NOK mill	-9	-8	-60	-17	-99
Sum finansposter	NOK mill	-524	-237	69	-761	-73

Rentekostnadene var omtrent uendret fra 1. til 2. kvartal 2010. Ved sammenligning av rentekostnader og rentederivater mot 2009 må det tas hensyn til at det i 1. kvartal 2009 ble terminert rentebytteavtaler. Dette ga et positivt bidrag til konsernets kontantstrøm, men en regnskapsmessig kostnad. I 1. halvår 2009 var nettogjelden høyere og norske kroner svakere enn i 2010, noe som påvirker sammenligningen mellom de to årene.

Valutaposter i 2. kvartal 2010 utgjorde i alt en kostnad på NOK 329 millioner. Rundt ¾ av dette er omregningsdifferanser i balansen som etter regnskapsreglene ikke kan føres direkte mot egenkapitalen. Det

resterende er realiserte og urealiserte valutaeffekter fra sikring av kontantstrøm. Begge disse forholdene skyldes at norske kroner ble svakere mot flere valutaer i løpet av 2. kvartal. Dette er positivt for driftsresultatet, men har i det korte perspektivet negativ regnskapsmessig effekt i finanspostene.

I 2. kvartal er det kjøpt tilbake noen mindre poster med samlet pålydende verdi på USD 25 millioner i et USD-nominert obligasjonslån med forfall i oktober 2011. Dette har gitt en gevinst på NOK 7 millioner. Utestående beløp i dette lånet er nå USD 295 millioner.

KONTANTSTRØM

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Brutto driftsresultat	NOK mill	275	275	568	550	1 071
Endring arbeidskapital m.v. *)	NOK mill	-152	-238	-76	-390	-123
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	NOK mill	-406	82	-737	-325	-434
Betalte skatter	NOK mill	131	-19	-48	113	-84
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	-153	101	-293	-52	430
Investeringer i varige driftsmidler	NOK mill	-106	-83	-196	-189	-275

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

Kontantstrøm fra drift, fratrullet betalte finansposter og betalt skatt, var negativ i 2. kvartal 2010 slik den også var i samme kvartal i 2009. Hovedårsaken er at over halvparten av de årlige rentekostnadene kommer til betaling i dette kvartalet. Arbeidskapitalen økte noe i 2. kvartal 2010, vesentlig som følge av utbetalinger under tidligere avsetning til sluttvederlag i forbindelse med oppsigelser.

Betalte skatter er positiv med NOK 131 millioner i 2. kvartal 2010. Dette skyldes at Norske Skog har fått refundert kildeskatt i Canada

som ble betalt fra selskapet i 2007. Tilbakebetalingen har ingen effekt i resultatregnskapet.

Investeringer i varige driftsmidler er fortsatt på et lavt nivå, med NOK 106 millioner i 2. kvartal 2010. I tillegg til dette er det kjøpt aksjer for NOK 66 millioner i Exeltium, et fransk innkjøpskonsortium for energi, i forbindelse med nye langsiktige energikontrakter til Norske Skog Golbey.

BALANSE

		30. JUN 2010	31. MAR 2010	31. DES 2009	30. JUN 2009
Anleggsmidler	NOK mill	20 873	22 235	23 546	23 127
Kontanter og kontantekvivalenter	NOK mill	3 662	4 169	4 241	4 821
Andre omløpsmidler	NOK mill	6 012	5 167	5 368	9 898
Sum eiendeler	NOK mill	30 547	31 571	33 155	37 847
Egenkapital inklusiv minoritetsinteresser	NOK mill	10 478	11 044	12 015	12 074
Langsiktig gjeld	NOK mill	16 815	16 740	17 316	20 390
Kortsiktig gjeld	NOK mill	3 254	3 787	3 824	5 382
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	10 299	9 465	9 595	12 236

Sum eiendeler er redusert med rundt NOK 1 milliard fra forrige kvartalsskifte. Hovedårsaken er at investeringene er vesentlig lavere enn avskrivningene. I forbindelse med salg av overskuddskraft i Norge, er avtalt salgsbeløp på NOK 800 millioner medtatt i andre omløpsmidler, mens anleggsmidlene er redusert med den bokførte verdien av dette kraftvolumet. Videre er bokført verdi av eiendommen Klosterøya, NOK 127 millioner, reklassifisert fra anleggsmidler til omløpsmidler i forbindelse med at det er initiert en salgsprosess for denne eiendommen. Reduksjonen i kontantbeholdningen skyldes primært høye renteutbetalinger i 2. kvartal.

Egenkapital inklusive minoritetsinteresser var NOK 10 478 millio-

ner pr. 30.6.2010, mot NOK 11 044 millioner pr. 31.3.2010. Egenkapital pr. aksje var NOK 55. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapitalen annet sted i kvartalsrapporten.

Netto rentebærende gjeld pr. 30.6.2010 var NOK 10 299 millioner, mot NOK 9 465 millioner pr. 31.3.2010. Økningen skyldes i stor grad negative omregningsdifferanser på konsernets USD-nominerte gjeld og dessuten var det negativ kontantstrøm etter investeringer. Gjennomsnittlig tid til forfall på den rentebærende gjelden var 5,6 år pr. 30.6.2010, og gjeldsgraden var 0,98. Pro forma gjeldsgrad etter at beløpet fra solgt overskuddskraft er innbetalt, er 0,91.

SEGMENTINFORMASJON

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

heter rapporteres som tidligere separat og henføres ikke til geografiske regioner.

