

2010

4. KVARTAL



Norske Skog

VÅR VIRKSOMHET

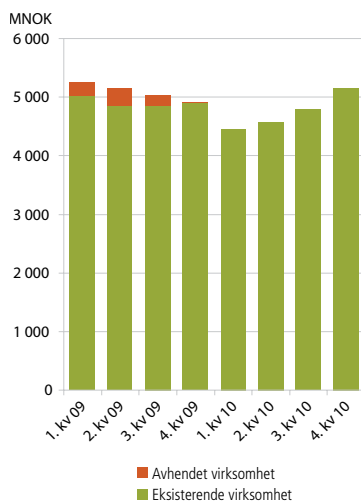
Norske Skog er en av verdens største produsenter av avis- og magasin-papir. Konsernet har 14 hel- og deleide fabrikker i 11 land og en produksjonskapasitet på om lag 4,5 millioner tonn papir per år. Gjennom 44 salgskontorer og agenter selges avis- og magasinpapir til over 80 land. Konsernet har 5 300 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.

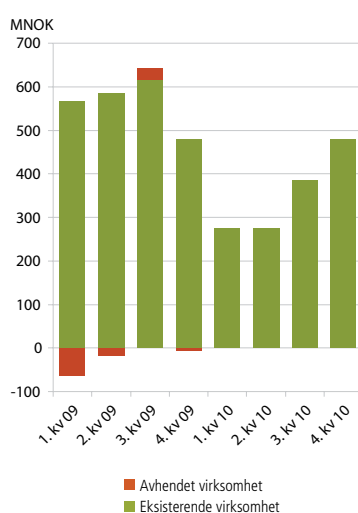
NØKKELTALL (UREVIDERTE)

	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTAT					
Driftsinntekter	5 160	4 795	4 909	18 986	20 362
Brutto driftsresultat	479	384	472	1 413	2 185
Driftsresultat	-46	-326	1 075	-2 379	-1 325
Resultat	-198	-244	667	-2 469	-1 400
Resultat per aksje (NOK)	-1,06	-1,28	3,53	-12,97	-6,36
KONTANTSTRØM					
Netto kontantstrøm fra driften	113	336	537	397	1 697
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-38	724	-354	415	-587
Kontantstrøm per aksje (NOK)	0,59	1,77	2,83	2,09	8,95
DRIFTSMARGIN OG RENTABILITET (%)					
Brutto driftsmargin	9,3	8,0	9,6	7,4	10,7
Avkastning på sysselsatt kapital	0,2	-0,7	-0,1	-3,1	-1,2
Egenkapitalrentabilitet	-2,0	-2,4	5,7	-22,2	-10,9
Totalkapitalrentabilitet	-0,1	-1,0	3,2	-7,5	-3,1
PRODUKSJON / LEVERANSER / KAPASITETSUTNYTTELSE					
Produksjon (1 000 tonn)	1 050	1 005	966	3 998	3 895
Leveranser (1 000 tonn)	1 062	1 017	1 007	4 013	3 894
Produksjon / kapasitet (%)	94	90	84	89	79
BALANSE					
Anleggsmidler	19 271	20 023	20 873	22 235	23 546
Omløpsmidler	10 027	9 573	9 674	9 336	9 609
Sum eiendeler	29 297	29 596	30 547	31 571	33 155
Egenkapital	10 183	10 136	10 478	11 044	12 015
Netto rentebærende gjeld	8 889	8 998	10 299	9 465	9 595
Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital)	0,87	0,89	0,98	0,86	0,80

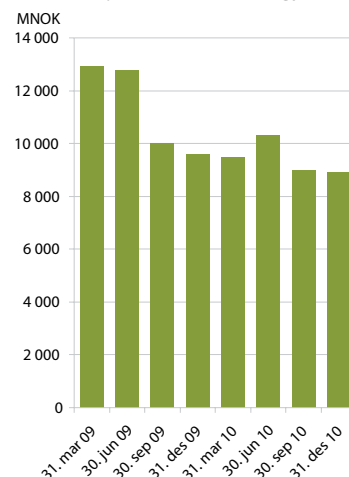
DRIFTSINNTEKTER



BRUTTO DRIFTSRESULTAT



NETTO RENTEBÆRENDE GJELD





STYRETS BERETNING FOR

4. KVARTAL 2010

- // Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 NOK 479 millioner (NOK 384 millioner i 3. kvartal). Resultatøkning på NOK 74 millioner når engangsposter holdes utenfor
- // Høyere volumer, og kapasitetsutnyttelse på 94 %
- // Nettoresultatet minus NOK 198 millioner (minus 244 millioner i 3. kvartal)
- // Inngått langsiktig avtale om leveranse av 800 GWh strøm til Norske Skog Skogn
- // Inngått avtaler om salg av eiendom i Norge
- // Beste resultat innenfor helse, miljø og sikkerhet noensinne

RESULTATREGNSKAP

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	5 160	4 795	4 909	18 986	20 362
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	479	384	472	1 413	2 185
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	30	-129	-27	-578	-280
Driftsresultat	NOK mill	-46	-326	1 075	-2 379	-1 325
Resultat før skatt	NOK mill	-260	-278	887	-3 320	-1 019
Resultat	NOK mill	-198	-244	667	-2 469	-1 400

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

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

SAMMENLIGNBARHET

Norske Skogs samlede produksjonskapasitet var 1 121 000 tonn i 4. kvartal 2010. Dette er uendret fra de foregående kvartalene slik at kapasiteten for hele 2010 var 4 483 000 tonn. Tilsvarende kapasitet i 4. kvartal 2009 var 1 149 000 tonn og for hele 2009 4 947 000 tonn. Reduksjonen fra 2009 til 2010 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 4. kvartal 2010 er det foretatt inntektsføring knyttet til pensjoner i forbindelse med overgang fra ytelses- til innskuddsbasert pensjon i Norge. I tillegg er det inntektsført pensjoner i Norske Skog Walsum i forbindelse med at selskapets pensjonsordning har blitt avkortet og lukket, og det er en økt pensjonsavsetning ved ett av salgskontorene i Europa. Totalt utgjør postene knyttet til pensjon NOK 129 millioner. Dette beløpet er ført som en reduksjon av Lønn og andre personal-kostnader, og må holdes utenfor ved sammenligning mot tidligere perioder. I 3. kvartal 2010 ble det foretatt en inntektsføring på NOK 108 millioner i forbindelse med gjennomgang av miljøforpliktelser ved Norske Skog Boyer i Australia. Dette beløpet ble ført som en reduksjon av Andre driftskostnader. Ingen av disse engangspostene har kontanteffekt.

