



SKOGENS POTENSIAL I KAPITALMARKEDENE

12 Februar 2020

Ove Gusevik

Mobile : (+47) 91 55 50 62

E-mail : ove.gusevik@sb1markets.no

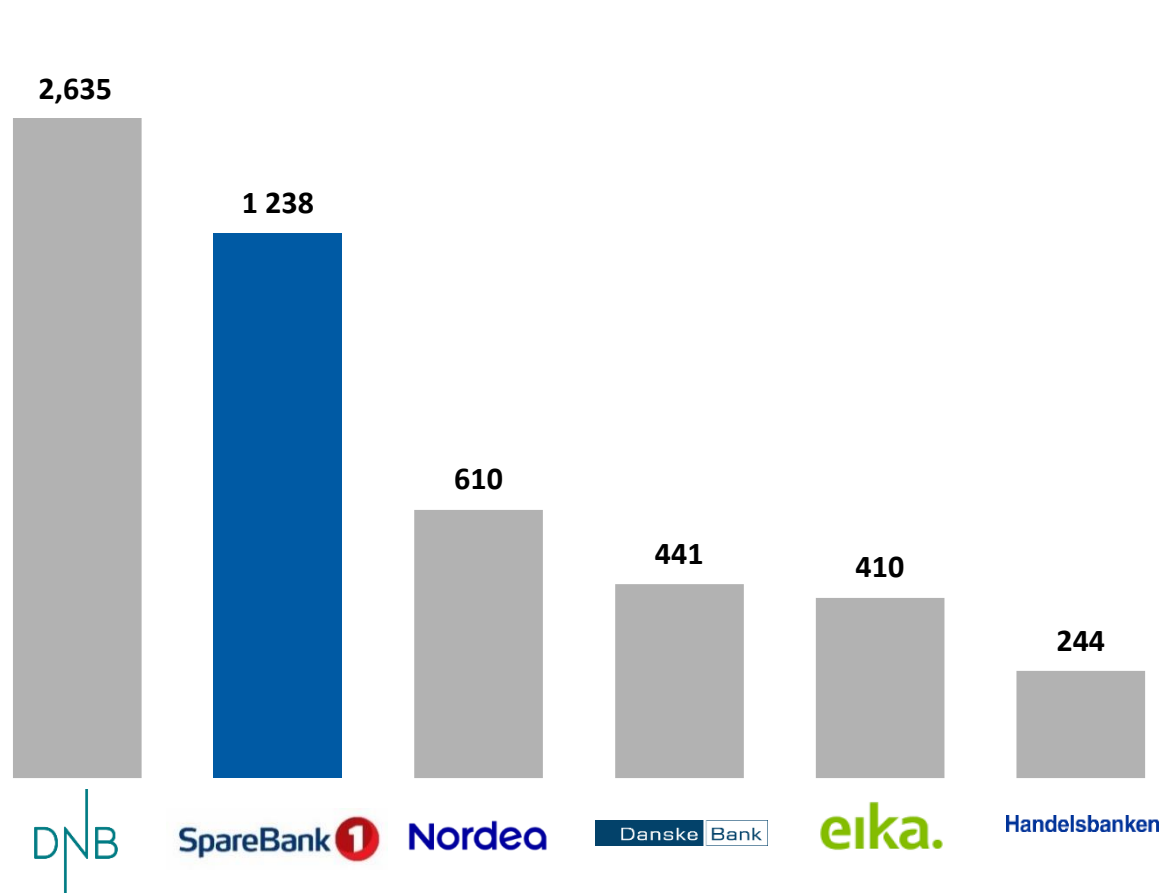
SpareBank
MARKETS 

SpareBank 1 Markets har Norges nest største bankgruppe i ryggen

Sterk balanse og lokal tilstedeværelse i hele Norge

Mer enn NOK 1,200 milliarder assets (Q4 2018)

Lokal tilstedeværelse i hele landet



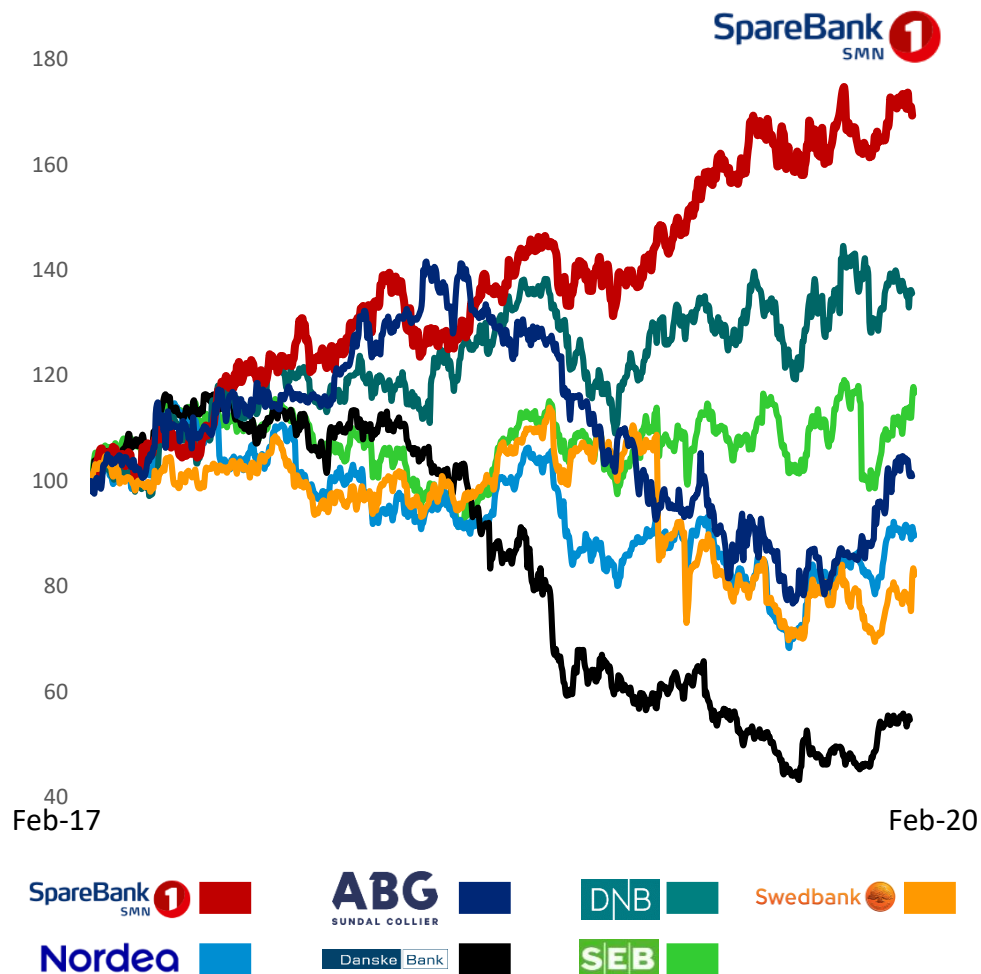
Innholdsfortegnelse

I	Introduksjon til SpareBank 1 Markets
II	Skogen som aktivaklasse
III	ESG fokus – investorer og kapital ser i nye retninger
IV	Skogens potensial i kapitalmarkedene
V	Appendix