Avispapir totalt – Hovedtall		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	2 840	2 613	3 518	5 454	6 846
Brutto driftsresultat	NOK mill	238	225	512	463	857
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-126	-156	15	-282	-123
Brutto driftsmargin	%	8,4	8,6	14,5	8,5	12,5
Produksjon	1 000 tonn	684	654	719	1 338	1 455
Leveranser	1 000 tonn	679	644	722	1 323	1 383
Produksjon / kapasitet	%	88	85	76	87	77

Rundt 55 prosent av segmentets produksjonskapasitet er i Europa, 30 prosent er i Australasia og resten i Sør-Amerika og i Asia. Brutto driftsresultat i 2. kvartal 2010 er marginalt bedre enn i 1. kvartal, men fortsatt meget svakt.

Basert på foreløpige statistikker økte verdens etterspørsel etter standard avispapir med rundt fem prosent i 1. halvår 2010 sammenlignet med 2009.

Avispapir Europa – Hovedtall		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 402	1 314	1 615	2 717	3 190
Brutto driftsresultat	NOK mill	2	18	260	21	464
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-143	-146	41	-289	34
Brutto driftsmargin	%	0,1	1,4	16,1	0,8	14,5
Produksjon	1 000 tonn	390	367	351	757	729
Leveranser	1 000 tonn	394	356	356	751	703
Produksjon / kapasitet	%	88	83	71	86	74

Brutto driftsresultat i 2. kvartal 2010 er omtrent uendret fra 1. kvartal når inntektsført engangsbeløp i forrige kvartal holdes utenfor. Oppnådde gjennomsnittspriser målt i lokal valuta er litt lavere i 2. kvartal enn i 1. kvartal, som følge av at prisendring for noen av kontraktene var senere enn ved årsskiftet. Prisene på returpapir var om lag 20 prosent høyere i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal, men disse negative faktorene er motvirket av høyere produserte og solgte volumer og av litt svakere NOK.

Sammenlignet mot 2009 er årets resultat, både i 2. kvartal og hittil i år, vesentlig svakere. Hovedårsaken er rundt 20 prosent lavere salgspriser i de fleste europeiske markeder i 2010. Det er også økte priser på returpapir, mens volumene og kapasitetsutnyttelsen er bedre i 2010.

Etterspørselen etter standard avispapir i Europa var én prosent høyere i 1. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår 2009. På grunn av sterk etterspørsel og tilhørende importbehov i Asia er samlede leveranser fra avispapirindustrien i Vest-Europa rundt seks prosent høyere i 1. halvår 2010 enn i samme periode i 2009.

Avispapir utenfor Europa - Hovedtall

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 375	1 243	1 551	2 618	2 909
Brutto driftsresultat	NOK mill	231	196	243	427	392
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	12	-20	-34	-8	-155
Brutto driftsmargin	%	16,8	15,8	15,7	16,3	13,5
Produksjon	1 000 tonn	295	286	369	581	725
Leveranser	1 000 tonn	284	288	365	572	680
Produksjon / kapasitet	%	89	87	82	88	81

Regionen avispapir utenfor Europa består av virksomhet i Australasia, Sør-Amerika og Asia. Samlet årskapasitet er 1 320 000 tonn, hvorav 880 000 tonn er i Australasia. Som nevnt i begynnelsen av beretningen er ikke 1. halvår i 2010 direkte sammenlignbart med 2009, på grunn av to fabrikker i Kina som ble solgt i 2. halvår 2009. Disse to fabrikkene hadde lav produksjon og svake driftsresultater.

Resultatet i 2. kvartal 2010 er litt bedre enn i 1. kvartal. Det meste av resultatforbedringen er relatert til Australia, men også fabrikken Singburi i Thailand hadde god fremgang, primært på grunn av høyere salgspriser.

Produksjonsvolumene både i 2. og 1. kvartal 2010 er påvirket av et jordskjelv som rammet Norske Skog Bio Bio i Chile. De to kvartalene har begge et produksjonsbortfall på rundt 10 000 tonn som følge av

jordskjelvet, men de økonomiske effektene begrenser seg til egenandel på avbruddsforsikringen på NOK 5 millioner, et beløp som er medtatt i brutto driftsresultat. Dette beløpet kommer i tillegg til NOK 10 millioner relatert til tingskaden, og som er nevnt under avsnittet "Spesielle poster" tidligere i rapporten.

I alle de tre verdensdelene utenfor Europa der Norske Skog har produksjon, har det vært en betydelig økning i leveransene i 1. halvår 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Basert på foreløpige statistikker er avispapiretterspørselen i disse delene av verden økt med 11 prosent i dette tidsrommet. Det må antas at noe av økningen skyldes økte lager hos kundene. Prisnivåene i Asia og Sør-Amerika er stigende, og nye langsiktige kontrakter er inngått i Australasia, med litt høyere priser i 2. halvår 2010.

Magasinpapir – Hovedtall

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 488	1 503	1 387	2 991	2 991
Brutto driftsresultat	NOK mill	40	56	125	96	327
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-85	-81	-31	-165	12
Brutto driftsmargin	%	2,7	3,7	9,0	3,2	10,9
Produksjon	1 000 tonn	308	296	250	604	499
Leveranser	1 000 tonn	304	307	226	611	488
Produksjon / kapasitet	%	88	85	71	86	71

Brutto driftsresultat i 2. kvartal 2010 er omtrent uendret fra 1. kvartal når inntektsført engangsbetrag i forrige kvartal holdes utenfor. Det er ingen vesentlige volum- eller prisendringer når de to kvartalene sammenlignes.

Sammenlignet med 2009, er resultatene i 2010 vesentlig svakere. Som for avispapir i Europa har dette primært sammenheng med et betydelig prisfall.