KONSERNKOMMENTAR – BRUTTO DRIFTSRESULTAT

4. kvartal 2010 sammenlignet med 3. kvartal 2010

Når man ser bort fra de engangspostene som er nevnt ovenfor, er brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 NOK 74 millioner bedre enn i 3. kvartal. Resultatøkningen er kommet i segmentene Magasinpapir, Energi og Annen virksomhet, mens det er et svakere resultat i segmentet Avis-papir. Volumene er økt med 4-5 %, som i stor grad skyldes sesongmessige variasjoner. Som tidligere er det virksomheten i Australasia som har de beste resultatene.

Avskrivningene i 4. kvartal 2010 er NOK 63 millioner lavere enn i 3. kvartal. Dette skyldes i hovedsak ny vurdering av forventet økonomisk levetid ved fabrikkene i Australasia, med effekt for avskrivninger fra og med 4. kvartal.

4. kvartal 2010 sammenlignet med 4. kvartal 2009

Når engangspostene holdes utenfor, er brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 NOK 122 millioner svakere enn i 4. kvartal 2009. Resultatsvek-kelsen skyldes i hovedsak kraftig prisfall i Europa fra begynnelsen av 2010 og økte priser på flere innsatsfaktorer. Dette er i noen grad mot-virket av høyere volum og bedre resultat i segmentene Energi og Annen virksomhet.

Hele 2010 sammenlignet med hele 2009

Rapportert brutto driftsresultat var NOK 1 413 millioner i 2010 mot NOK 2 185 millioner i 2009. Når forskjellige engangsposter holdes utenfor, blir resultatet i 2010 om lag NOK 1 milliard svakere enn i foregående år. Hovedårsakene er nevnt i avsnittet ovenfor, og i tillegg har norske kroner som gjennomsnitt i 2010 vært vesentlig sterkere mot flere viktige valutaer sammenlignet med 2009. Kapasitetsutnyttelsen for hele 2010 var 89 %, mot 79 % i 2009.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Restruktureringskostnader	NOK mill	-25	-22	-90	-57	-396
Andre gevinster og tap	NOK mill	-77	-175	1 418	-1 578	1 233
Nedskrivninger	NOK mill	27	0	-226	-165	-1 883

Restruktureringskostnader i 4. kvartal 2010 og i tidligere kvartaler er i alt vesentlig relatert til sluttvederlag i forbindelse med bemannings-reduksjoner.

Andre gevinster og tap i 4. kvartal 2010 består av verdiendring på kraftkontrakter og biologiske eiendeler med minus NOK 187 millioner, og gevinst ved salg av eiendom m.v. med NOK 110 millioner. For hele året inngår et tap ved salg av langsiktige kraftavtaler i Sør-Norge med NOK 382 millioner.

FINANSPOSTER

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater)	NOK mill	-182	-207	-201	-775	-921
Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater	NOK mill	1	8	51	22	7
Realisert/urealisert gevinst/tap valuta *)	NOK mill	-20	261	-11	-136	1 097
Gevinst tilbakekjøp obligasjoner	NOK mill	0	0	7	7	284
Andre finansposter	NOK mill	-12	-12	-36	-42	-187
Sum finansposter	NOK mill	-213	50	-188	-924	280

*) Valutagevinst/-tap på kundefordringer og leverandørgjeld rapporteres som henholdsvis driftsinntekt og forbruk av råvarer og lignende.

Det var relativt små endringer i valutakursene i 4. kvartal 2010. For hele 2010 utgjorde valutaeffekter medtatt under finanspostene minus

NOK 136 millioner. I 2009 var det store gevinster på valutasikring som følge av at norske kroner ble vesentlig sterkere gjennom dette året.

KONTANTSTRØM

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Brutto driftsresultat	NOK mill	479	384	472	1 413	2 185
Endring arbeidskapital m.v. *)	NOK mill	-130	-42	197	-564	225
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	NOK mill	-198	3	-78	-520	-548
Betalte skatter	NOK mill	-38	-9	-55	67	-166
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	113	336	537	397	1 697
Investeringer i varige driftsmidler	NOK mill	-137	-85	-180	-411	-580

*) 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 NOK 223 millioner lavere i 4. kvartal 2010 enn i foregående kvartal, og hovedårsaken til dette er at det vesentlige av konsernets renter forfaller til betaling i 2. og 4. kvartal.

For hele 2010 var kontantstrømmen NOK 1,3 milliard lavere enn i foregående år. Den største effekten kommer fra lavere brutto drifts-

resultat, men 2010 er også påvirket av at avsetninger til nedbemanning ble gjort i 2009 og betalt i 2010. Investeringer i varige driftsmidler utgjorde NOK 411 millioner i 2010, og i stor grad var dette rene vedlikeholdsinvesteringer. I tillegg kom kapitalinnskudd i forbindelse med ny langsiktig kraftavtale ved Norske Skog Golbey i Frankrike med NOK 66 millioner.