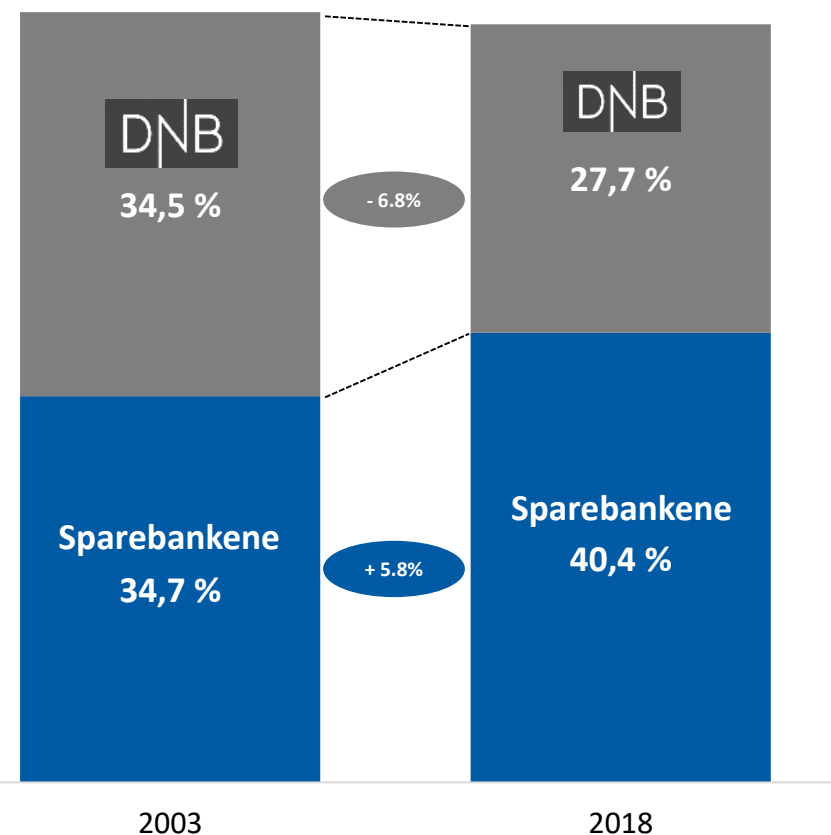
SB1 bankene fortsetter å utkonkurrere andre banker

Banksektoren møter sterk motvind

Bankaksjer siste 3 år (indeksert)



Andel utlån til norske husholdninger



Unmatched senior research team with dedicated renewables coverage

Chief Equity Strategist

#1 in strategy

Peter Hermanrud

- Ranked #1 in strategy for 20 consecutive years
- 31 years of experience from asset management and research



Renewables analyst

Jonas Meyer

- Works solely with power and renewables
- Experience from equity and credit research in DNB and Danske Bank



Chief Economist

#1 in macro

Harald Magnus Andreassen

- Ranked #1 in macro for 17 consecutive years
- 24 years of experience from investment research



Head of Credit Research

#1 in credit

Pål Ringholm

- Ranked #1 in credit. Top ranked for a decade
- 20 years of experience from investment research and finance



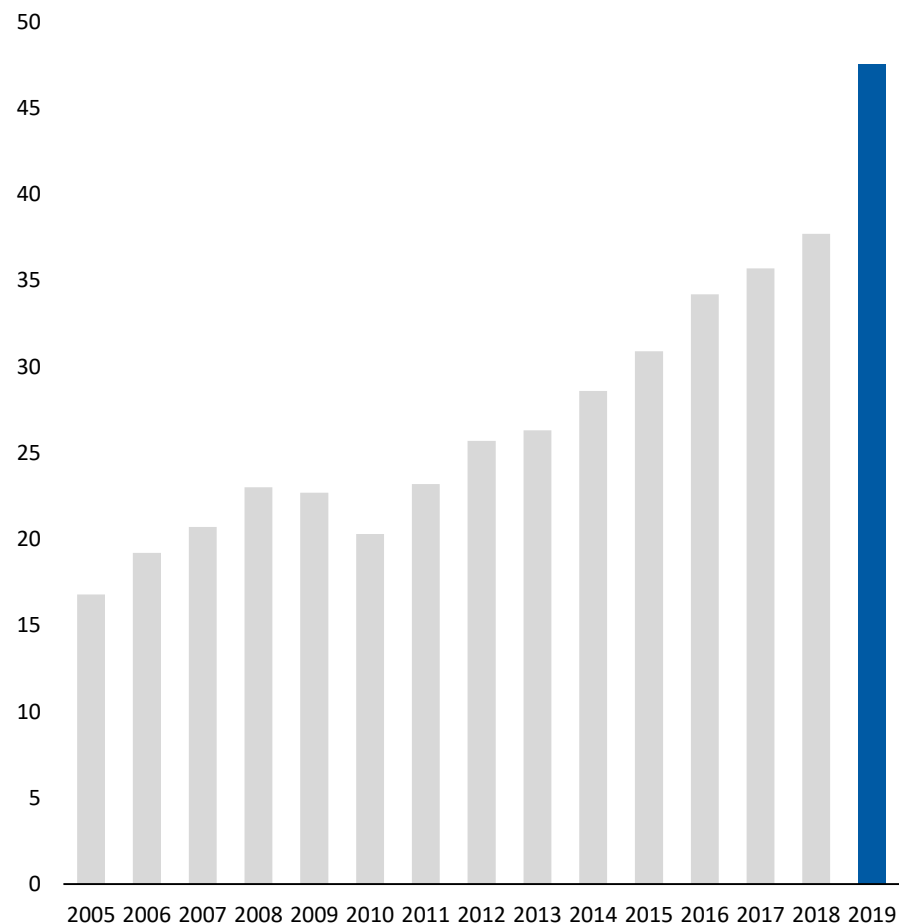
Innholdsfortegnelse

I	Introduksjon til SpareBank 1 Markets
II	Skogen som aktivklasse
III	ESG fokus – investorer og kapital ser i nye retninger
IV	Skogens potensial i kapitalmarkedene
V	Appendix

Rekordhøy skogplanting i Norge i 2019 – høyere enn på 20 år

~50 millioner planter levert til skogindustrien i 2019

Skogplanting (millioner planter)



