

09

4. KVARTAL



Norske Skog



NØKKELTALL (UREVIDERTE)

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	4 909	5 033	7 354	20 362	26 468
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	472	642	922	2 185	2 723
Brutto driftsmargin	%	9,6	12,8	12,5	10,7	10,3
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-27	-7	256	-280	100
Driftsresultat	NOK mill	1 075	-872	-1 220	-1 325	-1 407
Resultat før skatt	NOK mill	887	-330	-1 553	-1 019	-2 779
Resultat	NOK mill	667	-418	-1 282	-1 400	-2 765
Resultat per aksje	NOK	3,53	-2,31	-6,66	-6,36	-14,33
Avkastning på sysselsatt kapital	%	-0,1	0,0	1,0	-1,2	0,3
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	537	730	732	1 697	1 977
Kontantstrøm per aksje	NOK	2,83	3,85	3,86	8,95	10,43
Sum eiendeler	NOK mill	33 155	35 401	45 191	33 155	45 191
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	9 595	10 017	14 047	9 595	14 047
Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld / egenkapital)		0,80	0,89	1,05	0,80	1,05
Produksjon	1 000 tonn	966	975	1 152	3 895	5 377
Leveranser	1 000 tonn	1 007	1 016	1 242	3 894	5 412

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

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



STYRETS BERETNING FOR

4. KVARTAL 2009

- // 4. kvartal 2009: Brutto driftsresultat NOK 472 millioner (NOK 642 millioner i 3. kvartal 2009). Resultatsvekkelsen kommer primært fra sterkere norsk krone som gjennomsnitt i kvartalet, lavere priser på magasinpapir og et svakt resultat i region Sør-Amerika.
- // Hele 2009: Brutto driftsresultat NOK 2 185 millioner (sammenlignbart NOK 2 535 millioner i hele 2008). Hovedårsak til det svakere resultatet er lave volumer som følge av redusert etterspørsel i de fleste markeder.
- // Nettoresultatet etter skatt var NOK 667 millioner i 4. kvartal 2009 og minus 1 400 millioner i hele 2009.
- // Kontantstrøm fra drift i 4. kvartal 2009: NOK 537 millioner (NOK 730 millioner i 3. kvartal).
- // Netto rentebærende gjeld var NOK 9,6 milliarder pr. 31.12.2009, en reduksjon på NOK 4,4 milliarder fra forrige årsskifte. Gjeldsgrad (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) var 0,80 pr. 31.12.2009.
- // Sven Ombudstvedt tiltrådte som ny konsernsjef fra 1.1.2010.

RESULTATREGNSKAP

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	4 909	5 033	7 354	20 362	26 468
Brutto driftsresultat *)	NOK mill	472	642	922	2 185	2 723
Brutto driftsresultat etter avskrivninger **)	NOK mill	-27	-7	256	-280	100
Driftsresultat	NOK mill	1 075	-872	-1 220	-1 325	-1 407
Resultat før skatt	NOK mill	887	-330	-1 553	-1 019	-2 779
Resultat	NOK mill	667	-418	-1 282	-1 400	-2 765
Brutto driftsresultat ekskl. Sør-Korea ***)	NOK mill	472	642	922	2 185	2 535
Brutto driftsresultat etter avskrivninger ekskl. Sør-Korea ***)	NOK mill	-27	-7	256	-280	108

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

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

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

SAMMENLIGNBARHET

Det ble i juni 2009 besluttet å stenge PM 2 med en produksjonskapasitet på 225.000 tonn ved Norske Skog Parenco i Nederland. Denne maskinen var midlertidig stengt i store deler av 1. halvår 2009. I juli 2009 ble det inngått avtale om salg av Norske Skogs 56 % eierandel i Shanghai Norske Skog Potential Paper (SNP) i Kina, der produksjonskapasiteten er 145.000 tonn. SNP ble de-konsolidert med virkning fra og med 1. juli. Norske Skog inngikk i september 2009 avtale om å selge fabrikken Norske Skog Hebei i Kina, med produksjonskapasitet 330.000 tonn. Hebei er de-konsolidert med virkning fra og med 1. november. Tidligere regnskapsperioder er ikke justert for noen av de overfor nevnte stengningene og salgene.

Norske Skog solgte i 2008 to fabrikker i Sør-Korea, og resultat fra disse enhetene ble medtatt til og med 2. kvartal 2008. For sammenligning av helår 2009 mot helår 2008 er det i tabellen ovenfor og i tabeller for segmentet avis-papir og geografisk region Asia lenger bak i rapporten, også vist tall der virksomheten i Sør-Korea er holdt utenfor.

KONSERNKOMMENTAR

– UNDERLIGGENDE DRIFT

4. kvartal 2009 sammenlignet med 3. kvartal 2009

Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2009 var NOK 472 millioner, en reduksjon på NOK 170 millioner fra foregående kvartal. Når volumene for den solgte fabrikken Norske Skog Hebei holdes utenfor i begge kvartalene, er det en økning i produserte og solgte kvanta. Denne positive effekten er imidlertid motvirket av lavere priser innenfor avis- og

magasin-papir i Europa og i Sør-Amerika, høyere priser på returpapir og kjemisk papirmasse og av sterkere norsk krone.

For de enkelte geografiske regionene innenfor avis-papir er det litt bedre resultat i Australasia, mens det er svakere i de andre regionene. Også i segmentet magasin-papir er resultatet svakere enn i 3. kvartal.

Avskrivningene i 4. kvartal er NOK 150 millioner lavere enn i 3. kvartal. Dette skriver seg i det alt vesentlige fra regionen Australasia. I forbindelse med et større investeringsprosjekt (Softwood Conversion) ved Norske Skog Boyer ble forventet økonomisk levetid for papirmaskinene på fabrikken forlenget. Levetiden ble endret med virkning fra 1. januar 2009, men dette er ikke blitt reflektert i regnskapet før i 4. kvartal.

4. kvartal 2009 sammenlignet med 4. kvartal 2008

Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2009 var NOK 450 millioner lavere enn i samme kvartal i fjor. Produserte og solgte volumer var nesten 20 % lavere i 4. kvartal 2009, det var lavere priser i flere markeder og NOK var betydelig sterkere enn i 4. kvartal 2008. Disse forholdene ble i noen grad kompensert med lavere kostnader.

