



Danske Bank
Vi kan skog!

Johan Freij
Affärsområdeschef Skog & Lantbruk
Danske Bank

Skogs & Lantbruksspecialister

Marknadens mest kompetenta specialister inom skog och lantbruk



Kristina Glantz Nilsson
070-220 13 23
Västerås

Anna Friis
076-721 60 48
Uppsala

Johan Freij
070-510 52 75
Stockholm

Emma Frödd
076-724 28 17
Stockholm

Emma Blomberg
0752-48 42 23
Danske Gårdsägare



Torkel Pettersson
070-247 38 50
Agri Center Södermanland

Karin Karlsson
070-684 99 21
Agri Center Östergötland

Eva Wall
076-723 26 50
Agri Center Östergötland

Erik Backman
073-700 52 15
Agri Center Östergötland

Maria Lennartsson
076-721 51 54
Agri Center Södermanland & Östergötland



Cecilia Westman Dickson
070-558 27 14
Agri Center Östergötland

Kajsa Petersson
076-721 67 91
Agri Center Östergötland

Johan Rådberg
073-867 45 84
Göteborg

Joakim Sörman
070-353 31 85
Skövde

John Engström
076-721 60 69
Jönköping



Sofia Eitrem
072-146 49 71
Kalmar/Växjö

Sebastian Johansson
070-620 06 92
Halmstad

Jörgen Löfqvist
076-724 28 29
Västra Skåne

Anna Wall
070-353 31 72
Västra Skåne

Per Hansson
070-924 25 10
Kristianstad

Vårt Dream team för framgångsrika skogs- & lantbruksföretagare!

Vi arbetar med branschens mest ambitiösa och framgångsrika skogs- och gårdsägare - en krävande målgrupp. Vi har stor erfarenhet av att lyssna och sätta oss in i din verksamhets möjligheter och problem, oavsett vilken typ av skogs- eller lantbruk du driver. Det tycker vi är en bra grund för att odla en affärsrelation. Läs mer om Affärsbanken för Skogs- & Lantbrukare på www.danskebank.se/lantbruk.



Fredrik Falk
076-721 61 36
Karlstad

Skog & Ekonomi

NYHETER FRÅN DANSKE BANK

Danskebank.se/lantbruk

”