Etterspørselen i Europa etter ubestrøket (SC) magasinpapir i 1. halvår 2010 var to prosent lavere enn i 1. halvår 2009, mens for bestrøket (LWC/CMR) magasinpapir var det en økning på 12 prosent. Den forskjellige utviklingen har primært sammenheng med endringer i prisforskjellen mellom disse to produktene. For begge kvalitetene er det sterk økning i etterspørselen i eksportmarkedene. Norske Skog forventer noe høyere priser på magasinpapir på en vesentlig del av salgsvolumet i 2. halvår.

Energi – Hovedtall

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	495	589	445	1 084	893
Brutto driftsresultat	NOK mill	18	46	-8	64	2
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	18	46	-8	64	2
Driftsresultat	NOK mill	-385	-908	878	-1 293	-472

Segmentets ordinære virksomhet omfatter primært kjøp og videre-
salg av energi til de norske fabrikkene og til Norske Skog Pisa i Brasil.
Regnskapsmessig blir kjøp av kraft til disse fabrikkene ført som en ma-
terialkostnad i segmentet, og med videresalg til kontraktspris. Øvrig
omsetning er salg til eksterne parter av overskuddskraft som Norske
Skog har i Norge og i Brasil. Overskuddskraften i Norge skyldes steng-
ning av en papirmaskin ved Norske Skog Follum sommeren 2008 og
stengning av Norske Skog Union i 2006. Brutto driftsresultat i ener-
gisegmentet er betydelig lavere enn i 1. kvartal 2010. Dette skyldes
mindre salg av overskuddskraft og at prisene i det norske spotmarkedet
har vært lavere i 2. kvartal.

I tillegg til resultat fra den ordinære virksomheten nevnt ovenfor,
omfatter driftsresultatet under IFRS også verdiendringer på kraftkon-

trakter og innebygde derivater. Kontraktene tas inn i balansen i hen-
hold 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.
Konsernet har balanseførte kontrakter i Norge, Brasil og New Zea-
land. Verdien kan svinge betydelig fra kvartal til kvartal på grunn av
endringer i forventet fremtidig kraftpris, og blir også påvirket av end-
ringer i valuta, prisindekser og neddiskonteringssats. Som nevnt annet
sted i rapporten har Norske Skog solgt overskuddskraft i Norge for
perioden 2011 – 2020, med et tap i forhold til balanseført verdi. Den
resterende del av kraftporteføljen hadde ingen vesentlig verdiendring
gjennom 2. kvartal.

Annen virksomhet – Hovedtall

		APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	536	528	487	1 064	1 053
Brutto driftsresultat	NOK mill	-21	-52	-61	-73	-114
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-33	-62	-74	-96	-137

Annen virksomhet omfatter ufordelte konsernkostnader og virksom-
het innenfor handel med returpapir m.v. Resultatet i 1. kvartal 2010

er vesentlig bedre enn i 1. kvartal, primært fordi 1. kvartal hadde høye
kostnader i forbindelse med forskjellige administrative prosjekter.

TILTAK FOR GJELDSREDUKSJON

Med bakgrunn i svak kontantstrøm og låneforfallene i 2011 og 2012 er det en prioritert oppgave å redusere gjelden gjennom salg av eiendeler. Avtale om salg av overskuddskraft i Norge vil øke kontantbeholdningen med netto NOK 767 millioner, og det arbeides med salg av eiendom som ikke er driftsrelatert. Dette gjelder i første rekke Klosterøya i Skien, der selskapet har drevet aktiv utvikling av eiendommen etter at Norske Skog Union ble lagt ned i 2006. Videre er salg av skogeiendom i Brasil under vurdering. Dette er plantasjer som er utviklet av Norske Skog etter at Norske Skog Pisa ble kjøpt i 2000. Samlet kan disse tre transaksjonene frigjøre i størrelsesorden NOK 1 – 1,5 milliarder i løpet av 2010.

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 potensial 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.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 1,3 i 12-månedersperioden 1.7.2009 – 30.6.2010. Ni av fabrikkene hadde null skader med fravær i perioden.

H-verdien i forrige 12-månedersperiode var 1,5.

HENDELSER I 1. HALVÅR 2010 OG FREM TIL REGNSKAPSAVLEGGELSE FOR 2. KVARTAL 2010

SALG AV OVERSKUDDSKRAFT I SØR-NORGE

Norske Skog solgte den 28. juni overskuddskraft til Elkem for et bruttoproveny på NOK 800 millioner og med innbetaling den 2. august. Transaksjonen medfører som nevnt foran et regnskapsmessig tap før skatt på NOK 382 millioner.

Avtalen omfatter et kraftvolum på 1,5 TWh for årene 2011 til og med 2020. Kraften som er solgt har leveringssted i Sør-Norge hvor Norske Skog ikke trenger den til egen virksomhet. Volumet kunne ikke benyttes av Norske Skog Skogn til akseptable kommersielle vilkår på grunn av begrenset overføringskapasitet mellom de ulike markedsområdene i Norge. Det er igangsatt arbeid med å sikre en langsiktig kraftleveranse til Norske Skog Skogn under den statlige garantiordningen.

NYE LANGSIKTIGE SALGSAVTALER I AUSTRALASIA

Salg av avisepapir i Australasia har foregått under langsiktige kontrakter siden Norske Skog kjøpte fabrikkene i regionen for ti år siden. Norske Skog har nå signert nye kontrakter frem til 1. juli 2015 med de største kundene i regionen. Under de nye kontraktene vil det bli litt høyere priser i 2. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår.