Helår 2009 sammenlignet med helår 2008

Brutto driftsresultat for hele 2009 var NOK 2 185 millioner. Dette er NOK 350 millioner svakere enn i fjor, når de solgte enhetene i Sør-Korea holdes utenfor. Også i dette tidsperspektivet er volumene rundt 20 % lavere enn i fjor og representerer hovedårsaken til resultatsvekelsen.

For 2009 totalt sett var NOK som gjennomsnitt svakere mot EUR og USD, men sterkere mot GBP.

SPESIELLE POSTER I DRIFTSRESULTATET UNDER IFRS

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Restruktureringskostnader	NOK mill	-90	-28	-12	-396	-221
Andre gevinster og tap	NOK mill	1 418	168	-1 966	1 233	-502
Nedskrivninger	NOK mill	-226	-1 006	502	-1 883	-785

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

"Andre gevinster og tap" i 4. kvartal 2009 gjelder i hovedsak verdiøkning på langsiktige kraftavtaler, samt rundt NOK 50 millioner i gevinst fra forskjellige andre poster. Om lag halvparten av verdiøkningen på kraftkontraktene gjelder de norske kontraktene og resten er verdiøkning på avtalene i Brasil og New Zealand. "Andre gevinster og tap" i 3. kvartal 2009 og for helår 2009 gjelder også i hovedsak verdiendring kraftkontrakter. Tallene for 2008 inneholder i tillegg en negativ akkumulert omregningsdifferanse fra solgte fabrikker i Sør-

Korea. Dessuten ble det i 2008 gjort tapsavsetninger i forbindelse med terminering av det planlagte PM 2-prosjektet ved Norske Skog Pisa i Brasil. For detaljer om disse regnskapspostene i tidligere kvartaler henvises til rapportene for de aktuelle periodene.

Nedskrivninger i 4. kvartal 2009 består av NOK 200 millioner ved Norske Skogs Saugbrugs og NOK 26 millioner som justering av anleggsverdier ved Norske Skog Parenco i Nederland. For detaljer om nedskrivninger i tidligere kvartaler henvises til rapportene for de aktuelle periodene.

SPESIFIKASJON FINANSPOSTER

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Netto rentekostnader (eksklusiv rentederivater)	NOK mill	-201	-228	-269	-921	-1 097
Realisert og urealisert gevinst/tap på rentederivater	NOK mill	51	38	-149	7	-188
Realisert/urealisert gevinst/tap valuta	NOK mill	-11	763	-217	1 097	-258
Gevinst tilbakekjøp obligasjoner	NOK mill	7	24	359	284	359
Andre finansposter	NOK mill	-36	-55	-85	-187	-218
Sum finansposter	NOK mill	-188	542	-360	280	-1 402

Rentekostnadene i 4. kvartal 2009 var litt lavere enn i foregående kvartal, primært på grunn av sterkere NOK mot de viktige lånevalutene EUR og USD. Det er små regnskapseffekter fra valuta i 4. kvartal 2009, fordi kursene på oppgjørstidspunktet 31.12.2009 i hovedsak var omtrent som pr. 30.9.2009. I foregående kvartal var det store positive valutaeffekter som følge av at NOK ble sterkere mot de fleste valutaer gjennom kvartalet.

For 2009 totalt var finanspostene pluss NOK 280 millioner mot minus 1 402 millioner i 2008. Styrking av NOK gjennom 2009 medførte store gevinster på valutasikring, mens det var svakere krone og tap på sikringen i 2008. Det er kjøpt tilbake egne obligasjoner for i alt NOK 1 050 millioner i pålydende verdi, og med en gevinst på NOK 284 millioner. Tilbakekjøp av obligasjoner har i alt gitt NOK 643 millioner i gevinst for 2008 og 2009 sett under ett.

SKATTEKOSTNAD

Skattekostnaden var NOK 220 millioner i 4. kvartal 2009 og NOK 380 millioner for hele 2009. Spesielt for helåret gjelder at forskjellige nedskrivninger som er gjort, ikke gir grunnlag for beregning av utsatt skattefordel etter reglene i IFRS. Skattekostnaden i resultatregnskapet er større enn de betalte skattene, som utgjorde NOK 166 millioner i 2009.

KONTANTSTRØM (HOVEDTALL)

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Brutto driftsresultat	NOK mill	472	642	922	2 185	2 723
Endring arbeidskapital m.v. *)	NOK mill	197	151	20	225	341
Netto finansielle inn- og utbetalinger	NOK mill	-78	-36	80	-548	-727
Betalte skatter	NOK mill	-55	-27	-290	-166	-361
Netto kontantstrøm fra driften	NOK mill	537	730	732	1 697	1 977
Investeringer i varige driftsmidler	NOK mill	-180	-124	-377	-580	-1 283

*) 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.

Netto kontantstrøm fra driften, etter betalte finansposter og betalt skatt, var NOK 193 millioner lavere i 4. kvartal 2009 sammenlignet med 3. kvartal. Hovedårsaken er lavere brutto driftsresultat.

For hele 2009 var kontantstrøm fra drift NOK 280 millioner lavere enn i 2008. Brutto driftsresultat ble redusert med NOK 538 millioner, men dette er til en viss grad motvirket med god utvikling i drifts-

kapital, lavere finansielle utbetalinger og lavere betalte skatter.

Balanseførte investeringer utgjorde NOK 580 millioner i 2009. Beløpet inkluderer to utviklingsprosjekter på fabrikkene Norske Skog Skogn og Norske Skog Boyer, og resten er i hovedsak aktiverte vedlikeholdsinvesteringer.

BALANSE

		31. DES 2009	30. SEP 2009	31. DES 2008
Anleggsmidler	NOK mill	23 546	20 067	26 980
Konter og kontantekvivalenter	NOK mill	4 241	4 560	6 036
Andre omløpsmidler	NOK mill	5 368	10 775	12 175
Sum eiendeler	NOK mill	33 155	35 401	45 191
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	NOK mill	12 015	11 263	13 632
Langsiktig gjeld	NOK mill	17 316	18 246	23 277
Kortsiktig gjeld	NOK mill	3 824	5 893	8 282
Netto rentebærende gjeld	NOK mill	9 595	10 017	14 047

Sum eiendeler pr. 31.12.2009 er redusert med NOK 2 246 millioner fra forrige kvartalsskifte. Rundt NOK 1,4 milliarder av reduksjonen skyldes overgang fra brutto til nettoføring av antatte oppryddingskostnader på fabrikkanleggene. Disse er tidligere medtatt som en langsiktig forpliktelse, men er nå fratrasket på eiendelssiden i balansen. Det har også vært en reduksjon i driftskapitalen gjennom kvartalet, og av- og nedskrivninger er større enn balanseførte investeringer. Den beregnede verdien av kraftporteføljen som gjelder 2011 og senere år er medtatt under anleggsmidler mens det tidligere var under "Andre omløpsmidler". Valutaeffekter har ikke hatt vesentlig betydning for balanseverdiene pr. 31.12.2009 sammenlignet med 30.9.2009.

