

2010

3. KVARTAL



Norske Skog

VÅR VIRKSOMHET

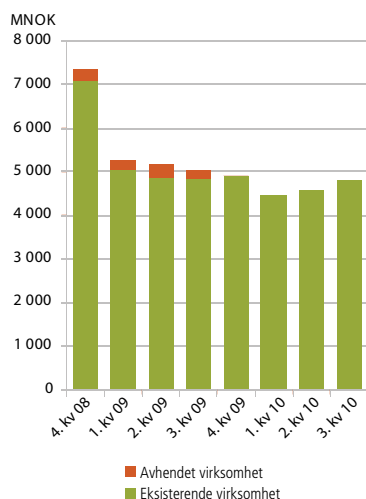
Norske Skog er en av verdens største produsenter av avis- og magasin-papir. Konsernet har 14 hel- og deleide fabrikker i 11 land og en produksjonskapasitet på om lag 4,5 millioner tonn papir per år. Gjennom 44 salgskontorer og agenter selges avis- og magasinpapir til over 80 land. Konsernet har 5 400 ansatte.

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

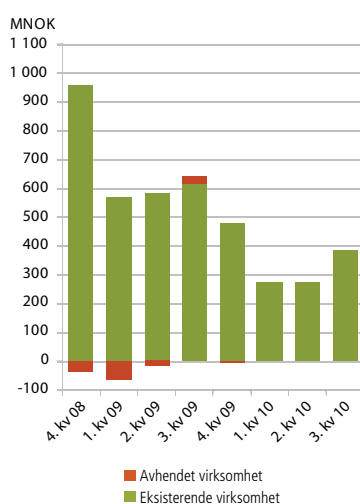
NØKKELTALL (UREVIDERTE)

	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTAT					
Driftsinntekter	4 795	4 577	5 033	13 826	15 453
Brutto driftsresultat	384	275	642	934	1 713
Driftsresultat	-326	-643	-872	-2 333	-2 400
Resultat	-244	-874	-418	-2 270	-2 066
Resultat per aksje (NOK)	-1,28	-4,60	-2,31	-11,92	-9,89
KONTANTSTRØM					
Netto kontantstrøm fra driften	336	-153	730	284	1 160
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	724	-198	-56	454	-232
Kontantstrøm per aksje (NOK)	1,77	-0,81	3,85	1,50	6,12
DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)					
Brutto driftsmargin	8,0	6,0	12,8	6,8	11,1
Avkastning på sysselsatt kapital	-0,7	-1,2	0,0	-3,3	-1,1
Egenkapitalrentabilitet	-2,4	-8,1	-3,6	-20,5	-16,6
Totalkapitalrentabilitet	-1,0	-2,1	-2,3	-7,4	-5,7
PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE					
Produksjon (1 000 tonn)	1 005	992	975	2 947	2 929
Leveranser (1 000 tonn)	1 017	983	1 016	2 950	2 888
Produksjon / kapasitet (%)	90	89	81	88	77
BALANSE					
Anleggsmidler	20 023	20 873	22 235	23 546	20 067
Omløpsmidler	9 573	9 674	9 336	9 609	15 335
Sum eiendeler	29 596	30 547	31 571	33 155	35 401
Egenkapital	10 136	10 478	11 044	12 015	11 263
Netto rentebærende gjeld	8 998	10 299	9 465	9 595	10 017
Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital)	0,89	0,98	0,86	0,80	0,89

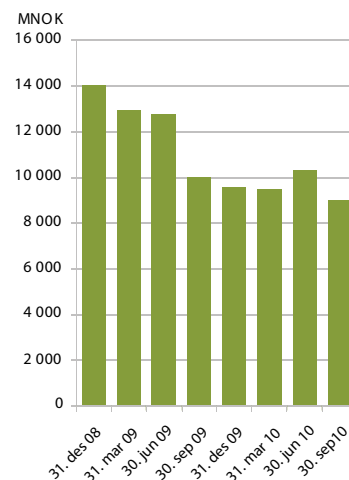
DRIFTSINNTEKTER



BRUTTO DRIFTSRESULTAT



NETTO RENTEBÆRENDE GJELD





STYRETS BERETNING FOR

3. KVARTAL 2010

- // Underliggende brutto driftsresultat på NOK 276 millioner - uendret fra 2. kvartal 2010 når tilbakeføring av tidligere miljøavsetning på NOK 108 millioner holdes utenfor
- // Noe høyere produksjons- og salgsvolumer i 3. kvartal
- // Nettoresultat i 3. kvartal 2010 minus NOK 244 millioner mot minus NOK 874 millioner i forrige kvartal. 3. kvartal er påvirket av valutagevinster i finanspostene
- // Netto rentebærende gjeld er redusert med NOK 1,3 milliarder gjennom 3. kvartal som følge av innbetaling fra kraftsalg, valutaeffekter og positiv kontantstrøm på NOK 336 millioner fra driften i 3. kvartal

RESULTATREGNSKAP

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	4 795	4 577	5 033	13 826	15 453
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	384	275	642	934	1 713
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-129	-226	-7	-608	-253
Driftsresultat	NOK mill	-326	-643	-872	-2 333	-2 400
Resultat før skatt	NOK mill	-278	-1 176	-330	-3 060	-1 906
Resultat	NOK mill	-244	-874	-418	-2 270	-2 066

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

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

I begge disse resultatlinjene er det i 3. kvartal 2010 medtatt reversering av avsetning for miljøforpliktelser med NOK 108 millioner.