BALANSE

		31. DES 2010	30. SEP 2010	31. DES 2009
Anleggsmidler	NOK mill	19 271	20 023	23 546
Konter og kontantekvivalenter	NOK mill	4 440	4 461	4 241
Andre omløpsmidler	NOK mill	5 586	5 112	5 368
Sum eiendeler	NOK mill	29 297	29 596	33 155
Egenkapital inklusiv minoritetsinteresser	NOK mill	10 183	10 136	12 015
Langsiktig gjeld	NOK mill	13 875	16 104	17 316
Kortsiktig gjeld	NOK mill	5 240	3 356	3 824
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	8 889	8 998	9 595

Egenkapital inklusive minoritetsinteresser var NOK 10 183 millioner pr. 31.12.2010, som er en liten økning fra 30.9.2010. Egenkapital per aksje var NOK 54. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapitalen annet sted i rapporten.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 109 millioner gjennom 4. kvartal 2010 og var NOK 8,9 milliarder pr. 31.12.2010. Gjennomsnittlig tid til forfall på den rentebærende bruttogjelden er 5,1 år per 31.12.2010. Gjeld med forfall i 2011 er ved årsskiftet medtatt som

kortsiktig gjeld, og består i hovedsak av et USD-nominert obligasjonslån med forfall i oktober 2011. Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,87 pr. 31.12.2010 mot 0,89 ved forrige kvartalsskifte.

Gjennom 2010 er sum eiendeler redusert med om lag NOK 3,9 milliarder. Hovedårsaken er at investeringene er lavere enn avskrivningene, og at verdien på kraftporteføljen er redusert. Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 706 millioner gjennom året.

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		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	3 138	2 944	2 999	11 535	13 073
Brutto driftsresultat	NOK mill	244	352	383	1 059	1 684
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-61	-20	57	-363	-91
Brutto driftsmargin	%	7,8	12,0	12,8	9,2	12,9
Produksjon	1 000 tonn	722	688	653	2 748	2 786
Leveranser	1 000 tonn	731	693	693	2 746	2 798
Produksjon / kapasitet	%	94	89	82	89	79

Segmentet avispapir omfatter de geografiske regionene avispapir Europa, avispapir utenfor Europa og salgskontorer med videre. Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 er svakt, og rundt NOK 20 millioner lavere enn i foregående kvartal når engangsposter holdes utenfor. Resultatsekkelsen er i Europa, mens virksomheten utenfor Europa har omtrent

uendret resultat.

Basert på foreløpige statistikker økte verdens etterspørsel etter standard avispapir med rundt 1,5 % i januar – november 2010 sammenlignet med tilsvarende periode i 2009. Det var økt etterspørsel i de fleste regioner, men i USA gikk den ned med 6 %.

Avispapir Europa – Hovedtall		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 551	1 374	1 549	5 642	6 199
Brutto driftsresultat	NOK mill	-3	-18	151	0	779
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-149	-174	-30	-612	-37
Brutto driftsmargin	%	-0,2	-1,3	9,7	0,0	12,6
Produksjon	1 000 tonn	417	388	350	1 561	1 408
Leveranser	1 000 tonn	429	386	371	1 566	1 405
Produksjon / kapasitet	%	95	88	80	89	75

Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 var rundt NOK 20 millioner svakere enn i foregående kvartal når engangsposter holdes utenfor. Det var noe volumøkning i november og desember, men dekningsbidraget var lavt på grunn av prisnivået. Den positive volumeffekten ble motvirket av høyere energikostnader på kontinentet, og i noen grad også for trevirke.

Sammenlignet med 2009 var 2010 svakere, både for 4. kvartal og for

året totalt. Hovedårsaken er rundt 20 % lavere priser i de fleste europeiske markeder, og kostnadsøkning primært på returpapir.

Etterspørselen etter standard avispapir i Europa økte med 2 % i 2010. Sammen med stengning av tre fabrikker, mindre import fra Nord-Amerika og mer eksport ut av Europa ga dette en bedre markedsbalanse og høyere kapasitetsutnyttelse i 2010. Det forventes høyere priser i 2011, og i stor grad kvartalsvise prisavtaler.

STYRETS BERETNING - FJERDE KVARTAL 2010

Avispapir utenfor Europa - Hovedtall

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 504	1 495	1 369	5 617	5 896
Brutto driftsresultat	NOK mill	269	369	216	1 065	881
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	111	153	71	257	-74
Brutto driftsmargin	%	17,9	24,7	15,8	19,0	14,9
Produksjon	1 000 tonn	306	300	303	1 187	1 378
Leveranser	1 000 tonn	302	307	322	1 181	1 393
Produksjon / kapasitet	%	93	91	84	90	82

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.

På sammenlignbar basis er brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 omtrent uendret fra 3. kvartal. Som i tidligere perioder kommer det alt vesentlige av resultatet fra virksomheten i Australia og New Zealand, der det i 2010 ble inngått nye salgssavtaler for en periode på fem år for størstedelen av volumet.

Brutto driftsresultat for hele 2010 var noe bedre enn for 2009. Dette skyldes i stor grad prisøkning i Australasia fra juli 2010, men har også sammenheng med at virksomheten i Kina ble solgt.

I alle de tre regionene utenfor Europa der Norske Skog har produksjon, har det vært økt etterspørsel i 2010 sammenlignet med 2009. I perioden januar – november 2010 steg avispapiretterspørselen i disse delene av verden med rundt 5 %. Det må antas at noe av stigningen skyldes økte lagre hos kundene.

Magasinpapir – Hovedtall

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	1 691	1 606	1 674	6 288	6 272
Brutto driftsresultat	NOK mill	169	41	162	305	689
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	40	-90	-2	-215	44
Brutto driftsmargin	%	10,0	2,5	9,6	4,8	11,0
Produksjon	1 000 tonn	328	317	313	1 249	1 109
Leveranser	1 000 tonn	332	324	314	1 266	1 096
Produksjon / kapasitet	%	94	91	89	89	79

Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2010 er bedre enn i foregående kvartal, også når engangsposter i forbindelse med pensjon holdes utenfor. Resultatforbedringen kommer i hovedsak fra høyere volumer og bedre markedsmiks.

Sammenlignet med 2009 er brutto driftsresultat i 2010 svakere. Dette skyldes lavere priser fra begynnelsen av 2010 og kostnadsøkning på markedsmasse, som er en viktig innsatsfaktor. Til en viss grad er

disse negative faktorene motvirket av høyere volumer. For 2010 sett under ett var kapasitetsutnyttelsen 10 prosentpoeng høyere enn i 2009.