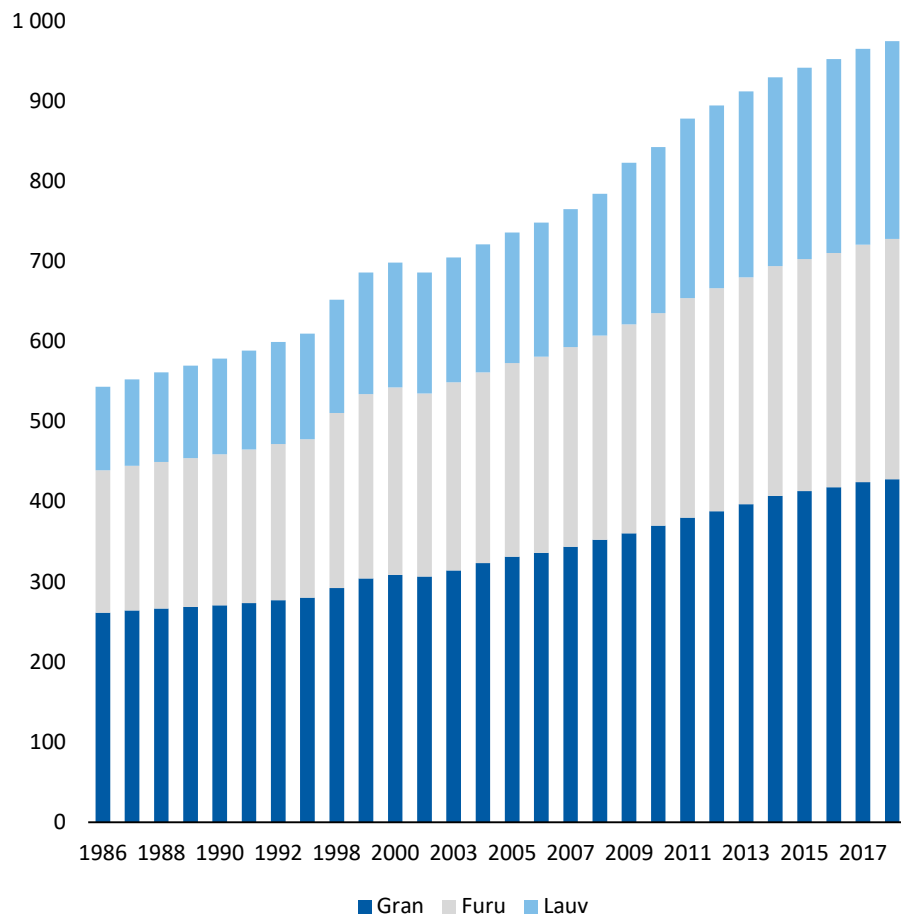
Kommentarer

- Skogplantingen i Norge avtok betraktelig på 90-tallet og tidlig 2000-tallet
- Skogplantingen nådde bunnen i 2005 og har hatt en formidabel utvikling siden
- Netto tilvekst i skogene
 - » Der tre fellingen har steget med ~50% siden 2004 har treplantingen mer enn doblet seg

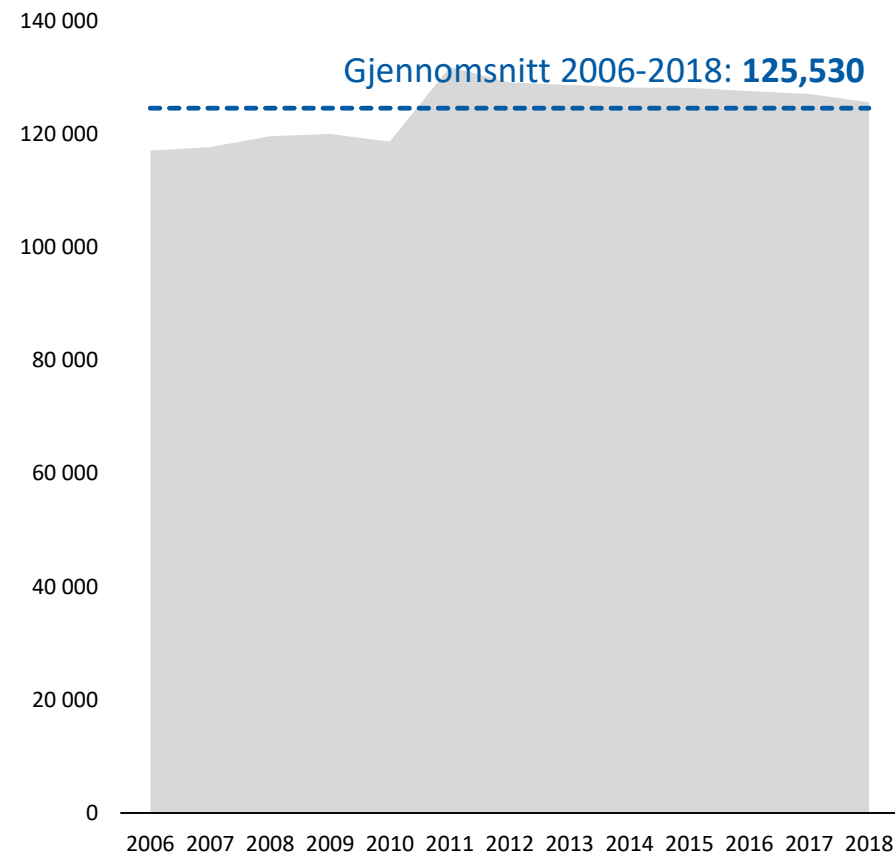
Mengden stående tømmer i Norske skoger har vokst med 33% på 15 år

Samtidig har det totale antallet norske skogeiendommer ligget relativt stabilt

Skogvolum (millioner m³)



Antall skogeiendommer i Norge*



Kilde: SB1M, SSB

* Eiendommer med minst 25 dekar produktivt skogareal

Sjelden omsetning av store skogeiendommer i Norge

Siste store transaksjon var Statskog sitt oppkjøp av Borregaard skogene fra Orkla

Kommentarer

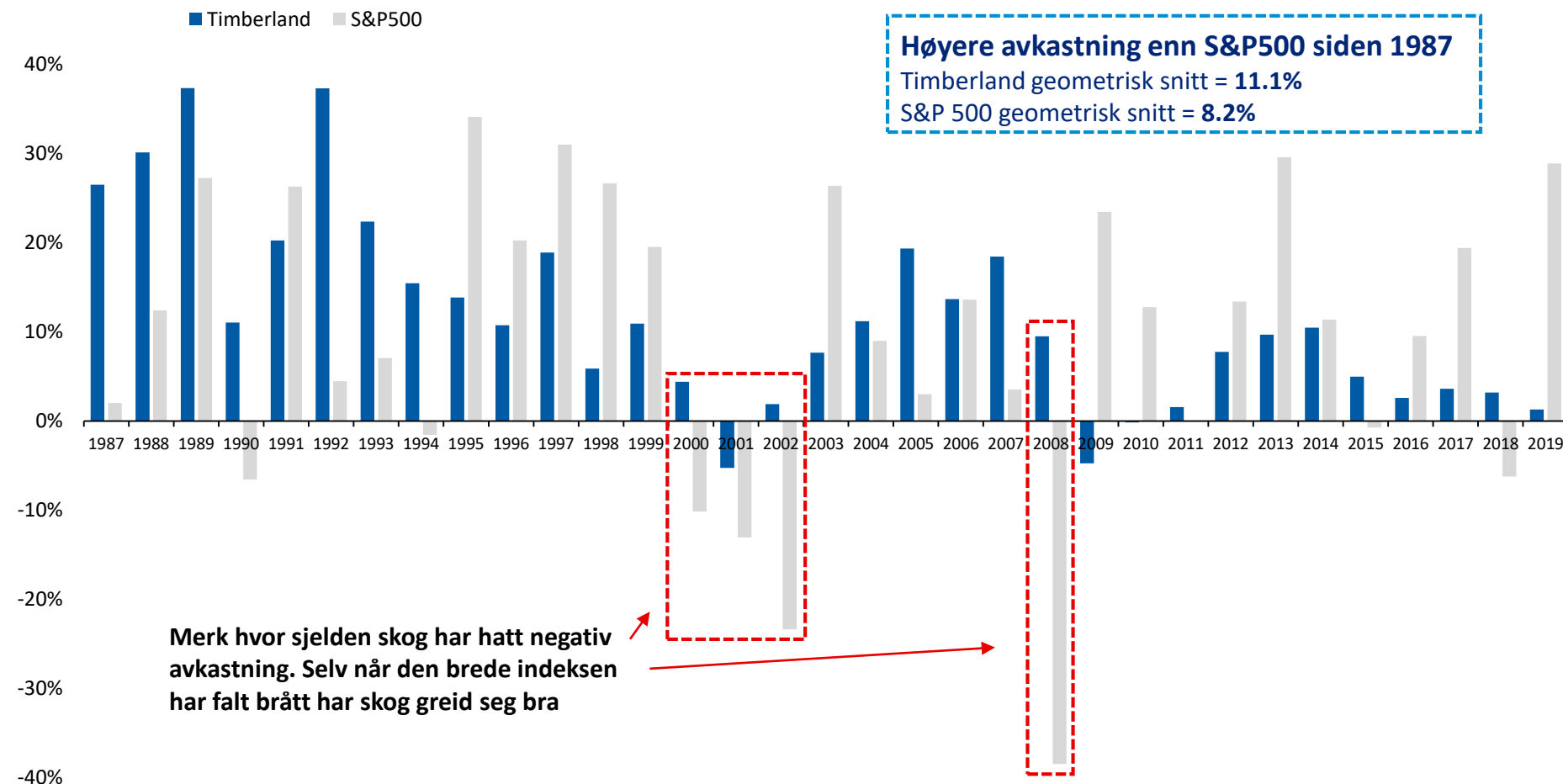
- Få store transaksjoner av skogeiendom i Norge
- Statskog kjøpe Borregaard skogene fra Orkla i 2010
- 1.1 million dekar solgt for NOK 1,725 milliarder
 - » NOK 1,616/dekar



