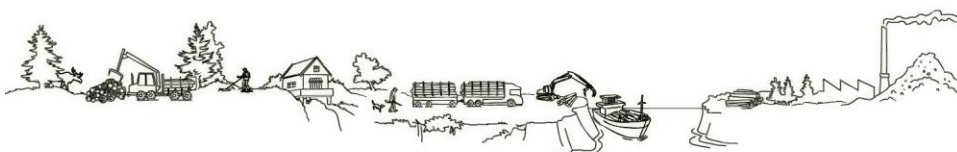




Lønnsom investering Hvor lønnsomt er skogkultur?



Erling Bergsaker

Skogforum 2019



Børs eller skog?



Skog eller børs, - Er det fornuftig å drive ungskogpleie og gjødsle eller sette pengene i fond?

Hvor tett skal vi plante?

Prioritering av investeringer

Hvordan tenke for å spre risiko?





Alternative plasseringer

Det er sammenheng mellom risiko og avkastning

I finansmarkedene er avkastning utover risikofri rente en kompensasjon du kan få hvis du er villige til å påta deg risiko.

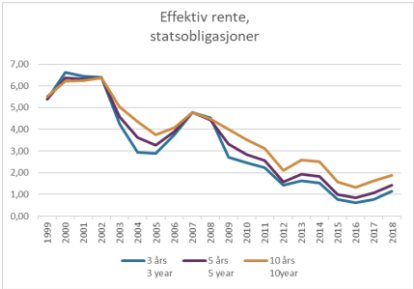


04.11.2019

3



Risikofri avkastning



Kilde: Norges Bank

Nominell rente på statsobligasjoner siste 20 år.

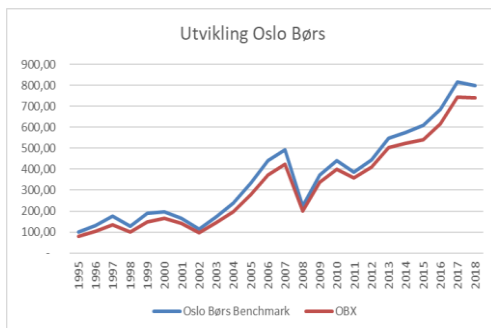
Norske statsobligasjoner er tilnærmet risikofritt

04.11.2019

4



Børsplassing



Avkastning avhenger av periode.

Siste 20 år

Nominell årlig verdistigning før skatt: 6 %

Reell årlig verdistigning før skatt: 5 %

Reell årlig verdistigning etter skatt: 3,4 %

For full avkastning må utbytte legges til.

04.11.2019

5



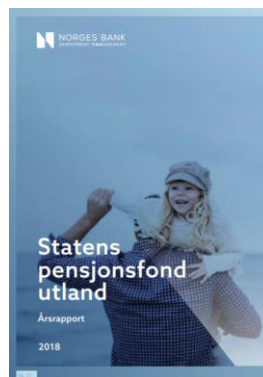
Hva oppnås av oljefondet?

«Statens pensjonsfond utland fikk en avkastning på -6,1 prosent, eller -485 milliarder kroner i 2018.»

Fondets samlede avkastning i 2018 var den nest laveste siden 1998.

«Målt over hele perioden 1998-2018 har den årlige avkastningen for fondet vært 5,5 prosent. Årlig netto realavkastning, etter fradrag for inflasjon og forvaltningskostnader, var 3,6 prosent i denne perioden».

En skattepliktig investor ville med dette resultatet sittet igjen med en reell avkastning etter skatt på ca. 2,3 %



04.11.2019

6



Hva med investeringer i skogbruk?

- Gjødsling
- Ungskogpleie
- Planting
- Suppleringsplanting
- Markberedning

Lønnsomhetsberegningene er gjort i skogkulturkalkulatoren.



04.11.2019



Gjødsling

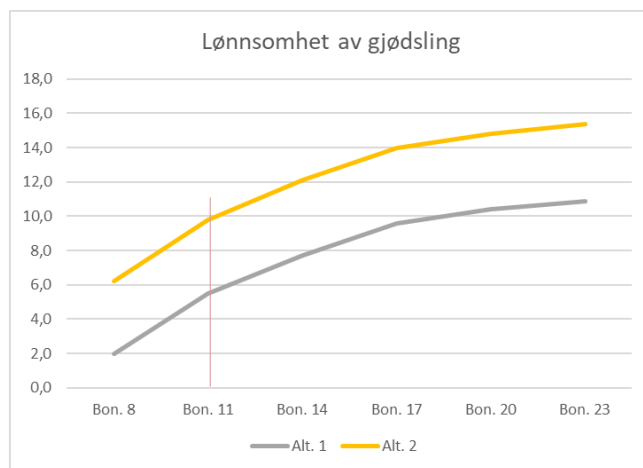
Beregningsforutsetninger:

- Beregning av internrente etter skatt, henholdsvis med og uten 30 % tilskudd
- Gjødelselskostnad 450 kr/da.
- Forventet økt tømmerpris 2 kr/m³
- Forventet redusert driftspris 2 kr/m³
- Skattesats 37,6 %



04.11.2019

8



Gjødsling på bonitet 11 og bedre viser klart bedre lønnsomhet enn de fleste finansplasseringer med tilsvarende risiko.