Etterspørselen etter SC (ubestrøket) magasinpapir var 1 % lavere i 2010 sammenlignet med 2009, mens det var en økning på 11 % for LWC (bestrøket) magasinpapir. Eksportmarkedene var også sterke slik at totale leveranser fra industrien i Europa økte med 11 %. Det ble gjennomført prisøkninger fra og med juli 2010.

STYRETS BERETNING - FJERDE KVARTAL 2010

Energi – Hovedtall

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	606	527	435	2 218	1 736
Brutto driftsresultat	NOK mill	56	30	-32	150	-18
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	56	30	-32	150	-18
Driftsresultat	NOK mill	-106	-144	1 336	-1 543	972

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
skyldes stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Follum
sommere 2008 og stengning av Norske Skog Union i 2006.

Brutto driftsresultat i energisegmentet var høyere i 4. kvartal 2010
enn i foregående kvartal. På grunn av ny kontraktsstruktur fra og med
1.1.2011 forventes det ikke et brutto driftsresultat av betydning i energi-
segmentet fremover.

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 Zealand.
Verdien kan svinge betydelig fra kvartal til kvartal på grunn av endrin-
ger i forventet fremtidig kraftpris, og blir også påvirket av endringer i
valuta, prisindekser og neddiskonteringssats. I 4. kvartal 2010 var det
verdiøkning på kontraktene i Norge, mens det var en verdireduksjon
på kontraktene i New Zealand og Brasil. Den nye kraftkontrakten ved
Norske Skog Skogn er utelukkende for eget bruk og vil derfor ikke være
gjenstand for verdivurdering, med unntak av de innebygde derivatene.

Annen virksomhet – Hovedtall

		OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	NOK mill	586	504	523	2 154	2 064
Brutto driftsresultat	NOK mill	10	-38	-40	-100	-170
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-5	-49	-50	-150	-215

Annen virksomhet omfatter ufordelte konsernkostnader og virksom-
het innenfor handel med returpapir med videre. I 4. kvartal 2010 er det

inntektsført NOK 24 millioner i forbindelse med overgang fra ytelses-
til innskuddsbasert pensjon i Norge.

NY LANGSIKTIG KRAFTAVTALE FOR NORSKE SKOG SKOGN

Norske Skog inngikk i desember 2010 avtale med Statkraft om leveranse av elektrisk kraft til avispapirfabrikken på Skogn. Avtalen sikrer leveranse av 0,8 TWh (800 millioner kWh) per år frem til 31.12.2022. Norske Skog er i forhandlinger med Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk om å fylle opp det samlede kraftbehovet på Skogn med en ny langsiktig avtale.

SALG AV EIENDELER

I 4. kvartal er det inntektsført i alt NOK 110 millioner i gevinst ved salg av eiendom m.v. i Norge og i utlandet. I begynnelsen av januar 2011 ble det inngått avtale om salg av det tidligere industriområdet Klosterøya i Norge. Som tidligere kommunisert, arbeides det også med salg av skogeiendom i Brasil og noen andre mindre eiendommer.

KOSTNADSREDUKSJONER

Det har i lang tid vært en prioritert oppgave å redusere de faste kostnadene og derigjennom øke kontantstrømmen. Hovedelementene de siste to årene har vært stengning av en papirmaskin ved Norske Skog Parenco, nedbemanning ved fabrikkanlegg og hovedkontor og andre kostnadsreduksjoner blant annet innenfor vedlikehold. De rapporterte faste kostnadene i 2010 utgjorde om lag NOK 4,1 milliarder, men er influert av spesielle forhold knyttet til inntektsføring av pensjons- og miljøavsetninger. Når disse postene holdes utenfor, er nivået på de faste kostnadene ved slutten av 2010 i overkant av NOK 4,3 milliarder som er i tråd med målsettingen. Arbeid med ytterligere kostnadsforbedringer vil fortsette i 2011.

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. Dette arbeidet har i betydelig grad motvirket effektene av at prisen på de fleste innsatsfaktorene økte gjennom 2010. Videre er investeringsnivået blitt redusert.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 0,8 i 12-månedersperioden 1.1.2010 – 31.12.2010. Ni av fabrikkene hadde null skader med fravær i perioden. Det har vært en god utvikling gjennom 2010, idet H-verdien var 1,2 i perioden 1.10.2009 – 30.9.2010 og for kalenderåret 2009 var den 1,9. H-verdien på 0,8 i kalenderåret 2010 er den laveste som noen gang er registrert.

AKSJEFORHOLD

Utenlandsandelen pr. 31.12.2010 var 36 prosent, som er 11 prosentpoeng høyere enn ved forrige årsskifte. I 2010 ble det omsatt i alt 444,1 millioner Norske Skog-aksjer, mot 527,5 millioner i 2009. Sluttkurs på Norske Skogs aksjer i 2010 var NOK 13,85 og som representerte en økning på 47 prosent gjennom året.

UTBYTTE

Med bakgrunn i selskapets finansielle stilling anbefaler styret at det ikke betales utbytte for regnskapsåret 2010.

UTSIKTER FOR 2011

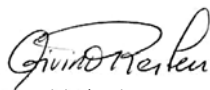
Etter et meget svakt resultat i 2010 ventes det noe bedring i 2011, men resultatet vil fortsatt være utilfredsstillende. Prisenivået på avispapir i Europa forventes å bli høyere i 2011 enn i 2010, og Norske Skog har i stor grad inngått kvartalsvise prisavtaler i stedet for de tidligere årsavtalene som har vært praktisert. Det er ikke alle kontraktene som har prisregulering fra årets begynnelse, og i 1. kvartal 2011 vil en del av Norske Skogs avispapirtonnasje i Europa bli solgt til priser som gjaldt i 2010. Også for magasinpapir i Europa vil det bli høyere priser, men prisøkning målt i prosent vil være lavere enn for avispapir. I Australasia forventes et stabilt prisnivå.