Historikken fra USA viser at skogen er en attraktiv aktiva klasse

Avkastningen er basert på omsetningsverdi av private skogeiendommer i USA

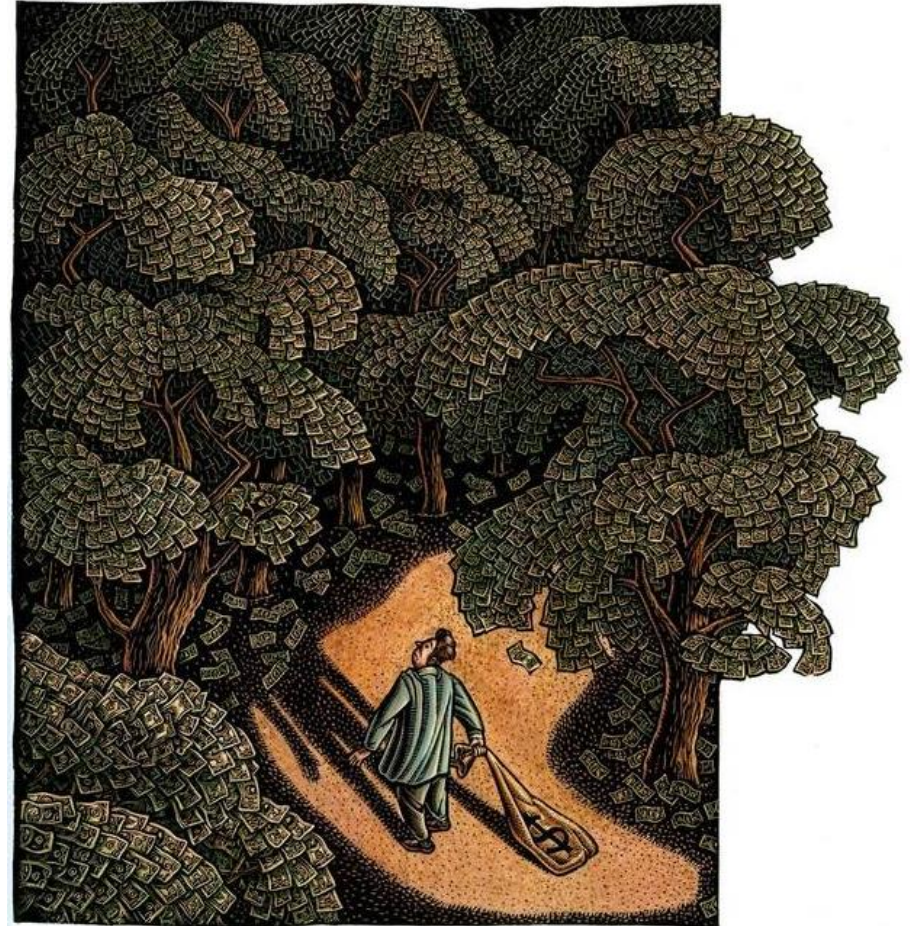
Historisk avkastning S&P 500 and NCREIF Timberland Index*



Kilde: SB1M, National Council of Real Estate Investment Fiduciaries (NCREIF)
 * Kvartalsvis indeks som måler avkastningen på private skoginvesteringer i USA

Investeringer i skog er attraktivt på flere måter

- Ikke-syklisk langsiktig investeringsklasse
 - » Lav eller negativ korrelasjon med aksjemarkedet
 - » Se på skogpriser i Sverige og hvordan disse har beveget seg selv under børsuro
- Investorer bruker dette som sikring mot inflasjon
- Stabil avkastning er attraktivt for investorer med dagens lave renter
- Grønt!



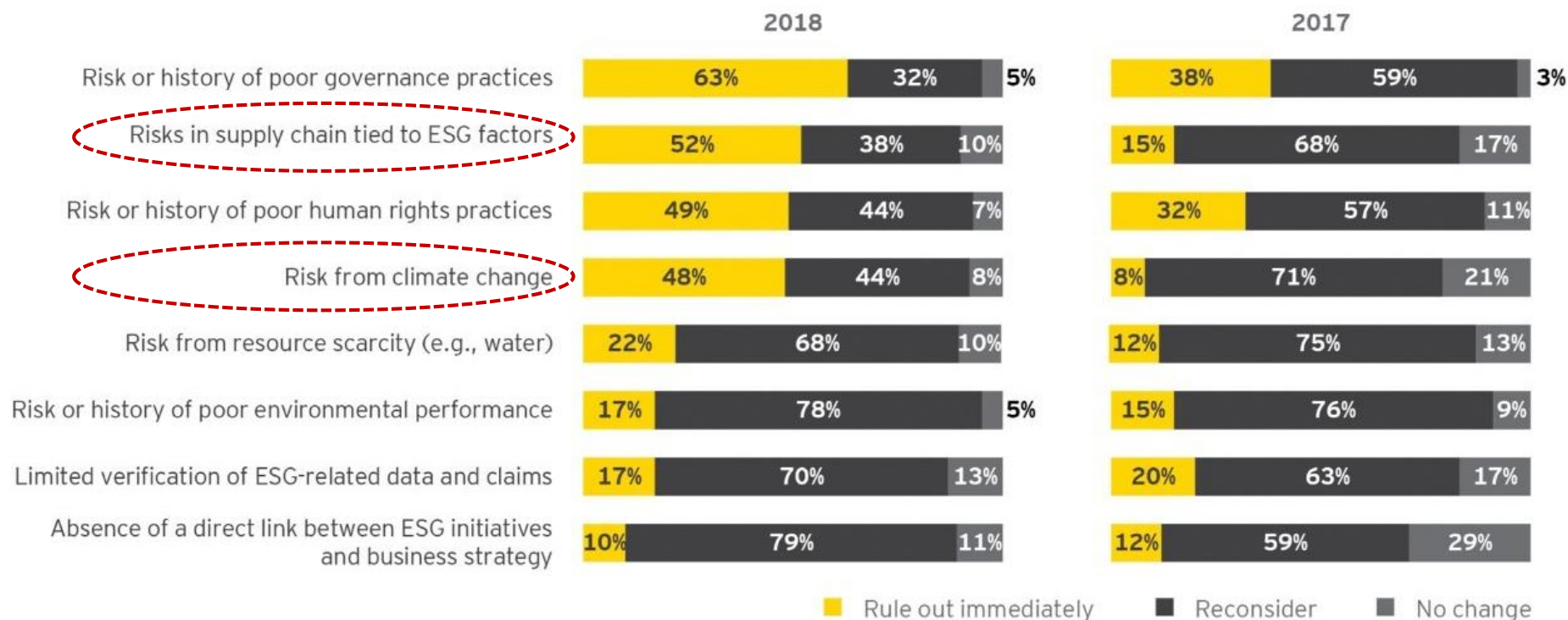
Innholdsfortegnelse

I	Introduksjon til SpareBank 1 Markets
II	Skogen som aktivaklasse
III	ESG fokus – investorer og kapital ser i nye retninger
IV	Skogens potensial i kapitalmarkedene
V	Appendix

ESG er på alles agenda i dag – kapitalen ser etter nye muligheter

EY har spurt 260 institusjonelle investorer: **50%** av disse sa at de «utelukker umiddelbart» investeringer som er «en risiko for klimaendringer». Opp **8%** fra 2017.