*Förändringen av
tryckpappersmarknaden
är långt ifrån klar”*

Mats Nordlander
Affärsområdeschef Papper, SCA

SCA Bildbank. Foto: Bengt Lagerblad

Papperskollapsens nedläggningar ökar obalans på vedmarkanden

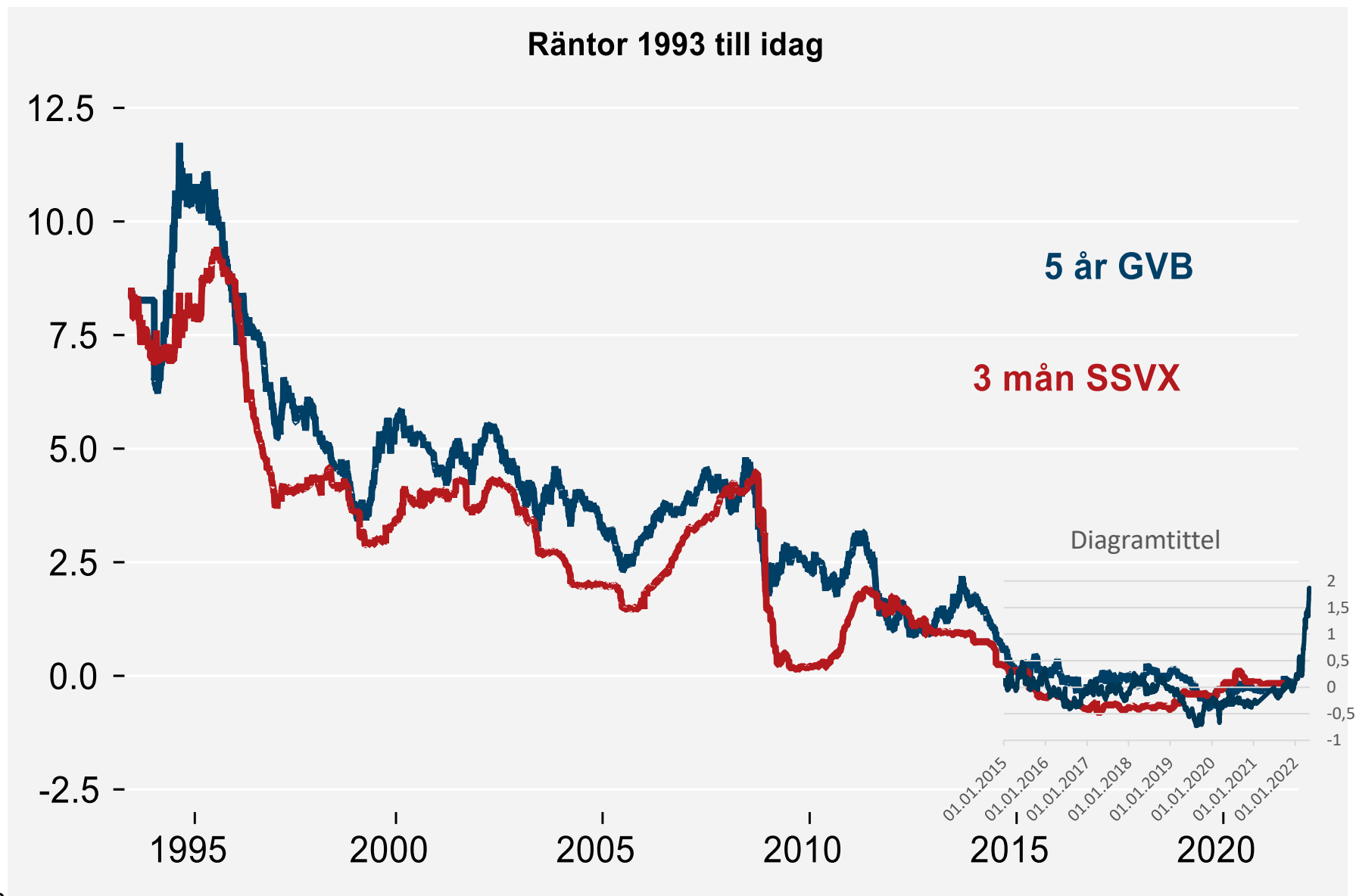
I pandemins spår har marknaden för grafiska papper gått från fallande till kollaps. Efterfrågan har sjunkit med över 30 % under våren och i princip alla aktörer gör

