



Nye Norske Skog  
4. mai 2018

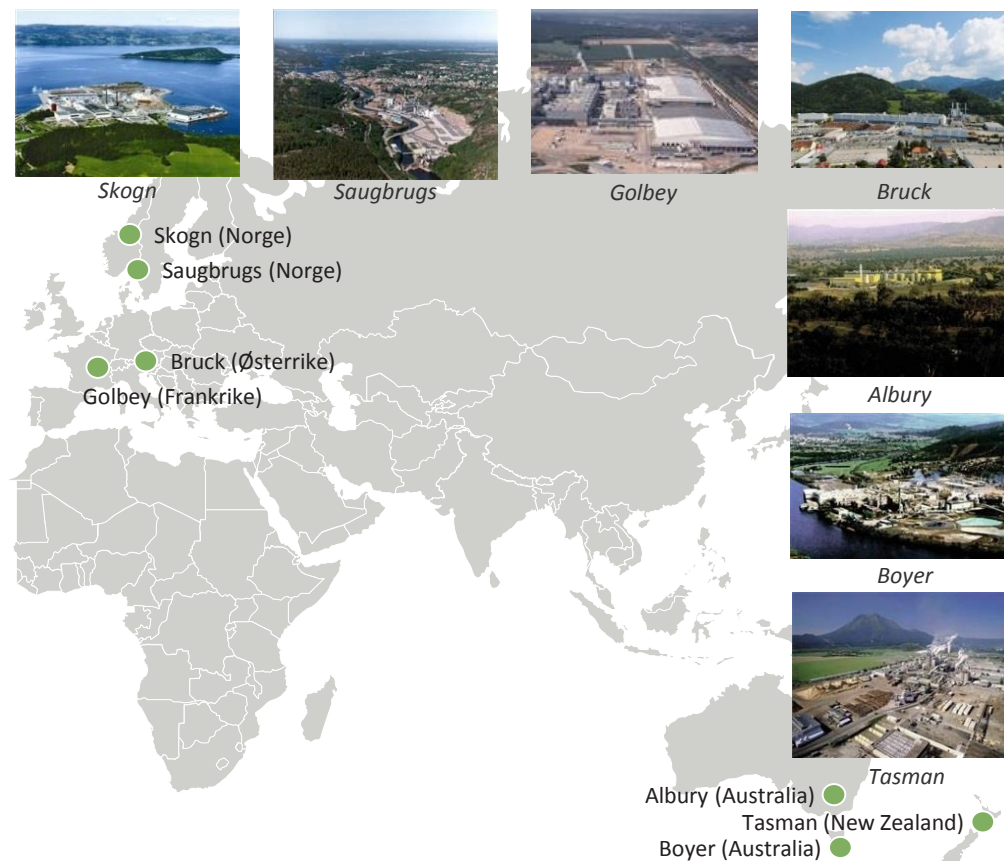
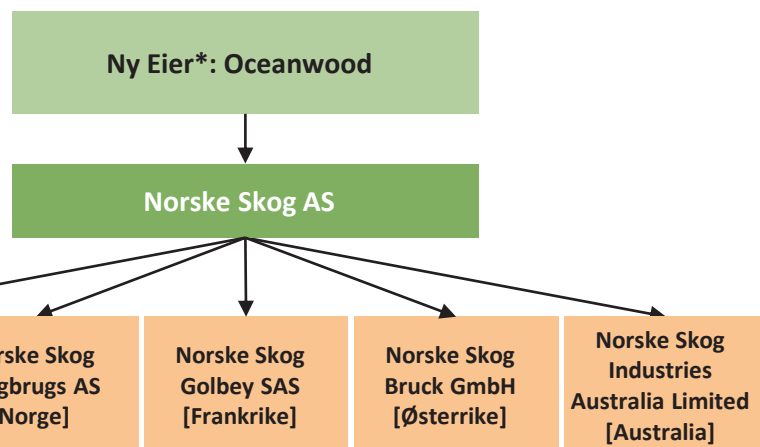