Det er grunn til å regne med høyere priser på de fleste innsatsfaktorene, og dette vil til en viss grad motvirke den positive resultateffekten fra høyere priser i Europa. Det forventes ikke brutto driftsresultat av noe omfang i energisegmentet i 2011.

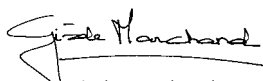
Styret understreker at det er betydelig usikkerhet knyttet til vurdering av fremtidsutsikter.

Lysaker, 2. februar 2011

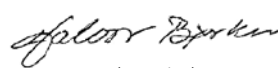
Styret i Norske Skogindustrier ASA



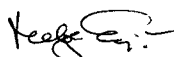
Eivind Reiten
Styreleder



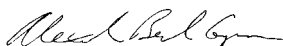
Gisèle Marchand
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



Helge Evju
Styremedlem



Alexandra Bech Gjorv
Styremedlem



Einar J. Greve
Styremedlem



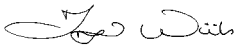
Paul Kristiansen
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Svein Erik Veie
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	Note	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Driftsinntekter	4	5 160	4 795	4 909	18 986	20 362
Distribusjonskostnader		-484	-476	-452	-1 856	-1 749
Forbruk av råvarer og lignende		-3 127	-2 910	-2 678	-11 539	-11 445
Beholdningsendringer		-44	-39	-175	-31	-132
Lønn og andre personalkostnader		-590	-712	-726	-2 709	-3 100
Andre driftskostnader	3	-436	-273	-406	-1 438	-1 751
Brutto driftsresultat		479	384	472	1 413	2 185
Avskrivninger	7	-450	-513	-499	-1 991	-2 465
Brutto driftsresultat etter avskrivninger		30	-129	-27	-578	-280
Restruktureringskostnader	9	-25	-22	-90	-57	-396
Andre gevinster og tap		-77	-175	1 418	-1 578	1 233
Nedskrivninger	3, 7	27	0	-226	-165	-1 883
Driftsresultat		-46	-326	1 075	-2 379	-1 325
Andel resultat tilknyttede selskaper		-1	-1	0	-17	25
Finansposter		-213	50	-188	-924	280
Resultat før skatt		-260	-278	887	-3 320	-1 019
Skattekostnad		62	34	-220	851	-380
Resultat		-198	-244	667	-2 469	-1 400
Majoritetens andel av resultatet		-201	-244	670	-2 462	-1 205
Minoritetens andel av resultatet		2	1	-3	-6	-194
Ordinært/utvannet resultat per aksje (NOK)		-1,06	-1,28	3,53	-12,97	-6,36

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Resultat	-198	-244	667	-2 469	-1 400
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	267	-238	-16	532	-1 742
Skattekostnad på omregningsdifferanser	-26	0	41	-26	30
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	25	135	125	162	1 770
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	-5	0	-66	-22	-130
Kontantstrømsikring	0	0	0	0	44
Reklassifiseringer til resultatregnskapet (avhendelse av virksomhet)	0	0	18	0	-155
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	0	0	0
Andre poster	-13	2	-1	-9	-1
Skattekostnad på andre poster	0	0	-16	0	-34
Andre innregnede inntekter og kostnader	248	-100	85	637	-218
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt	279	-100	126	685	-83
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	-31	0	-41	-48	-135
Andre innregnede inntekter og kostnader	248	-100	85	637	-218
Innregnede inntekter og kostnader	50	-344	752	-1 832	-1 618
Majoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	47	-344	753	-1 828	-1 377
Minoritetens andel av innregnede inntekter og kostnader	3	0	-1	-4	-241

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2010

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31. DES 2010	30. SEP 2010	31. DES 2009
Utsatt skattefordel		137	111	128
Andre immaterielle eiendeler		160	193	208
Varige driftsmidler	7	15 909	16 194	17 561
Andeler i tilknyttede selskaper		209	214	228
Andre anleggsmidler	6	2 856	3 311	5 420
Anleggsmidler		19 271	20 023	23 546
Beholdninger		2 013	2 030	2 003
Fordringer		2 397	2 288	2 511
Kontanter og kontantekvivalenter	5	4 440	4 461	4 241
Andre omløpsmidler	6, 8	1 177	795	853
Omløpsmidler		10 027	9 573	9 609
Sum eiendeler		29 297	29 596	33 155
Innskutt egenkapital		12 303	12 303	12 302
Opptjent egenkapital		-2 143	-2 191	-315
Minoritetsinteresser		22	23	28
Egenkapital		10 183	10 136	12 015
Pensjonsforpliktelser		559	683	665
Utsatt skatt		923	989	1 836
Langsiktig rentebærende gjeld	5	11 717	13 505	13 892
Annen langsiktig gjeld	6	676	927	922
Langsiktig gjeld		13 875	16 104	17 316
Kortsiktig rentebærende gjeld	5	1 954	315	355
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 074	2 809	3 196
Betalbar skatt		32	32	35
Annen kortsiktig gjeld	6	180	200	237
Kortsiktig gjeld		5 240	3 356	3 824
Sum gjeld		19 115	19 460	21 140
Sum egenkapital og gjeld		29 297	29 596	33 155