PRODUKSJONSSTANS VED NORSKE SKOG BIO BIO

Norske Skog Bio Bio i Chile ble rammet av jordskjelv i slutten av februar 2010. Fabrikken var ute av drift i to måneder, noe som medførte et produksjonsbortfall på rundt 20 000 tonn i forhold til full produksjon. Det var ingen personskader som følge av jordskjelvet. Etter oppstarten i slutten av april har driften gått bra.

Norske Skogs forsikringsdekning omfatter naturskade, og de økonomiske virkningene antas å være beskjedne. For det tapte dekningsbidraget i 1. og 2. kvartal er det gjort en periodisering av antatt avbruddsstatning. Dette er medtatt som driftsinntekt i regnskapet slik at brutto driftsresultat i 1. halvår er negativt påvirket med NOK 5 millioner, tilsvarende forsikringens egenandel. Når det gjelder tingskaden, er de regnskapsmessige effektene omtalt i avsnittet "Spesielle poster i driftsresultatet under IFRS".

NY LANGSIKTIG ENERGIKONTRAKT I FRANKRIKE

Norske Skog har besluttet å delta i det franske innkjøpskonsortiet Exeltium for å sikre en langsiktig energiforsyning til Norske Skog Golbey. Det er inngått en avtale med varighet på 20 år, og under denne avtalen vil om lag 1/3 av elektrisitetsbehovet i Golbey bli dekket. I forbindelse med dette har Norske Skog kjøpt aksjer for NOK 66 millioner i Exeltium.

STYRENDE ORGANER

Etter selskapets vedtekter skal generalforsamlingen velge de aksjonærvalgte representantene til bedriftsforsamling og valgkomité. 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 valgkomité 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 Myrland som fortsetter som styremedlemmer.

RISIKOFORHOLD

Norske Skog foretar en fortløpende og grundig vurdering av operasjonelle og finansielle risikofaktorer. De viktigste operasjonelle risiki 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 2009 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.

AKSJEFORHOLD

Utenlandsandelen pr. 30.6.2010 var 29 prosent, som er en økning på 4 prosentpoeng fra årsskiftet. I 1. halvår 2010 ble det omsatt 242 millioner Norske Skog-aksjer, mot 255 millioner i 1. halvår 2009.

UTSIKTER FOR RESTEN AV 2010

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

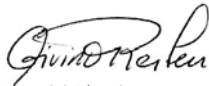
Det er fortsatt ingen klare tegn til økt etterspørsel etter avispapir i Europa og Nord-Amerika, mens det er relativt god vekst i andre deler av verden. Det antas at etterspørselen etter magasinpapir sesongmessig kan bli noe høyere i 2. halvår 2010 enn i 1. halvår. For avispapir i Europa vil prisnivået være meget lavt også i resten av året, mens det for magasinpapir forventes noe prisøkning på en betydelig del av volumet i 2. halvår. Som nevnt annet sted i rapporten vil det bli litt høyere priser på avispapir i Australasia i 2. halvår, og det er et økende prisnivå også i Sør-Amerika og i Asia.

I 2. halvår blir det noe høyere priser på trevirke i Norge. Det vil fortsatt være høye kostnader til returpapir og markedsmasse, selv om det antas at prisøkningene har flatet ut.

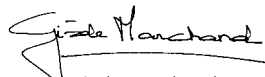
Det må forventes et lavere brutto driftsresultat for energisegmentet i 2. halvår 2010 sammenlignet med 1. halvår, på grunn av at det var høye priser i det norske spotmarkedet vinteren 2010.

Lysaker, 4. august 2010

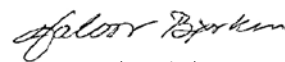
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



Gisèle Marchand
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



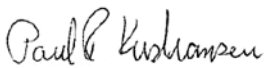
Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjerv
Styremedlem



Einar J. Greve
Styremedlem



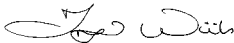
Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	Note	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	4	4 577	4 455	5 160	9 031	10 419
Distribusjonskostnader		-465	-431	-424	-896	-843
Forbruk av råvarer og lignende		-2 782	-2 720	-2 938	-5 502	-6 087
Beholdningsendringer		52	0	22	52	156
Lønn og andre personalkostnader		-737	-670	-789	-1 407	-1 598
Andre driftskostnader		-371	-358	-462	-729	-976
Brutto driftsresultat		275	275	568	550	1 071
Avskrivninger	7	-501	-528	-666	-1 029	-1 318
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-226	-252	-98	-479	-246
Restruktureringskostnader	9	-9	0	-277	-9	-278
Andre gevinster og tap		-412	-913	872	-1 326	-353
Nedskrivninger	7	6	-198	-651	-193	-651
Driftsresultat		-643	-1 364	-153	-2 007	-1 528
Andel resultat tilknyttede selskaper		-10	-4	7	-14	25
Finansposter		-524	-237	69	-761	-73
Resultat før skatt		-1 176	-1 606	-77	-2 782	-1 576
Skattekostnad		303	453	-461	755	-72
Resultat		-874	-1 153	-538	-2 027	-1 649
Majoritetens andel av resultatet		-872	-1 145	-352	-2 017	-1 438
Minoritetens andel av resultatet		-1	-8	-186	-9	-211
Ordinært/utvannet resultat per aksje		-4,60	-6,04	-1,85	-10,63	-7,58

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Resultat	-874	-1 153	-538	-2 027	-1 649
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	361	142	623	503	-825
Skattekostnad på omregningsdifferanser	0	0	0	0	-15
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	-34	36	-118	2	1 060
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	-21	4	-30	-17	-40
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	44
Reklassifiseringer til resultatregnskapet (avhendelse av virksomhet)	0	0	0	0	-115
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	0	0	0
Andre poster	0	2	-1	2	-1
Skattekostnad på andre poster	0	0	-18	0	-18
Andre innregnede inntekter og kostnader	307	183	456	490	90
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt	328	179	504	507	163
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	-21	4	-48	-17	-73
Andre innregnede inntekter og kostnader	307	183	456	490	90
Innregnede inntekter og kostnader	-567	-970	-82	-1 537	-1 559
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-566	-964	112	-1 531	-1 329
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-1	-6	-194	-6	-230