# En ledende produsent av publikasjonspapir i Europa og Australasia



## Norske Skog oversikt

- **Konsernet har følgende produksjonskapasiteter**
  - Avispapir – 1.8m tonn
  - Magasin papir – 0.9m tonn
- **Produksjonskapasitet per segment**
  - 4 fabrikker i Europa – 2.0m tonn
  - 3 fabrikker i Australasia – 0.7m tonn
- **2017 omsetning NOK 11,5 milliarder**
- **2,500 ansatte**



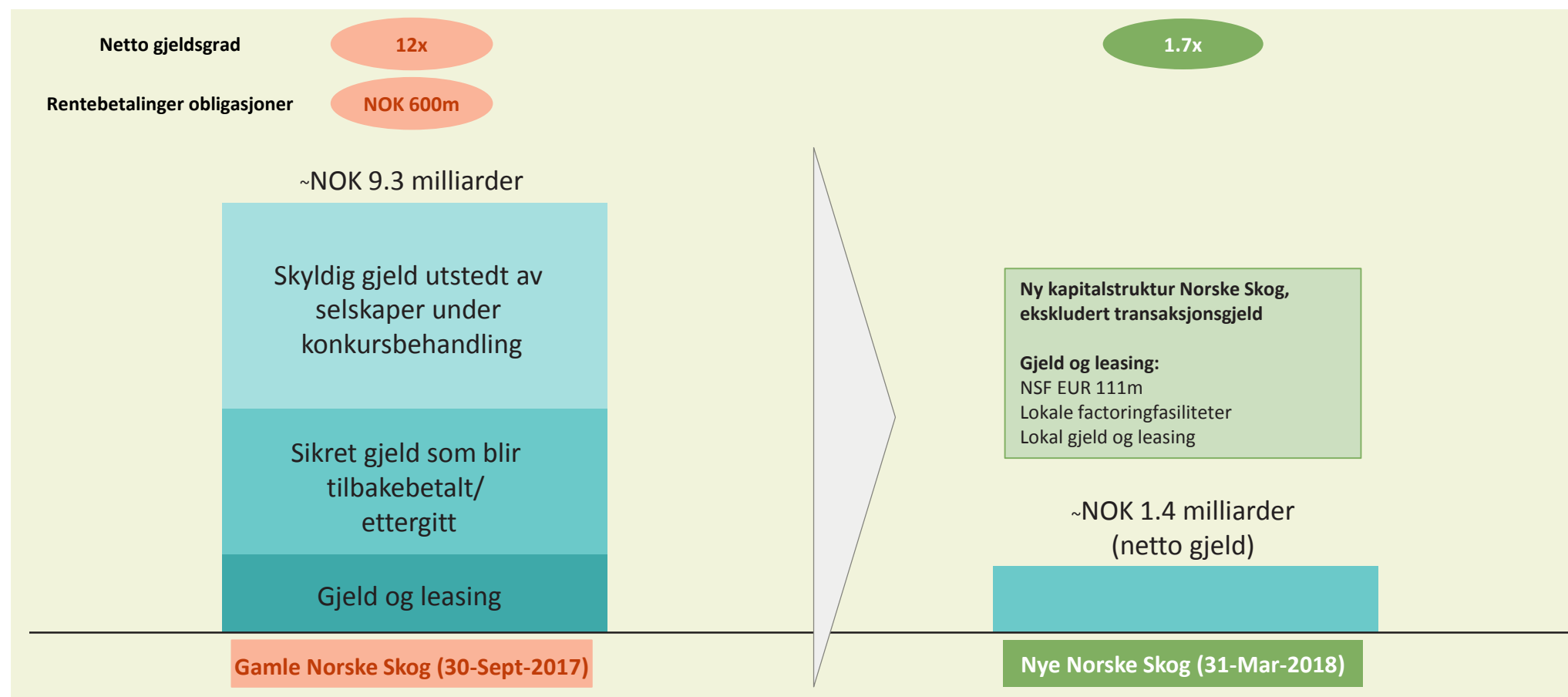
- **Kjøp av samtlige aksjer i Norske Skog AS, gjennom et heleid norsk datterselskap av Oceanwood Opportunities Master Fund**
- **Etter en fire måneders grundig auksjonsprosess, hadde Oceanwood budet som gir det høyeste netto salgsproveny i kontanter**
  - Mer enn 100 potensielt interesserte kjøpere ble kontaktet ved offentliggjøringen av auksjonsprosessen
  - Stor interesse gjennom hele prosessen, både fra strategiske aktører og finansielle investorer, samt eksisterende kreditorer
- **Netto salgsproveny<sup>(1)</sup>: NOK 2,3 milliarder/ EUR 235 millioner**
  - Estimert dekning av sikret gjeld (SSN, EUR 16 mill lån)<sup>(2)</sup>: 69%
  - Selskapsverdi: <5x siste 12 måneder per mars 2018 EBITDA
- **Estimert gjennomføring<sup>(3)</sup>: H2 2018**
  - Avhengig av godkjenning fra relevante konkurransemyndigheter og andre regulatoriske myndigheter i de aktuelle landene (inkludert Australia og New Zealand)

