

09

3. KVARTAL



Norske Skog



NØKKELTALL (UREVIDERTE)

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	5 033	5 160	6 317	15 453	19 114
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	642	568	712	1 713	1 802
Brutto driftsmargin	%	12,8	11,0	11,3	11,1	9,4
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-7	-98	111	-253	-156
Driftsresultat	NOK mill	-872	-153	-466	-2 400	-187
Resultat før skatt	NOK mill	-330	-77	-1 113	-1 906	-1 225
Resultat	NOK mill	-418	-538	-1 212	-2 066	-1 483
Resultat per aksje	NOK	-2,31	-1,85	-6,35	-9,89	-7,67
Avkastning på sysselsatt kapital	%	0,0	-0,4	0,5	-1,1	-0,6
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	730	-293	119	1 160	1 245
Kontantstrøm per aksje	NOK	3,85	-1,55	0,62	6,12	6,57
Sum eiendeler	NOK mill	35 401	37 847	42 633	35 401	42 633
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	10 017	12 236	12 654	10 017	12 654
Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital)		0,89	1,02	0,89	0,89	0,89
Produksjon	1 000 tonn	975	969	1 239	2 929	4 225
Leveranser	1 000 tonn	1 016	948	1 226	2 888	4 170

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

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



STYRETS BERETNING FOR 3. KVARTAL 2009

- // 3. kvartal 2009: Brutto driftsresultat NOK 642 millioner (NOK 568 millioner i 2. kvartal 2009 og sammenlignbart NOK 712 millioner i 3. kvartal 2008). Resultatøkningen i forhold til 2. kvartal kommer primært fra høyere volumer på magasin-papir og noe lavere kostnader.
- // Kontantstrøm fra drift NOK 730 millioner i 3. kvartal.
- // Netto rentebærende gjeld var NOK 10 milliarder pr. 30.09.2009, og gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,89.
- // Sterkere norsk krone gjennom 3. kvartal har negativ betydning for driftsresultatet, men har gitt store valutagevinster og er medvirkende årsak til gjeldsreduksjon.
- // Inngått avtale om salg av Norske Skog Hebei i Kina.

RESULTATREGNSKAP

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	5 033	5 160	6 317	15 453	19 114
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	642	568	712	1 713	1 802
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-7	-98	111	-253	-156
Driftsresultat	NOK mill	-872	-153	-466	-2 400	-187
Resultat før skatt	NOK mill	-330	-77	-1 113	-1 906	-1 225
Resultat	NOK mill	-418	-538	-1 212	-2 066	-1 483
Brutto driftsresultat ekskl. Sør-Korea ***)	NOK mill	642	568	712	1 713	1 614
Brutto driftsresultat etter avskrivninger, ekskl. Sør-Korea ***)	NOK mill	-7	-98	111	-253	-148

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

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

***) Norske Skog solgte to fabrikker i Sør-Korea sommeren 2008. Virksomheten ved disse fabrikkene var medtatt i regnskapet for 1. halvår 2008.

SAMMENLIGNBARHET

Det ble i juni 2009 besluttet å stenge PM 2 med en produksjonskapasitet på 225.000 tonn ved Norske Skog Parencio i Nederland. I juli 2009 ble det inngått avtale om salg av Norske Skogs 56 % eierandel i Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP) i Kina, der produksjonskapasiteten er 145.000 tonn. SNP er de-konsolidert med virkning fra og med 1. juli, og det er ikke foretatt justering av tidligere perioders regnskap. Når det gjelder PM 2 ved Norske Skog Parencio, var denne maskinen midlertidig stengt i store deler av 1. halvår 2009.

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 av periodene januar – september i 2009 og i 2008 er det i tabellen ovenfor og i tabeller for segmentet avispapir og geografisk region Asia lenger bak i rapporten, også vist tall der virksomheten i Sør-Korea er holdt utenfor.

KONSERNKOMMENTAR – UNDERLIGGENDE DRIFT

3. kvartal 2009 sammenlignet med 2. kvartal 2009

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2009 var NOK 642 millioner, en økning på NOK 74 millioner fra foregående kvartal. Oppnådde gjennomsnittspriser har vært lavere i 3. kvartal, men dette er motvirket

av høyere salgs- og produksjonsvolumer og av lavere variable og faste kostnader. Det har vært god effekt av de tidligere annonserte kostnadsreduksjonene, spesielt innenfor vedlikehold. Valutakursutviklingen, med sterkere NOK mot de fleste andre valutaene, har hatt noe negativ betydning for salgsinntektene til de norske fabrikkene. I tillegg kommer negative omregningsdifferanser på kundefordringer og leverandørgjeld som har belastet driftsresultatet i 3. kvartal 2009 med rundt NOK 30 millioner, mens det var positive omregningsdifferanser på rundt NOK 30 millioner i 2. kvartal. For de enkelte geografiske regionene innenfor avispapir er det svakere resultat i Europa og i Sør-Amerika, mens det er bedre resultat i Asia og Australasia. Resultatet i segmentet magasin-papir er betydelig forbedret.

3. kvartal 2009 sammenlignet med 3. kvartal 2008

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2009 var NOK 70 millioner lavere enn i samme kvartal i fjor. Produserte og solgte volumer er rundt 20 % lavere i 3. kvartal 2009, men dette er i stor grad motvirket av lavere kostnader i 2009 og av litt svakere NOK.

Januar-september 2009 sammenlignet med januar-september 2008

Når de solgte enhetene i Sør-Korea holdes utenfor, er brutto driftsresultat hittil i 2009 NOK 99 millioner bedre enn i fjor. Også i dette tidsperspektivet er volumene rundt 20 % lavere enn i fjor, men i likhet med kvartalsammenligningen ovenfor er dette kompensert med lavere kostnader og svakere NOK.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Restruktureringskostnader	NOK mill	-28	-277	-11	-306	-209
Andre gevinster og tap	NOK mill	168	872	-567	-185	1 464
Nedskrivninger	NOK mill	-1 006	-651	0	-1 656	-1 286

Restruktureringskostnader i alle periodene gjelder avsetning til sluttvederlag m.v. i forbindelse med stenging av papirmaskiner og andre nedbemanninger.