2 Temaartikel:

- Efterfrågekollaps på grafiska papper
- Tre bruk läggs ned vid årsskiftet

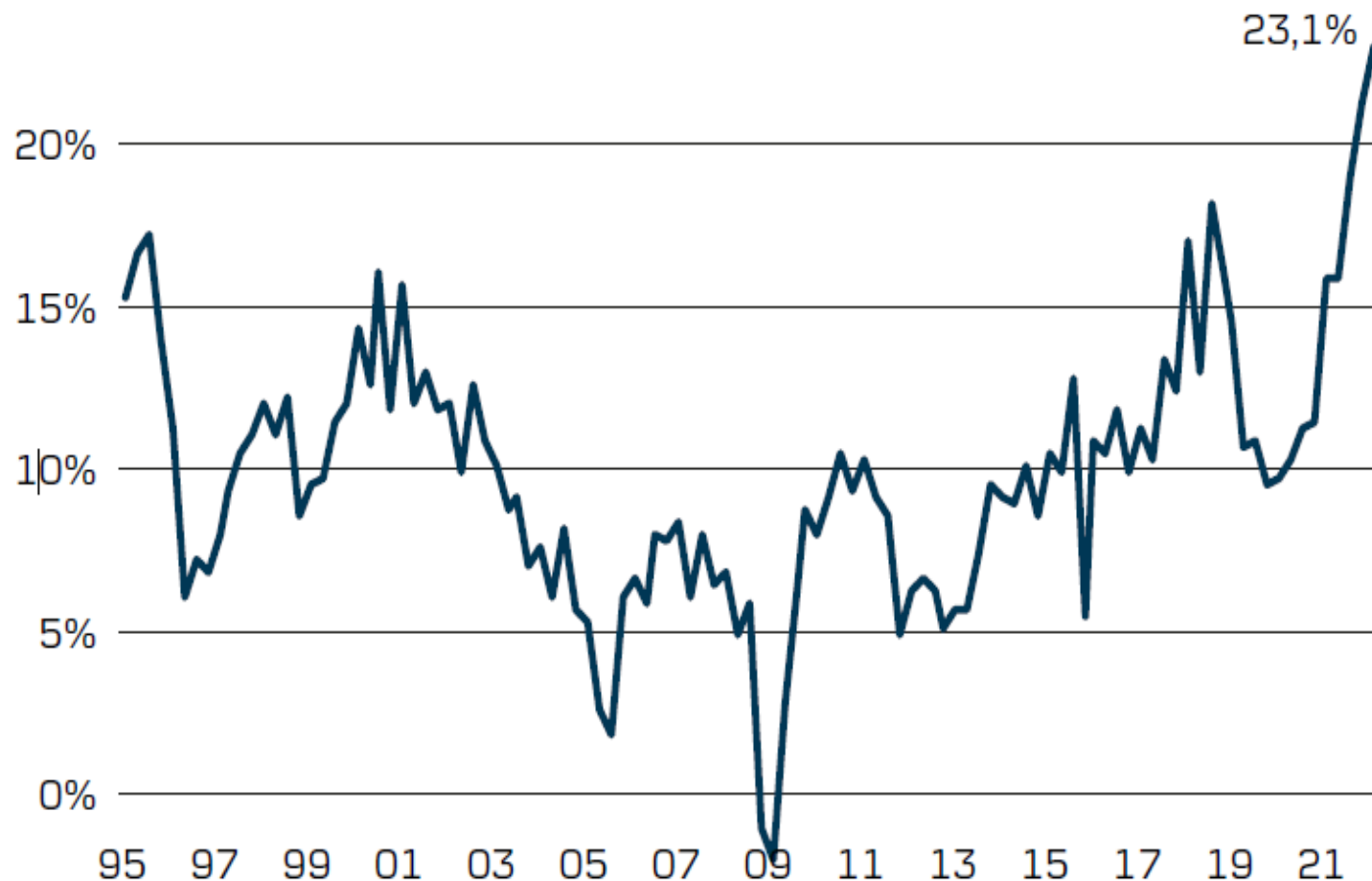
6 Menomarknaden

Ränteutveckling 1993 – 2022, 5-år Statsobligation och 3-mån Statsskuldväxel



Nordiska skogssektorn har haft en ökande lönsamhet sedan millennieskiftet

Nordiska noterade skogsbolag, genomsnittlig rörelsemarginal



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank

Third quarter 2021

Holmen Interim Report January–September 2021

SEKm	3-21	2-21	3-20	Jan-Sep 2021	2020	Full year
Net sales	4 877	5 129	3 727	14 709	12 078	16 327
Operating profit excl. items affecting comparability	1 129	898	714	2 876	1 884	2 479
Operating profit	978	898	714	2 725	1 884	2 479
Profit after tax	763	698	565	2 136	1 467	1 979
Earnings per share, SEK	4.7	4.3	3.5	13.2	9.1	12.2
Operating margin, %*	23	18	19	20	16	15
Cash flow before investments and change in working capital	980	1 019	735	2 671	2 042	2 411
Debt/equity ratio, %	10	11	8	10	8	10

*Excluding item affecting comparability in Q3-21, see page 15.