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2010

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	30. JUN 2010	31. MAR 2010	31. DES 2009	30. JUN 2009
Utsatt skattefordel		122	130	128	115
Andre immaterielle eiendeler		202	249	208	281
Varige driftsmidler	7	16 810	17 051	17 561	22 191
Andeler i tilknyttede selskaper		217	230	228	265
Andre anleggsmidler	6	3 522	4 575	5 420	276
Anleggsmidler		20 873	22 235	23 546	23 127
Beholdninger		2 106	2 007	2 003	2 585
Fordringer		3 083	2 427	2 511	2 958
Kontanter og kontantekvivalenter	5	3 662	4 169	4 241	4 821
Andre omløpsmidler	6, 8	822	733	853	4 355
Omløpsmidler		9 674	9 336	9 609	14 719
Sum eiendeler		30 547	31 571	33 155	37 847
Innskutt egenkapital		12 303	12 302	12 302	12 302
Opptjent egenkapital		-1 847	-1 279	-315	-267
Minoritetsinteresser		21	22	28	39
Egenkapital		10 478	11 044	12 015	12 074
Pensjonsforpliktelser		655	629	665	630
Utsatt skatt		1 095	1 376	1 836	1 565
Langsiktig rentebærende gjeld	5	14 008	13 708	13 892	15 995
Annen langsiktig gjeld	6	1 057	1 026	922	2 199
Langsiktig gjeld		16 815	16 740	17 316	20 390
Kortsiktig rentebærende gjeld	5	363	331	355	1 596
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		2 652	3 154	3 196	3 417
Betalbar skatt		43	34	35	58
Annen kortsiktig gjeld	6	196	269	237	311
Kortsiktig gjeld		3 254	3 787	3 824	5 382
Sum gjeld		20 069	20 527	21 140	25 772
Sum egenkapital og gjeld		30 547	31 571	33 155	37 847

Lysaker, 4. august 2010

Styret i Norske Skogindustrier ASA


Eivind Reiten
Styreleder


Gisèle Marchand
Styrets nestleder


Halvor Bjørken
Styremedlem


Helge Evju
Styremedlem


Alexandra Bech Gjerv
Styremedlem


Einar J. Greve
Styremedlem


Paul Kristiansen
Styremedlem


Inge Myrland
Styremedlem


Svein Erik Veie
Styremedlem


Ingrid Wiik
Styremedlem


Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2010

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
Innbetalinger fra driften	4 598	4 566	5 269	9 164	11 078
Utbetalinger til driften	-4 476	-4 529	-4 777	-9 004	-10 130
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-406	82	-737	-325	-434
Betalte skatter	131	-19	-48	113	-84
Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾	-153	101	-293	-52	430
Investeringer i varige driftsmidler	-106	-83	-196	-189	-275
Salg av varige driftsmidler	5	11	7	16	11
Mottatt utbytte	0	0	68	0	68
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle instrumenter	-102	0	0	-102	-2
Salg av selskapsandeler og andre finansielle instrumenter	5	0	1	5	22
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-198	-72	-120	-270	-176
Opptak av lån	2	15	957	17	4 747
Nedbetalinger av lån	-151	-39	-1 003	-190	-5 734
Betalt utbytte	0	0	0	0	0
Salg/kjøp av egne aksjer	1	0	0	1	-1
Ny egenkapital	0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-148	-24	-46	-172	-988
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter	26	-76	-27	-50	-640
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter	-473	-72	-486	-544	-1 374
^{1) Avstemning av netto kontantstrøm fra driften}					
Brutto driftsresultat	275	275	568	550	1 071
Restruktureringskostnader	-9	0	-277	-9	-278
Endring i arbeidskapital	-151	-157	206	-308	146
Justering for poster med/uten kontanteffekt	8	-81	-5	-73	9
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-406	82	-737	-325	-434
Betalte skatter	131	-19	-48	113	-84
Netto kontantstrøm fra driften	-153	101	-293	-52	430

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
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	1	0	1
Egenkapital 31. mars 2009	12 302	-465	-124	209	11 922	233	12 156
Innregnede inntekter og kostnader	0	-370	-147	629	112	-194	-82
Egenkapital 30. juni 2009	12 302	-835	-272	839	12 034	39	12 074
Innregnede inntekter og kostnader	0	251	621	-920	-48	-11	-59
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
Egenkapital 31. mars 2010	12 302	-1 729	389	61	11 023	22	11 044
Innregnede inntekter og kostnader	0	-870	-55	359	-566	-1	-567
Endringer i beholdning egne aksjer	2	0	0	0	2	0	2
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	-1	-1	0	-1
Egenkapital 30. juni 2010	12 303	-2 599	334	419	10 457	21	10 478

NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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

Alle tall i delårsregnskapet er presentert i millioner norske kroner dersom ikke annet

er angitt. Som følge av avrunding vil det kunne forekomme at tallene i en eller flere kolonner ikke summerer.

Delårsregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 4. august 2010.

2. REGNSKAPSPRINSIPPER

Norske Skog sitt delårsregnskap er utarbeidet i henhold til IAS 34 *Delårsrapportering*. Delårsregnskapet gir ikke all informasjon og opplysninger som kreves i årsregnskapet, og bør leses i sammenheng med årsregnskapet for 2009. Delårsregnskapet er ikke revidert.