Siden forrige årsskifte er eiendelene redusert med rundt NOK 12 milliarder. Om lag NOK 3,5 milliarder av dette er omregnings-differanser som har sammenheng med sterkere NOK gjennom 2009. Reduksjonen i eiendeler skyldes også overgang fra brutto til nettoføring av antatte oppryddingsforpliktelser, salg av virksomheter i Kina og at samlede av- og nedskrivninger var vesentlig større enn balanseførte investeringer.

Egenkapital inkl. minoritetsinteresser var NOK 12 015 millioner pr. 31.12.2009. Dette er en økning på NOK 752 millioner fra forrige

kvartalsskifte, mens det er en reduksjon på NOK 1 617 millioner fra forrige årsskifte. Egenkapital pr. aksje var NOK 63 pr. 31.12.2009. Det vises til detaljert oppstilling over endringene i egenkapital annet sted i kvartalsrapporten.

Netto rentebærende gjeld ble redusert med NOK 422 millioner gjennom 4. kvartal 2009 og utgjorde NOK 9 595 millioner pr. 31.12.2009. Hovedårsaken er positiv kontantstrøm fra driften. Gjeldsgraden (netto rentebærende gjeld i forhold til egenkapital) gikk ned fra 0,89 pr. 30.09.2009 til 0,80 pr. 31.12.2009. Ved beregning av disse tallene er en sikringsreserve (utsatt inntektsføring) holdt utenfor. Den utgjorde NOK 411 millioner pr. 31.12.2009 og balanseføres som rentebærende langsiktig gjeld, men er reelt sett en reserve som oppsto da rentesikringer ble terminert i 1. kvartal 2009, og som inntektsføres over lånenes gjenværende løpetid. Sikringsreserven utgjør ingen betalingsforpliktelse for konsernet.

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på konsernets langsiktige gjeld var 5,8 år pr. 31.12.2009. Låneforfall i 2010 utgjør i underkant av NOK 400 millioner, og Norske Skog hadde ved årsskiftet betalingsmidler på rundt NOK 4,2 milliarder.

SEGMENTINFORMASJON

Avispapir totalt – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	2 999	3 227	4 754	13 073	17 933
Brutto driftsresultat	NOK mill	383	444	643	1 684	2 102
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	57	-25	113	-91	-14
Brutto driftsmargin	%	12,8	13,8	13,5	12,9	11,7
Produksjon	1 000 tonn	653	678	849	2 786	4 063
Leveranser	1 000 tonn	693	722	899	2 798	4 106
Produksjon / kapasitet	%	82	80	91	79	93
Brutto driftsresultat ekskl. Sør-Korea *)	NOK mill	383	444	643	1 691	1 914
Produksjon ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	653	678	849	2 786	3 568
Leveranser ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	693	722	899	2 798	3 620

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

Brutto driftsresultat i hovedsegment avispapir var NOK 61 millioner lavere i 4. kvartal 2009 sammenlignet med 3. kvartal. Resultatsvekkelsen er i hovedsak relatert til regionene Sør-Amerika og Asia.

For hele 2009 var sammenlignbart brutto driftsresultat NOK 418 millioner lavere enn i 2008. Stor volumnedgang er den viktigste forklaringen.

Basert på foreløpige statistikker var verdenssetterspørselen etter avispapir rundt 14 % lavere i 2009 enn i 2008. Norske Skogs leveranskvantom er redusert mer enn dette som følge av stengninger og vesentlig mindre eksport ut av Europa.

Avispapir Europa – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	1 549	1 460	2 396	6 199	8 076
Brutto driftsresultat	NOK mill	151	164	369	779	931
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-30	-41	140	-37	87
Brutto driftsmargin	%	9,7	11,3	15,4	12,6	11,5
Produksjon	1 000 tonn	350	329	458	1 408	1 923
Leveranser	1 000 tonn	371	331	517	1 405	1 964
Produksjon / kapasitet	%	80	75	93	75	92

Brutto driftsresultat i 4. kvartal 2009 for region Avispapir Europa var utilfredsstillende, og litt lavere enn i foregående kvartal. Som gjennomsnitt har NOK vært sterkere mot salgsvallutaene i 4. kvartal, det var lavere priser i UK målt i lokal valuta og noe negativ effekt fra høyere priser på returpapir. Dette er imidlertid motvirket av litt høyere volumer og av salg av elektrisitet i Norge.

For hele 2009 er brutto driftsresultat NOK 152 millioner lavere enn i 2008, og hovedårsaken er lav kapasitetsutnyttelse på grunn av svak etterspørsel. Ved sammenligning mot fjoråret må det tas hensyn til

stengning av kapasitet i begge årene slik det er omtalt tidligere i rapporten.

Etterspørselen etter standard avispapir i Europa var om lag 14 % lavere i 2009 enn i 2008. Reduksjonen kom primært i 1. halvår, og i 4. kvartal var etterspørselen rundt 5 % høyere enn i 3. kvartal.

Det vil bli vesentlig lavere priser i 2010, med bakgrunn i etterspørselsfallet. Selv om en betydelig del av tonnassen ikke er ferdigforhandlet, er det grunn til å regne med et prisfall på 15 – 20 % i de fleste markeder i Europa. I det norske markedet er prisfallet mer enn 20 %.

Avispapir Asia – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	92	262	382	1 071	3 390
Brutto driftsresultat	NOK mill	2	33	8	-7	272
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-20	-5	-66	-187	-159
Brutto driftsmargin	%	2,0	12,5	2,0	-0,7	8,0
Produksjon	1 000 tonn	37	81	97	318	990
Leveranser	1 000 tonn	33	88	81	326	964
Produksjon / kapasitet	%	62	70	65	67	89
Brutto driftsresultat ekskl. Sør-Korea *)	NOK mill	2	33	8	-7	84
Produksjon ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	37	81	97	318	495
Leveranser ekskl. Sør-Korea *)	1 000 tonn	33	88	81	326	478

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

Det ble inngått avtale om salg av fabrikkene Norske Skog Hebei i Kina i september. Avtalen ble sluttført på et senere tidspunkt, og tallene for Hebei er medtatt i resultatregnskapet til og med oktober 2009. Region Asia omfatter etter dette avispapirfabrikken Singburi i Thailand, og fra og med 2010 vil denne enheten i ekstern sammenheng bli rapportert sammen med region Australasia.