Lysaker, 2. februar 2011

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 Myrland
Styremedlem


Svein Erik Veie
Styremedlem


Ingrid Wiik
Styremedlem


Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2010

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
Innbetalinger fra driften	5 018	4 738	5 056	18 920	21 144
Utbetalinger til driften	-4 669	-4 397	-4 386	-18 070	-18 734
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-198	3	-78	-520	-548
Betalte skatter	-38	-9	-55	67	-166
Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾	113	336	537	397	1 697
Investeringer i varige driftsmidler	-137	-85	-180	-411	-580
Salg av varige driftsmidler	108	44	20	168	45
Mottatt utbytte	0	0	0	0	68
Kjøp av selskapsandeler og andre finansielle instrumenter	-10	0	0	-112	-2
Salg av selskapsandeler og andre finansielle instrumenter	0	766	-193	770	-117
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-38	724	-354	415	-587
Opptak av lån	5	30	6	53	4 753
Nedbetalinger av lån	-117	-158	-816	-465	-6 901
Salg/kjøp av egne aksjer	0	0	0	1	-1
Ny egenkapital	0	0	0	1	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-112	-126	-810	-409	-2 149
Valutakurseffekter på kontanter og kontantekvivalenter	-19	-135	-47	-204	-915
Sum netto endring kontanter og kontantekvivalenter	-56	799	-675	199	-1 954
¹⁾ Avstemning av netto kontantstrøm fra driften					
Brutto driftsresultat	479	384	472	1 413	2 185
Restruktureringskostnader	-25	-22	-90	-57	-396
Endring i arbeidskapital	-10	73	257	-245	593
Justering for poster med/uten kontanteffekt	-95	-93	30	-262	28
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-198	3	-78	-520	-548
Betalte skatter	-38	-9	-55	67	-166
Netto kontantstrøm fra driften	113	336	537	397	1 697

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	-1 894	1 623	-1 859	-2 130	-240	-2 370
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	1	0	1
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	-2 262	120	268	-1 875	-7	-1 882
Endringer i beholdning egne aksjer	2	0	0	0	2	0	2
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	-1	-1	2	1
Egenkapital 30. september 2010	12 303	-2 845	469	186	10 113	23	10 136
Innregnede inntekter og kostnader	0	-200	20	227	47	3	50
Endret eierandel i datterselskaper	0	-2	0	3	1	-4	-3
Egenkapital 31. desember 2010	12 303	-3 048	489	416	10 161	22	10 183

NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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

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

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

Delårsregnskapet ble vedtatt av styret i Norske Skogindustrier ASA den 2. februar 2011.

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 konsernregnskapet 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 skjønnsmessige 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 fjerde 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 31. desember 2010 ble det ikke avdekket behov for å foreta nedskrivninger med effekt på delårsregnskapet for fjerde kvartal 2010.

Mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (unntatt goodwill) er også vurdert per 31. desember 2010. I fjerde kvartal 2010 er det foretatt reversering av tidligere nedskrivninger ved Norske Skog Pisa i Brasil med NOK 27 millioner. Beløpet knytter seg til ferdigstilling av et bygg som ble fullt nedskrevet i 2008 i forbindelse med beslutningen om å stanse PM2 prosjektet. Senere ble det besluttet å ferdigstille bygget og det ble tatt i bruk i løpet av 4. kvartal 2010.

Samlet sett i løpet av 2010 er det foretatt netto nedskrivninger med totalt NOK 165 millioner. I tillegg til reverserte nedskrivninger i fjerde kvartal fordeler dette seg med NOK 150 millioner til Norske Skog Singburi i Thailand og NOK 42 millioner 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.

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 ble miljøforpliktelsene redusert med NOK 108 millioner i delårsregnskapet for tredje kvartal 2010. Beløpet inngikk 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 samt kjøp og salg av trevirke.

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

OKT-DES 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	3 138	1 691	606	586	-861	5 160
Distribusjonskostnader	-294	-163	0	-26	0	-484
Forbruk av råvarer og lignende	-1 844	-1 042	-549	-445	754	-3 127
Beholdningsendringer	-28	-18	0	2	0	-44
Lønn og andre personalkostnader	-400	-152	0	-38	0	-590
Andre driftskostnader	-327	-147	-1	-68	107	-436
Brutto driftsresultat	244	169	56	10	0	479
Avskrivninger	-305	-129	0	-16	0	-450
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-61	40	56	-5	0	30
Restruktureringskostnader	-16	-4	0	-5	0	-25
Andre gevinster og tap	29	5	-163	51	0	-77
Nedskrivninger	27	0	0	0	0	27
Driftsresultat	-21	41	-106	40	0	-46

AKKUMULERT 2010	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	11 535	6 288	2 218	2 154	-3 209	18 986
Distribusjonskostnader	-1 108	-632	0	-116	0	-1 856
Forbruk av råvarer og lignende	-6 761	-3 889	-2 064	-1 588	2 763	-11 539
Beholdningsendringer	6	-35	0	-1	0	-31
Lønn og andre personalkostnader	-1 617	-854	0	-238	0	-2 709
Andre driftskostnader	-996	-573	-4	-310	446	-1 438
Brutto driftsresultat	1 059	305	150	-100	0	1 413
Avskrivninger	-1 421	-520	0	-49	0	-1 991
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-363	-215	150	-150	0	-578
Restruktureringskostnader	-43	-5	0	-9	0	-57
Andre gevinster og tap	44	7	-1 693	64	0	-1 578
Nedskrivninger	-165	0	0	0	0	-165
Driftsresultat	-527	-214	-1 543	-95	0	-2 379

AKKUMULERT 2009	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER- INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	13 073	6 272	1 736	2 064	-2 783	20 362
Distribusjonskostnader	-1 076	-579	0	-94	0	-1 749
Forbruk av råvarer og lignende	-7 136	-3 374	-1 752	-1 465	2 283	-11 445
Beholdningsendringer	-118	-16	0	3	0	-132
Lønn og andre personalkostnader	-1 813	-995	0	-292	0	-3 100
Andre driftskostnader	-1 244	-618	-2	-386	500	-1 751
Brutto driftsresultat	1 684	689	-18	-170	0	2 185
Avskrivninger	-1 775	-645	0	-45	0	-2 465
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-91	44	-18	-215	0	-280
Restruktureringskostnader	-360	-34	0	-2	0	-396
Andre gevinster og tap	201	0	990	41	0	1 233
Nedskrivninger	-1 833	-49	0	0	0	-1 883
Driftsresultat	-2 083	-39	972	-175	0	-1 325