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

av endringer i publiserte standarder og nye fortolkninger som har pliktig anvendelse fra 1. januar 2010. Disse endringene er beskrevet i årsregnskapet for 2009. Ingen av disse vil ha en vesentlig innvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat på det nåværende tidspunkt.

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

3. ESTIMATER, VURDERINGER OG FORUTSETNINGER

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

Estimert verdifall på immaterielle eiendeler og varige driftsmidler

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid og goodwill avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. Som følge av at balanseført egenkapital i konsernet ved utgangen av 2. kvartal 2010 er høyere enn Norske Skogindustrier ASA sin børsverdi, er det gjennomført vurdering av gjenvinnbart beløp for konsernets kontantgenererende enheter. Gjenvinnbart beløp er definert som det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en kontantgenererende enhet. Konsernets kontantgenererende enheter er Europa avisapir, Europa magasinpapir (light weight coated (LWC)), Australasia avisapir, Sør-Amerika avisapir, Saugbrugs (super calendered (SC)), Follum magasinpapir og Singburi avisapir. Beregning av bruksverdi medfører bruk av estimater. Ved estimering av bruksverdi per 30. juni 2010 ble det ikke avdekket behov for å foreta nedskrivninger.

Eventuell reversering av tidligere nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (unntatt goodwill) er også vurdert per 30. juni 2010. Som følge av jordskjel-

vet i Chile i februar 2010 ble det estimert et nedskrivningsbehov for varige driftsmidler på NOK 48 millioner ved utgangen av 1. kvartal 2010. Oppdaterte estimater for det faktiske skadeomfanget har medført at nedskrivninger på NOK 6 millioner har blitt reversert i resultatregnskapet i løpet av 2. kvartal 2010.

For nærmere omtale av forutsetninger og sensitivitet ved beregning av bruksverdi vises det til note 7 til årsregnskapet for 2009.

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

For nærmere omtale av beregning av virkelig verdi av derivater vises det til note 24 til årsregnskapet for 2009.

I note 2 til årsregnskapet for 2009 er det redegjort nærmere for øvrige vesentlige estimater og forutsetninger som påvirker utarbeidelsen av regnskapet.

4. 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.

Segmentet Avispapir var til og med fjerde kvartal 2009 inndelt i fire geografiske regioner. Fra og med første kvartal 2010 ble antallet regioner redusert til to, slik at det nå rapporteres 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.

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

APR-JUN 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	2 840	1 488	495	536	-784	4 577
Distribusjonskostnader	-282	-149	0	-34	0	-465
Forbruk av råvarer og lignende	-1 655	-938	-476	-383	671	-2 782
Beholdningsendringer	9	39	0	4	0	52
Lønn og andre personalkostnader	-416	-254	0	-67	0	-737
Andre driftskostnader	-259	-146	-1	-78	113	-371
Brutto driftsresultat	238	40	18	-21	0	275
Avskrivninger	-364	-124	0	-12	0	-501
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-126	-85	18	-33	0	-226
Restruktureringskostnader	-5	-1	0	-4	0	-9
Andre gevinster og tap	-10	0	-403	0	0	-412
Nedskrivninger	6	0	0	0	0	6
Driftsresultat	-135	-86	-385	-36	0	-643

JAN-JUN 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	5 454	2 991	1 084	1 064	-1 562	9 031
Distribusjonskostnader	-533	-300	0	-63	0	-896
Forbruk av råvarer og lignende	-3 196	-1 853	-1 017	-771	1 335	-5 502
Beholdningsendringer	40	11	0	2	0	52
Lønn og andre personalkostnader	-803	-467	0	-136	0	-1 407
Andre driftskostnader	-498	-286	-3	-170	227	-729
Brutto driftsresultat	463	96	64	-73	0	550
Avskrivninger	-745	-261	0	-23	0	-1 029
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-282	-165	64	-96	0	-479
Restruktureringskostnader	-5	-1	0	-4	0	-9
Andre gevinster og tap	20	0	-1 357	11	0	-1 326
Nedskrivninger	-192	0	0	0	0	-193
Driftsresultat	-459	-167	-1 293	-88	0	-2 007

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

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2010

DRIFTSSEGMENT AVISPAPIR

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

Norske Skog har ved utgangen av andre kvartal 2010 en årlig produksjonskapasitet på 3,1 millioner tonn.

	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	2 840	2 613	3 518	5 454	6 846
Distribusjonskostnader	-282	-252	-267	-533	-521
Forbruk av råvarer og lignende	-1 655	-1 540	-1 918	-3 196	-4 021
Beholdningsendringer	9	30	-50	40	149
Lønn og andre personalkostnader	-416	-388	-453	-803	-916
Andre driftskostnader	-259	-239	-318	-498	-680
Brutto driftsresultat	238	225	512	463	857
Avskrivninger	-364	-380	-497	-745	-979
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-126	-156	15	-282	-123
Restruktureringskostnader	-5	0	-261	-5	-262
Andre gevinster og tap	-10	30	-17	20	109
Nedskrivninger	6	-198	-999	-192	-999
Driftsresultat	-135	-324	-1 261	-459	-1 274
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	98	97	100	98	100
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Avisepapir Europa	1 402	1 314	1 615	2 717	3 190
Avisepapir utenfor Europa	1 375	1 243	1 551	2 618	2 909
Salgskontorer og annet	1 123	1 016	1 197	2 139	2 310
Eliminerings	-1 060	-960	-846	-2 020	-1 563
Sum	2 840	2 613	3 518	5 454	6 846
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Avisepapir Europa	2	18	260	21	464
Avisepapir utenfor Europa	231	196	243	427	392
Salgskontorer og annet	5	10	9	15	1
Eliminerings	0	0	0	0	0
Sum	238	225	512	463	857

DRIFTSSEGMENT MAGASINPAPIR

Driftssegmentet for magasinpapir omfatter produksjon og salg av papirkvalitetene super calandered (SC), machine finished coated (MFC) og light weight coated (LWC). Magasinpapir benyttes i ukeblader, tidsskrifter, annonsebilag med videre. Norske

Skog har ved utgangen av andre kvartal 2010 en årlig produksjonskapasitet på 1,4 millioner tonn.