1. Etter estimerte justeringer av kjøpesum ved gjennomføring

2. Basert på utestående SSN gjeld og likviditetsfasiliteten per 31 desember 2017

# Ny kapitalstruktur ivaretar strategisk fleksibilitet

- Transaksjonen vil proforma redusere total rentebærende gjeld med ca. NOK 8.0 milliarder
  - Gjeldsgrad (net debt/EBITDA) redusert til et bærekraftig nivå
  - Gir tilgang til kapital på tilsvarende betingelser som konkurrenter
- **Norske Skogs nye balanse sikrer strategisk fleksibilitet både på konsern- og fabrikknivå**
  - Betydelig lavere gjeld og færre lånerestriksjoner posisjonerer konsernets for vekstinvesteringer
  - Reduksjon i årlige renteforpliktelser vil styrke konsernets totale kontantstrøm



# Oceanwood har vært en langsiktig og aktiv støttespiller

## Oversikt Oceanwood

- Oceanwood Capital er et London og Malta basert uavhengig investeringselskap grunnlagt i 2006
- Fondet har en forvaltningskapital på mer enn US\$ 2 milliarder, i hovedsak for offentlige pensjonskasser og for andre institusjonelle investorer
- Porteføljen er i hovedsak konsentrert rundt forbrukertjenester, men med økt fokus på prosessindustri
- Dedikert til å investere i selskaper i Europa, etter en fundamental tilnærming til sine investeringer
- Fokuset på bærekraftige balanser og konstruktiv samarbeid med ledelsen i de aktuelle selskapene, med formål om å oppnå positive resultater for alle interessenter

## Deltagelse i Norske Skogs kapitalstruktur

- Oceanwood har vært involvert i Norske Skog i flere år og kjenner selskapet godt:
  - Første investering i Norske Skog i 2015
  - Største enkeltkreditor i Norske Skog både i gammel og ny kapitalstruktur
  - Støttet Norske Skog som långiver med en likviditetsfasilitet på EUR 16 millioner samt med en garantifasilitet for å sikre stabil drift gjennom restruktureringsprosessen