"Andre gevinster og tap" i 3. kvartal 2009 består av verdiøkning kraftportefølje på rundt NOK 100 millioner, NOK 58 millioner i akkumulerte positive omregningsdifferanser fra den solgte enheten Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP), dessuten forskjellige mindre poster. Det har vært en verdireduksjon på de norske kraftkontraktene i kvartalet mens det er en verdiøkning på kontraktene i Brasil og på New Zealand. "Andre gevinster og tap" i de andre regnskapsperiodene i 2009 er også i hovedsak relatert til verdiendring på kraftporteføljen. Tallene for 2008 inneholder i tillegg til verdiendring kraftportefølje en negativ akkumulert omregningsdifferanse fra solgte

fabrikker i Sør-Korea. Dessuten ble det i 1. og 2. kvartal i fjor gjort tapsavsetning i forbindelse med terminering av et planlagt prosjekt ved Norske Skog Pisa i Brasil.

Det er gjort nedskrivninger med i alt NOK 1 006 millioner i 3. kvartal 2009. Dette består av beregnet tap ved salg av Norske Skog Hebei med NOK 660 millioner, dessuten er det gjort nedskrivning av fabrikkanleggene ved Norske Skog Walsum i Tyskland med NOK 198 millioner og ved Norske Skog Singburi i Thailand med NOK 148 millioner. Nedskrivningene av disse to fabrikkene er gjort ut fra en oppdatert vurdering av forutsetningene som brukes ved beregningene av bruksverdi. For detaljer om nedskrivninger i tidligere regnskapsperioder henvises det til de aktuelle kvartalsrapportene.

SPESIFIKASJON FINANSPOSTER

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater)	NOK mill	-228	-209	-214	-720	-775
Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater	NOK mill	38	129	-192	-44	-92
Realisert/urealisert gevinst/tap valuta	NOK mill	763	-38	-196	1 109	-42
Gevinst tilbakekjøp obligasjoner	NOK mill	24	247	0	278	0
Andre finansposter	NOK mill	-55	-60	-47	-154	-133
Sum finansposter	NOK mill	542	69	-649	469	-1 042

Rentekostnadene i 3. kvartal 2009 er marginalt høyere enn foregående kvartal grunnet et litt høyere gjennomsnittlig rentenivå. Også i dette kvartalet er det en positiv verdiendring på porteføljen av renteinstrumentene.

På grunn av den sterke norske kronen drar selskapet fordel av sikringsprogrammet på kontantstrømmen som ga realiserte og urealiserte gevinster på NOK 270 millioner i 3. kvartal. Tilsvarende tall forrige kvartal var NOK -56 millioner. Selskapet har også betydelige gevinster ved at deler av omregningsdifferansene på gjeld ikke sikringsbøkføres. Gevinsten her var i alt rundt NOK 490 millioner i inneværende kvartal mot NOK 21 millioner i forrige.

Andre finansposter er negative grunnet generelle finanskostnader samt kostnader knyttet til låneopptak og garantier. Disse kostnadene

ble delvis oppveid av gevinster knyttet til tilbakekjøp av et USD-nominert obligasjonslån med forfall i 2011. Samlede gevinster ved tilbakekjøp av obligasjoner utgjør NOK 278 millioner hittil i år.

Skattekostnad

Skattekostnaden utgjorde NOK 88 millioner i 3. kvartal 2009, ned fra NOK 461 millioner i foregående kvartal. Det er et negativt resultat før skatt på NOK 330 millioner i inneværende kvartal, men for skatteberegningsformål må det justeres for nedskrivninger på Norske Skog Singburi, Norske Skog Walsum og i forbindelse med salg av Norske Skog Hebei. I henhold til IFRS-reglene gir ikke disse nedskrivningene grunnlag for beregning av utsatt skattefordel.

KONTANTSTRØM (HOVEDTALL)

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Brutto driftsresultat	NOK mill	642	568	712	1 713	1 802
Endring arbeidskapital m v *)	NOK mill	151	-76	-118	336	603
Netto finansielle inn- og utbetalinger	NOK mill	-36	-737	-450	-470	-807
Betalte skatter	NOK mill	-27	-48	-16	-111	-71
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	730	-293	119	1 160	1 245
Investeringer i varige driftsmidler	NOK mill	-124	-196	-244	-399	-906

*) 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 NOK 730 millioner i 3. kvartal 2009 sammenlignet med en negativ kontantstrøm på NOK 293 millioner i forrige kvartal. Rentebetalinger utgjorde i alt NOK 44 millioner i 3. kvartal 2009 mot i overkant av NOK 500 millioner i 2. kvartal, noe som skyldes at

renteforfallene på Norske Skogs gjeld er ujevnt fordelt over året. Det har vært en reduksjon av arbeidskapitalen i inneværende kvartal, og sammen med realiserte gevinster ved kontantstrømsikringen har det bidratt til en tilfredsstillende kontantstrøm.

BALANSE

		30. SEP 2009	30. JUN 2009	31. DES 2008	30. SEP 2008
Anleggsmidler	NOK mill	20 067	23 127	26 980	23 020
Konter og kontantekvivalenter	NOK mill	4 560	4 821	6 036	5 668
Andre omløpsmidler	NOK mill	10 775	9 898	12 175	13 944
Sum eiendeler	NOK mill	35 401	37 847	45 191	42 633
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	NOK mill	11 263	12 074	13 632	14 467
Langsiktig gjeld	NOK mill	18 246	20 390	23 277	21 483
Kortsiktig gjeld	NOK mill	5 893	5 382	8 282	6 682
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	10 017	12 236	14 047	12 654

Sum eiendeler er redusert med rundt NOK 2,5 milliarder fra forrige kvartalsskifte. Hovedårsaken er nedskrivning av tre fabrikkanlegg samt en vesentlig styrking av norske kroner mot slutten av kvartalet som resulterer i 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 begrenset. Eien- deler og gjeld i Norske Skog Hebei er etter IFRS-reglene reklassifisert til henholdsvis andre omløpsmidler og til annen kortsiktig gjeld.