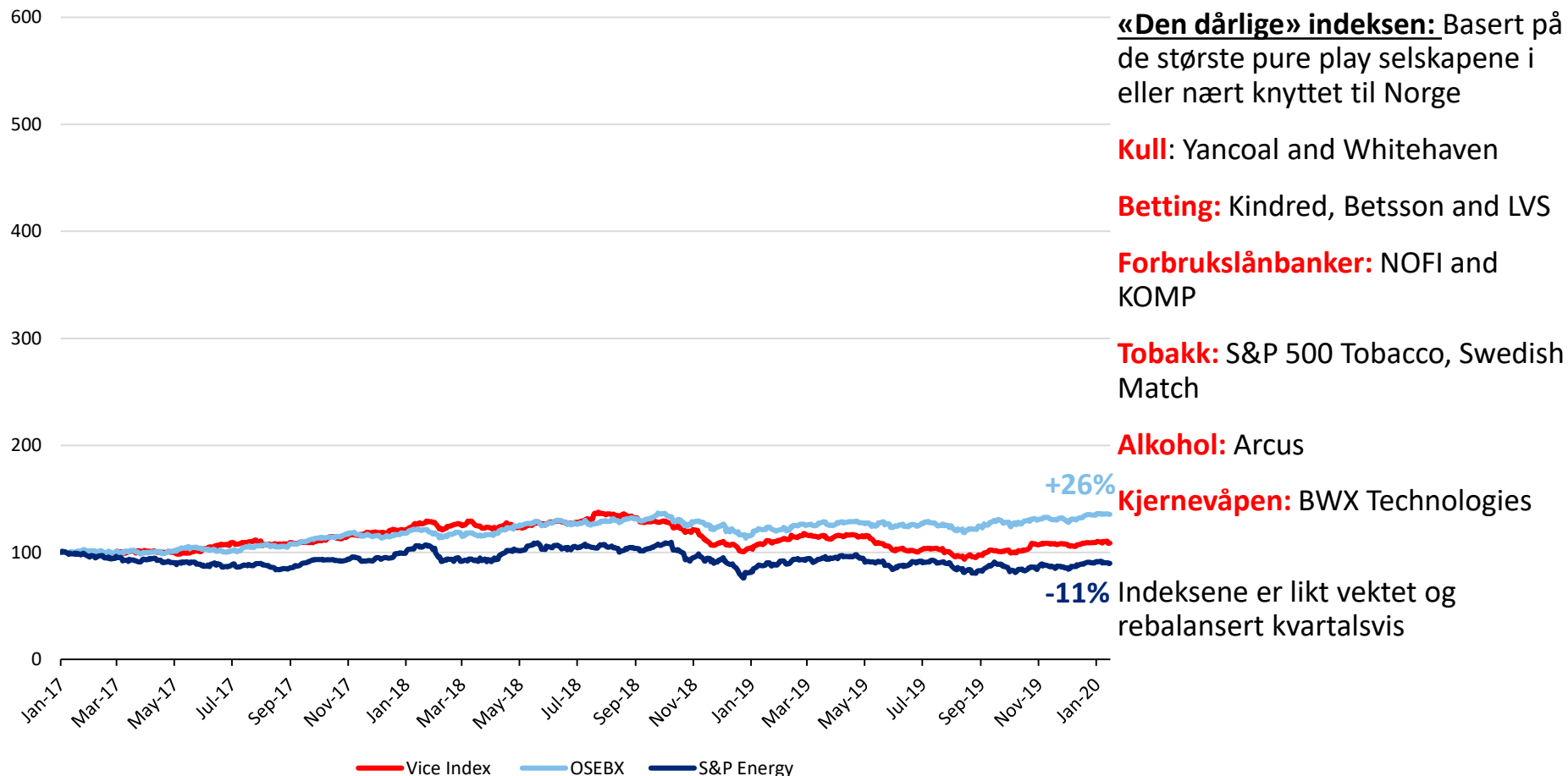
How would the following disclosures about a prospective investment affect your investment decision?



Første fase av ESG investeringer har tvunget investorer til «de gode» aksjene

Dette er en forenklet tilnærming hvor all fossil brensel er «dårlig» og uinvesterbart

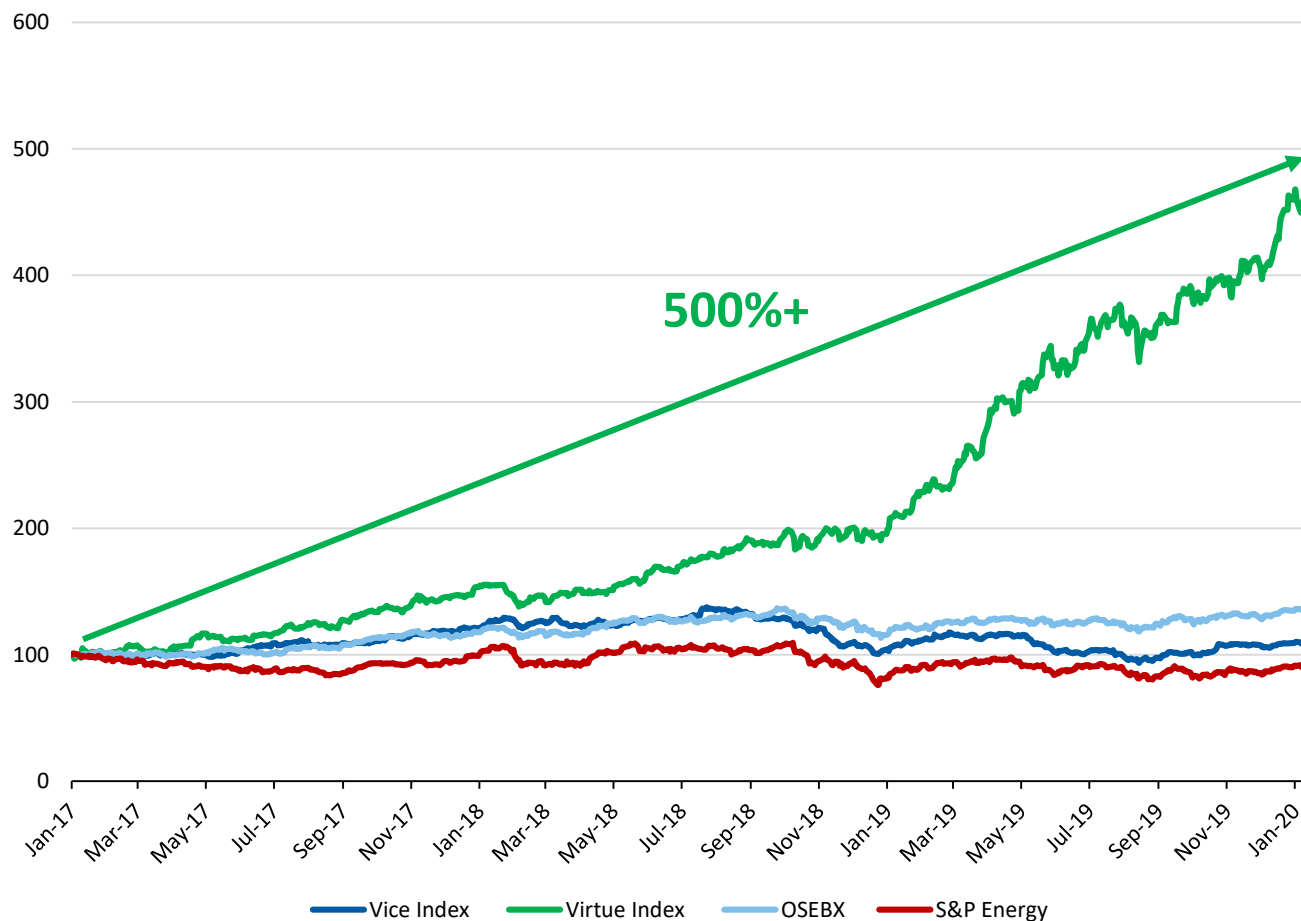
Virtue indeksen (de gode) vs. Vice indeksen (de dårlige)