## Oceanwoods visjon for Norske Skog

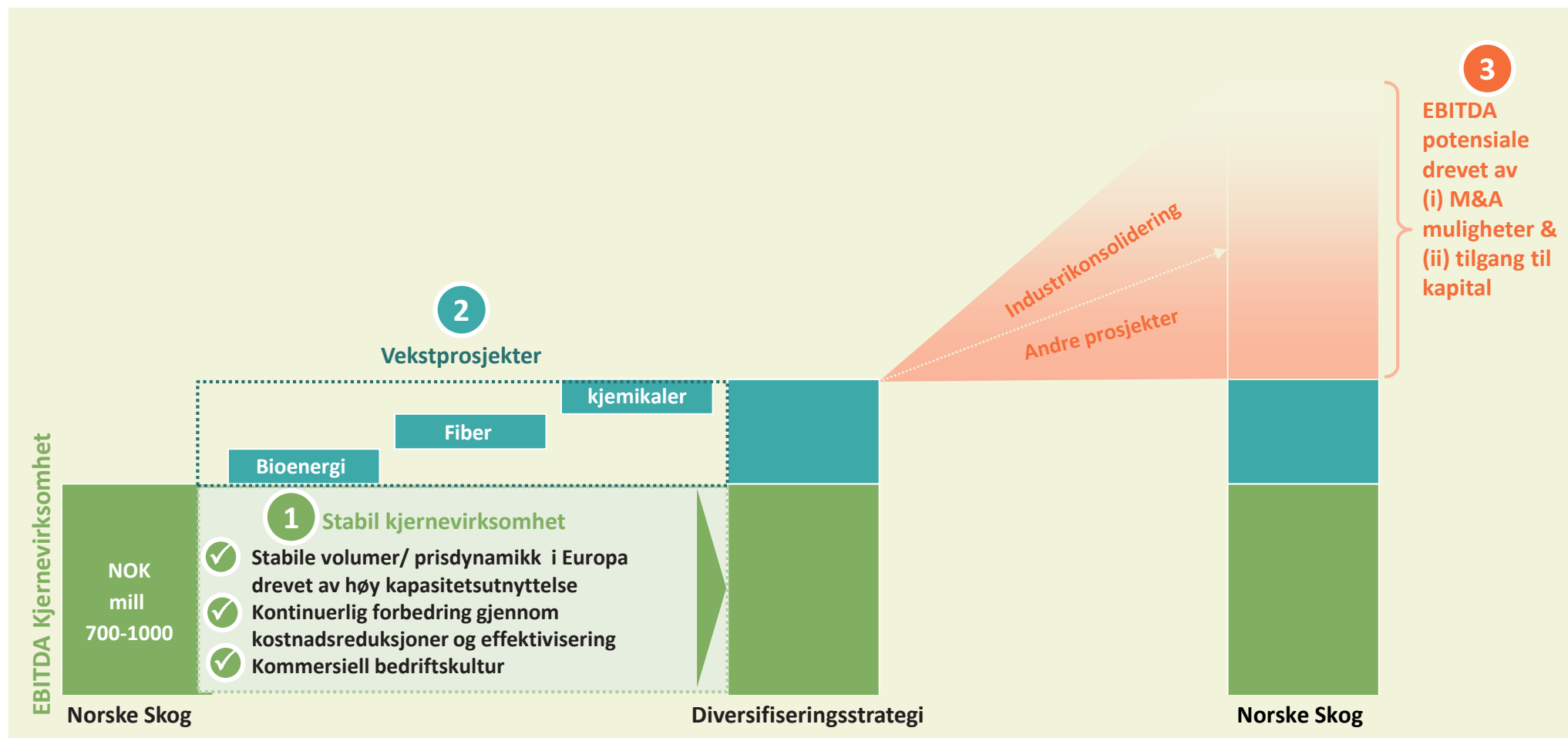
Videreutvikle en bærekraftig forretningsplattform





