

Stockholm den 5 maj 2009

## Varyag Resources AB (publ)

### Varyag blir ett skogsbolag och förvärvar 50 % av RusForest från Vostok Nafta

- Förvärvet betalas genom en apportemission till ett av Vostok Nafta helägt dotterbolag av 8 537 640 aktier i Varyag i utbyte mot 50 % av aktierna i RusForest Ltd och fordringar om totalt 837 892 777 RUB på RusForest. Apportemissionen är villkorad av att beslut om emissionen fattas vid en extra bolagsstämma som skall hållas i anslutning till årsstämman den 25 maj 2009.
- Efter slutförandet av förvärvet blir RusForest helägt av Varyag. Vostok Nafta kommer efter affärens genomförande, direkt eller indirekt, att äga 9 703 452 aktier, motsvarande 44,4 % av kapital och röster i Varyag.
- Förvärvet är en del av en omstrukturering av Varyag som innebär en förändring av strategi och struktur från private equity bolag till skogsföretag.
- Varyag, som avser byta namn till RusForest, kommer att förfoga över betydande skogstillgångar med årliga avverkningsrättigheter överstigande 1,6 miljoner m<sup>3</sup> skog på en areal uppgående till ca 1 miljon hektar. Därtill kommer sågverk med en nuvarande kapacitet på ca 250 000 m<sup>3</sup>, vilken kommer att ökas till ca 400 000 m<sup>3</sup> sågade trävaror när efterfrågan och de ekonomiska förutsättningarna är mer gynnsamma.
- Varyag/RusForest kommer fokusera på att utveckla den skogsindustriella verksamheten. Framtida ägande av dotterbolaget Russian Gravel Co kommer att utvärderas.
- Till följd av den ändrade verksamhetsinriktningen är avsikten att Torbjörn Gunnarsson avgår som VD och att Aleksandr Williams utses till ny VD.
- Bolaget avser att inleda en process för att söka notering på Nasdaq OMX Stockholm.

Förvärvet betalas genom en apportemission till ett av Vostok Nafta helägt dotterbolag av 8 537 640 aktier under förutsättning av erforderligt beslut på en extra bolagsstämma i anslutning till årsstämman den 25 maj 2009. Det totala antalet aktier i Varyag/RusForest kommer efter genomförande av emissionen att uppgå till 21 840 840 aktier. Vostok Nafta kommer därvid att äga 9 703 452 aktier, motsvarande 44,4 % av kapitalet och rösterna i Varyag.

Till följd av den ändrade affärsstrategin kommer förvaltningsavtalet med förvaltningsbolaget Taiga Capital Ltd att upphöra. Som kompensation för att den prestationsbaserade ersättningen vid en framtida avyttring av skogsföretagen upphör, föreslås förvaltningsbolaget erhålla 1 987 834 teckningsoptioner i Varyag. Dessa teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna 1 987 834 nya aktier till kursen 63 SEK per aktie under perioden 1 juli 2009 till och med 1 januari 2012. Förvaltningsbolaget kommer att behålla rätt till prestationsbaserad ersättning vid avyttring av Russian Gravel Co.

### **Ny ledning**

Till följd av den ändrade verksamhetsinriktningen är avsikten att Torbjörn Gunnarsson avgår som bolagets VD i samband med fullföljandet av förvärvet från Vostok Nafta (beräknad till början av juni 2009) och att Aleksandr Williams utnämns till ny VD. Aleksandr Williams är för närvarande VD i förvaltningsbolaget Taiga Capital Ltd. Bolagets verksamhet i Stockholm kommer att avvecklas och finansfunktionen flyttas till Moskva. Vitaly Zhukov, finanschef i RusForest, kommer att utnämnas till finanschef för Varyag/RusForest.

### **Extra bolagsstämma**

Styrelsen har beslutat att kalla till en extra bolagsstämma måndagen den 25 maj i direkt anslutning till årsstämman samma dag. Vid den extra stämman kommer aktieägarna att besluta om nyemissionen av aktier och teckningsoptioner samt nyval av Aleksandr Williams till styrelsen. Kallelse till extra stämman kommer att offentliggöras inom kort.

### **Värderingsutlåtande**

Varyag förvärvar 50% av RusForest från Vostok Nafta som är aktieägare i Varyag. Styrelsen har därför låtit inhämta ett värderingsutlåtande en s k fairness opinion från Erik Penser Bankaktiebolag. Utlåtandet påvisar att förvärvet av RusForest och vederlaget är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

### **Finansiella effekter**

Den redovisningsmässiga effekten av förvärvet av 50 % av RusForest beror på aktiekursen i Varyag vid tidpunkten för genomförande av förvärvet. Vid en aktiekurs om ca 20 SEK kommer en negativ goodwill om 173 miljoner SEK att uppstå som förs över till resultaträkningen. Vid en aktiekurs om 46 SEK är effekten noll och vid en högre aktiekurs uppstår istället en goodwill.