SAMMENLIGNBARHET

Norske Skogs samlede produksjonskapasitet var 1 121 000 tonn i 3. kvartal 2010. Dette er uendret fra de to foregående kvartalene slik at kapasiteten hittil i år er 3 362 000 tonn. Tilsvarende kapasitet i 3. kvartal 2009 var 1 204 000 tonn og i 1. – 3. kvartal 2009 3 798 000 tonn. Reduksjonen fra i fjor til i år skyldes stengning av en papirmaskin 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 3. kvartal 2010 er det inntektsført et beløp på NOK 108 millioner i forbindelse med gjennomgang av miljøforpliktelser ved Norske Skog Boyer i Australia. I resultatregnskapet er beløpet medtatt på linjen Andre driftskostnader og inngår således i brutto driftsresultat i segmentet Avispapir utenfor Europa. Beløpet må holdes utenfor ved sammenligning mot tidligere perioder.

KONSERNKOMMENTAR – BRUTTO DRIFTSRESULTAT

3. kvartal 2010 sammenlignet med 2. kvartal 2010

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2010 var NOK 276 millioner når engangsbeløp på NOK 108 millioner holdes utenfor. Dette er på linje med 2. kvartal. I 3. kvartal var det fortsatt kostnadsøkning på trevirke,

returpapir og markedsmasse. Resultatet ble også negativt påvirket av omregningsdifferanser på kundefordringer fordi norske kroner var sterkere mot GBP og USD ved slutten av kvartalet. Disse effektene er motvirket av litt høyere salgsvolumer, prisøkning på magasinpapir og på avispapir utenfor Europa og av et noe bedre resultat i energi-segmentet.

3. kvartal 2010 sammenlignet med 3. kvartal 2009

Når engangsbeløp holdes utenfor i 3. kvartal 2010, er brutto driftsresultat NOK 366 millioner lavere enn i 3. kvartal 2009. Som for tidligere kvartaler i 2010 skyldes resultatsvekkelsen kraftig prisfall i Europa fra begynnelsen av 2010, økte priser på returpapir og markedsmasse og sterkere norsk krone. Disse effektene er i noen grad motvirket av høyere salgsvolumer, og av at kapasitetsutnyttelsen har økt fra 81 prosent i 3. kvartal 2009 til 90 prosent i 3. kvartal 2010. Videre er det et bedre resultat i energisegmentet.

1. – 3. kvartal 2010 sammenlignet med 1. – 3. kvartal 2009

Brutto driftsresultat er NOK 887 millioner lavere i 2010 når engangsbeløp holdes utenfor. Det er stort sett de samme årsakene som nevnt i avsnittet ovenfor. Gjennomsnittlig kapasitetsutnyttelse var 88 prosent i 1. – 3. kvartal 2010 mot 77 prosent i samme periode i 2009.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Restruktureringskostnader	NOK mill	-22	-9	-28	-32	-306
Andre gevinster og tap	NOK mill	-175	-412	168	-1 501	-185
Nedskrivninger	NOK mill	0	6	-1 006	-192	-1 656

Restruktureringskostnader på NOK 22 millioner i 3. kvartal 2010 gjelder i hovedsak avsetning i forbindelse med nedbemanning ved Norske Skog Albury i Australia.

Andre gevinster og tap i 3. kvartal 2010 gjelder i sin helhet redusert verdi på konsernets langsiktige kraftkontrakter. Beløpet i foregående kvartal omfattet tap ved salg av overskuddskraft i Sør-Norge med NOK 382 millioner.

FINANSPOSTER

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater)	NOK mill	-207	-195	-228	-593	-720
Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater	NOK mill	8	2	38	21	-44
Realisert/urealisert gevinst/tap valuta	NOK mill	261	-329	763	-117	1 109
Gevinst tilbakekjøp obligasjoner	NOK mill	0	7	24	7	278
Andre finansposter	NOK mill	-12	-9	-55	-29	-154
Sum finansposter	NOK mill	50	-524	542	-711	469

En betydelig del av de positive valutapostene i 3. kvartal 2010 er omregningsdifferanser i balansen som ikke kan føres direkte mot egenkapitalen. Resten er realiserte og urealiserte gevinster på sikring av kontantstrøm. Begge disse forholdene skyldes at norske kroner var sterkere både mot GBP og USD pr. 30.9.2010 sammenlignet med

pr. 30.6.2010. En slik valutautvikling gir i det korte perspektivet gevinst på finanspostene, men er negativt for driften.

Hittil i år er sum finansposter nesten NOK 1,2 milliarder svakere enn i fjor, og hovedårsaken er ulik valutautvikling i de to årene.

KONTANTSTRØM

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Brutto driftsresultat	NOK mill	384	275	642	934	1 713
Endring arbeidskapital m.v. *)	NOK mill	-42	-152	151	-433	27
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	NOK mill	3	-406	-36	-322	-470
Betalte skatter	NOK mill	-9	131	-27	104	-111
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	336	-153	730	284	1 160
Investeringer i varige driftsmidler	NOK mill	-85	-106	-124	-274	-399

*) 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.

Kontantstrømmen etter betalte finansposter og betalte skatter var nesten NOK 500 millioner bedre i 3. kvartal 2010 enn i foregående kvartal. Hovedårsaken er lave rentebetalinger og realiserte gevinster fra valutasikring i 3. kvartal, men det har også vært en god utvikling i arbeidskapitalen. Inntektsføringen av miljøavsetning ved Norske Skog Boyer har ikke kontanteffekt.

Hittil i år er kontantstrømmen vesentlig lavere enn samme periode i fjor. Den største effekten kommer fra langt lavere brutto driftsresultat, men tallene i 2010 er også påvirket av at avsetninger til nedbemanning ble gjort i 2009 og betalt i 2010.

