

Frykt i lånemarkedet

NORSKE SKOG I TRØBBEL

Lånemarkedet frykter at Norske Skog skal gå overende. Den siste måneden har selskapets lån på over fire milliarder kroner falt kraftig i verdi.

KRISTINGYLDENSKOG
OG HARALDVANVIK
OSLO

Obligasjonsmarkedet er bekymret, sier analysesjef Pål Ringholm i meglerhuset First Securities.

I forrige måned ble Norske Skogs lån på 4,1 milliarder kroner handlet til 88 prosent av verdien. Nå blir milliardlånet kun priset til 66 prosent av den pålydende verdien i det internasjonale obligasjonsmarkedet. Det betyr at lånet prises som om långiverne bare får igjen 66 prosent av det Norske Skog skal betale når lånet forfaller. Ifølge Ringholm er det fare på ferde når obligasjonslån handles til mindre enn 70 prosent av pålydende verdi.

– Hvis obligasjonen blir handlet til under 70 prosent, innebærer det bekymring for konkurs, sier Ringholm.

Nervøst marked

Sjefanalytiker Guttorm Egge i Nordea mener det store fallet i prisen på Norske Skogs milliardlån de siste ukene skyldes uroen i kredittmarkedet.

– En ting er at Norske Skog har hatt problemer, men når en kan kjøpe obligasjoner til en slik pris, sier det litt om hvor få som er villige til å handle og påta seg risiko. Det er nå mye nervøsit i markedet, sier Egge.

Norske Skog tok opp dette milliardlånet ifjor sommer og det forfaller i 2017. Det kriseramede selskapet betaler syv prosent rente.

Hvis Norske Skog hadde gått i markedet for å ta opp dette milliardlånet i begynnelsen januar i år, hadde selskapet kommet seg unna med en rente på 9,5 prosent. I dag hadde Norske Skog måttet betale skyhøye 14 prosent



■ **JOBBER INTENST.** Lånemarkedet er bekymret for at konsernsjef Christian Rynning-Tønnesen ikke skal greie å redde Norske Skog fra konkurs.
Foto: Aleksander Nordahl

rente for det samme lånet. Det viser prisingen av lånet i obligasjonsmarkedet.

– Svake resultater og markedsutsikter straffes hardt i de vanskelige markedene vi ser nå, sier Egge.

Penger på bok

Norske Skog har en samlet gjeld på over 16 milliarder kroner. Frykten for å tape på lån til Norske Skog har økt den siste uken, ut fra prisene i markedet for kredittforsikring. Nå må investorer betale mer enn ti prosent av lånebeløpet for å forsikre seg mot tap på Norske Skogs femårslån. Til sammenligning koster det

under halvparten å forsikre seg mot tap på å låne ut penger til Norske Skogs svenske og finske konkurrenter.

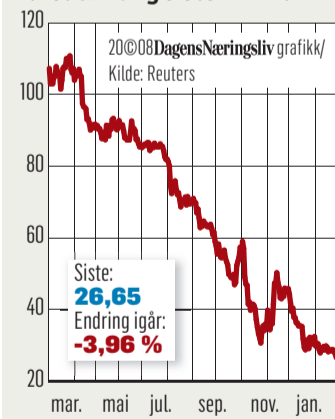
Norske Skogs informasjonssjef Tom Bratlie sier selskapets ledelse ikke er bekymret for konkurs.

– Vi har godt med kontanter i banken og vi har også tilgjengelige trekkfaciliteter. Det vi gjør som forhåpentligvis skal bidra til å bedre situasjonen, er å kutte kostnader og å kutte ut ulønnsom overkapasitet. Det håper vi skal få opp lønnsomheten i selskapet, sier Bratlie.

Norske Skog-aksjen fortsatte nedturen på Oslo Børs igår.

Norske Skog

Kursutvikling siste 12 mnd.



DETTE ER SAKEN

- Norske Skoger en av verdens største papirprodusenter.
- I Norge har selskapet fabrikk på Hønefoss, Skogn og i Halden. Selskapet vedtok høsten 2005 å legge ned papirfabrikken Union i Skien. Nedleggelsen berørte 360 ansatte.
- I 2007 hadde Norske Skog en omsetning på 27 milliarder kroner med et overskudd på 235 millioner kroner.
- Lavere etterspørsel etter avispapir og en svak dollar har ført til en dramatisk økning i eksporten av papir fra Nord-Amerika til Europa.
- Selskapets aksjekurs har falt 75 prosent siste år.

Ny operasjonsmetode for prostataforstørrelse

På Volvat kan du bli prostataoperert med grønn laser. En operasjonsmetode som får deg raskere på beina igjen, med mindre ubehag og risiko for komplikasjoner. Operasjonsmetoden er godt dokumentert. Du kan bestille time på www.volvat.no

Ansvarlig lege: Christian W. Loennecken

Allmennleger
Legevakt
Spesialister
Operasjoner
Behandling av
barnløshet

Urologi

Borgenveien 2A
0303 Oslo
Man-fre 08-22
Lør-søn 10-22
Tlf: 22 95 75 00

Volvat
Medisinske Senter

www.volvat.no



Kirurgisk avdeling er godkjent etter kvalitetsstandard ISO 9001:2000.

Hvis obligasjonen blir handlet til under 70 prosent, innebærer det bekymring for konkurs

Analysesjef Pål Ringholm i meglerhuset First Securities