### **Notering**

Efter affärens genomförande avser Varyag/RusForest att konsolidera den helägda industrirörelsen i den finansiella redovisningen. Det är bolagets avsikt att inleda en process för att flytta från First North och söka en notering på Nasdaq OMX Stockholm.

### **Om RusForest – bakgrund och motiv**

Under det senaste året har ett omfattande arbete lagts på att göra RusForest till ett fullt fungerande holdingbolag med legal och finansiell transparens samt införande av IFRS redovisning. Bolaget har också uppnått en betydande storlek under året och förfogar över skogstillgångar som uppgår till ca 1 miljon hektar med en årligt tillåten avverkning av 1 645 100 m<sup>3</sup> skog. Därutöver har väsentliga framsteg gjorts beträffande bolagets sammanlagda kapacitet av sågade trävaror, vilken förväntas öka till ca 400 000 m<sup>3</sup> som ett resultat av att det nya sågverket i Bogutjany startade produktion i oktober 2008 och att RusForest Magistralnyj (tidigare Nebelskij) blir operationellt i ett senare skede. RusForest är för närvarande det sjätte största skogsbolaget i Ryssland uttryckt i avverkad volym, enligt information från Lesprom.ru, och den skogstillgång bolaget förfogar över är jämförbar i storlek med Holmens.

RusForest och den föreslagna ledningen har genom sin relativt långa närvaro i de regioner man är aktiv kunnat etablera relationer med, och fastställa sin position hos regionala och federala myndigheter samt flera kommittéer för skogsindustrin i Ryssland. De flesta myndigheterna stöder RusForests verksamhet, vilket har lett till att man ingått ett avtal om socioekonomiskt samarbete

med myndigheterna i Krasnojarsk regionen. Dessa relationer medför mer gynnsamma förutsättningar ur ett operativt perspektiv.

### **Operativa mål**

RusForest har nu uppnått en storlek där fokus kan skiftas från förvärv och expansion av tillgångsmassan till att slutföra projekt och förbättra operativ effektivitet. Under 2008 använde bolaget 48,9 % av sin årliga avverkningskvot och avsikten är att successivt öka denna andel till omkring 80 %, motsvarande 1 400 000 m<sup>3</sup>, fram till 2010. Produktionen av sågade trävaror planeras också öka till ca 400 000 m<sup>3</sup> per år framöver. Den planerade ökningen av avverkningen kommer att innebära en större självförsörjning vilket sänker kostnaderna och minskar risken för störningar av råvaruleveranser. Dessa kapacitetsökningar är viktiga för att RusForest skall matcha sin sågverksproduktion med Rysslands införande av exporttullar på rundtimmer, vilka kommer att införas på medellång sikt. Dessa tullar var ursprungligen avsedda att träda ikraft den 1 januari 2009 men har skjutits upp 9-12 månader enligt uttalande av premiärminister Putin.

För att använda konkurrensfördelen, jämfört med konkurrenter i väst, av tillgången till ett överflöd av billig råvara och lägre energipriser, försöker RusForest att öka produktiviteten och effektiviteten igenom hela värdekedjan. Detta görs genom införande av modern skogsteknik och kontrollfunktioner samt användande av modern utrustning med kvalificerad arbetskraft i både avverkning och sågverk. De nya sågverken i Bogutjany och RusForest Magistralnyj kommer exempelvis enbart använda moderna sågverkslinjer med målet att nå en operativ effektivitet i nivå med nordiska producenter. För de mindre avancerade sågverken i PIK-89 och Tuba är dessa effektivitetsnivåer inte realistiska. Det finns emellertid avsevärda förbättringar som kan genomföras genom relativt små investeringar för att undanröja flaskhalsar samt åstadkomma fortsatta förbättringar av ledning och operativ verksamhet.

Bästa praxis börjar i skogen genom att introducera avverknings- och transportplaner vilka är nära knutna till produktionskapacitet och kundorder vid sågverken. För att ytterligare dra fördel av den ökade produktionen, och kvaliteten på sågade trävaror avser RusForest även att kontrollera försäljningen av färdig produkt i högre utsträckning. Detta ska göras genom det nystartade, och helägda, handelsbolaget RusForest Trading.

RusForest Trading startades i december 2008, som komplement till PIK 2005:s handelskompani, för att aktivt söka upp nya kunder och för att undvika mellanhänder och i syfte att öka försäljningspriser och minska företagets beroende av ett litet antal kunder. RusForests huvudsakliga målmarknader är Centralasien, Mellanöstern, Kina, Japan samt Ryssland.