Appetitten for «de gode» investeringene har nærmest vært umettelig

Hva om norsk skog og nedstrøms virksomhet blir en del av «de gode» investeringene?

Virtue indeksen (de gode) vs. Vice indeksen (de dårlige)



«Den gode» indeksen: Basert på Nordiske selskaper med sterk miljøprofil:

Solar: Scatec Solar

Vindkraft: Bonheur, Ørsted, Eolus

Vindutstyr: Vestas

Hydrogen: NEL, Powercell

Resirkulering, waste: Tomra, Scanship, Climeon

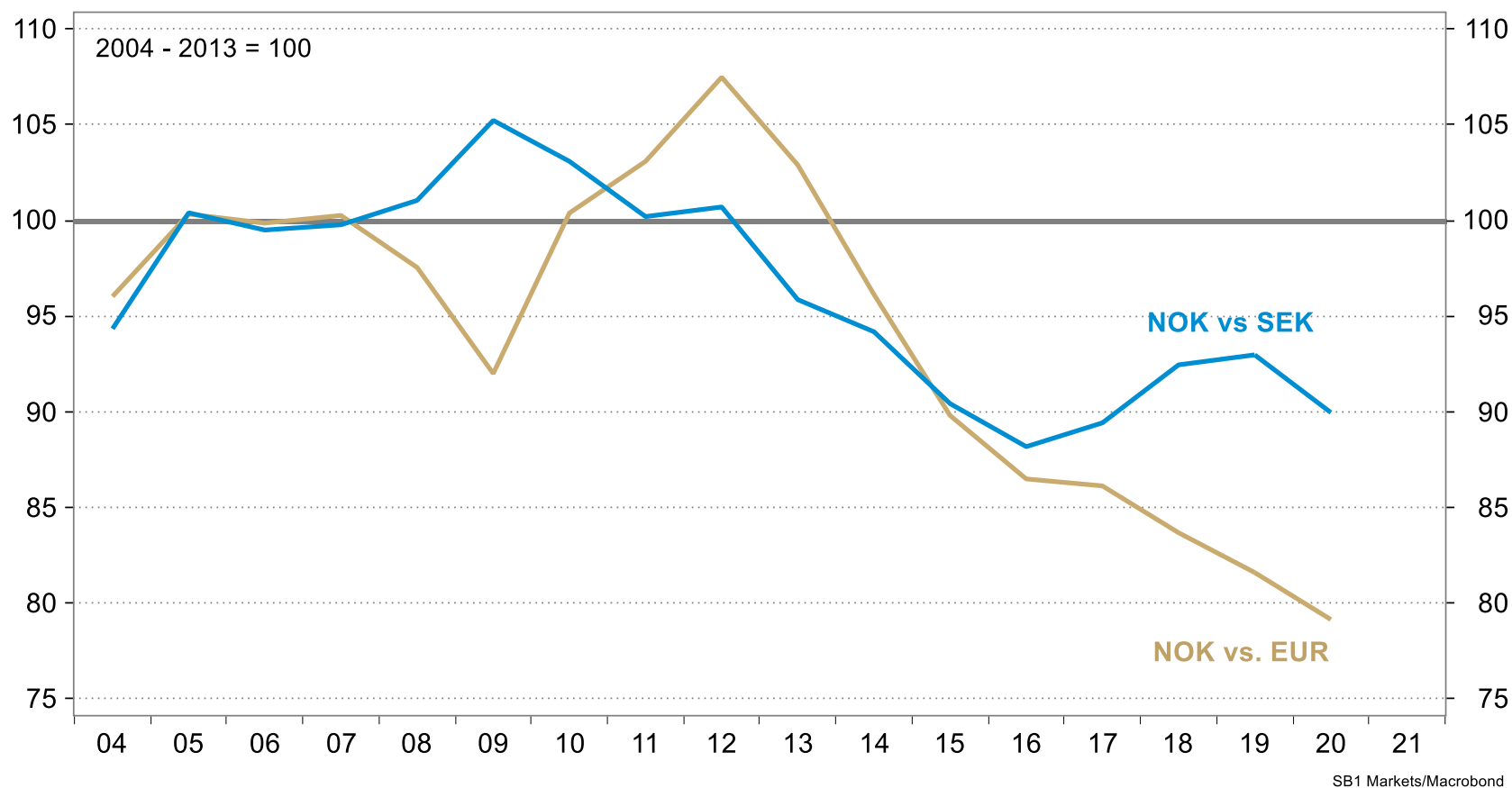
Innholdsfortegnelse

I	Introduksjon til SpareBank 1 Markets
II	Skogen som aktivaklasse
III	ESG fokus – investorer og kapital ser i nye retninger
IV	Skogens potensial i kapitalmarkedene
V	Appendix