BALANSE

		30. SEP 2010	30. JUN 2010	31. DES 2009	30. SEP 2009
Anleggsmidler	NOK mill	20 023	20 873	23 546	20 067
Konter og kontantekvivalenter	NOK mill	4 461	3 662	4 241	4 560
Andre omløpsmidler	NOK mill	5 112	6 012	5 368	10 775
Sum eiendeler	NOK mill	29 596	30 547	33 155	35 401
Egenkapital inklusiv minoritetsinteresser	NOK mill	10 136	10 478	12 015	11 263
Langsiktig gjeld	NOK mill	16 104	16 815	17 316	18 246
Kortsiktig gjeld	NOK mill	3 356	3 254	3 824	5 893
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	8 998	10 299	9 595	10 017

Sum eiendeler er redusert med knapt NOK 1 milliard fra forrige kvartalskifte. Dette skyldes i hovedsak at investeringene er vesentlig lavere enn avskrivningene. Konter og kontantekvivalenter er økt med om lag NOK 800 millioner, i hovedsak fra innbetaling av vederlag for salg av overskuddskraft i Sør-Norge. Dette motsvares av en reduksjon i andre omløpsmidler, fordi vederlaget var medtatt som fordring pr. 30.6.2010.

Egenkapital inklusive minoritetsinteresser var NOK 10 136 millioner pr. 30.9.2010, mot NOK 10 478 millioner pr. 30.6.2010. Egenkapital pr. aksje var NOK 53. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapitalen annet sted i rapporten.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 1,3 milliarder gjennom 3. kvartal 2010 og var NOK 9 milliarder pr. 30.9.2010. Reduksjonen skyldes positiv kontantstrøm fra driften, oppgjør for salg av overskuddskraft og redusert verdi av USD-nominert gjeld omregnet til norske kroner. Gjennomsnittlig tid til forfall på den rentebærende bruttogjelden var 5,3 år. Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,89 pr. 30.9.2010 mot 0,98 ved forrige kvartalskifte.

Ratingselskapet Standard & Poor's endret i august kredittratingen på Norske Skogs langsiktige gjeld til B- fra tidligere B, og opprettholdt negative utsikter.

SEGMENTINFORMASJON

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

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

Avispapir totalt – Hovedtall		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	2 944	2 840	3 227	8 397	10 073
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	352	238	444	815	1 301
Brutto driftsresultat etter avskrivninger *)	NOK mill	-20	-126	-25	-302	-148
Brutto driftsmargin	%	12,0	8,4	13,8	9,7	12,9
Produksjon	1 000 tonn	688	684	678	2 026	2 133
Leveranser	1 000 tonn	693	679	722	2 016	2 105
Produksjon / kapasitet	%	89	88	80	88	78

*) I begge disse resultatlinjene er det i 3. kvartal 2010 medtatt reversering av avsetning for miljøforpliktelser ved Norske Skog Boyer med NOK 108 millioner.

Rundt 55 prosent av segmentets produksjonskapasitet er i Europa, 30 prosent er i Australasia og resten i Sør-Amerika og i Asia. Brutto driftsresultat er fortsatt meget svakt, og på linje med foregående kvartal når engangsbeløp holdes utenfor.

Basert på foreløpige statistikker økte verdens etterspørsel etter standard avispapir med 3,3 prosent i perioden 1. - 3. kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009.

Avispapir Europa – Hovedtall		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 374	1 402	1 460	4 091	4 650
Brutto driftsresultat	NOK mill	-18	2	164	2	628
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-174	-143	-41	-463	-7
Brutto driftsmargin	%	-1,3	0,1	11,3	0,1	13,5
Produksjon	1 000 tonn	388	390	329	1 145	1 058
Leveranser	1 000 tonn	386	394	331	1 137	1 034
Produksjon / kapasitet	%	88	88	75	87	74

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2010 er NOK 20 millioner svakere enn i foregående kvartal. Det er moderate prisøkninger i enkelte markeder i kvartalet, men dette er oppveid av høyere pris på returpapir og på trevirke i Norge, dessuten av ugunstig valuta utvikling mot slutten av kvartalet.

Sammenlignet med 2009 er årets resultat, både i 3. kvartal og hittil i år, vesentlig svakere. Hovedårsaken er rundt 20 prosent lavere salgspriser i de fleste europeiske markeder i 2010. Det har også vært en kraftig prisøkning på returpapir, mens salgsvolumene og kapasitetsutnyttelsen er bedre i 2010.

Etterspørselen etter standard avispapir i Europa var rundt en prosent høyere i 1. – 3. kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. På grunn av sterk etterspørsel og tilhørende importbehov i Asia er samlede leveranser fra avispapirindustrien i Europa økt med rundt fire prosent i samme tidsrom. De økte leveransene, sammen med mindre import fra Canada og nedlegging av noe kapasitet har gitt en bedre markedsbalanse enn for ett år siden.

STYRETS BERETNING - TREDJE KVARTAL 2010

Avispapir utenfor Europa - Hovedtall

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 495	1 375	1 618	4 113	4 527
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	369	231	274	796	666
Brutto driftsresultat etter avskrivninger *)	NOK mill	153	12	11	145	-145
Brutto driftsmargin	%	24,7	16,8	16,9	19,3	14,7
Produksjon	1 000 tonn	300	295	350	881	1 075
Leveranser	1 000 tonn	307	284	391	879	1 071
Produksjon / kapasitet	%	91	89	85	89	82

*) I begge disse resultatlinjene er det i 3. kvartal 2010 medtatt reversering av avsetning for miljøforpliktelser ved Norske Skog Boyer med NOK 108 millioner.