På grundval av denna utveckling anser styrelsen att tiden är inne för den föreslagna sammanslagningen, ny verksamhetsinriktning samt påföljande avyttring av Varyags krossinvestering. Fundamenten är på plats för att ett målmedvetet ryskt skogsbolag ska kunna dra fördel av sin konkurrenskraft inom den ryska skogsindustrin och effektivt hantera den ryska samt den nuvarande globala konjunkturen.

### **Kapitalbehov**

RusForest är nu så gott som fullt investerat vad gäller skogstillgångar och ny sågverkskapacitet och för närvarande är inga nya förvärv planerade. De konsoliderade bolagens kapitalbehov är därför i huvudsak relaterade till tilläggsinvesteringar i pågående projekt och eventuella

rörelsekapitalbehov över sommaren samt sena betalningar från kunder. RusForest är även väl positionerat då inga av bolagen i gruppen har några betydande banklån. Portföljbolagens finansiella åtagande härrör sig främst till olika leasingåtaganden, vilka kan betalas genom företagens egna kassaflöden.

Både Bogutjanskij och RusForest Magistralnyj är dock i behov av viss lånefinansiering. Förhandlingar pågår med flera olika parter, men på grund av det rådande klimatet på finansmarknaderna har kostnaden för lånefinansiering gått upp och tiden det tar att säkra lån har ökat markant. Som en följd av detta har Varyag och Vostok Nafta bryggfinansierat både Bogutjanskij och RusForest Magistralnyj under 2008. Ett låneavtal mellan Unicredit och OOO Bogutjanskij har undertecknats och den första utbetalningen mottogs 13 april 2009. Lånevillkoren är uppfyllda och lånebeloppet är tillgängligt vid begäran från bolaget. Lånebeloppet uppgår till 4 miljoner USD.

Avsikten är att introducera viss lånefinansiering i RusForest framöver och att uppnå en mer diversifierad kapitalstruktur. För närvarande är den låga skuldsättningsgraden mycket positiv men när marknaderna stabiliseras och RusForests nya produktionstillgångar blir operativa kommer en ökad skuldsättningsgrad ge företaget möjlighet att öka avkastningen på det egna kapitalet

### **Gemensamt uttalande av nuvarande VD Torbjörn Gunnarsson och tillträdande VD Aleksandr Williams:**

– Förvärvet och omstruktureringen har stora meriter och kan skapa mervärde för aktieägarna, bland annat då:

- Bolaget får en tydlig profil på aktiemarknaden;
- Bolaget får en struktur som ett vanligt industriföretag istället för en private equity struktur;
- Bolaget blir det första noterade skogsbolaget med inriktning på skogsindustri i Ryssland;
- Ett helägt industriföretag, jämfört med att äga 50 %, är en kvalitetsförbättring ur ett kassaflödesperspektiv och underlättar för bolaget att ha en normal kapitalstruktur;
- Bolaget får en mer effektiv kostnadsstruktur;
- Den relativa kostnaden blir lägre;
- Ett skogsbolag kan komma att attrahera nya och andra investerare eftersom bolaget innehar en betydande skogstillgång av hög kvalitet med möjlighet till värdeökning;
- Genom Vostok Nafta får bolaget en huvudägare med omfattande erfarenhet av att investera i Ryssland;
- De dynamiska effekterna av förvärvet och renodlingen kan innebära en högre värdering av bolaget.

### **Uttalande av Vostok Naftas VD Per Brilioth:**

– De senaste åren har RusForest positionerat sig som en viktig aktör inom den ryska skogsindustrin och Vostok Nafta ser fram emot att fortsätta vara en långsiktig aktieägare i Varyag/RusForest då företaget fortsätter sin utveckling. Jag är övertygad om att RusForest som noterat bolag kommer attrahera ett stort intresse från investerare och på så sätt skapa ett värde för sina aktieägare såväl som för Vostok Nafta.

# PRESSRELEASE

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Torbjörn Gunnarsson, VD, tel. +46 70 486 17 18  
eller

Alex Williams, Investment Manager, tel. +7 495 787 5872

## PRESSRELEASE

Varyag Resources är ett private equity bolag vars aktier handlas på First North listan vid Stockholmsbörsen. Affärsidén är att investera, aktivt förvalta och avyttra investeringar huvudsakligen i onoterade bolag inom naturresurssektorn i Ryssland och övriga OSS. Varyag Resources erbjuder därmed en unik investeringsmöjlighet för aktiemarknadens aktörer.