Region Asia hadde tilnærmet null i brutto driftsresultat i 4. kvartal 2009. I 3. kvartal 2009 ble det inntektsført en tidligere nedskrivning på lagerverdier, noe som påvirker sammenligningen mellom de to kvartalene.

STYRETS BERETNING - FJERDE KVARTAL 2009

Avispapir Australasia – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	992	1 030	917	3 571	3 757
Brutto driftsresultat	NOK mill	200	178	173	650	628
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	112	-10	-11	29	-74
Brutto driftsmargin	%	20,2	17,3	18,8	18,2	16,7
Produksjon	1 000 tonn	198	193	217	791	853
Leveranser	1 000 tonn	213	227	222	802	881
Produksjon / kapasitet	%	90	87	99	90	97

Region Australasia hadde et forholdsvis godt resultat også i 4. kvartal 2009, og for hele 2009 ble resultatet og brutto driftsmargin litt høyere enn i 2008. En årsak til dette er prisøkning på New Zealand fra 1. januar og i Australia fra 1. juli 2009. Solgte volumer i 2. halvår var om lag 20 % høyere enn i 1. halvår grunnet eksport fra New Zealand til Asia. Som nevnt foran, er det gjort en årskorreksjon som medfører lavere avskrivninger i 4. kvartal.

Fabrikken Norske Skog Boyer har tidligere brukt eukalyptustømmer som råvare i en viss utstrekning. Både av kostnads- og miljømessige årsaker er dette ugunstig. Det har over en periode på to år vært gjennomført et prosjekt med sikte på å ta i bruk plantasjefuru i stedet for eukalyptus, og dette er nå slutført. Erfaringene så langt er gode.

Også i Australasia var det en svak etterspørsel i 2009, med en reduksjon på om lag 13 % sammenlignet med 2008.

Avispapir Sør-Amerika – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	285	327	387	1 256	1 316
Brutto driftsresultat	NOK mill	13	63	87	239	211
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-21	25	45	85	75
Brutto driftsmargin	%	4,7	19,2	22,5	19,0	16,0
Produksjon	1 000 tonn	68	76	78	268	297
Leveranser	1 000 tonn	75	77	79	265	294
Produksjon / kapasitet	%	87	97	100	86	95

Region Sør-Amerika hadde et meget svakt resultat i 4. kvartal 2009. Det var lavere salgspriser sammenlignet med 3. kvartal og høyere priser på innsatsfaktorer, primært tømmer. Et transformatorhavari ved Norske Skog Pisa medførte lavere produksjonsvolum og noe høyere kostnader i forbindelse med leie av utstyr.

Etterspørselen i Sør-Amerika var rundt 20 % lavere i 2009 sammen-

lignet med 2008. Norske Skogs hadde til sammenligning 10 % lavere leveranser enn i 2008, og har følgelig tatt markedsandeler. Prisene følger stort sett det nord-amerikanske markedet, men med en tidsforskyvning. I Nord-Amerika begynte prisene å gå opp høsten 2009, og i Sør-Amerika forventes det at denne effekten vil komme på et senere tidspunkt.

Magasinpapir – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	1 674	1 607	2 232	6 272	7 244
Brutto driftsresultat	NOK mill	162	201	331	689	816
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-2	34	206	44	356
Brutto driftsmargin	%	9,6	12,5	14,8	11,0	11,3
Produksjon	1 000 tonn	313	297	302	1 109	1 313
Leveranser	1 000 tonn	314	294	343	1 096	1 307
Produksjon / kapasitet	%	89	85	87	79	94

Segmentet Magasinpapir hadde et svakt resultat i 4. kvartal 2009. Det var lavere priser i lokal valuta, negativ effekt fra sterkere NOK og høyere pris på kjemisk tremasse. Dette er i noen grad motvirket av høyere volumer.

For 2009 totalt var brutto driftsresultat NOK 127 millioner lavere enn i 2008. Som for avispapir i Europa er hovedårsaken volumnedgang.

I hele 2009 var det 9 % lavere etterspørsel etter SC (ubestøket) magasinpapir i Europa, og over 20 % lavere etterspørsel etter LWC (bestøket) magasinpapir. Som for avispapir var det en viss bedring i etterspørselen i 2. halvår, og i 4. kvartal var den 4-5 % høyere enn i 3. kvartal. Det forventes lavere priser på magasinpapir i Europa fra begynnelsen av 2010, men prisfallet er mindre enn for avispapir.

STYRETS BERETNING - FJERDE KVARTAL 2009

Energi – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	435	408	415	1 736	1 549
Brutto driftsresultat	NOK mill	-32	12	18	-18	37
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-32	12	18	-18	37
Driftsresultat	NOK mill	1 336	108	-2 335	972	12

Segmentets ordinære virksomhet omfatter primært kjøp og salg av energi til de norske fabrikkene. Regnskapsmessig blir kjøp av kraft i Norge ført som en materialkostnad i segmentet, med videresalg til kontraktspris til de norske fabrikkene. Den resterende omsetningen er salg til eksterne parter. Brutto driftsresultat var svakt i 4. kvartal 2009, i hovedsak på grunn av en reklassifisering av kostnader på NOK 27 millioner fra "Andre gevinster og tap".

I tillegg til resultat fra den ordinære virksomheten nevnt overfor, omfatter driftsresultatet under IFRS i energisegmentet også verdiendringer på kraftkontrakter og innebygde derivater. Kontraktene tas inn

i balansen i henhold til IAS 39 *Finansielle instrumenter – Innregning og måling*, noe som betyr at verdien består av differansen mellom antatt markedspris og kontraktspris over kontraktens løpetid, neddiskontert til nåverdi. Verdien kan svinge betydelig fra kvartal til kvartal på grunn av endringer i fremtidig kraftpris, dessuten blir den påvirket av valuta, prisindekser og neddiskonteringsrate. I 4. kvartal 2009 var det en verdiøkning på rundt NOK 1 400 millioner. Dette består av økt verdi på kraftkontraktene i Norge, Brasil og New Zealand. For 2009 totalt økte verdien på kraftkontraktene med NOK 990 millioner.