	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	1 488	1 503	1 387	2 991	2 991
Distribusjonskostnader	-149	-151	-133	-300	-278
Forbruk av råvarer og lignende	-938	-914	-776	-1 853	-1 561
Beholdningsendringer	39	-28	71	11	5
Lønn og andre personalkostnader	-254	-213	-266	-467	-517
Andre driftskostnader	-146	-140	-157	-286	-313
Brutto driftsresultat	40	56	125	96	327
Avskrivninger	-124	-137	-156	-261	-315
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-85	-81	-31	-165	12
Restruktureringskostnader	-1	0	-16	-1	-16
Andre gevinster og tap	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	348	0	348
Driftsresultat	-86	-81	301	-167	344
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	95	95	100	95	100

DELÅRSREGNSKAP - ANDRE KVARTAL 2010

DRIFTSSEGMENT ENERGI

Driftssegmentet Energi omfatter kjøp og videresalg av energi til fabrikker i konsernet samt energihandel og salg av overskuddskraft. Verdiendringer på kraftkontrakter og

innebygde derivater i kraftkontrakter som verdsettes til virkelig verdi rapporteres under Andre gevinster og tap.

	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	495	589	445	1 084	893
Distribusjonskostnader	0	0	0	0	0
Forbruk av råvarer og lignende	-476	-541	-453	-1 017	-890
Beholdningsendringer	0	0	0	0	0
Lønn og andre personalkostnader	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	-1	-2	-1	-3	-2
Brutto driftsresultat	18	46	-8	64	2
Avskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	18	46	-8	64	2
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	-403	-954	886	-1 357	-474
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-385	-908	878	-1 293	-472
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	42	54	39	49	39

ANNEN VIRKSOMHET

Virksomhet som ikke inngår i driftssegmentene Avispapir, Magasinpapir og Energi rapporteres under Annen virksomhet. Dette omfatter konsernfunksjoner, investe-

ringer i ikke-driftsrelatert eiendom, salg og sortering av returpapir, kjøp og salg av trevirke samt konsernets biodrivstoff-prosjekt.

	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	APR-JUN 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	536	528	487	1 064	1 053
Distribusjonskostnader	-34	-29	-25	-63	-44
Forbruk av råvarer og lignende	-383	-388	-339	-771	-750
Beholdningsendringer	4	-2	1	2	2
Lønn og andre personalkostnader	-67	-69	-69	-136	-164
Andre driftskostnader	-78	-92	-115	-170	-211
Brutto driftsresultat	-21	-52	-61	-73	-114
Avskrivninger	-12	-10	-13	-23	-23
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-33	-62	-74	-96	-137
Restruktureringskostnader	-4	0	0	-4	0
Andre gevinster og tap	0	10	2	11	12
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-36	-52	-71	-88	-126
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	30	30	32	30	32
DRIFTSINNTEKTER					
Returpapir	208	198	139	406	266
Eiendomsaktiviteter	4	5	4	9	7
Bio-drivstoff	0	0	0	0	0
Konsernfunksjoner	68	66	66	134	132
Diverse	270	277	291	547	673
Elimineringer	-14	-18	-13	-32	-25
Sum	536	528	487	1 064	1 053
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Returpapir	6	8	2	15	6
Eiendomsaktiviteter	-3	-2	-1	-5	-2
Bio-drivstoff	-4	-5	-6	-10	-11
Konsernfunksjoner	-31	-62	-65	-93	-117
Diverse	12	9	9	21	10
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	-21	-52	-61	-73	-114

5. RENTEBÆRENDE GJELD

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført et beløp som følge av at en stor del av virkelig verdisikringsporteføljen ble terminert i løpet av første halvår 2009. Denne sikringsreserven (utsatt inntektsføring) inngår i balanseført rentebærende gjeld og utgjør NOK 403 millioner per 30. juni 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.

	30. JUN 2010
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	14 008
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	363
- Sikringsreserve	403
- Virkelig verdisikring	7
- Kontanter og kontantekvivalenter	3 662
= Netto rentebærende gjeld	10 299
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser	10 456
Gjeldsgrad	0,98

AVDRAGSPLAN

Tabellen nedenfor viser kontraktmessige avdrag på konsernets kortsiktige og langsiktige rentebærende gjeld.

	30. JUN 2010
2010 – tredje kvartal	280
2010 – fjerde kvartal	65
2011	1 980
2012	3 904
2013	36
2014	960
2015	1 148
2016	35
2017	3 967
2018	36
2019	154
2020	37
2021	9
2033	1 299
Sum	13 909

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

LÅNEBETINGELSER

I konsernets låneavtaler med banker er det krav til visse nøkkeltall. Disse er:

- Egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler på minimum NOK 9 milliarder.
- Netto rentebærende gjeld dividert på egenkapital (gjeldsgrad) på maksimalt 1,4.

Konsernets obligasjonslån inneholder ingen krav til finansielle nøkkeltall.