Egenkapitalen inklusive minoritetsinteresser er redusert med rundt NOK 800 millioner gjennom 3. kvartal 2009, og egenkapital pr. aksje var NOK 59 pr. 30.09.2009. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapital i regnskapet lenger bak i rapporten.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 2,2 milliarder til NOK 10 milliarder pr. 30.09.2009. Foruten translasjonseffekten og relativt god kontantstrøm i kvartalet skyldes reduksjonen i nettogjelden også en reklassifisering av gjelden i Hebei som nevnt ovenfor. Gjelds- graden (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) gikk ned fra 1,02 i slutten av juni til 0,89 i slutten av september. Ved beregning

av disse tallene er en sikringsreserve (utsatt inntektsføring) på NOK 438 millioner holdt utenfor. Denne reserven balanseføres som rente- bærende langsiktig gjeld, men er reelt sett en reserve som oppsto da rentesikringer ble terminert tidligere i 2009, og som inntektsføres over lånenes gjenværende løpetid. Sikringsreserven utgjør ingen betalings- forpliktelse for konsernet.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på den rentebærende gjelden økte marginalt til 5,8 år pr. 30.09.2009. Låneforfall i resten av 2009 utgjør, etter reklassifisering og rullering av noe kortsiktig lokal gjeld, om lag NOK 760 millioner, hvorav NOK 405 millioner er et norsk obligasjonslån. Det er ubetydelige låneforfall i 2010. Norske Skog hadde pr. 30.09.2009 likvide midler på i alt rundt NOK 4,6 milliard- der.

Ratingselskapet Moody's endret i september "Outlook" på Norske Skogs rating fra stabil til negativ. Norske Skog har p.t. rating B2 "Negative Outlook" fra Moody's og B+ "Negative Outlook" fra Standard and Poor's.

SEGMENTINFORMASJON

Avispapir totalt – Hovedtall		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	3 227	3 518	4 093	10 073	13 179
Brutto driftsresultat	NOK mill	444	512	531	1 301	1 459
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-25	15	57	-148	-127
Brutto driftsmargin	%	13,8	14,5	13,0	12,9	11,1
Produksjon	1 000 tonn	678	719	900	2 133	3 214
Leveranser	1 000 tonn	722	722	887	2 105	3 207
Produksjon / kapasitet	%	80	76	96	78	93
Brutto driftsresultat ekskl. Sør-Korea *)	NOK mill	444	512	531	1 301	1 271
Produksjon ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	678	719	900	2 133	2 719
Leveranser ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	722	722	887	2 105	2 721

*) Norske Skog solgte to fabrikker i Sør-Korea sommeren 2008. Virksomheten ved disse fabrikkene var medtatt i regnskapet for 1. halvår 2008.

Brutto driftsresultat for hovedsegmentet avispapir i 3. kvartal 2009 er NOK 68 millioner lavere enn i 2. kvartal. Resultatsvekkelsen er i stor grad relatert til Europa, der det har vært lavere volumer og noe lavere priser målt i NOK.

Det er fortsatt lav etterspørsel etter avispapir i de fleste regioner i verden, men fallet har flatet ut. På verdensbasis var etterspørselen i perioden januar-august 2009 rundt 16 % lavere enn i samme periode i 2008.

Avispapir Europa – Hovedtall		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	1 460	1 615	1 915	4 650	5 680
Brutto driftsresultat	NOK mill	164	260	217	628	562
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-41	41	2	-7	-52
Brutto driftsmargin	%	11,3	16,1	11,3	13,5	9,9
Produksjon	1 000 tonn	329	351	473	1 058	1 465
Leveranser	1 000 tonn	331	356	472	1 034	1 447
Produksjon / kapasitet	%	75	71	96	74	92

Ved sammenligning mellom 3. kvartal i 2009 og foregående perioder må det tas hensyn til at en papirmaskin med årskapasitet 225 000 tonn ved Norske Skog Parenco er stengt. Maskinen er tatt ut av kapasitetstallene fra og med 3. kvartal, og på grunn av dette er kapasitetsutnyttelsen økt, selv om produksjonsvolumet er litt lavere i 3. kvartal. I juni 2008 ble det stengt to andre papirmaskiner med en årskapasitet på til sammen 260 000 tonn.

Region Europa avispapir hadde et svakt resultat i 3. kvartal. Opp-

nådde gjennomsnittspriser målt i NOK var lavere enn i 2. kvartal og det er også en negativ effekt fra omregningsdifferanser på kundefordringene. Vedlikehold og andre faste kostnader er redusert i kvartalet. Nedbemanning i forbindelse med stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Parenco vil ikke være gjennomført før mot slutten av 2009.

Etterspørselen etter standard avispapir i Europa var marginalt høyere i 3. kvartal enn i 2. kvartal. Hittil i år er etterspørselen rundt 13 %

Avispapir Asia – Hovedtall		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	262	387	467	979	3 008
Brutto driftsresultat	NOK mill	33	0	42	-9	264
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-5	-59	-13	-167	-94
Brutto driftsmargin	%	12,5	0,0	8,9	-0,9	8,8
Produksjon	1 000 tonn	81	107	133	282	893
Leveranser	1 000 tonn	88	117	120	293	883
Produksjon / kapasitet	%	70	71	88	68	93
Brutto driftsresultat ekskl. Sør-Korea *)	NOK mill	33	0	42	-9	76
Produksjon ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	81	107	133	282	398
Leveranser ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	88	117	120	293	397

*) Norske Skog solgte to fabrikker i Sør-Korea sommeren 2008. Virksomheten ved disse fabrikkene var medtatt i regnskapet for 1. halvår 2008.