Another quarter with robust

Q3/2021 (compared with Q3/2020)

- Sales increased by 23.9% to EUR 2 577 (2 081) million due to higher prices and deliveries, excluding Paper increased by 32.5%.
- Operational EBIT increased to EUR 410 (370) million, driven by higher volumes and prices, especially Biomaterials, Wood Products and Packaging Materials. Operational EBIT excluding Paper increased to EUR 441 (191) million.
- Operational EBIT margin increased to 15.5% (16.8%), excluding Paper, the operational EBIT margin increased to 11.8%.
- Items affecting comparability (IAC) amount -32 (-25) million, mainly related to restructuring costs.
- Operating profit (IFRS) increased to EUR 410 million.
- EPS was EUR 0.38 (0.11) and EPS excl. IAC was EUR 0.37 (0.12).
- The value of forest assets, including lease Stora Enso's share of Tornator, remained at previous quarter at EUR 7.4 (7.4) billion. The valuation method was changed in Q4/2020 based valuation in Sweden.
- Strong cash flow from operations amounted 485 (399) million. Cash flow after investing was EUR 347 (250) million.
- Net debt decreased by EUR 336 million to (3 098) million.
- The net debt to operational EBITDA ratio is 1.4 (2.4). The target is to keep the ratio below 1.5.
- Operational ROCE excluding the Forest division increased to 20.0% (17.8%), and was clearly above long-term target of more than 13%.

Q1-Q3/2021 (compared with Q1-Q3/2020)

- Sales were EUR 7 445 (6 400) million.
- Operational EBIT more than doubled to EUR 532 million.
- Strong cash flow from operations amounted 1 133 (907) million. Cash flow after investing was EUR 677 (456) million.
- Operational ROCE excluding the Forest division increased to 16.8% (7.8%).

Interim report January–September 2021

High growth and significantly improved earnings and cash flow

Q3 2021

KEY HIGHLIGHTS

- High sales growth driven by strong demand
- Price increases more than offset cost inflation
- Significantly improved EBITDA margin
- Continued strong cash generation

QUARTERLY DATA

- Net sales grew by 17% to SEK 8 494 million (5 561). Excluding currency effects net sales grew by 18%.
- Adjusted EBITDA* increased to SEK 1 117 million (570), corresponding to an adjusted EBITDA margin of 17% (10).
- Operating profit amounted to SEK 639 million (86).
- Net profit was SEK 477 million (52).
- Earnings per share amounted to SEK 2.31 (0.25).

OUTLOOK

- Continued strong market conditions
- Good availability of pulp wood
- Higher costs for chemicals, logistics and energy
- Further price increases and mix improvement will be necessary to offset cost inflation