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2010

DRIFTSSEGMENT AVISPAPIR

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

	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	3 138	2 944	2 999	11 535	13 073
Distribusjonskostnader	-294	-281	-272	-1 108	-1 076
Forbruk av råvarer og lignende	-1 844	-1 721	-1 490	-6 761	-7 136
Beholdningsendringer	-28	-6	-136	6	-118
Lønn og andre personalkostnader	-400	-413	-440	-1 617	-1 813
Andre driftskostnader	-327	-171	-279	-996	-1 244
Brutto driftsresultat	244	352	383	1 059	1 684
Avskrivninger	-305	-372	-326	-1 421	-1 775
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-61	-20	57	-363	-91
Restruktureringskostnader	-16	-22	-70	-43	-360
Andre gevinster og tap	29	-5	32	44	201
Nedskrivninger	27	0	-27	-165	-1 833
Driftsresultat	-21	-47	-7	-527	-2 083
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	98	98	97	98	98
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Avisepapir Europa	1 551	1 374	1 549	5 642	6 199
Avisepapir utenfor Europa	1 504	1 495	1 369	5 617	5 896
Salgskontorer og annet	1 192	1 167	1 055	4 497	4 541
Elimineringer	-1 109	-1 092	-974	-4 221	-3 564
Sum	3 138	2 944	2 999	11 535	13 073
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Avisepapir Europa	-3	-18	151	0	779
Avisepapir utenfor Europa	269	369	216	1 065	881
Salgskontorer og annet	-22	1	17	-5	24
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	244	352	383	1 059	1 684

DRIFTSSEGMENT MAGASINPAPIR

Driftssegmentet for magasinpapir omfatter produksjon og salg av papirkvalitetene super calendered (SC), machine finished coated (MFC) og light weight coated (LWC).

Magasinpapir benyttes i ukeblader, tidsskrifter, annonsebilag med videre.

	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	1 691	1 606	1 674	6 288	6 272
Distribusjonskostnader	-163	-168	-155	-632	-579
Forbruk av råvarer og lignende	-1 042	-995	-916	-3 889	-3 374
Beholdningsendringer	-18	-27	-46	-35	-16
Lønn og andre personalkostnader	-152	-235	-221	-854	-995
Andre driftskostnader	-147	-141	-174	-573	-618
Brutto driftsresultat	169	41	162	305	689
Avskrivninger	-129	-130	-163	-520	-645
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	40	-90	-2	-215	44
Restruktureringskostnader	-4	0	-18	-5	-34
Andre gevinster og tap	5	2	0	7	0
Nedskrivninger	0	0	-200	0	-49
Driftsresultat	41	-88	-219	-214	-39
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	95	96	97	95	98

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE 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.

	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	606	527	435	2 218	1 736
Distribusjonskostnader	0	0	0	0	0
Forbruk av råvarer og lignende	-549	-497	-467	-2 064	-1 752
Beholdningsendringer	0	0	0	0	0
Lønn og andre personalkostnader	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	-1	0	0	-4	-2
Brutto driftsresultat	56	30	-32	150	-18
Avskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	56	30	-32	150	-18
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	-163	-174	1 368	-1 693	990
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	-106	-144	1 336	-1 543	972
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	52	46	39	49	38

ANNEN VIRKSOMHET

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

investeringer i ikke-driftsrelatert eiendom, salg og sortering av returpapir samt kjøp og salg av trevirke.

	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	OKT-DES 2009	AKK 2010	AKK 2009
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	586	504	523	2 154	2 064
Distribusjonskostnader	-26	-27	-26	-116	-94
Forbruk av råvarer og lignende	-445	-371	-394	-1 588	-1 465
Beholdningsendringer	2	-6	6	-1	3
Lønn og andre personalkostnader	-38	-64	-65	-238	-292
Andre driftskostnader	-68	-73	-85	-310	-386
Brutto driftsresultat	10	-38	-40	-100	-170
Avskrivninger	-16	-11	-10	-49	-45
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-5	-49	-50	-150	-215
Restruktureringskostnader	-5	0	-2	-9	-2
Andre gevinster og tap	51	2	17	64	41
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	40	-47	-34	-95	-175
Andel driftsinntekter fra eksterne parter (%)	26	26	38	28	34
DRIFTSINNTEKTER					
Returpapir	225	220	157	851	567
Eiendomsaktiviteter	5	4	3	19	14
Biodrivstoff	0	0	0	0	0
Konsernfunksjoner	60	59	59	253	257
Diverse	308	234	319	1 089	1 276
Elimineringer	-13	-13	-14	-58	-52
Sum	586	504	523	2 154	2 064
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Returpapir	6	6	1	27	7
Eiendomsaktiviteter	-9	0	-5	-14	-6
Biodrivstoff	-4	-3	-5	-17	-19
Konsernfunksjoner	13	-30	-36	-110	-187
Diverse	5	-11	5	14	34
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	10	-38	-40	-100	-170

5. RENTEBÆRENDE GJELD

NETTO RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført et beløp som følge av at en stor del av virkelig verdisikringsporteføljen ble terminert i løpet av første halvår 2009. Denne sikringsreserven (utsatt inntektsføring) inngår i balanseført rentebærende gjeld og utgjør NOK 338 millioner per 31. desember 2010. Sammenlignbart tall per 31. desember 2009 var på NOK 411 millioner.

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

	31. DES 2010
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	11 717
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	1 954
- Sikringsreserve	338
- Virkelig verdisikring	4
- Kontanter og kontantekvivalenter	4 440
= Netto rentebærende gjeld	8 889
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser	10 161
Gjeldsgrad	0,87

AVDRAGSPLAN

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

	31. DES 2010
2011 – første kvartal	55
2011 – andre kvartal	49
2011 – tredje kvartal	155
2011 – fjerde kvartal	1 699
2012	3 838
2013	32
2014	956
2015	1 035
2016	32
2017	3 886
2018	33
2019	94
2020 til 2033	1 271
Sum	13 135

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 31. DES 2010		GJELD 31. DES 2010	
	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG	KORTSIKTIG	LANGSIKTIG
Kraftkontrakter og innebygde derivater i kraftkontrakter	624	2 579	30	140
Andre råvarekontrakter	2	11	1	14
Andre derivater og finansielle instrumenter til virkelig verdi	280	5	175	35
Sum	906	2 595	206	190

7. VARIGE DRIFTSMIDLER

	JAN-DES 2010
Balanseført verdi ved periodens begynnelse	17 561
Avskrivninger	-1 966
Nedskrivninger	-165
Tilgang	478
Avgang	-421
Omregningsdifferanser	422
Balanseført verdi ved periodens slutt	15 909

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 initierte andre kvartal 2010 en salgsprosess knyttet til deler av konsernets ikke-driftsrelaterte eiendommer i Norge. Eiendommene hadde per 31. desember 2010 en balanseført verdi på NOK 139 millioner og ble i samsvar med IFRS 5 *Anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet* i balansen reklassifisert

fra Varige driftsmidler til Andre omløpsmidler. Eiendommene er i segmentrapporteringen henført til Annen virksomhet. Det endelige salget har funnet sted i 2011 og er nærmere omtalt i note 11.