Regnskapet for region Asia i 3. kvartal 2009 inneholder tall for fabrikkene Singburi i Thailand og Hebei i Kina, mens SNP i Kina er de-konsolidert med virkning fra 1. juli. Hebei vil bli de-konsolidert i løpet av 4. kvartal. Det er ikke justert for virkningen av SNP, men driftsinntekter, brutto driftsresultat og volumer for disse to fabrikkene er referert i tabellen nedenfor.

Resultatøkningen fra forrige kvartal har primært sammenheng med reversering av tidligere nedskrivning av ferdigvarelager, noe som hadde motsatt effekt i tidligere kvartal. Både salgspriser og kostnader målt i NOK er lavere i 3. kvartal enn i 2. kvartal.

Etterspørselen etter standard avispapir i Asia i perioden januar – august 2009 var rundt 10 % lavere enn i samme periode i 2008.

STYRETS BERETNING - TREDJE KVARTAL 2009

Nøkkeltall for Hebei og SNP*)

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	190	303	335	724	1 014
Brutto driftsresultat	NOK mill	26	-17	18	-54	36
Produksjon	1 000 tonn	58	81	100	206	302
Leveranser	1 000 tonn	62	92	86	218	296

*) 3. kvartal 2009 omfatter kun Hebei, de andre kvartalene viser sum for Hebei og SNP

Avispapir Australasia – Hovedtall

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	1 030	836	911	2 579	2 840
Brutto driftsresultat	NOK mill	178	168	148	450	455
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-10	-11	-23	-83	-62
Brutto driftsmargin	%	17,3	20,1	16,3	17,4	16,0
Produksjon	1 000 tonn	193	206	218	593	636
Leveranser	1 000 tonn	227	189	218	589	659
Produksjon / kapasitet	%	87	93	100	90	97

Brutto driftsresultat i region Australasia var litt høyere enn i foregående kvartal, i hovedsak på grunn av den gjennomførte prisøkningen i Australia fra og med 01.07.2009. Som følge av eksportsalg til Asia økte salgsvolumene med 20 %. Produksjonsvolumene var lavere enn i

2. kvartal på grunn av nedetid ved Norske Skog Boyer i Australia og Norske Skog Tasman på New Zealand.

Etterspørselen etter standard avispapir i Australasia i perioden januar – august 2009 var om lag 14 % lavere enn i samme periode i 2008.

Avispapir Sør-Amerika – Hovedtall

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	327	329	364	971	928
Brutto driftsresultat	NOK mill	63	75	87	225	124
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	25	36	54	106	30
Brutto driftsmargin	%	19,2	22,9	23,8	23,2	13,3
Produksjon	1 000 tonn	76	56	77	200	219
Leveranser	1 000 tonn	77	59	77	190	215
Produksjon / kapasitet	%	97	72	97	85	94

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2009 var litt lavere enn i foregående kvartal. Volumene er betydelig høyere på grunn av en måneds nedetid ved Norske Skog Pisa i 2. kvartal og det har også vært en gunstig kostnadsutvikling. Disse faktorene er motvirket av lavere salgspris og

negative omregningsdifferanser på kundefordringene.

Estimert etterspørsel etter standard avispapir i Sør-Amerika var mer enn 20 % lavere i perioden januar – august 2009 sammenlignet med tilsvarende periode i 2008.

Magasinpapir – Hovedtall

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	1 607	1 387	1 856	4 598	5 013
Brutto driftsresultat	NOK mill	201	125	201	528	485
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	34	-31	86	45	150
Brutto driftsmargin	%	12,5	9,0	10,8	11,5	9,7
Produksjon	1 000 tonn	297	250	339	796	1 010
Leveranser	1 000 tonn	294	226	339	782	964
Produksjon / kapasitet	%	85	71	97	76	97

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2009 er betydelig bedre enn i 2. kvartal. Hovedårsakene er økte volumer og en gunstig utvikling både for variable og faste kostnader. Oppnådde gjennomsnittspriser målt i NOK er rundt 10 % lavere i 3. kvartal enn i foregående kvartal, både som følge av lavere priser i lokal valuta og på grunn av sterkere NOK, spesielt mot USD. Segmentet har negative omregningsdifferanser på

kundefordringene i 3. kvartal, mens disse var positive i 2. kvartal.

Etterspørselen etter magasinpapir i Vest-Europa var rundt 10 % høyere i 3. kvartal 2009 enn i 2. kvartal. Hittil i 2009 er etterspørselen redusert med 9 % for ubestrøket (SC) magasinpapir, og over 20 % for bestrøket (LWC) magasinpapir.

STYRETS BERETNING - TREDJE KVARTAL 2009

Energi – Hovedtall

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	408	445	426	1 302	1 134
Brutto driftsresultat	NOK mill	12	-8	40	14	19
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	12	-8	40	14	19
Driftsresultat	NOK mill	108	878	51	-364	2 348

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. Resultatøkningen i 3. kvartal har i stor grad sammenheng med at det i foregående kvartal ble kostnadsført et mindre tap på en gasskontrakt ved Norske Skog Parenco, i forbindelse med stengning av PM 2 ved fabrikken.

I tillegg til resultat fra den ordinære virksomheten nevnt ovenfor,

omfatter driftsresultatet under IFRS i energisegmentet også 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 neddiskonteringsssats. I 3. kvartal 2009 var det en verdiøkning på rundt NOK 100 millioner. Dette består av økt verdi på kraftkontraktene i Brasil og på New Zealand, motvirket av redusert verdi på kraftkontraktene i Norge.

Annen virksomhet – Hovedtall

		JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	487	487	931	1 540	2 795
Brutto driftsresultat	NOK mill	-15	-61	-60	-129	-162
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-27	-74	-71	-165	-198

Annen virksomhet omfatter ufordelte konsernkostnader og dessuten virksomhet innenfor handel med returpapir m.v. I 3. kvartal 2009 er

det reduserte prosjektkostnader, lavere hovedkontorkostnader og bedre resultat innenfor handel med returpapir og andre råvarer.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 2,0 i 12-månedersperioden 01.10.2008 – 30.09.2009. Dette er uendret i forhold til forrige kvartalsrapportering. Fire av produksjonsstedene hadde null skader med fravær i siste måleperiode.