Norske råvarer har blitt mer konkurransedyktige som følge av svak krone

Den norske kronen har falt 10% mot SEK og mer enn 20% mot EUR

NOK vs. SEK og EUR



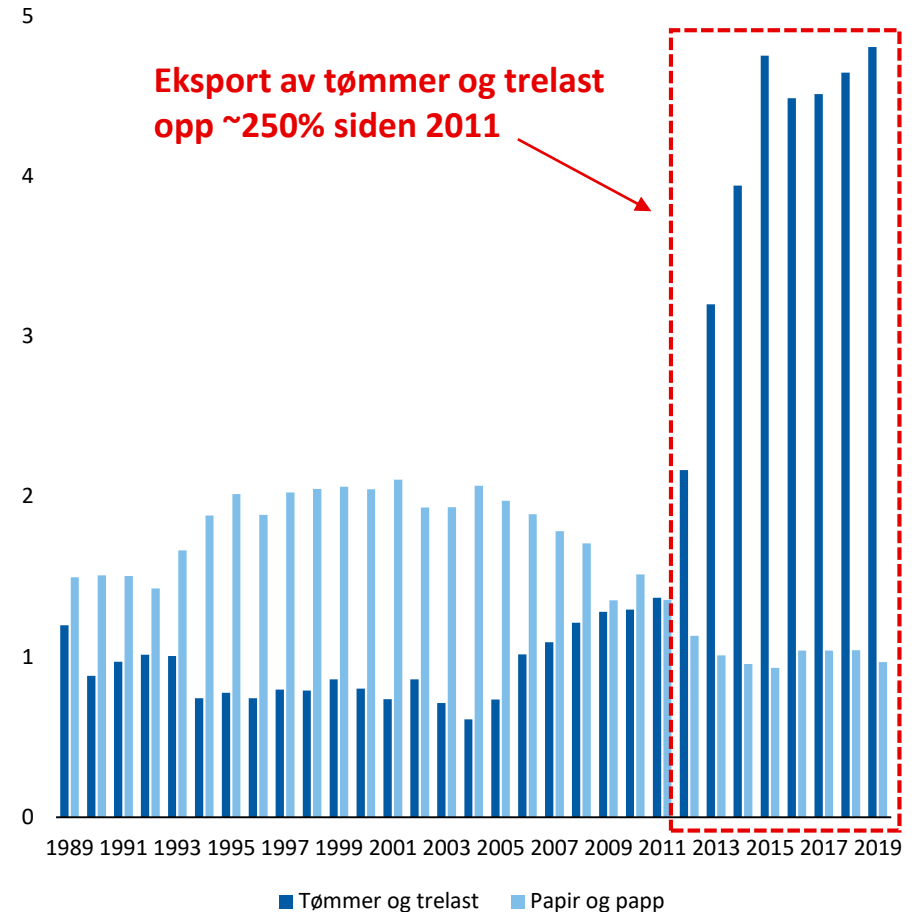
... dette er godt nytt for norske eksportleverandører

Eksport av tømmer har økt drastisk de siste årene

Kommentarer

- Papirindustrien har hatt mer fundamentale utfordringer de siste ti årene, men eksporten ser ut til å ha stabilisert seg
- Eksport av tømmer har hatt en formidabel økning

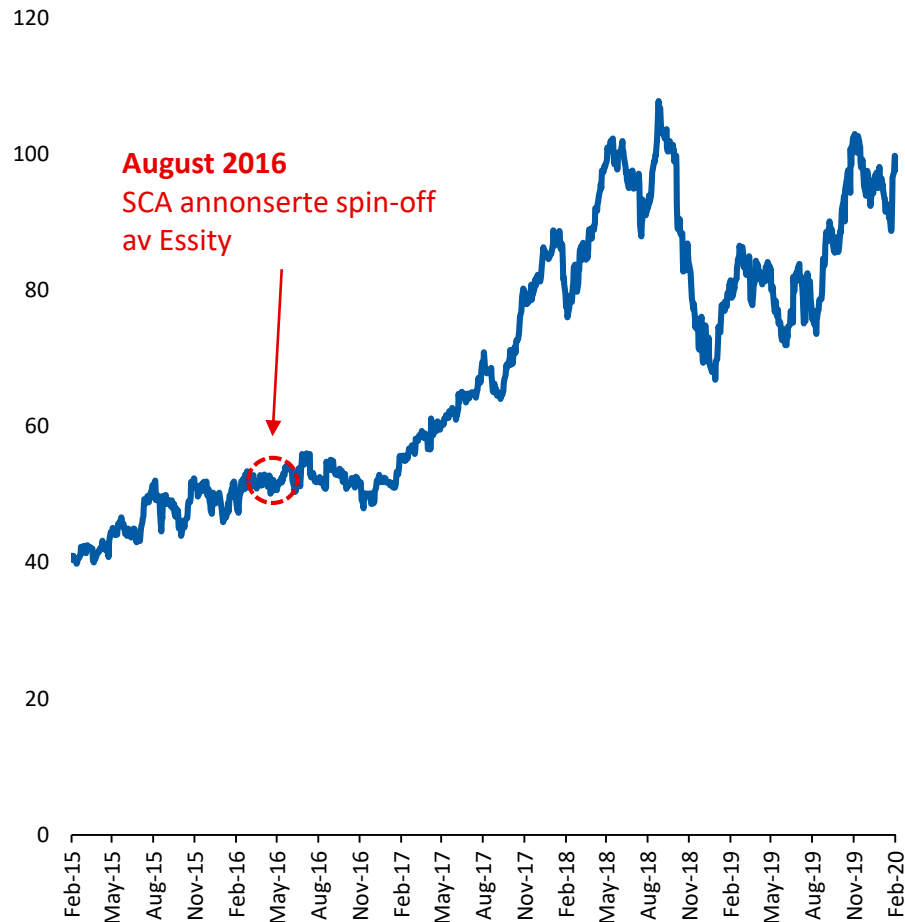
Eksport av tømmer/trelast og papir (tonn)



Vi må se til Sverige for å se potensialet i praksis

SCA er med sin markedsverdi på ~70 milliarder SEK et industrieventyr innenfor skogbruk

SCA aksjen justert for spin-off (SEK)



Kommentarer

- Markedsverdi på ~SEK 70 milliarder
- I 2017 annonserte Svenska Cellulosa AB (SCA) at de splitter selskapet i to:
 - » Skogproductselskapet SCA
 - » Hygiene- og helseselskapet Essity
- God tilgang til kapitalmarkedene
 - » Nordiske fond eier 50%+ av aksjekapitalen
 - » AMF Fonder: 11.9%, NBIM: 6.7%, Robur: 6.1%



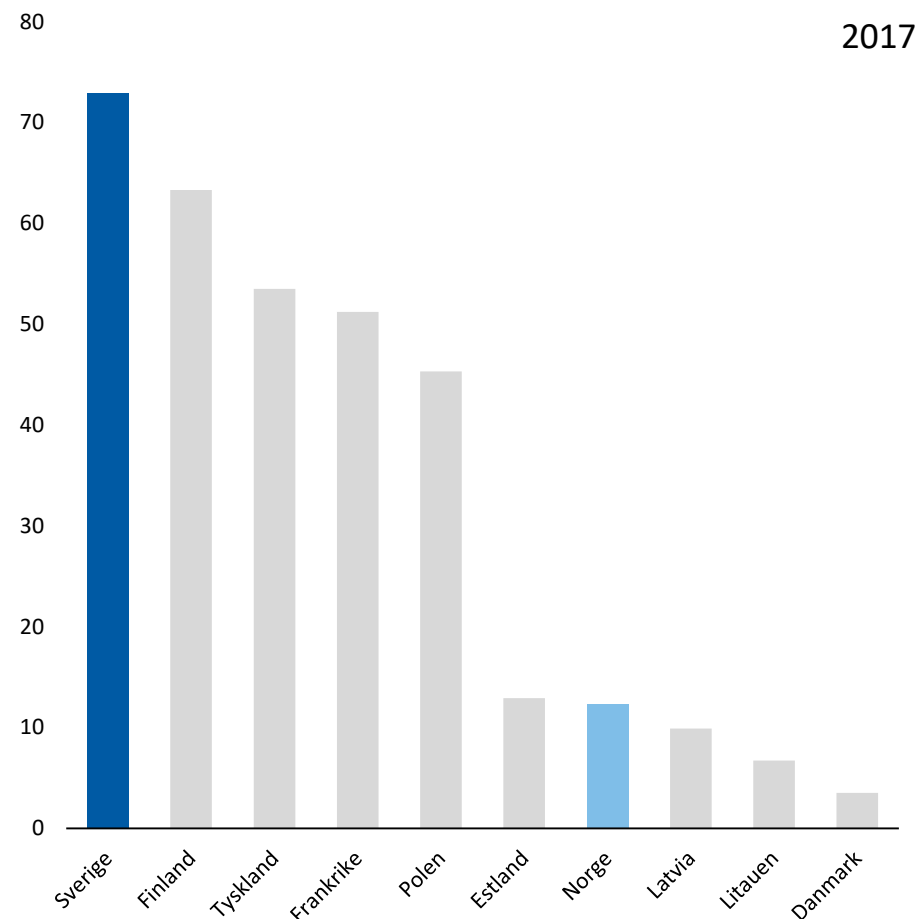
Svenske skogeiendommer omsettes hyppigere enn norske