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 2010 direkte sammenlignbart med 2009, på grunn av at to fabrikker i Kina ble solgt i 2. halvår 2009. Disse to fabrikkene hadde lav produksjon og svake driftsresultater. I 3. kvartal 2010 ble det som nevnt tidligere inntektsført NOK 108 millioner i forbindelse med reversering av miljøavsetning.

Når engangsbeløp holdes utenfor, er brutto driftsresultat i 3. kvartal 2010 litt bedre enn i 2. kvartal. Resultatøkningen er i alt vesentlig i Australasia og har sammenheng med økning i det lokale pris-

nivået fra og med 1. juli. Når det gjelder volumøkningene er de i stor grad relatert til Norske Skog Bio Bio i Chile, der produksjonen går som normalt etter jordskjelvet i februar og som medførte to måneders produksjonsavbrudd.

I alle de tre regionene utenfor Europa der Norske Skog har produksjon, har det vært økning i leveransene i 1. – 3. kvartal 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Basert på foreløpige statistikker er avispapiretterspørselen i disse delene av verden økt med rundt ti prosent i dette tidsrommet. Det må antas at noe av økningen skyldes økte lagre hos kundene.

Magasinpapir – Hovedtall

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 606	1 488	1 607	4 598	4 598
Brutto driftsresultat	NOK mill	41	40	201	136	528
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-90	-85	34	-255	45
Brutto driftsmargin	%	2,5	2,7	12,5	3,0	11,5
Produksjon	1 000 tonn	317	308	297	921	796
Leveranser	1 000 tonn	324	304	294	935	782
Produksjon / kapasitet	%	91	88	85	88	76

Brutto driftsresultat i 3. kvartal 2010 var på linje med foregående kvartal. Det var negative omregningsdifferanser på kundefordringer i 3. kvartal, mens det var motsatt i forrige kvartal. Når dette tas hensyn til, er det en viss resultatforbedring som hovedsakelig skyldes høyere priser.

Sammenlignet med 2009 er resultatet i 2010 vesentlig svakere. Som for avispapir i Europa har dette primært sammenheng med stort prisfall i begynnelsen av 2010, dessuten har det vært en kraftig prisøkning på markedsmasse, som er en viktig innsatsfaktor for magasinpapir.

Norske Skog Saugbrugs er rangert som den beste leverandøren for papir til IKEA-katalogen i 2010.

Etterspørselen i Europa etter ubestrøket magasinpapir (SC) hittil i 2010 har vært tre prosent lavere enn i samme periode i 2009, mens bestrøket magasinpapir (LWC/CMR) har vært 10 prosent høyere. For begge kvalitetene er det god etterspørsel i eksportmarkedene, slik at samlede leveranser fra industrien i Europa er økt med rundt 10 prosent. Dette har gitt høyere kapasitetsutnyttelse og prisøkning for en betydelig del av volumet fra og med juli 2010.

STYRETS BERETNING - TREDJE KVARTAL 2010

Energi – Hovedtall

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	527	495	408	1 611	1 302
Brutto driftsresultat	NOK mill	30	18	12	94	14
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	30	18	12	94	14
Driftsresultat	NOK mill	-144	-385	108	-1 437	-364

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
materialekostnad 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 skyl-
des stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Follum sommeren
2008 og stengning av Norske Skog Union i 2006. Brutto driftsresultat
i energisegmentet var høyere i 3. kvartal 2010 enn i foregående kvartal,
primært på grunn av litt høyere gjennomsnittspriser på overskudds-
kraften.

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
endringer i valuta, prisindekser og neddiskonteringssats.

Annen virksomhet – Hovedtall

		JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	504	536	487	1 568	1 540
Brutto driftsresultat	NOK mill	-38	-21	-15	-111	-129
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-49	-33	-27	-144	-165

Annen virksomhet omfatter ufordelte konsernkostnader og virksom-
het innenfor handel med returpapir m.v.

KOSTNADSREDUKSJONER

Det ble i juni 2009 iverksatt 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 det er senere identifisert et potensiale på ytterligere NOK 150 - 200 millioner. Ved utgangen av 3. kvartal 2010 er nivået på faste kostnader redusert med om lag NOK 600 millioner, omregnet på årsbasis og sammenlignet med nivået i 1. halvår 2009. Det forventes at det samlede beløpet på NOK 750 – 900 millioner vil være oppnådd i løpet av 2010 slik at nivået på faste kostnader vil være rundt NOK 4,3 milliarder.

I tillegg til reduserte faste kostnader er det også etablert programmer for reduksjon av innkjøps- og logistikkostnader og for reduksjon i forbruksfaktorer for variable kostnadselementer. Videre er investeringsnivået blitt redusert.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 1,2 i 12-månedersperioden 1.10.2009 – 30.9.2010. Åtte av fabrikkene hadde null skader med fravær i perioden. H-verdien i forrige 12-månedersperiode var 1,3.

KLIMARAPPORTERING

Norske Skog er nylig rangert som det beste norske selskapet med hensyn til klimarapportering og åpenhet om klimamessige utfordringer. Dette er skjedd i en internasjonal undersøkelse gjort av Carbon Disclosure Project. Norske Skogs langsiktige målsetting er en reduksjon av utslippene av drivhusgasser med 25 prosent innen 2020, sammenlignet med 2006.

AKSJEFORHOLD

Utenlandsandelen pr. 30.9.2010 var 35 prosent, som er 10 prosentpoeng høyere enn ved årsskiftet. I 1. – 3. kvartal 2010 ble det omsatt i alt 354 millioner Norske Skog-aksjer, mot 395 millioner i samme periode i 2009.