Norske Skog Boyer i Australia har hatt seks år uten skader med fravær. Fabrikken har nettopp mottatt en pris fra delstaten Tasmania i forbindelse med arbeidet for jobbtrening og utvikling.

UTSLIPP AV DRIVHUSGASSER

Norske Skog arbeider aktivt for å redusere konsernets utslipp av drivhusgasser. Den langsiktige målsettingen er at disse utslippene skal være redusert med 25 % innen 2020, sammenlignet med 2006. Norske Skog har nylig kommet på førsteplass i en stor nordisk undersøkelse om hvordan selskapene rapporterer utslipp av drivhusgasser.

GJELDSREDUKSJON OG SALG AV VIRKSOMHETER

Norske Skog inngikk i september avtale med det kinesiske selskapet Shandong Huatai Paper om salg av avisapirfabrikken Norske Skog Hebei. Fabrikken har 250 ansatte og en produksjonskapasitet på 330.000 tonn avisapir. Transaksjonen er under slutføring.

Salget ga et regnskapsmessig tap som foreløpig er beregnet til NOK 660 millioner, og dette beløpet er medtatt under nedskrivninger i resultatregnskapet for 3. kvartal 2009. Det vil komme noen mindre justeringer, blant annet akkumulerte omregningsdifferanser, som blir medtatt i regnskapet for 4. kvartal 2009. Transaksjonen gir en reduksjon av Norske Skogs netto rentebærende gjeld på NOK 800 millioner. Eiendeler og gjeld fra Norske Skog Hebei er reklassifisert i konsernbalansen pr. 30.09.2009 slik det er omtalt i kommentarene til balansen.

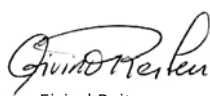
Det ble tidligere i år inngått avtale om salg av aksjene i den andre fabrikken som Norske Skog eide i Kina, Shanghai Norske Skog Potential Paper. Norske Skog har ikke tjent penger på virksomheten i Kina de siste årene, på grunn av overkapasitet og lave priser. Salget av de to fabrikkene har gitt en gjeldsreduksjon på i alt rundt NOK 950 millioner. I 2008 ble det solgt to fabrikker i Sør-Korea og flere eiendommer. Salg av virksomheter i 2008 og 2009 har i alt gitt en gjeldsreduksjon på rundt rundt NOK 5,4 milliarder, noe som har bidratt vesentlig til økt finansiell fleksibilitet.

AKSJEFORHOLD

Utenlandsandelen har vært relativt stabil på rundt 30 % gjennom 3. kvartal 2009. I de tre første kvartalene i 2009 ble det omsatt i alt 405 millioner Norske Skog-aksjer.

Lysaker, 4. november 2009

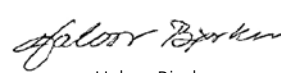
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



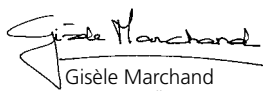
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Wenche Holen
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



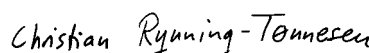
Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Christian Rønning-Tønnesen
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	5 033	5 160	6 317	15 453	19 114
Distribusjonskostnader	-453	-424	-597	-1 297	-1 775
Forbruk av råvarer og lignende	-2 680	-2 938	-3 829	-8 767	-11 703
Beholdningsendringer	-112	22	56	44	220
Lønn og andre personalkostnader	-777	-789	-783	-2 374	-2 541
Andre driftskostnader	-369	-462	-452	-1 345	-1 513
Brutto driftsresultat	642	568	712	1 713	1 802
Avskrivninger	-649	-666	-601	-1 966	-1 958
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-7	-98	111	-253	-156
Restruktureringskostnader	-28	-277	-11	-306	-209
Andre gevinster og tap	168	872	-567	-185	1 464
Nedskrivninger	-1 006	-651	0	-1 656	-1 286
Driftsresultat	-872	-153	-466	-2 400	-187
Andel resultat tilknyttede selskaper	1	7	3	25	4
Finansposter	542	69	-649	469	-1 042
Resultat før skatt	-330	-77	-1 113	-1 906	-1 225
Skattekostnad	-88	-461	-98	-160	-258
Resultat	-418	-538	-1 212	-2 066	-1 483
Majoritetens andel av resultatet	-438	-352	-1 203	-1 876	-1 453
Minoritetens andel av resultatet	20	-186	-9	-191	-30
Resultat per aksje	-2,31	-1,85	-6,35	-9,89	-7,67

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Resultat	-418	-538	-1 212	-2 066	-1 483
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	-901	623	773	-1 726	-92
Skattekostnad på omregningsdifferanser	4	0	1	-11	15
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	585	-118	-671	1 645	-500
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	-24	-30	-11	-64	-26
Kontantstrømsikring	0	0	-28	44	-6
Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet	-58	0	722	-173	722
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	17	0	17
Andre poster	1	-1	0	0	-15
Skattekostnad på andre poster	0	-18	0	-18	0
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt	-393	456	803	-303	115
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt	-374	504	796	-210	109
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	-20	-48	7	-93	6
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt	-393	456	803	-303	115
Innregnede inntekter og kostnader	-811	-82	-409	-2 370	-1 368
Innregnede inntekter og kostnader fordelt på:					
Majoritetsinteresser	-801	112	-426	-2 130	-1 358
Minoritetsinteresser	-10	-194	17	-240	-10