KEY FIGURES*

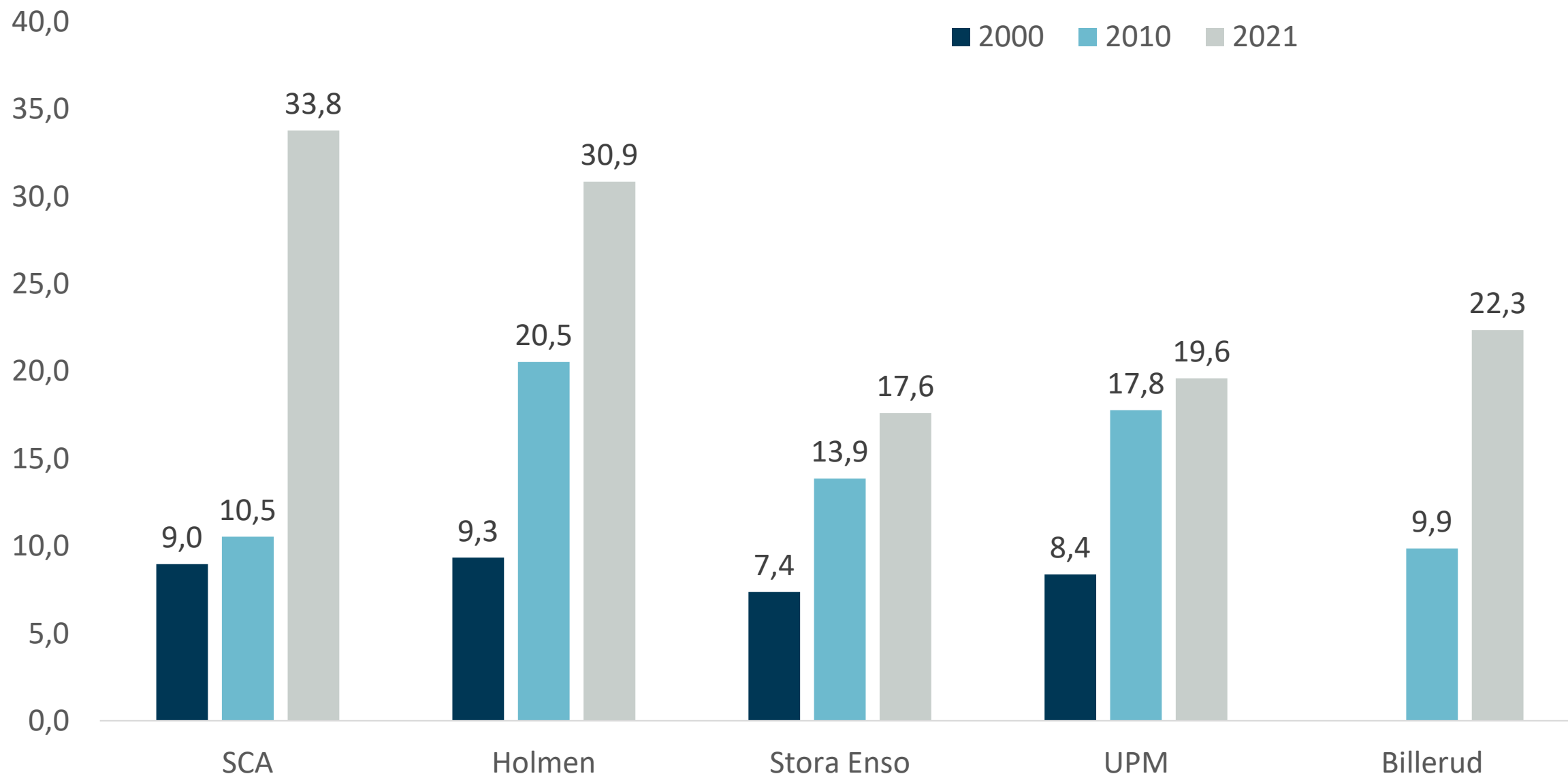
SEKm	Q3 2021	Q3 2020	Change	Jan-Sep 2021	Jan-Sep 2020	Change
Net sales	8 494	5 561	17%	19 518	18 081	8%
Adjusted EBITDA	1 117	570	96%	3 003	2 135	41%
Operating profit	639	86	643%	1 571	611	157%
Adjusted operating profit	639	86	643%	1 571	611	157%
Net profit	477	52	817%	1 165	418	179%
Adjusted EBITDA, %	17%	10%	15%	12%		
Adjusted operating profit margin, %	10%	2%	8%	4%		
Adjusted ROCE, %	7%	3%	7%	3%		
Operating cash flow after operative investments	669	420	1 664	1 538		
Interest-bearing net debt/adjusted EBITDA, multiple	1.3	2.3	1.3	2.3		

* For key figures and a reconciliation of alternative performance measures including adjusted EBITDA, adjusted operating profit, adjusted EBITDA margin, adjusted operating profit margin, adjusted ROCE and interest-bearing net debt/adjusted EBITDA, see pages 18-20 and pages 6-7 for operating cash flow after operative investments.