6. KRAFTKONTRAKTER, DERIVATER OG FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

	EIENDELER		GJELD	
	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG
Kraftkontrakter og innebygde derivater i kraftkontrakter	466	3 091	49	158
Andre råvarekontrakter	2	2	1	15
Andre derivater og finansielle instrumenter til virkelig verdi	91	135	86	83
Sum	558	3 229	136	256

7. VARIGE DRIFTSMIDLER

	JAN-JUN 2010
Balanseført verdi ved periodens begynnelse	17 561
Avskrivninger	-1 017
Nedskrivninger	-193
Tilgang	217
Avgang	-169
Omregningsdifferanser	411
Balanseført verdi ved periodeslutt	16 810

Anleggsmidler som i henhold til IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* er reklassifisert til Andre omløpsmidler er i tabellen presentert på linjen for avgang.

8. ANSKAFFELSE OG AVHENDELSE AV VIRKSOMHET

Norske Skog har initiert en salgsprosess knyttet til deler av konsernets ikke-driftsrelaterte eiendommer i Norge. Eiendommene har en balanseført verdi på NOK 127 millioner og er i samsvar med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* i balansen reklassifisert fra Varige driftsmidler til Andre omløpsmidler. Avskrivninger på eiendommene er i samsvar med samme standard stanset fra og med mai 2010. Eiendommene er i segmentrapporteringen henført til Annen virksomhet.

9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

I mars 2010 annonserte Norske Skog en omorganisering av konsernets europeiske salgsorganisasjon. Restruktureringskostnader i forbindelse med dette programmet utgjorde NOK 20 millioner i 2. kvartal 2010. Kostnadene var i hovedsak relatert til sluttvederlag samt kostnader i forbindelse med oppsigelse av inngåtte leieavtaler.

ved Norske Skog Tasman har medført at restruktureringskostnader på NOK 11 millioner, som ble avsatt i tidligere perioder, har blitt reversert i resultatregnskapet i 2. kvartal 2010.

Oppdaterte estimater for sluttvederlag i forbindelse med ny organisasjonsstruktur

Norske Skog hadde ingen restruktureringskostnader i 1. kvartal 2010.

10. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JAN-MAR 2009
RESULTATREGNSKAP						
Driftsinntekter	4 577	4 455	4 909	5 033	5 160	5 259
Distribusjonskostnader	-465	-431	-452	-453	-424	-419
Forbruk av råvarer og lignende	-2 782	-2 720	-2 678	-2 680	-2 938	-3 149
Beholdningsendringer	52	0	-175	-112	22	134
Lønn og andre personalkostnader	-737	-670	-726	-777	-789	-809
Andre driftskostnader	-371	-358	-406	-369	-462	-513
Brutto driftsresultat	275	275	472	642	568	504
Avskrivninger	-501	-528	-499	-649	-666	-652
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-226	-252	-27	-7	-98	-149
Restruktureringskostnader	-9	0	-90	-28	-277	-1
Andre gevinster og tap	-412	-913	1 418	168	872	-1 225
Nedskrivninger	6	-198	-226	-1 006	-651	0
Driftsresultat	-643	-1 364	1 075	-872	-153	-1 374
Andel resultat tilknyttede selskaper	-10	-4	0	1	7	17
Finansposter	-524	-237	-188	542	69	-143
Resultat før skatt	-1 176	-1 606	887	-330	-77	-1 500
Skattekostnad	303	453	-220	-88	-461	389
Resultat	-874	-1 153	667	-418	-538	-1 111
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT						
Avispapir	2 840	2 613	2 999	3 227	3 518	3 329
Magasinpapir	1 488	1 503	1 674	1 607	1 387	1 603
Energi	495	589	435	408	445	449
Annen virksomhet	536	528	523	487	487	567
Elimineringer	-784	-778	-723	-696	-676	-688
Sum	4 577	4 455	4 909	5 033	5 160	5 259
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT						
Avispapir	238	225	383	444	512	345
Magasinpapir	40	56	162	201	125	201
Energi	18	46	-32	12	-8	10
Annen virksomhet	-21	-52	-40	-15	-61	-53
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Sum	275	275	472	642	568	504
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER						
Avispapir	98 %	97 %	98 %	100 %	100 %	100 %
Magasinpapir	95 %	95 %	97 %	99 %	100 %	100 %
Energi	42 %	54 %	39 %	36 %	39 %	38 %
Annen virksomhet	30 %	30 %	37 %	34 %	32 %	32 %

NORSKE SKOG-AKSJEN

	30. JUN 2010	31. MAR 2010	31. DES 2009	30. SEP 2009	30. JUN 2009	31. MAR 2009
Aksjekurs (NOK)	7,43	8,99	9,55	11,39	9,42	12,34
Bokført egenkapital per aksje (NOK)	55,06	58,10	63,30	59,22	63,44	62,85

ERKLÆRING FRA STYRET OG KONSERNSJEF

Vi erklærer etter beste overbevisning at det sammendratte delårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010 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

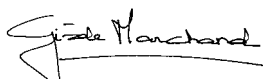
også etter beste overbevisning at styrets beretning gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på det sammendratte delårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Lysaker, 4. august 2010

Styret i Norske Skogindustrier ASA



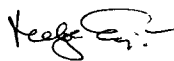
Eivind Reiten
Styreleder



Gisèle Marchand
Styrets nestleder



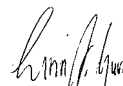
Halvor Bjørken
Styremedlem



Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjerv
Styremedlem



Einar J. Greve
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem

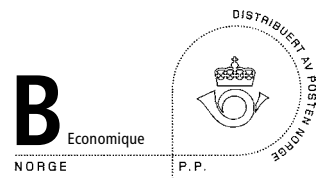


Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef





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