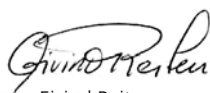
UTSIKTER FOR RESTEN AV 2010

Som tidligere i år er det fortsatt få klare tegn til økt etterspørsel etter avis- og magasinpapir i Europa og Nord-Amerika, mens det er relativt god vekst i andre deler av verden. Sesongmessig kan det bli noe høyere etterspørsel i 4. kvartal både for avis- og magasinpapir. Det ventes ingen vesentlige endringer i prisnivået, og det forventes fortsatt høye kostnader til returpapir og markedsmasse.

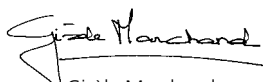
Styret understreker at det er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidsutsikter.

Lysaker, 3. november 2010

Styret i Norske Skogindustrier ASA



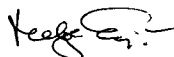
Eivind Reiten
Styreleder



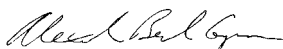
Gisèle Marchand
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjørsv
Styremedlem



Einar J. Greve
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrlund
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2010

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	Note	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	4	4 795	4 577	5 033	13 826	15 453
Distribusjonskostnader		-476	-465	-453	-1 373	-1 297
Forbruk av råvarer og lignende		-2 910	-2 782	-2 680	-8 412	-8 767
Beholdningsendringer		-39	52	-112	13	44
Lønn og andre personalkostnader		-712	-737	-777	-2 119	-2 374
Andre driftskostnader	3	-273	-371	-369	-1 002	-1 345
Brutto driftsresultat		384	275	642	934	1 713
Avskrivninger	7	-513	-501	-649	-1 542	-1 966
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		-129	-226	-7	-608	-253
Restruktureringskostnader	9	-22	-9	-28	-32	-306
Andre gevinster og tap		-175	-412	168	-1 501	-185
Nedskrivninger	3, 7	0	6	-1 006	-192	-1 656
Driftsresultat		-326	-643	-872	-2 333	-2 400
Andel resultat tilknyttede selskaper		-1	-10	1	-16	25
Finansposter		50	-524	542	-711	469
Resultat før skatt		-278	-1 176	-330	-3 060	-1 906
Skattekostnad		34	303	-88	790	-160
Resultat		-244	-874	-418	-2 270	-2 066
Majoritetens andel av resultatet		-244	-872	-438	-2 262	-1 876
Minoritetens andel av resultatet		1	-1	20	-9	-191
Ordinært/utvannet resultat per aksje (NOK)		-1,28	-4,60	-2,31	-11,92	-9,89

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Resultat	-244	-874	-418	-2 270	-2 066
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	-238	361	-901	265	-1 726
Skattekostnad på omregningsdifferanser	0	0	4	0	-11
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	135	-34	585	137	1 645
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	0	-21	-24	-17	-64
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	44
Reklassifiseringer til resultatregnskapet (avhendelse av virksomhet)	0	0	-58	0	-173
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	0	0	0
Andre poster	2	0	1	4	0
Skattekostnad på andre poster	0	0	0	0	-18
Andre innregnede inntekter og kostnader	-100	307	-393	389	-303
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt	-100	328	-374	406	-210
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	0	-21	-20	-17	-93
Andre innregnede inntekter og kostnader	-100	307	-393	389	-303
Innregnede inntekter og kostnader	-344	-567	-811	-1 882	-2 370
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	-344	-566	-801	-1 875	-2 130
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	0	-1	-10	-7	-240

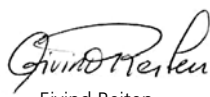
DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2010

BALANSE

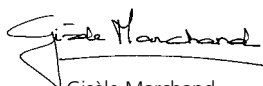
MILLIONER KRONER	NOTE	30. SEP 2010	30. JUN 2010	31. DES 2009	30. SEP 2009
Utsatt skattefordel		111	122	128	119
Andre immaterielle eiendeler		193	202	208	215
Varige driftsmidler	7	16 194	16 810	17 561	19 244
Andeler i tilknyttede selskaper		214	217	228	223
Andre anleggsmidler	6	3 311	3 522	5 420	265
Anleggsmidler		20 023	20 873	23 546	20 067
Beholdninger		2 030	2 106	2 003	2 240
Fordringer		2 288	3 083	2 511	2 577
Kontanter og kontantekvivalenter	5	4 461	3 662	4 241	4 560
Andre omløpsmidler	6, 8	795	822	853	5 958
Omløpsmidler		9 573	9 674	9 609	15 335
Sum eiendeler		29 596	30 547	33 155	35 401
Innskutt egenkapital		12 303	12 303	12 302	12 302
Opptjent egenkapital		-2 191	-1 847	-315	-1 068
Minoritetsinteresser		23	21	28	29
Egenkapital		10 136	10 478	12 015	11 263
Pensjonsforpliktelser		683	655	665	604
Utsatt skatt		989	1 095	1 836	1 596
Langsiktig rentebærende gjeld	5	13 505	14 008	13 892	13 984
Annen langsiktig gjeld	6	927	1 057	922	2 062
Langsiktig gjeld		16 104	16 815	17 316	18 246
Kortsiktig rentebærende gjeld	5	315	363	355	1 032
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		2 809	2 652	3 196	3 430
Betalbar skatt		32	43	35	48
Annen kortsiktig gjeld	6	200	196	237	1 383
Kortsiktig gjeld		3 356	3 254	3 824	5 893
Sum gjeld		19 460	20 069	21 140	24 138
Sum egenkapital og gjeld		29 596	30 547	33 155	35 401