9. RESTRUKTURERINGSKOSTNADER

Restruktureringskostnader i fjerde kvartal 2010 inkluderte NOK 12 millioner kroner knyttet til outsourcing av enkelte funksjoner samt sluttvederlag til en ledende ansatt ved Norske Skog Tasman i New Zealand.

Det er gjort en oppdatering av tidligere avsetning knyttet til omorganiseringen av konsernets europeiske salgsorganisasjon som har medført en tilleggsavsetning på NOK 9 millioner i fjerde kvartal. Beløpet er i hovedsak knyttet til sluttvederlag og oppsigelse av én agentavtale.

Oppdaterte estimater for sluttvederlag ved Norske Skog Parenco i Nederland har medført at restruktureringskostnader på NOK 6 millioner, som ble avsatt i tidligere perioder, har blitt reversert i resultatregnskapet i fjerde kvartal.

I tillegg er det gjort en avsetning på NOK 7 millioner for sluttvederlag knyttet til et effektiviseringsprosjekt ved Norske Skog Bruck i Østerrike.

Restruktureringskostnader i tredje kvartal 2010 inkluderte NOK 20 millioner knyttet til outsourcing av enkelte funksjoner og nedbemanning ved Norske Skog Albury i Australia, og NOK 2 millioner knyttet til en tilleggsavsetning ved Norske Skog Boyer i Australia.

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 for-

pliktelse for mulig tap for investoren dersom Norske Skogindustrier ASA ikke kunne 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 garantiprosvisjon. Den resultatmessige effekten er således meget beskjeden.

11. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Norske Skog inngikk den 12. januar 2011 avtale om salg av Klosterøya i Skien (Norge). Eiendommen overdras til kjøper med virkning fra 15. februar 2011. Balanseført verdi av eiendommen utgjorde NOK 139 millioner per 31. desember 2010 og den var klassifisert på regnskapslinjen Andre omløpsmidler (anleggsmidler holdt for salg og avviklet virksomhet). Salgsprisen består av et fast og et variabelt

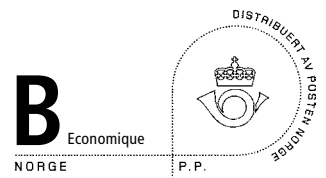
element. Det variable elementet vil blant annet avhenge av fremtidig utbygging av området og er således beheftet med usikkerhet. Salget vil bli regnskapsført i første kvartal 2011 og regnskapsmessig gevinst er estimert til å utgjøre i størrelsesorden NOK 15-20 millioner.

12. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

	OKT-DES 2010	JUL-SEP 2010	APR-JUN 2010	JAN-MAR 2010	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009
RESULTATREGNSKAP						
Driftsinntekter	5 160	4 795	4 577	4 455	4 909	5 033
Distribusjonskostnader	-484	-476	-465	-431	-452	-453
Forbruk av råvarer og lignende	-3 127	-2 910	-2 782	-2 720	-2 678	-2 680
Beholdningsendringer	-44	-39	52	0	-175	-112
Lønn og andre personalkostnader	-590	-712	-737	-670	-726	-777
Andre driftskostnader	-436	-273	-371	-358	-406	-369
Brutto driftsresultat	479	384	275	275	472	642
Avskrivninger	-450	-513	-501	-528	-499	-649
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	30	-129	-226	-252	-27	-7
Restruktureringskostnader	-25	-22	-9	0	-90	-28
Andre gevinster og tap	-77	-175	-412	-913	1 418	168
Nedskrivninger	27	0	6	-198	-226	-1 006
Driftsresultat	-46	-326	-643	-1 364	1 075	-872
Andel resultat tilknyttede selskaper	-1	-1	-10	-4	0	1
Finansposter	-213	50	-524	-237	-188	542
Resultat før skatt	-260	-278	-1 176	-1 606	887	-330
Skattekostnad	62	34	303	453	-220	-88
Resultat	-198	-244	-874	-1 153	667	-418
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT						
Avispapir	3 138	2 944	2 840	2 613	2 999	3 227
Magasinpapir	1 691	1 606	1 488	1 503	1 674	1 607
Energi	606	527	495	589	435	408
Annen virksomhet	586	504	536	528	523	487
Elimineringer	-861	-786	-784	-778	-723	-696
Sum	5 160	4 795	4 577	4 455	4 909	5 033
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT						
Avispapir	244	352	238	225	383	444
Magasinpapir	169	41	40	56	162	201
Energi	56	30	18	46	-32	12
Annen virksomhet	10	-38	-21	-52	-40	-15
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Sum	479	384	275	275	472	642
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER (%)						
Avispapir	98	98	98	97	98	100
Magasinpapir	95	96	95	95	97	99
Energi	52	46	42	54	39	36
Annen virksomhet	26	26	30	30	37	34

NORSKE SKOG-AKSJEN

	31. DES 2010	30. SEP 2010	30. JUN 2010	31. MAR 2010	31. DES 2009	30. SEP 2009
Aksjekurs (NOK)	13,85	11,75	7,43	8,99	9,55	11,39
Bokført egenkapital per aksje (NOK)	53,50	53,25	55,06	58,10	63,30	59,22



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