Annen virksomhet – Hovedtall

		OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	NOK mill	523	487	868	2 064	3 663
Brutto driftsresultat	NOK mill	-40	-15	-69	-170	-231
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	NOK mill	-50	-27	-80	-215	-279

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

i 4. kvartal sammenlignet med 3. kvartal 2009 skyldes i stor grad at det i 3. kvartal var et godt resultat innenfor handel med returpapir og andre råvarer.

KOSTNADSREDUKSJONER

Styret besluttet i juni 2009 å iverksette en rekke tiltak for å redusere faste kostnader og å øke kontantstrømmen. Hovedelementene var stengning av kapasitet, nedbemanning ved fabrikkannlegg og hovedkontor og andre kostnadsreduksjoner blant annet innenfor vedlikehold. Effekten i 2. halvår 2009 var rundt NOK 200 millioner, og full effekt på NOK 600-700 millioner forventes å bli oppnådd i løpet av 2010. Det ble også besluttet å redusere det årlige investeringsnivået til NOK 600 millioner.

HELSE OG SIKKERHET

H-verdien (skader med fravær pr. million arbeidstimer) var 1,9 i 12-månedersperioden 1.1.2009 – 31.12.2009. I forrige 12-månedersperiode 1.10.2008 – 30.9.2009 var H-verdien 2,0. Fem av produksjonsstedene hadde null skader med fravær i siste måleperiode.

ORGANISASJON

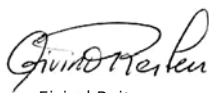
I november 2009 meddelte Christian Rynning-Tønnesen at han ville fratre som konsernsjef. Styret startet umiddelbart en rekrutteringsprosess som resulterte i at Sven Ombudstvedt ble ansatt som konsernsjef i Norske Skog med virkning fra 1.1.2010. Ombudstvedt har lang industrierfaring fra sitt arbeid blant annet som finansdirektør og medlem av konsernledelsen i Yara International og som strategiansvarlig i Norsk Hydro.

AKSJEFORHOLD

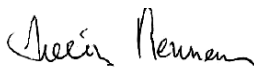
Utenlandsandelen var 26 % pr. 31.12.2009 mot 30 % pr. 30.9.2009 og 40 % ved forrige årsskifte. I 2009 ble det i alt omsatt 527,5 millioner Norske Skog-aksjer på Oslo Børs, mot 787 millioner aksjer i 2008.

Lysaker, 3. februar 2010

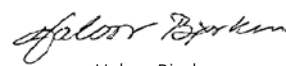
Styret i Norske Skogindustrier ASA



Eivind Reiten
Styreleder



Svein Rennemo
Styrets nestleder



Halvor Bjørken
Styremedlem



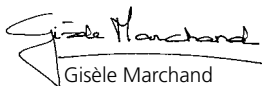
Stein-Roar Eriksen
Styremedlem



Wenche Holen
Styremedlem



Paul Kristiansen
Styremedlem



Gisèle Marchand
Styremedlem



Inge Myrland
Styremedlem



Ingrid Wiik
Styremedlem



Sven Ombudstvedt
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP

MILLIONER KRONER	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Driftsinntekter	4 909	5 033	7 354	20 362	26 468
Distribusjonskostnader	-452	-453	-565	-1 749	-2 340
Forbruk av råvarer og lignende	-2 678	-2 680	-4 068	-11 445	-15 771
Beholdningsendringer	-175	-112	-396	-132	-176
Lønn og andre personalkostnader	-726	-777	-840	-3 100	-3 381
Andre driftskostnader	-406	-369	-564	-1 751	-2 077
Brutto driftsresultat	472	642	922	2 185	2 723
Avskrivninger	-499	-649	-665	-2 465	-2 623
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-27	-7	256	-280	100
Restruktureringskostnader	-90	-28	-12	-396	-221
Andre gevinster og tap	1 418	168	-1 966	1 233	-502
Nedskrivninger	-226	-1 006	502	-1 883	-785
Driftsresultat	1 075	-872	-1 220	-1 325	-1 407
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	1	26	25	30
Finansposter	-188	542	-360	280	-1 402
Resultat før skatt	887	-330	-1 553	-1 019	-2 779
Skattekostnad	-220	-88	271	-380	13
Resultat	667	-418	-1 282	-1 400	-2 765
Majoritetens andel av resultatet	670	-438	-1 263	-1 205	-2 715
Minoritetens andel av resultatet	-3	20	-20	-194	-50
Resultat per aksje	3,53	-2,31	-6,66	-6,36	-14,33

INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILLIONER KRONER	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Resultat	667	-418	-1 282	-1 400	-2 765
Andre innregnede inntekter og kostnader					
Omregningsdifferanser	-16	-901	2 356	-1 742	2 264
Skattekostnad på omregningsdifferanser	41	4	159	30	174
Valutasikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet	125	585	-1 906	1 770	-2 406
Skattekostnad på nettoinvesteringssikring	-66	-24	-87	-130	-113
Kontantstrømsikring	0	0	-72	44	-78
Reklassifiseringer til resultatregnskapet, avhendelse av virksomhet	18	-58	0	-155	722
Skattekostnad på reklassifiseringer	0	0	0	0	17
Andre poster	-1	1	-3	-1	-18
Skattekostnad på andre poster	-16	0	0	-34	0
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt	85	-393	447	-218	562
Andre innregnede inntekter og kostnader før skatt	126	-374	375	-83	484
Skattekostnad på andre innregnede inntekter og kostnader	-41	-20	72	-135	78
Andre innregnede inntekter og kostnader etter skatt	85	-393	447	-218	562
Innregnede inntekter og kostnader	752	-811	-835	-1 618	-2 203
Innregnede inntekter og kostnader fordelt på:					
Majoritetsinteresser	753	-801	-856	-1 377	-2 214
Minoritetsinteresser	-1	-10	21	-241	11