# Betydelig styrket finansiell posisjon muliggjør nytt fokus

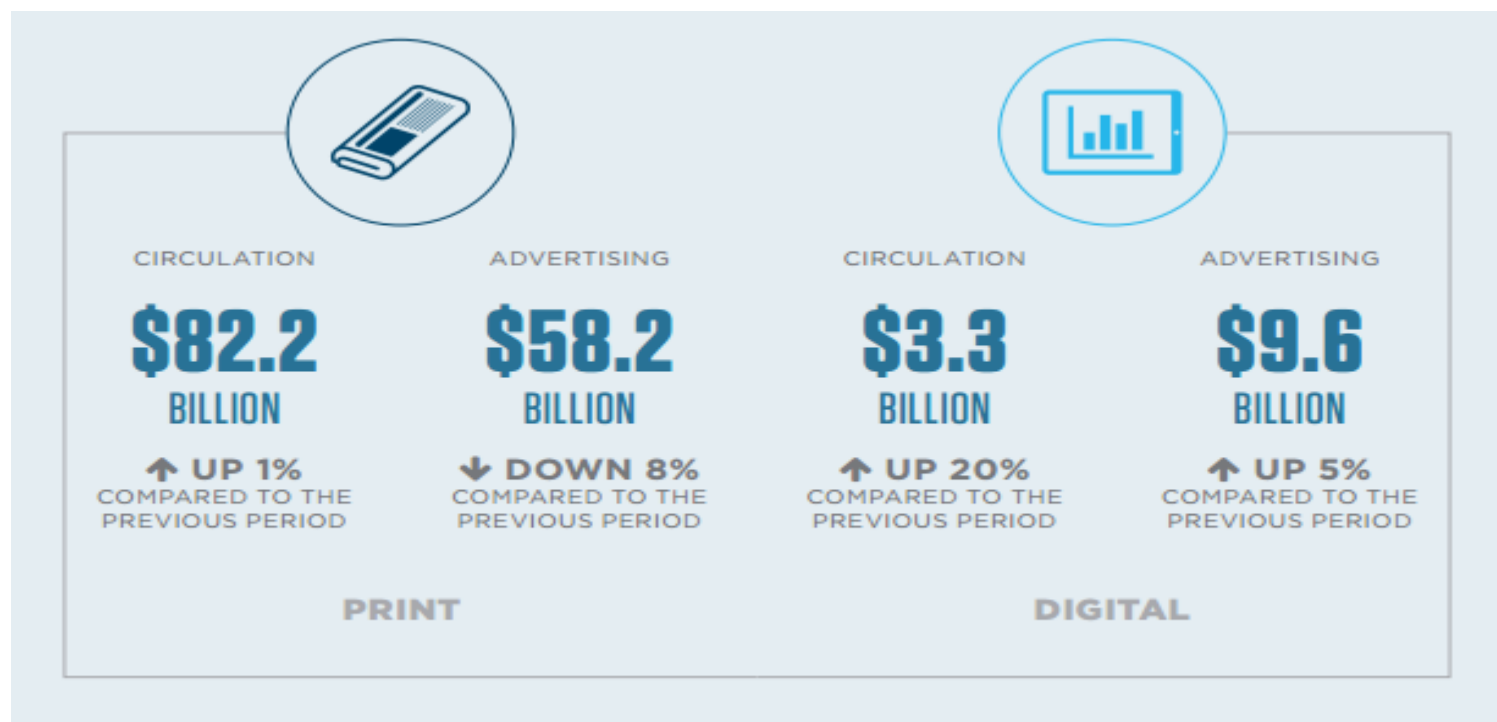
- Norske Skogs kjernevirksomhet er i toppsjiktet innen produksjon av publikasjonspapir i et sterkt marked
- Norske Skog utvikler flere vekst- og investeringsprosjekter innen bioenergi, fiber og kjemikaler
- Norske Skog vil arbeide for en konsolidering av publikasjonspapirmarkedet i Europa



# Trykte medier er fortsatt hovedinntektskilden for avisene

- Totale inntekter fra avispapirmarkedet er rundt USD 140 milliarder
- Trykte medier sin andel av totale inntekter utgjør mer enn 92 %
  - Digitalt innhold blir i stor grad distribuert gratis – markedet for trykte medier er 25 ganger større
  - Det papirbaserte reklamemarkedet er 6 ganger større enn det digitale markedet