Lysaker, 3. november 2010

Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



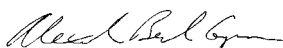
Gisèle Marchand
Styrets nestleder



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 - TREDJE KVARTAL 2010

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
Innbetalinger fra driften	4 738	4 598	5 011	13 902	16 089
Utbetalinger til driften	-4 397	-4 476	-4 218	-13 401	-14 348
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	3	-406	-36	-322	-470
Betalte skatter	-9	131	-27	104	-111
Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾	336	-153	730	284	1 160
Investeringer i varige driftsmidler	-85	-106	-124	-274	-399
Salg av varige driftsmidler	44	5	14	60	25
Mottatt utbytte	0	0	0	0	68
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle instrumenter	0	-102	0	-102	-2
Salg av selskapsandeler og andre finansielle instrumenter	766	5	54	770	76
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	724	-198	-56	454	-232
Opptak av lån	30	2	0	47	4 747
Nedbetalinger av lån	-158	-151	-351	-348	-6 085
Betalt utbytte	0	0	0	0	0
Salg/kjøp av egne aksjer	0	1	0	1	-1
Ny egenkapital	0	0	0	1	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-126	-148	-351	-298	-1 339
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter	-135	26	-228	-185	-868
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter	799	-473	95	254	-1 279
^{1) Avstemning av netto kontantstrøm fra driften}					
Brutto driftsresultat	384	275	642	934	1 713
Restruktureringskostnader	-22	-9	-28	-32	-306
Endring i arbeidskapital	73	-151	190	-235	336
Justering for poster med/uten kontanteffekt	-93	8	-11	-166	-3
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	3	-406	-36	-322	-470
Betalte skatter	-9	131	-27	104	-111
Netto kontantstrøm fra driften	336	-153	730	284	1 160

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	-1 456	1 063	-936	-1 329	-230	-1 559
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	1	0	1
Egenkapital 30. juni 2009	12 302	-835	-272	839	12 034	39	12 074
Innregnede inntekter og kostnader	0	-438	560	-923	-801	-10	-811
Egenkapital 30. september 2009	12 302	-1 273	288	-84	11 233	29	11 263
Innregnede inntekter og kostnader	0	689	61	3	753	-1	752
Egenkapital 31. desember 2009	12 302	-583	349	-81	11 987	28	12 015
Innregnede inntekter og kostnader	0	-2 015	-15	501	-1 530	-7	-1 537
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
Innregnede inntekter og kostnader	0	-246	135	-233	-344	0	-344
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	2	2
Egenkapital 30. september 2010	12 303	-2 845	469	186	10 113	23	10 136

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

Delårsregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 3. november 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 imidlertid 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 ved utgangen av tredje kvartal 2010 er høyere enn Norske Skogindustrier ASA sin børsverdi er det gjennomført vurdering av gjenvinnbart beløp for konsernets kontantgenererende enheter. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Bruksverdi er nåverdien av framtidige kontantstrømmer som forventes å oppstå av en kontantgenererende enhet. Konsernets kontantgenererende enheter er Europa 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. september 2010 ble det ikke avdekket behov for å foreta nedskrivninger med effekt på delårsregnskapet for tredje kvartal 2010.

Samlet sett i løpet av de tre første kvartalene i 2010 er det foretatt nedskrivninger med totalt NOK 192 millioner. Dette fordeler seg med NOK 150 millioner knyttet til Norske Skog Singburi i Thailand og NOK 42 millioner knyttet til Norske Skog Bio Bio i Chile. Nedskrivningene ved Norske Skog Bio Bio kom som en følge av jordskjelvet som rammet Chile i februar 2010.

Mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (unntatt goodwill) er også vurdert per 30. september 2010. Det er ikke foretatt reversering av tidligere nedskrivninger med effekt på delårsregnskapet for tredje 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.

Avsetninger

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, nedstengninger, restruktureringer og rettslige krav når det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, når det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet.

Avsetninger for fremtidige miljø- og nedstengningsforpliktelser er basert på en rekke forutsetninger som bygger på ledelsens beste skjønn. Endringer i disse forutsetningene kan medføre endringer i avsetninger og kostnader.

I løpet av 2010 er det foretatt en ny gjennomgang av miljøforpliktelser ved Norske Skog Boyer i Australia. Som en følge av gjennomgangen er miljøforpliktelsene redusert med NOK 108 millioner i delårsregnskapet for tredje kvartal 2010. Beløpet inngår i regnskapslinjen Andre driftskostnader i resultatregnskapet.

For nærmere omtale av avsetninger for miljø- og nedstengningsforpliktelser vises det til note 26 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 biodrivstoffprosjekt.

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

JUL-SEP 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	2 944	1 606	527	504	-786	4 795
Distribusjonskostnader	-281	-168	0	-27	0	-476
Forbruk av råvarer og lignende	-1 721	-995	-497	-371	674	-2 910
Beholdningsendringer	-6	-27	0	-6	0	-39
Lønn og andre personalkostnader	-413	-235	0	-64	0	-712
Andre driftskostnader	-171	-141	0	-73	111	-273
Brutto driftsresultat	352	41	30	-38	0	384
Avskrivninger	-372	-130	0	-11	0	-513
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-20	-90	30	-49	0	-129
Restruktureringskostnader	-22	0	0	0	0	-22
Andre gevinster og tap	-5	2	-174	2	0	-175
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-47	-88	-144	-47	0	-326