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2009

BALANSE

MILLIONER KRONER	NOTE	31. DES 2009	30. SEP 2009	31. DES 2008
Utsatt skattefordel		128	119	73
Andre immaterielle eiendeler		208	215	287
Varige driftsmidler		17 561	19 244	25 139
Andeler i tilknyttede selskaper		228	223	295
Andre anleggsmidler		5 420	265	1 186
Anleggsmidler		23 546	20 067	26 980
Beholdninger		2 003	2 240	2 703
Fordringer		2 511	2 577	3 885
Konter og kontantekvivalenter	3	4 241	4 560	6 036
Andre omløpsmidler		853	5 958	5 587
Omløpsmidler		9 609	15 335	18 211
Sum eiendeler		33 155	35 401	45 191
Innskutt egenkapital		12 302	12 302	12 310
Opptjent egenkapital		-315	-1 068	1 052
Minoritetsinteresser		28	29	269
Egenkapital		12 015	11 263	13 632
Pensjonsforpliktelser		665	604	644
Utsatt skatt		1 836	1 596	1 588
Langsiktig rentebærende gjeld	3	13 892	13 984	18 820
Annen langsiktig gjeld		922	2 062	2 226
Langsiktig gjeld		17 316	18 246	23 277
Kortsiktig rentebærende gjeld	3	355	1 032	2 339
Leverandørgjeld og skyldige skatter og avgifter		3 196	3 430	4 999
Betalbar skatt		35	48	89
Annen kortsiktig gjeld		237	1 383	855
Kortsiktig gjeld		3 824	5 893	8 282
Sum gjeld		21 140	24 138	31 559
Sum egenkapital og gjeld		33 155	35 401	45 191

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

MILLIONER KRONER	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
Innbetalinger fra driften	5 056	5 011	7 668	21 144	26 639
Utbetalinger til driften	-4 386	-4 218	-6 726	-18 734	-23 574
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-78	-36	80	-548	-727
Betalte skatter	-55	-27	-290	-166	-361
Netto kontantstrøm fra driften ¹⁾	537	730	732	1 697	1 977
Investeringer i varige driftsmidler knyttet til driften	-180	-124	-377	-580	-1 283
Salg av varige driftsmidler knyttet til driften	20	14	424	45	618
Mottatt utbytte	0	0	25	68	30
Utbetalinger ved kjøp av selskapsandeler	0	0	0	-2	-127
Innbetalinger ved salg av selskapsandeler	-193	54	0	-117	3 051
Netto kontantstrøm fra investeringsaktivitetene	-354	-56	72	-587	2 289
Opptak av lån	6	0	122	4 753	1 511
Nedbetalinger av lån	-816	-351	-1 522	-6 901	-2 533
Betalt utbytte	0	0	0	0	0
Salg/kjøp av egne aksjer	0	0	0	-1	-3
Ny egenkapital	0	0	0	0	9
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene	-810	-351	-1 400	-2 149	-1 016
Valutakurseffekter på konanter og kontantekvivalenter	-47	-228	1 031	-915	1 059
Sum netto endring konanter og kontantekvivalenter	-675	95	435	-1 954	4 309
¹⁾ Avstemning av netto kontantstrøm fra driften					
Brutto driftsresultat	472	642	922	2 185	2 723
Restruktureringskostnader	-90	-28	-12	-396	-221
Endring i arbeidskapital	257	190	-161	593	442
Justering for poster med/(uten) kontanteffekt	30	-11	193	28	120
Netto finansielle innbetalinger og utbetalinger	-78	-36	80	-548	-727
Betalte skatter	-55	-27	-290	-166	-361
Netto kontantstrøm fra driften	537	730	732	1 697	1 977

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILLIONER KRONER	INNSKUTT EGENKAPITAL	OPPTJENT EGENKAPITAL	SIKRINGS- BOKFØRING	ANDRE EGENKAPITAL- RESERVER	MINORITETS- INTERESSER	SUM
Egenkapital 1. januar 2008	12 310	3 354	1 305	-1 377	365	15 957
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 468	-575	685	-10	-1 368
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	-2	-2
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	-1	0	-1
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	-15	-105	-120
Egenkapital 30. september 2008	12 310	1 886	730	-708	248	14 467
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 265	-2 065	2 474	21	-835
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	0	0	0
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. desember 2008	12 310	621	-1 335	1 766	269	13 632
Innregnede inntekter og kostnader	0	-1 894	1 624	-1 860	-240	-2 370
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	-8	0	0	9	0	1
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 30. september 2009	12 302	-1 273	288	-84	29	11 263
Innregnede inntekter og kostnader	0	689	61	3	-1	752
Utbetalt utbytte	0	0	0	0	0	0
Endringer i beholdning egne aksjer	0	0	0	0	0	0
Endret eierandel i datterselskaper	0	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. desember 2009	12 302	-583	349	-81	28	12 015

NOTER TIL DELÅRSREGNSKAPET

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap (revidert)

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

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

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

Andre endringer i eksisterende standarder og fortolkninger

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

2. DRIFTSSEGMENTER

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

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

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

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

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER PER DRIFTSSEGMENT

OKT-DES 2009	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER-INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	2 999	1 674	435	523	-723	4 909
Distribusjonskostnader	-272	-155	0	-26	0	-452
Forbruk av råvarer og lignende	-1 490	-916	-467	-394	589	-2 678
Beholdningsendringer	-136	-46	0	6	0	-175
Lønn og andre personalkostnader	-440	-221	0	-65	0	-726
Andre driftskostnader	-279	-174	0	-85	134	-406
Brutto driftsresultat	383	162	-32	-40	0	472
Avskrivninger	-326	-163	0	-10	0	-499
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	57	-2	-32	-50	0	-27
Restruktureringskostnader	-70	-18	0	-2	0	-90
Andre gevinster og tap	32	0	1 368	17	0	1 418
Nedskrivninger	-27	-200	0	0	0	-226
Driftsresultat	-7	-219	1 336	-34	0	1 075

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

AKKUMULERT 2008	AVISPAPIR	MAGASINPAPIR	ENERGI	ANNEN VIRKSOMHET	ELIMINER-INGER	NORSKE SKOG KONSERN
Driftsinntekter	17 933	7 244	1 549	3 663	-3 920	26 468
Distribusjonskostnader	-1 512	-710	0	-118	0	-2 340
Forbruk av råvarer og lignende	-10 657	-4 051	-1 512	-2 977	3 426	-15 771
Beholdningsendringer	-140	-16	0	-19	0	-176
Lønn og andre personalkostnader	-1 996	-991	0	-393	0	-3 381
Andre driftskostnader	-1 525	-660	-1	-386	494	-2 077
Brutto driftsresultat	2 102	816	37	-231	0	2 723
Avskrivninger	-2 116	-460	0	-48	0	-2 623
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-14	356	37	-279	0	100
Restruktureringskostnader	-201	-3	0	-17	0	-221
Andre gevinster og tap	-731	-2	-24	255	0	-502
Nedskrivninger	-1 791	1 000	0	7	0	-785
Driftsresultat	-2 737	1 352	12	-34	0	-1 407