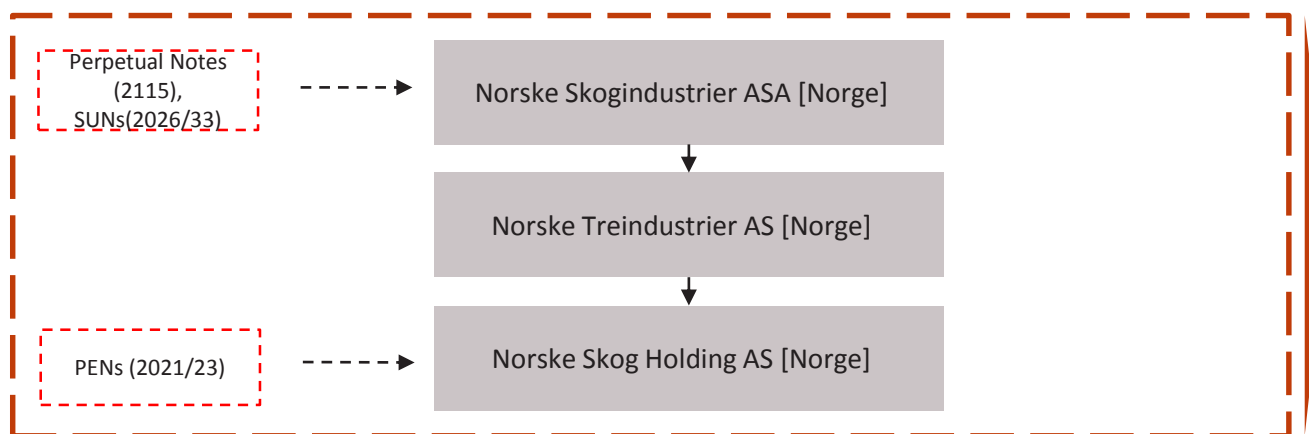
## Totale globale avispapirinntekter



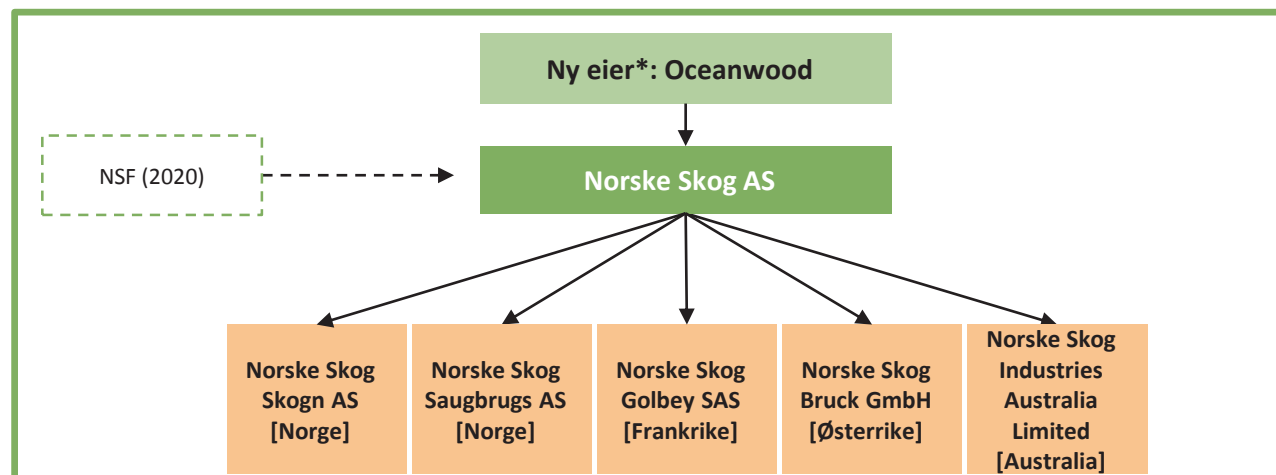
WAN-IFRA, 2016

# Fra kompleks til forenklet selskapsstruktur

- Norske Skog AS er morselskapet i den nye konsernstrukturen
- Alle fabrikkene er lønnsomme og selvstendige juridiske enheter med sterke balanser
- Alle fabrikkene har hatt normal drift gjennom restruktureringsprosessen



- All usikret gjeld utstedt av Norske Skogindustrier ASA og Norske Skog Holding AS er forpliktelser i disse selskapene, og er ikke en del av balansen til Norske Skog AS og dets datterselskaper



- EUR 290m obligasjonen (SSN) og EUR 16m likviditetsfasiliteten vil bli delvis tilbakebetalt, mens det resterende utestående beløpet blir slettet på salgstidspunktet
- NSF EUR 111m fasiliteten utstedt av Norske Skog AS vil ikke bli berørt
- Den operasjonelle kontantstrømmen beholdes i de operative virksomhetene og Norske Skog AS



# En strukturert, kompetitiv og upartisk auksjonsprosess

Etter en fire måneder lang auksjonsprosess, der mer enn 100 potensielle interessenter ble kontaktet, hadde Oceanwood det budet, som ga det høyeste salgsprovenyet i kontanter for aksjene og konserninterne lån.