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2009

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	30. SEP 2009	30. JUN 2009	31. DES 2008	30. SEP 2008
Utsatt skattefordel		119	115	73	8
Andre immaterielle eiendeler		215	281	287	181
Varige driftsmidler		19 244	22 191	25 139	22 042
Andeler i tilknyttede selskaper		223	265	295	249
Andre anleggsmidler		265	276	1 186	541
Anleggsmidler		20 067	23 127	26 980	23 020
Beholdninger		2 240	2 585	2 703	2 784
Fordringer		2 577	2 958	3 885	3 585
Kontanter og kontantekvivalenter	3	4 560	4 821	6 036	5 668
Andre omløpsmidler		5 958	4 355	5 587	7 575
Omløpsmidler		15 335	14 719	18 211	19 613
Sum eiendeler		35 401	37 847	45 191	42 633
Innskutt egenkapital		12 302	12 302	12 310	12 310
Opptjent egenkapital		-1 068	-267	1 052	1 909
Minoritetsinteresser		29	39	269	248
Egenkapital		11 263	12 074	13 632	14 467
Pensjonsforpliktelser		604	630	644	514
Utsatt skatt		1 596	1 565	1 588	1 785
Langsiktig rentebærende gjeld	3	13 984	15 995	18 820	17 557
Annen langsiktig gjeld		2 062	2 199	2 226	1 628
Langsiktig gjeld		18 246	20 390	23 277	21 483
Kortsiktig rentebærende gjeld	3	1 032	1 596	2 339	1 077
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 430	3 417	4 999	4 689
Betalbar skatt		48	58	89	327
Annen kortsiktig gjeld		1 383	311	855	589
Kortsiktig gjeld		5 893	5 382	8 282	6 682
Sum gjeld		24 138	25 772	31 559	28 165
Sum egenkapital og gjeld		35 401	37 847	45 191	42 633

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
Innbetalinger fra driften	5 011	5 269	6 030	16 089	18 971
Utbetalinger til driften	-4 218	-4 777	-5 445	-14 348	-16 848
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-36	-737	-450	-470	-807
Betalte skatter	-27	-48	-16	-111	-71
Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾	730	-293	119	1 160	1 245
Investeringer i varige driftsmidler knyttet til driften	-124	-196	-244	-399	-906
Salg av varige driftsmidler knyttet til driften	14	7	53	25	194
Mottatt utbytte	0	68	5	68	5
Utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler	0	0	0	-2	-127
Innbetalinger ved salg av selskapsandeler	54	1	3 051	76	3 051
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-56	-120	2 865	-232	2 217
Opptak av lån	0	957	366	4 747	1 389
Nedbetalinger av lån	-351	-1 003	258	-6 085	-1 011
Betalt utbytte	0	0	0	0	0
Salg/kjøp av egne aksjer	0	0	0	-1	-3
Ny egenkapital	0	0	9	0	9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-351	-46	633	-1 339	384
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter	-228	-27	50	-868	28
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter	95	-486	3 667	-1 279	3 874
¹⁾ Avstemning av netto kontantstrøm fra driften					
Brutto driftsresultat	642	568	712	1 713	1 802
Restruktureringskostnader	-28	-277	-11	-306	-209
Endring i arbeidskapital	190	206	-118	336	603
Justering for poster med/(uten) kontanteffekt	-11	-5	2	-3	-73
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-36	-737	-450	-470	-807
Betalte skatter	-27	-48	-16	-111	-71
Netto kontantstrøm fra driften	730	-293	119	1 160	1 245

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	-265	179	-846	-27	-959
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-2	-2
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	-1	0	-1
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	-1 203	-754	1 531	17	-409
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 30. september 2008	12 310	1 886	730	-708	248	14 467
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 265	-2 065	2 474	21	-835
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 31. desember 2008	12 310	621	-1 335	1 766	269	13 632
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 456	1 064	-937	-230	-1 559
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 30. juni 2009	12 302	-835	-272	839	39	12 074
Innregnede inntekter og kostnader	0	-438	560	-923	-10	-811
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. september 2009	12 302	-1 273	288	-84	29	11 263

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 i 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

JUL-SEP 2009	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER-INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	3 227	1 607	408	487	-696	5 033
Distribusjonskostnader	-283	-146	0	-24	0	-453
Forbruk av råvarer og lignende	-1 625	-897	-396	-321	560	-2 680
Beholdningsendringer	-132	24	0	-5	0	-112
Lønn og andre personalkostnader	-457	-256	0	-63	0	-777
Andre driftskostnader	-285	-131	0	-90	136	-369
Brutto driftsresultat	444	201	12	-15	0	642
Avskrivninger	-469	-167	0	-12	0	-649
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-25	34	12	-27	0	-7
Restruktureringskostnader	-28	0	0	0	0	-28
Andre gevinster og tap	60	0	96	12	0	168
Nedskrivninger	-808	-198	0	0	0	-1 006
Driftsresultat	-801	-164	108	-15	0	-872

JAN-SEP 2009	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER-INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	10 073	4 598	1 302	1 540	-2 060	15 453
Distribusjonskostnader	-805	-424	0	-68	0	-1 297
Forbruk av råvarer og lignende	-5 646	-2 458	-1 286	-1 071	1 694	-8 767
Beholdningsendringer	17	29	0	-3	0	44
Lønn og andre personalkostnader	-1 373	-774	0	-227	0	-2 374
Andre driftskostnader	-965	-444	-2	-300	366	-1 345
Brutto driftsresultat	1 301	528	14	-129	0	1 713
Avskrivninger	-1 449	-482	0	-35	0	-1 966
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-148	45	14	-165	0	-253
Restruktureringskostnader	-290	-16	0	0	0	-306
Andre gevinster og tap	169	0	-378	24	0	-185
Nedskrivninger	-1 807	150	0	0	0	-1 656
Driftsresultat	-2 075	180	-364	-141	0	-2 400

JAN-SEP 2008	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER-INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	13 179	5 013	1 134	2 795	-3 006	19 114
Distribusjonskostnader	-1 167	-518	0	-91	0	-1 775
Forbruk av råvarer og lignende	-7 933	-3 029	-1 113	-2 294	2 667	-11 703
Beholdningsendringer	31	202	0	-13	0	220
Lønn og andre personalkostnader	-1 528	-735	0	-277	0	-2 541
Andre driftskostnader	-1 123	-447	-2	-281	339	-1 513
Brutto driftsresultat	1 459	485	19	-162	0	1 802
Avskrivninger	-1 586	-335	0	-36	0	-1 958
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-127	150	19	-198	0	-156
Restruktureringskostnader	-191	0	0	-18	0	-209
Andre gevinster og tap	-900	-1	2 329	36	0	1 464
Nedskrivninger	-1 293	0	0	7	0	-1 286
Driftsresultat	-2 512	149	2 348	-172	0	-187