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2009

AVISPAPIR

	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	2 999	3 227	4 754	13 073	17 933
Distribusjonskostnader	-272	-283	-346	-1 076	-1 512
Forbruk av råvarer og lignende	-1 490	-1 625	-2 724	-7 136	-10 657
Beholdningsendringer	-136	-132	-171	-118	-140
Lønn og andre personalkostnader	-440	-457	-468	-1 813	-1 996
Andre driftskostnader	-279	-285	-402	-1 244	-1 525
Brutto driftsresultat	383	444	643	1 684	2 102
Avskrivninger	-326	-469	-530	-1 775	-2 116
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	57	-25	113	-91	-14
Restruktureringskostnader	-70	-28	-9	-360	-201
Andre gevinster og tap	32	60	169	201	-731
Nedskrivninger	-27	-808	-498	-1 833	-1 791
Driftsresultat	-7	-801	-225	-2 083	-2 737
NØKKELTALL					
Brutto driftsmargin (%)	12,8	13,8	13,5	12,9	11,7
Produksjon / kapasitet (%)	82	80	91	79	93
DRIFTSINNTEKTER PER REGION					
Europa	1 549	1 460	2 396	6 199	8 076
Asia	92	262	382	1 071	3 390
Australasia	992	1 030	917	3 571	3 757
Sør-Amerika	285	327	387	1 256	1 316
Salgskontorer og annet	1 055	1 176	1 556	4 541	5 934
Elimineringer	-974	-1 028	-884	-3 566	-4 540
Sum	2 999	3 227	4 754	13 073	17 933
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER REGION					
Europa	151	164	369	779	931
Asia	2	33	8	-7	272
Australasia	200	178	173	650	628
Sør-Amerika	13	63	87	239	211
Salgskontorer og annet	17	6	5	24	60
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	383	444	643	1 684	2 102
PRODUKSJON PER REGION (1 000 TONN)					
Europa	350	329	458	1 408	1 923
Asia	37	81	97	318	990
Australasia	198	193	217	791	853
Sør-Amerika	68	76	78	268	297
Sum	653	678	849	2 786	4 063
LEVERANSER PER REGION (1 000 TONN)					
Europa	371	331	517	1 405	1 964
Asia	33	88	81	326	964
Australasia	213	227	222	802	881
Sør-Amerika	75	77	79	265	294
Sum	693	722	899	2 798	4 106

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2009

MAGASINPAPIR

	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	1 674	1 607	2 232	6 272	7 244
Distribusjonskostnader	-155	-146	-192	-579	-710
Forbruk av råvarer og lignende	-916	-897	-1 022	-3 374	-4 051
Beholdningsendringer	-46	24	-218	-16	-16
Lønn og andre personalkostnader	-221	-256	-256	-995	-991
Andre driftskostnader	-174	-131	-213	-618	-660
Brutto driftsresultat	162	201	331	689	816
Avskrivninger	-163	-167	-124	-645	-460
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-2	34	206	44	356
Restruktureringskostnader	-18	0	-3	-34	-3
Andre gevinster og tap	0	0	-1	0	-2
Nedskrivninger	-200	-198	1 000	-49	1 000
Driftsresultat	-219	-164	1 203	-39	1 352
NØKKELTALL					
Brutto driftsmargin (%)	9,6	12,5	14,8	11,0	11,3
Produksjon / kapasitet (%)	89	85	87	79	94
PRODUKSJON OG LEVERANSER (I 1 000 TONN)					
Produksjon	313	297	302	1 109	1 313
Leveranser	314	294	343	1 096	1 307

ENERGI

	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	435	408	415	1 736	1 549
Distribusjonskostnader	0	0	0	0	0
Forbruk av råvarer og lignende	-467	-396	-398	-1 752	-1 512
Beholdningsendringer	0	0	0	0	0
Lønn og andre personalkostnader	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	0	0	1	-2	-1
Brutto driftsresultat	-32	12	18	-18	37
Avskrivninger	0	0	0	0	0
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-32	12	18	-18	37
Restruktureringskostnader	0	0	0	0	0
Andre gevinster og tap	1 368	96	-2 353	990	-24
Nedskrivninger	0	0	0	0	0
Driftsresultat	1 336	108	-2 335	972	12

DELÅRSREGNSKAP - FJERDE KVARTAL 2009

ANNEN VIRKSOMHET

	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	OKT-DES 2008	AKK 2009	AKK 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	523	487	868	2 064	3 663
Distribusjonskostnader	-26	-24	-27	-94	-118
Forbruk av råvarer og lignende	-394	-321	-682	-1 465	-2 977
Beholdningsendringer	6	-5	-6	3	-19
Lønn og andre personalkostnader	-65	-63	-116	-292	-393
Andre driftskostnader	-85	-90	-105	-386	-386
Brutto driftsresultat	-40	-15	-69	-170	-231
Avskrivninger	-10	-12	-11	-45	-48
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-50	-27	-80	-215	-279
Restruktureringskostnader	-2	0	0	-2	-17
Andre gevinster og tap	17	12	218	41	255
Nedskrivninger	0	0	0	0	7
Driftsresultat	-34	-15	138	-175	-34
DRIFTSINNTEKTER					
Returpapir	157	144	342	567	1 627
Eiendomsaktiviteter	3	5	6	14	27
Bio-drivstoff	0	0	0	0	0
Konsernfunksjoner	59	66	116	257	386
Diverse	319	284	413	1 276	1 670
Elimineringer	-14	-13	-9	-52	-47
Sum	523	487	868	2 064	3 663
BRUTTO DRIFTSRESULTAT					
Returpapir	1	1	-5	7	18
Eiendomsaktiviteter	-5	1	3	-6	7
Bio-drivstoff	-5	-3	-3	-19	-5
Konsernfunksjoner	-36	-33	-65	-187	-230
Diverse	5	19	1	34	-21
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	-40	-15	-69	-170	-231

3. RENTEBÆRENDE GJELD

Norske Skog har balanseført en post som følge av at en stor del av virkelig verdi-sikringsporteføljen ble terminert i løpet av første halvår 2009. Denne sikringsreserven (utsatt inntektsføring) inngår i balanseført rentebærende gjeld og utgjør NOK 411 millioner per 31. desember 2009. Sammenlignbart tall per 30. september 2009 var på NOK 438 millioner og tilsvarende per 31. desember 2008 på NOK 49 millio-