Relativt til det totale skogarealet er Sverige også det landet som avvirker mest skog

Kommentarer

- Det må bli lettere å kjøpe og selge skogeiendommer i Norge
- Se til Sverige og hvordan de har gjort skogen omsettelig gjennom å bruke den
 - » Relativt til totalt areal er Sverige også det landet med som hogger mest
- Av de ~125,000 skogeiendommene i Norge i 2018 er det under 14,000 av disse som har hogst
 - » Dette har vært en fallende andel (11% ned på 10 år)

Hogst i utvalgte land (millioner m³)

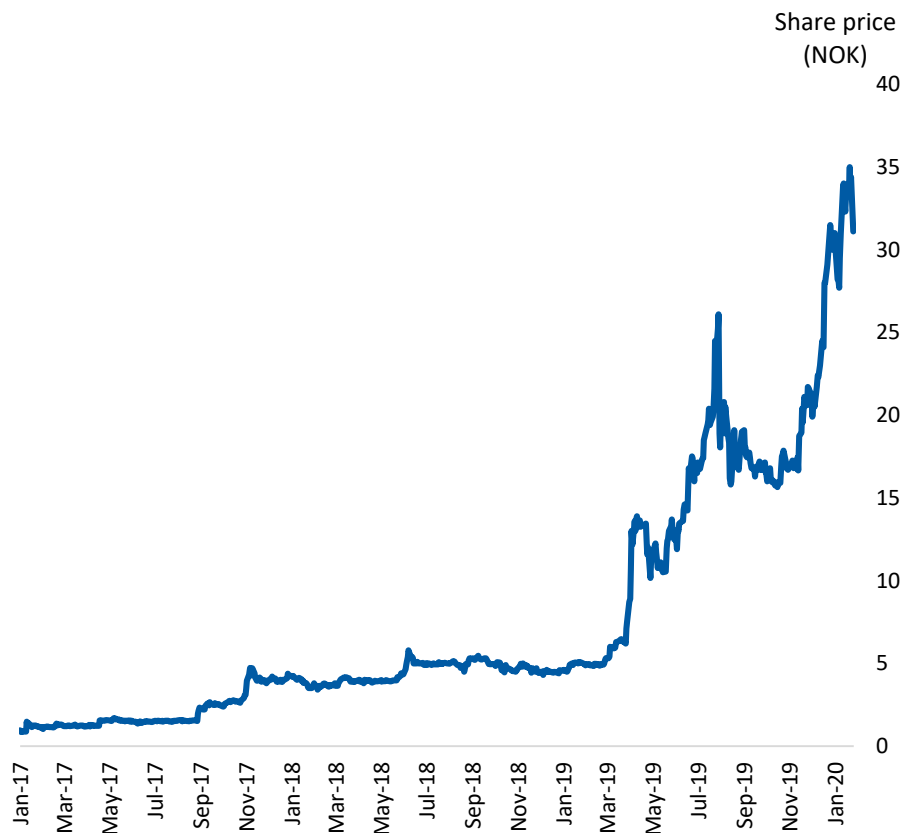


Nye norske industri-eventyr med økt anvendelse av skog

Tømmer skal brukes til å lage biokoks som skal erstatte fossilt kull i metallurgisk industri

VOW aksjekurs (NOK)

Kommentarer



- VOW kjøpte ETIA, et fransk ingeniørselskap som produserer biokoks som skal erstatte fossilt kull i metallurgisk industri
- ETIA bygger, eier og driver pyrolyseanlegg som konverterer skogbruksprodukter til biokoks og energi

VOW



Norske Skog – back in business

Selskapet lyktes med ny notering på Oslo Børs i Oktober 2019

Aksjekurs (NOK)



Kommentarer

- Omfattende restrukturering
- God posisjon for å utnytte historisk svak kronekurs
- Ny langsiktig strategiplan
 - » Bioenergi og nye trebaserte produkter og biokjemikaljer
 - Åpning av biogassanlegg ved Saugbrugs i 2017



Erfarent team med lang merittliste og komplementære ferdighetssett



Ove Gusevik
*Head of Investment
Banking*

30 års erfaring

Gusevik har gjennomført flere hunder kapitalmarkeds- og M&A transaksjoner

Tidligere CEO for Alfred Berg ABN AMRO i Norge (04-06) og founding partner av First Securities



Eirik Lilledahl
Investment Banking

14 års erfaring

M. Phil fra Oxford og Applied Mathematics fra Yale. Arbeidserfaring fra bl.a. Goldman Sachs i New York



Preben Austgulen
Investment Banking

11 års erfaring

Lang erfaring fra tier 1 investeringsbanker i Norge



Svein H. Øygard
Senior Industrirådgiver

32 års erfaring

20+ år erfaring fra McKinsey. Tidligere Global Leder for Olje og Gass.

Tidligere sentralbanksjef i Island og Finansminister i Norge

Contact details & disclaimer

SpareBank 1 Markets Oslo

Olav Vs gate 5
N-0161 Oslo, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

SpareBank 1 Markets Trondheim

Søndre gate 4
N-7011 Trondheim, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

SpareBank 1 Markets Stavanger

Bjergsted Terrasse
N-4066 Stavanger, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

SpareBank 1 Markets Ålesund

St Olavs plass 1
N-6002 Ålesund, Norway
Tel: + 47 24 14 74 00
Fax: +47 24 13 36 01
www.sb1markets.no

Disclaimer

This presentation, report and/or material (together the "Material") has been prepared exclusively for and may only be used for the benefit of and the internal use of the receiver in order to evaluate the feasibility of one or more potential transactions. SpareBank 1 Markets holds all rights related to the Material and the receiver is not entitled to publish or otherwise disclose its contents to a third party without prior written consent of SpareBank 1 Markets.

In preparing the Material SpareBank 1 Markets has obtained and relied upon, without independent verification, information available from publicly available sources and/or registers. Even if these sources are considered to be reliable, SpareBank 1 Markets does not give any assurance or guarantee for the accuracy and/or completeness of the sources, the information and/or the Material. Furthermore, the Material shall be considered incomplete if not regarded and read in conjunction with the oral briefings and/or other documentation provided by SpareBank 1 Markets. SpareBank 1 Markets emphasizes that opinions expressed in the Material reflect SpareBank 1 Markets' judgement as of this date, which may be subject to change. SpareBank 1 Markets does not undertake and holds no obligation to update the Material.

Any transaction involves risks and forward-looking opinions and/or statements in the Material concerning future earnings, margins and returns are solely opinions, forecasts which are subject to risk, uncertainties and other factors that may cause actual events to differ materially from any anticipated development. SpareBank 1 Markets assumes no assurance or guarantee of any forward-looking statement concerning future earnings, margin, return or others referred to in this material. In general SpareBank 1 Markets accepts no liability whatsoever arising directly or indirectly from the use of this material.

SpareBank 1 Markets, its employees and/or affiliates may hold shares, options and/or other securities related to any issuer referred to in this Material, and may buy or sell such securities. Further, it can not be excluded that SpareBank 1 Markets may hold other financial interests in transactions involving any securities in question.