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2009

AVISAPAPIR

	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	3 227	3 518	4 093	10 073	13 179
Distribusjonskostnader	-283	-267	-365	-805	-1 167
Forbruk av råvarer og lignende	-1 625	-1 918	-2 495	-5 646	-7 933
Beholdningsendringer	-132	-50	71	17	31
Lønn og andre personalkostnader	-457	-453	-446	-1 373	-1 528
Andre driftskostnader	-285	-318	-326	-965	-1 123
Brutto driftsresultat	444	512	531	1 301	1 459
Avskrivninger	-469	-497	-474	-1 449	-1 586
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-25	15	57	-148	-127
Restruktureringskostnader	-28	-261	-11	-290	-191
Andre gevinster og tap	60	-17	-613	169	-900
Nedskrivninger	-808	-999	0	-1 807	-1 293
Driftsresultat	-801	-1 261	-567	-2 075	-2 512
NØKKELTALL					
Brutto driftsmargin (%)	13,8	14,5	13,0	12,9	11,1
Produksjon / kapasitet (%)	80	76	96	78	93
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Europa	1 460	1 615	1 915	4 650	5 680
Asia	262	387	467	979	3 008
Australasia	1 030	836	911	2 579	2 840
Sør-Amerika	327	329	364	971	928
Salgskontorer og annet	1 176	1 197	1 652	3 486	4 378
Elimineringer	-1 028	-848	-1 216	-2 592	-3 656
Sum	3 227	3 518	4 093	10 073	13 179
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Europa	164	260	217	628	562
Asia	33	0	42	-9	264
Australasia	178	168	148	450	455
Sør-Amerika	63	75	87	225	124
Salgskontorer og annet	6	9	38	7	55
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	444	512	531	1 301	1 459
PRODUKSJON PER REGION (I 1 000 TONN)					
Europa	329	351	473	1 058	1 465
Asia	81	107	133	282	893
Australasia	193	206	218	593	636
Sør-Amerika	76	56	77	200	219
Sum	678	719	900	2 133	3 214
LEVERANSER PER REGION (I 1 000 TONN)					
Europa	331	356	472	1 034	1 447
Asia	88	117	120	293	883
Australasia	227	189	218	589	659
Sør-Amerika	77	59	77	190	215
Sum	722	722	887	2 105	3 207

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2009

MAGASINPAPIR

	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	1 607	1 387	1 856	4 598	5 013
Distribusjonskostnader	-146	-133	-195	-424	-518
Forbruk av råvarer og lignende	-897	-776	-1 048	-2 458	-3 029
Beholdningsendringer	24	71	-16	29	202
Lønn og andre personalkostnader	-256	-266	-244	-774	-735
Andre driftskostnader	-131	-157	-152	-444	-447
Brutto driftsresultat	201	125	201	528	485
Avskrivninger	-167	-156	-115	-482	-335
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	34	-31	86	45	150
Restruktureringskostnader	0	-16	0	-16	0
Andre gevinster og tap	0	0	0	0	-1
Nedskrivninger	-198	348	0	150	0
Driftsresultat	-164	301	86	180	149
NØKKELTALL					
Brutto driftsmargin (%)	12,5	9,0	10,8	11,5	9,7
Produksjon / kapasitet (%)	85	71	97	76	97
PRODUKSJON OG LEVERANSER (I 1 000 TONN)					
Produksjon	297	250	339	796	1 010
Leveranser	294	226	339	782	964

ENERGI

	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	408	445	426	1 302	1 134
Distribusjonskostnader	0	0	0	0	0
Forbruk av råvarer og lignende	-396	-453	-385	-1 286	-1 113
Beholdningsendringer	0	0	0	0	0
Lønn og andre personalkostnader	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	0	-1	-2	-2	-2
Brutto driftsresultat	12	-8	40	14	19
Avskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	12	-8	40	14	19
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	96	886	11	-378	2 329
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	108	878	51	-364	2 348

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2009

ANNEN VIRKSOMHET

	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JUL-SEP 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	487	487	931	1 540	2 795
Distribusjonskostnader	-24	-25	-36	-68	-91
Forbruk av råvarer og lignende	-321	-339	-777	-1 071	-2 294
Beholdningsendringer	-5	1	1	-3	-13
Lønn og andre personalkostnader	-63	-69	-93	-227	-277
Andre driftskostnader	-90	-115	-84	-300	-281
Brutto driftsresultat	-15	-61	-60	-129	-162
Avskrivninger	-12	-13	-12	-35	-36
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-27	-74	-71	-165	-198
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	-18
Andre gevinster og tap	12	2	36	24	36
Nedskrivninger	0	0	0	0	7
Driftsresultat	-15	-71	-36	-141	-172
DRIFTSINNTEKTER					
Returpapir	144	139	473	411	1 285
Eiendomsaktiviteter	5	4	7	12	21
Bio-drivstoff	0	0	0	0	0
Konsernfunksjoner	66	66	88	198	270
Diverse	284	291	374	957	1 257
Elimineringer	-13	-13	-11	-38	-37
Sum	487	487	931	1 540	2 795
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Returpapir	1	2	11	7	23
Eiendomsaktiviteter	1	-1	3	-1	5
Bio-drivstoff	-3	-6	-2	-14	-2
Konsernfunksjoner	-33	-65	-49	-150	-165
Diverse	19	9	-22	29	-22
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	-15	-61	-60	-129	-162

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 438 millioner per 30. september 2009. Sammenlignbart tall per 30. juni 2009 var på NOK 531 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. SEP 2009
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	13 984
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	1 032
- Sikringsreserve	438
- Virkelig verdisikring	1
- Kontanter og kontantekvivalenter	4 560
= Netto rentebærende gjeld	10 017
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser	11 234
Gjeldsgrad	0,89

4. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JAN-MAR 2009	OKT-DES 2008	JUL-SEP 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	5 033	5 160	5 259	7 354	6 317
Distribusjonskostnader	-453	-424	-419	-565	-597
Forbruk av råvarer og lignende	-2 680	-2 938	-3 149	-4 068	-3 829
Beholdningsendringer	-112	22	134	-396	56
Lønn og andre personalkostnader	-777	-789	-809	-840	-783
Andre driftskostnader	-369	-462	-513	-564	-452
Brutto driftsresultat	642	568	504	922	712
Avskrivninger	-649	-666	-652	-665	-601
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-7	-98	-149	256	111
Restruktureringskostnader	-28	-277	-1	-12	-11
Andre gevinster og tap	168	872	-1 225	-1 966	-567
Nedskrivninger	-1 006	-651	0	502	0
Driftsresultat	-872	-153	-1 374	-1 220	-466
Andel resultat tilknyttede selskaper	1	7	17	26	3
Finansposter	542	69	-143	-360	-649
Resultat før skatt	-330	-77	-1 500	-1 553	-1 113
Skattekostnad	-88	-461	389	271	-98
Resultat	-418	-538	-1 111	-1 282	-1 212
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT					
Avispapir	3 227	3 518	3 329	4 754	4 093
Magasinpapir	1 607	1 387	1 603	2 232	1 856
Energi	408	445	449	415	426
Annen virksomhet	487	487	567	868	931
Elimineringer	-696	-676	-688	-914	-989
Sum	5 033	5 160	5 259	7 354	6 317
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT					
Avispapir	444	512	345	643	531
Magasinpapir	201	125	201	331	201
Energi	12	-8	10	18	40
Annen virksomhet	-15	-61	-53	-69	-60
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	642	568	504	922	712
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER					
Avispapir	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Magasinpapir	99 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Energi	36 %	39 %	38 %	50 %	44 %
Annen virksomhet	34 %	32 %	32 %	30 %	23 %

5. ANLEGGSMIDLER HOLDT FOR SALG

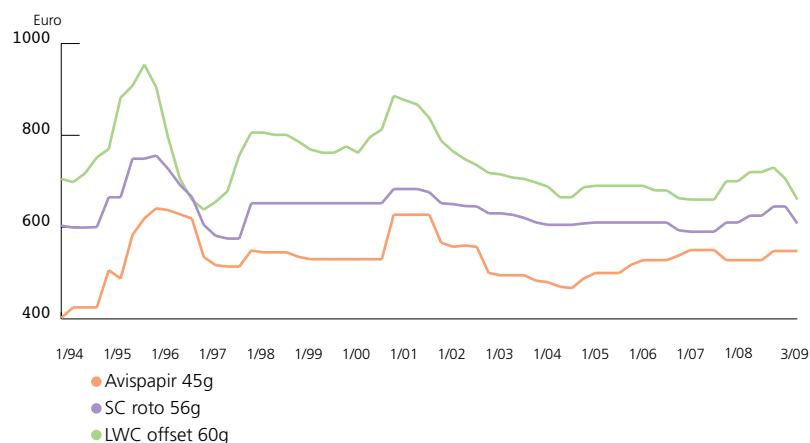
Konsernet har inngått avtale om salg av avispapirfabrikken Norske Skog Hebei i Kina. Fabrikken har en årlig produksjonskapasitet på 330 000 tonn avispapir. Den har i konsernets segmentrapportering blitt innregnet i driftssegmentet Avispapir, region Asia.

Gjennomføring av transaksjonen krever godkjenning fra kinesiske myndigheter og denne ventes å foreligge innen utgangen av 2009. Ved utgangen av tredje 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

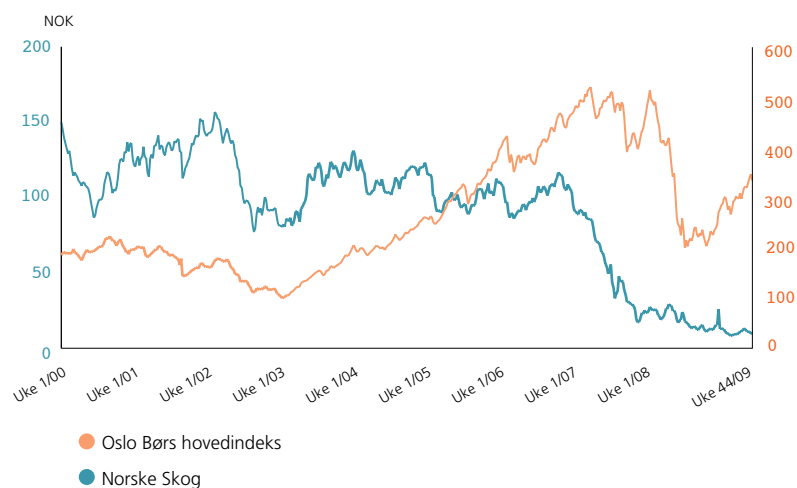
salgstransaksjonen er i henhold til nevnte standard målt til forventet salgspris fratrasket salgsgifter. Dette har medført en nedskrivning i tredje kvartal på NOK 661 millioner.

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 akkumulerte omregningsdifferansen vil bli ført i resultatregnskapet når salgstransaksjonen er endelig gjennomført.

PRISUTVIKLING AVIS, SC, LWC - TYSKLAND

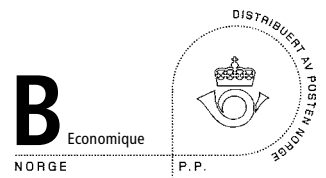


AKSJEKURSUTVIKLING 2000-2009



NORSKE SKOG AKSJEN

NØKKELTALL	JANUAR-SEPTEMBER 2009						PR. 04.11.2009	
	02.01.09	30.09.09	Høy	Lav	Fortjeneste per aksje	Bokført EK per aksje	Kurs	Børsverdi mill. kr
Norske Skog	14,45	11,39	17,60	7,93	-9,89	59,22	9,15	1 736



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