JAN-SEP 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	8 397	4 598	1 611	1 568	-2 348	13 826
Distribusjonskostnader	-814	-468	0	-90	0	-1 373
Forbruk av råvarer og lignende	-4 917	-2 848	-1 514	-1 142	2 009	-8 412
Beholdningsendringer	34	-17	0	-4	0	13
Lønn og andre personalkostnader	-1 217	-702	0	-200	0	-2 119
Andre driftskostnader	-669	-426	-3	-242	339	-1 002
Brutto driftsresultat	815	136	94	-111	0	934
Avskrivninger	-1 117	-391	0	-34	0	-1 542
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-302	-255	94	-144	0	-608
Restruktureringskostnader	-27	-1	0	-4	0	-32
Andre gevinster og tap	15	2	-1 530	13	0	-1 501
Nedskrivninger	-192	0	0	0	0	-192
Driftsresultat	-506	-255	-1 437	-135	0	-2 333

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

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE KVARTAL 2010

DRIFTSSEGMENT AVISPAPIR

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

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

	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	2 944	2 840	3 227	8 397	10 073
Distribusjonskostnader	-281	-282	-283	-814	-805
Forbruk av råvarer og lignende	-1 721	-1 655	-1 625	-4 917	-5 646
Beholdningsendringer	-6	9	-132	34	17
Lønn og andre personalkostnader	-413	-416	-457	-1 217	-1 373
Andre driftskostnader	-171	-259	-285	-669	-965
Brutto driftsresultat	352	238	444	815	1 301
Avskrivninger	-372	-364	-469	-1 117	-1 449
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-20	-126	-25	-302	-148
Restruktureringskostnader	-22	-5	-28	-27	-290
Andre gevinster og tap	-5	-10	60	15	169
Nedskrivninger	0	6	-808	-192	-1 807
Driftsresultat	-47	-135	-801	-506	-2 075
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	98	98	98	98	99
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Avisopapir Europa	1 374	1 402	1 460	4 091	4 650
Avisopapir utenfor Europa	1 495	1 375	1 618	4 113	4 527
Salgskontorer og annet	1 167	1 123	1 176	3 305	3 486
Elimineringer	-1 092	-1 060	-1 027	-3 112	-2 590
Sum	2 944	2 840	3 227	8 397	10 073
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Avisopapir Europa	-18	2	164	2	628
Avisopapir utenfor Europa	369	231	274	796	666
Salgskontorer og annet	1	5	6	17	7
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	352	238	444	815	1 301

DRIFTSSEGMENT MAGASINPAPIR

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

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

	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	1 606	1 488	1 607	4 598	4 598
Distribusjonskostnader	-168	-149	-146	-468	-424
Forbruk av råvarer og lignende	-995	-938	-897	-2 848	-2 458
Beholdningsendringer	-27	39	24	-17	29
Lønn og andre personalkostnader	-235	-254	-256	-702	-774
Andre driftskostnader	-141	-146	-131	-426	-444
Brutto driftsresultat	41	40	201	136	528
Avskrivninger	-130	-124	-167	-391	-482
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-90	-85	34	-255	45
Restruktureringskostnader	0	-1	0	-1	-16
Andre gevinster og tap	2	0	0	2	0
Nedskrivninger	0	0	-198	0	150
Driftsresultat	-88	-86	-164	-255	180
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	96	95	97	96	98

DELÅRSREGNSKAP - TREDJE 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.

	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	527	495	408	1 611	1 302
Distribusjonskostnader	0	0	0	0	0
Forbruk av råvarer og lignende	-497	-476	-396	-1 514	-1 286
Beholdningsendringer	0	0	0	0	0
Lønn og andre personalkostnader	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	0	-1	0	-3	-2
Brutto driftsresultat	30	18	12	94	14
Avskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	30	18	12	94	14
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	-174	-403	96	-1 530	-378
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-144	-385	108	-1 437	-364
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	46	42	36	48	38

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.

	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JUL-SEP 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	504	536	487	1 568	1 540
Distribusjonskostnader	-27	-34	-24	-90	-68
Forbruk av råvarer og lignende	-371	-383	-321	-1 142	-1 071
Beholdningsendringer	-6	4	-5	-4	-3
Lønn og andre personalkostnader	-64	-67	-63	-200	-227
Andre driftskostnader	-73	-78	-90	-242	-300
Brutto driftsresultat	-38	-21	-15	-111	-129
Avskrivninger	-11	-12	-12	-34	-35
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-49	-33	-27	-144	-165
Restruktureringskostnader	0	-4	0	-4	0
Andre gevinster og tap	2	0	12	13	24
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-47	-36	-15	-135	-141
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	26	30	34	29	32
DRIFTSINNTEKTER					
Returpapir	220	208	144	626	411
Eiendomsaktiviteter	4	4	5	13	12
Bio-drivstoff	0	0	0	0	0
Konsernfunksjoner	59	68	66	193	198
Diverse	234	270	284	780	957
Elimineringer	-13	-14	-13	-45	-38
Sum	504	536	487	1 568	1 540
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Returpapir	6	6	1	21	7
Eiendomsaktiviteter	0	-3	1	-5	-1
Bio-drivstoff	-3	-4	-3	-13	-14
Konsernfunksjoner	-30	-31	-33	-124	-150
Diverse	-11	12	19	9	29
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	-38	-21	-15	-111	-129

5. RENTEBÆRENDE GJELD

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført et beløp som følge av at en stor del av virkelig verdiskringsporteføljen ble terminert i løpet av første halvår 2009. Denne sikringsreserven (utsatt inntektsføring) inngår i balanseført rentebærende gjeld og utgjør NOK 354 millioner per 30. september 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. SEP 2010
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	13 505
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	315
- Sikringsreserve	354
- Virkelig verdisikring	7
- Kontanter og kontantekvivalenter	4 461
= Netto rentebærende gjeld	8 998
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser	10 113
Gjeldsgrad	0,89