04.11.2019

9



Ungskogpleie

Forutsetninger lagt til grunn for lønnsomhetsberegningen:

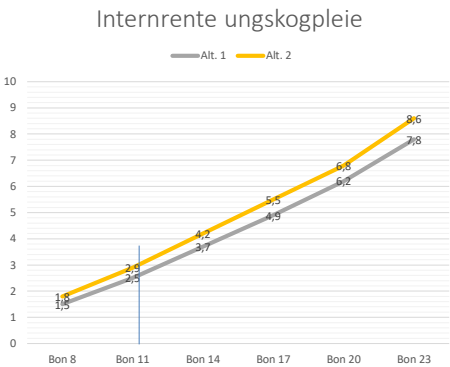
- Ungskogpleie i en omgang.
- Lønnsomhetsberegning etter skatt, med og uten 30 % statsbidrag.
- Kostnad 350 kr/da.
- Alder ved inngrep 10 år.
- Forventet økt tømmerpris pga ungskogpleien 10 kr/m³.
- 30 % redusert produksjon uten ungskogpleie.
- Forlenget omløpstad uten ungskogpleie 5 år.



04.11.2019



Ungskogpleie forts..



Alt. 1: Internrente etter skatt og uten tilskudd
Alt. 2: Internrente etter skatt og med 30 % tilskudd

Ungskogpleie på bonitet 11 og bedre viser avkastning etter skatt minst på nivå med oljefondet.



Planting

Lønnsomhet etter skatt, som internrente.
Skattesats 37,6
Kun tilskudd til tett planting.
Plantepris 6 kr/plante.
20 % avgang
30 planter/da kommer naturlig

Plante-tall	Bonitet					
	8	11	14	17	20	23
50	1,3	1,8	2,5	3,4	4,3	5,1
70	1,4	1,9	2,6	3,5	4,4	5,2
100	1,4	1,9	2,6	3,5	4,4	5,2
150	1,5	1,9	2,6	3,4	4,3	5,1
200		2,1	2,8	3,5	4,2	5,0
250				3,5	4,3	5,0

Plante-tall	Red driftspris	Økt virkespris
50	0	0
70	0	0
100	5	10
150	5	10
200	10	20
250	10	20



Suppleringsplanting

Beregning av internrente etter skatt.
Skattesats 35,3 %
Forutsetter jevn fordeling av plantene også etter avgang.
Supplering med 50 – 70 planter.

	Bonitet		
	11	14	17
Planter opprinnelig satt ut	150	200	200
Lønnsomhet ved 40 % avgang	1,6	2,4	3,1
Lønnsomhet ved 50 % avgang	1,5	2,2	2,9
Lønnsomhet med suppleringsplanting	1,7	2,4	3,1



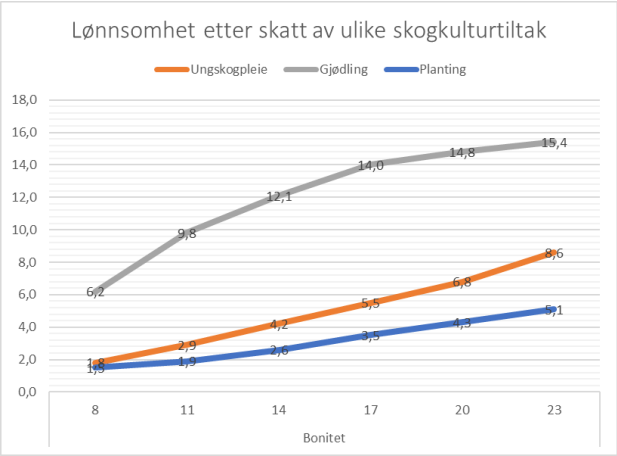
Markberedning

Sammenlikner lønnsomhet i foryngelse henholdsvis med og uten markberedning.
Lønnsomhet angitt som internrente etter skatt
Skattesats 37,6
Tilskudd markberedning 30 %

	Bonitet		
	11	14	17
Foryngelse med markberedning	1,8	2,6	3,4
Foryngelse uten markberedning, avgang 20 %			3,4
Foryngelse uten markberedning, avgang 30 %	1,9	2,6	3,3
Foryngelse uten markberedning, avgang 40 %	1,7	2,4	3,1
Foryngelse uten markberedning, avgang 50 %	1,6	2,3	3,0



Sammenstilling av ulike beregninger



Takk for oppmerksomheten