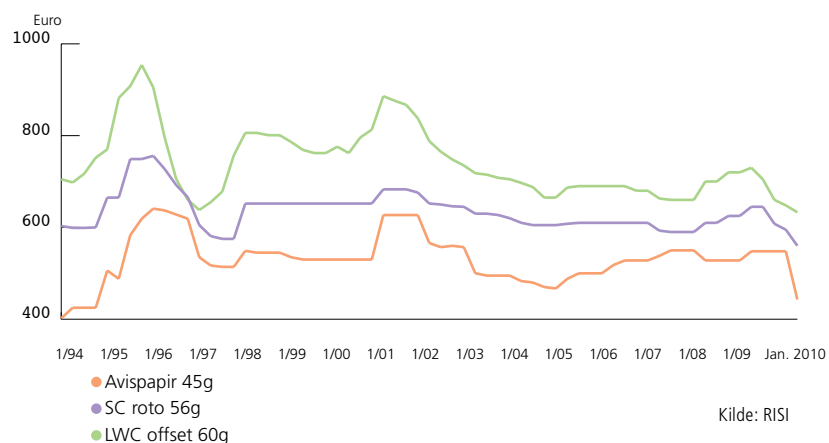
ner. Sikringsreserven utgjør ingen betalingsforpliktelse for konsernet, men justerer regnskapsmessig amortisert kost for den delen av gjelden som har vært sikret. Sikringsreserven inngår ikke i netto rentebærende gjeld ved beregning av gjeldsgrad som vist i tabellen under:

	31. DES 2009
Balanseført langsiktig rentebærende gjeld	13 892
Balanseført kortsiktig rentebærende gjeld	355
- Sikringsreserve	411
- Kontanter og kontantekvivalenter	4 241
= Netto rentebærende gjeld	9 595
Egenkapital eksklusiv minoritetsinteresser	11 987
Gjeldsgrad	0,80

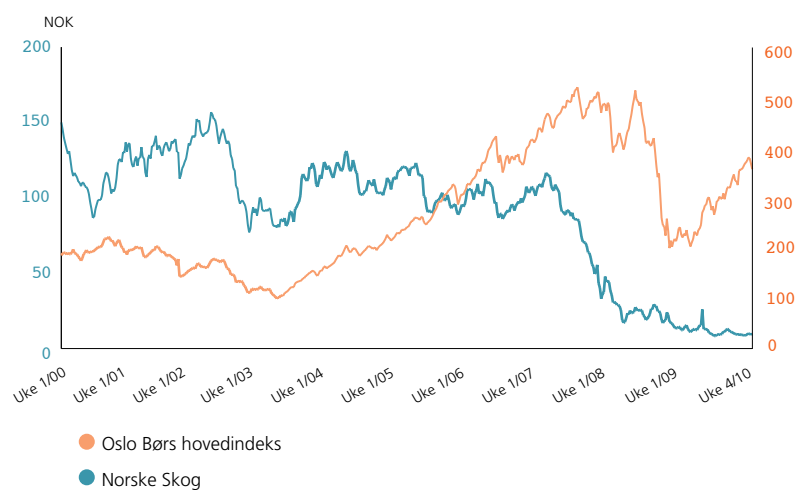
4. NORSKE SKOG KONSERN – KVARTALSVISE TALL

	OKT-DES 2009	JUL-SEP 2009	APR-JUN 2009	JAN-MAR 2009	OKT-DES 2008
RESULTATREGNSKAP					
Driftsinntekter	4 909	5 033	5 160	5 259	7 354
Distribusjonskostnader	-452	-453	-424	-419	-565
Forbruk av råvarer og lignende	-2 678	-2 680	-2 938	-3 149	-4 068
Beholdningsendringer	-175	-112	22	134	-396
Lønn og andre personalkostnader	-726	-777	-789	-809	-840
Andre driftskostnader	-406	-369	-462	-513	-564
Brutto driftsresultat	472	642	568	504	922
Avskrivninger	-499	-649	-666	-652	-665
Brutto driftsresultat etter avskrivninger	-27	-7	-98	-149	256
Restruktureringskostnader	-90	-28	-277	-1	-12
Andre gevinster og tap	1 418	168	872	-1 225	-1 966
Nedskrivninger	-226	-1 006	-651	0	502
Driftsresultat	1 075	-872	-153	-1 374	-1 220
Andel resultat tilknyttede selskaper	0	1	7	17	26
Finansposter	-188	542	69	-143	-360
Resultat før skatt	887	-330	-77	-1 500	-1 553
Skattekostnad	-220	-88	-461	389	271
Resultat	667	-418	-538	-1 111	-1 282
DRIFTSINNTEKTER PER SEGMENT					
Avispapir	2 999	3 227	3 518	3 329	4 754
Magasinpapir	1 674	1 607	1 387	1 603	2 232
Energi	435	408	445	449	415
Annen virksomhet	523	487	487	567	868
Elimineringer	-723	-696	-676	-688	-914
Sum	4 909	5 033	5 160	5 259	7 354
BRUTTO DRIFTSRESULTAT PER SEGMENT					
Avispapir	383	444	512	345	643
Magasinpapir	162	201	125	201	331
Energi	-32	12	-8	10	18
Annen virksomhet	-40	-15	-61	-53	-69
Elimineringer	0	0	0	0	0
Sum	472	642	568	504	922
ANDEL DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE PARTER					
Avispapir	98 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Magasinpapir	97 %	99 %	100 %	100 %	100 %
Energi	39 %	36 %	39 %	38 %	50 %
Annen virksomhet	37 %	34 %	32 %	32 %	30 %

PRISUTVIKLING AVIS, SC, LWC - TYSKLAND



AKSJEKURSUTVIKLING 2000-2009



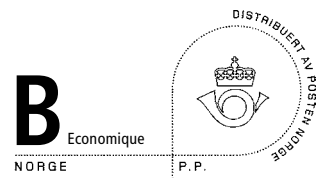
NORSKE SKOG AKSJEN

NØKKELTALL

JANUAR-DESEMBER 2009

	02.01.09	31.12.09	Høy	Lav	Fortjeneste per aksje	Bokført EK per aksje		
Norske Skog	14,45	9,55	17,60	7,93	-6,36	63,30	Kurs	Børsverdi mill. kr
							9,55	1 812

PR. 03.02.2010



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