AVDRAGSPLAN

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

	30. SEP 2010
2010 – fjerde kvartal	82
2011	1 963
2012	3 899
2013	32
2014	956
2015	1 032
2016	32
2017	3 962
2018	33
2019	90
2020 til 2033	1 265
Sum	13 345

Total gjeld i avdragsprofilen vil avvike fra balanseført gjeld. Dette skyldes over- eller underkurs på utstedt obligasjonsgjeld, sikrings-reserve 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 30. SEP 2010		GJELD 30. SEP 2010	
	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG
Kraftkontrakter og innebygde derivater i kraftkontrakter	430	2 904	52	159
Andre råvarekontrakter	2	3	1	12
Andre derivater og finansielle instrumenter til virkelig verdi	76	108	50	73
Sum	508	3 015	103	244

7. VARIGE DRIFTSMIDLER

	JAN-SEP 2010
Balanseført verdi ved periodens begynnelse	17 561
Avskrivninger	-1 523
Nedskrivninger	-192
Tilgang	302
Avgang	-183
Omregningsdifferanser	229
Balanseført verdi ved periodens slutt	16 194

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

Restruktureringskostnader i tredje kvartal 2010 inkluderer NOK 20 millioner knyttet til Norske Skog Albury i Australia hvor det er avsatt for kostnader til nedbemanning knyttet til at enkelte funksjoner ved fabrikkene vil bli outsourcet samt et nedbemanningsprosjekt som tar sikte på å endre bemannings- og ledelsesstrukturen ved fabrikkene. I tillegg er det gjort en oppdatering av tidligere avsetning for Norske Skog Boyer i Australia som har medført en tilleggsavsetning på NOK 2 millioner.

Restruktureringskostnader i andre kvartal 2010 inkluderte NOK 20 millioner knyttet til omorganiseringen av konsernets europeiske salgsorganisasjon, og reversering av NOK 11 millioner ved Norske Skog Tasman, som ble avsatt i tidligere perioder. Det var ingen restruktureringskostnader i første kvartal 2010.

10. BETINGEDE FORPLIKTELSER

Norske Skogindustrier ASA gjennomførte i 1998 en leietransaksjon med tre amerikanske investorer som innebar at papirmaskinene PM5 og PM6 ved Norske Skog Saugbrugs ble leid ut og leid tilbake. Avtalene med to av investorene ble terminert i desember 2008 og januar 2009. I august 2010 ble også avtalen mot den tredje og siste investoren avsluttet. Termineringen medførte bortfall av en betinget forpliktelse for mulig tap for investoren dersom Norske Skogindustrier ASA ikke kun-

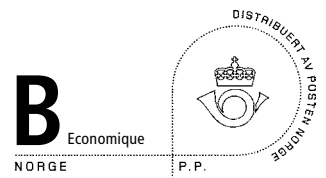
ne fullføre leieavtalen. Den betingede forpliktelsen utgjorde USD 20,8 millioner per 31. desember 2009. Det vises til nærmere omtale i note 30 til årsregnskapet for 2009. Utgifter knyttet til termineringen er i hovedsak ført mot avsatt garantiprovisjon. Den resultatmessige effekten er således uvesentlig.

11. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009
RESULTATREGNSKAP						
Driftsinntekter	4 795	4 577	4 455	4 909	5 033	5 160
Distribusjonskostnader	-476	-465	-431	-452	-453	-424
Forbruk av råvarer og lignende	-2 910	-2 782	-2 720	-2 678	-2 680	-2 938
Beholdningsendringer	-39	52	0	-175	-112	22
Lønn og andre personalkostnader	-712	-737	-670	-726	-777	-789
Andre driftskostnader	-273	-371	-358	-406	-369	-462
Brutto driftsresultat	384	275	275	472	642	568
Avskrivninger	-513	-501	-528	-499	-649	-666
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-129	-226	-252	-27	-7	-98
Restruktureringskostnader	-22	-9	0	-90	-28	-277
Andre gevinster og tap	-175	-412	-913	1 418	168	872
Nedskrivninger	0	6	-198	-226	-1 006	-651
Driftsresultat	-326	-643	-1 364	1 075	-872	-153
Andel resultat tilknyttede selskaper	-1	-10	-4	0	1	7
Finansposter	50	-524	-237	-188	542	69
Resultat før skatt	-278	-1 176	-1 606	887	-330	-77
Skattekostnad	34	303	453	-220	-88	-461
Resultat	-244	-874	-1 153	667	-418	-538
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT						
Avispapir	2 944	2 840	2 613	2 999	3 227	3 518
Magasinpapir	1 606	1 488	1 503	1 674	1 607	1 387
Energi	527	495	589	435	408	445
Annen virksomhet	504	536	528	523	487	487
Elimineringer	-786	-784	-778	-723	-696	-676
Sum	4 795	4 577	4 455	4 909	5 033	5 160
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT						
Avispapir	352	238	225	383	444	512
Magasinpapir	41	40	56	162	201	125
Energi	30	18	46	-32	12	-8
Annen virksomhet	-38	-21	-52	-40	-15	-61
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Sum	384	275	275	472	642	568
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER (%)						
Avispapir	98	98	97	98	100	100
Magasinpapir	96	95	95	97	99	100
Energi	46	42	54	39	36	39
Annen virksomhet	26	30	30	37	34	32

NORSKE SKOG-AKSJEN

	30. SEP 2010	30. JUN 2010	31. MAR 2010	31. DES 2009	30. SEP 2009	30. JUN 2009
Aksjekurs (NOK)	11,75	7,43	8,99	9,55	11,39	9,42
Bokført egenkapital per aksje (NOK)	53,25	55,06	58,10	63,30	59,22	63,44



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