For further information, please contact:
 Your Valuer: CFO, +46 8 553 535 07
 Lena Schattauer, Head of Investor Relations, +46 8 553 535 10

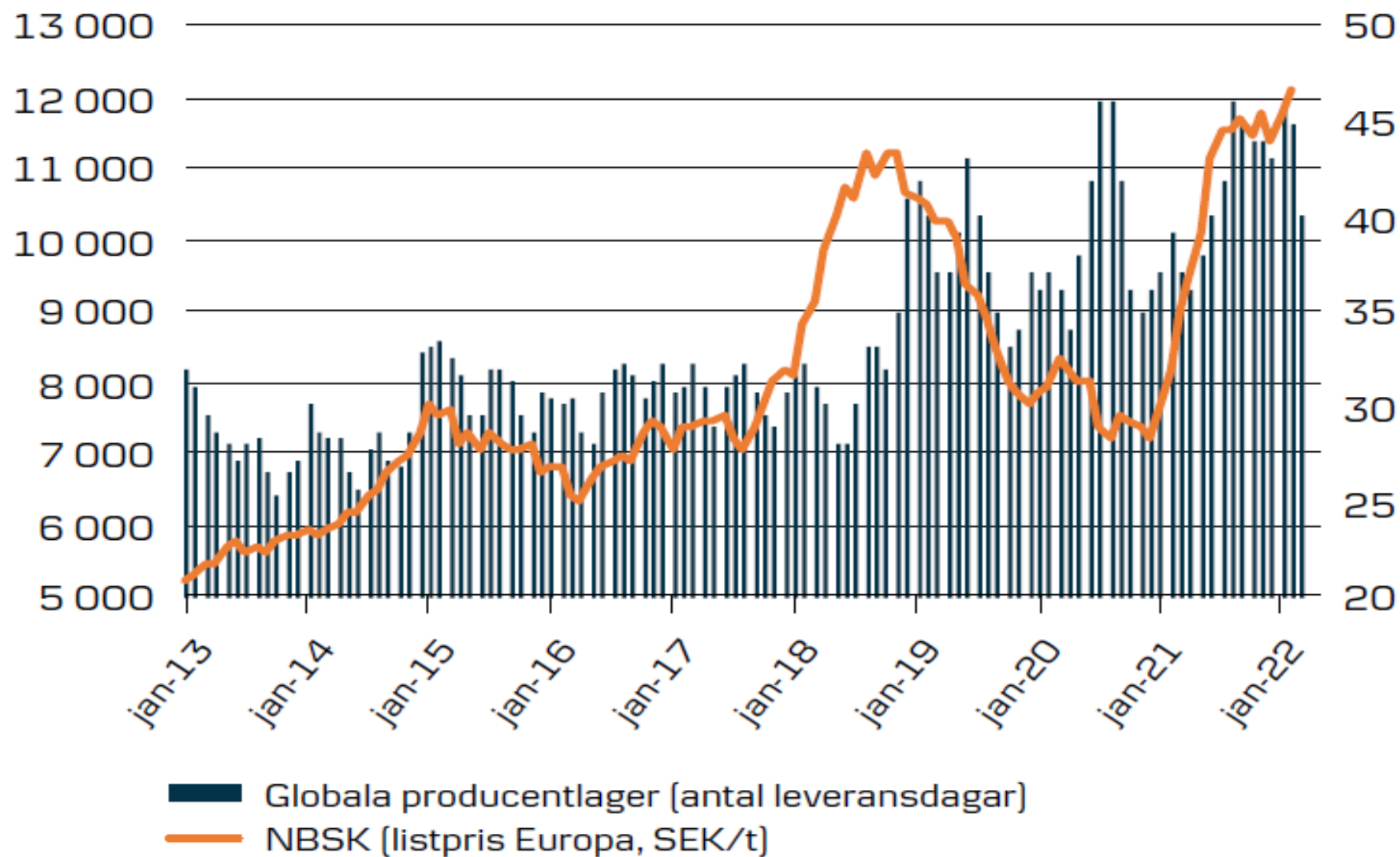
This information constitutes inside information prior to publication. This information that BillerudKorsnäs AB (publ) is obliged to make public pursuant to the EU Market Abuse Regulation. The information was submitted for publication, through the agency of the contact persons set out above, at 07:00 CET on 02 October 2021.

P/E – tal för nordiska, noterade skogsbolag, 2000 - 2010 - 2021



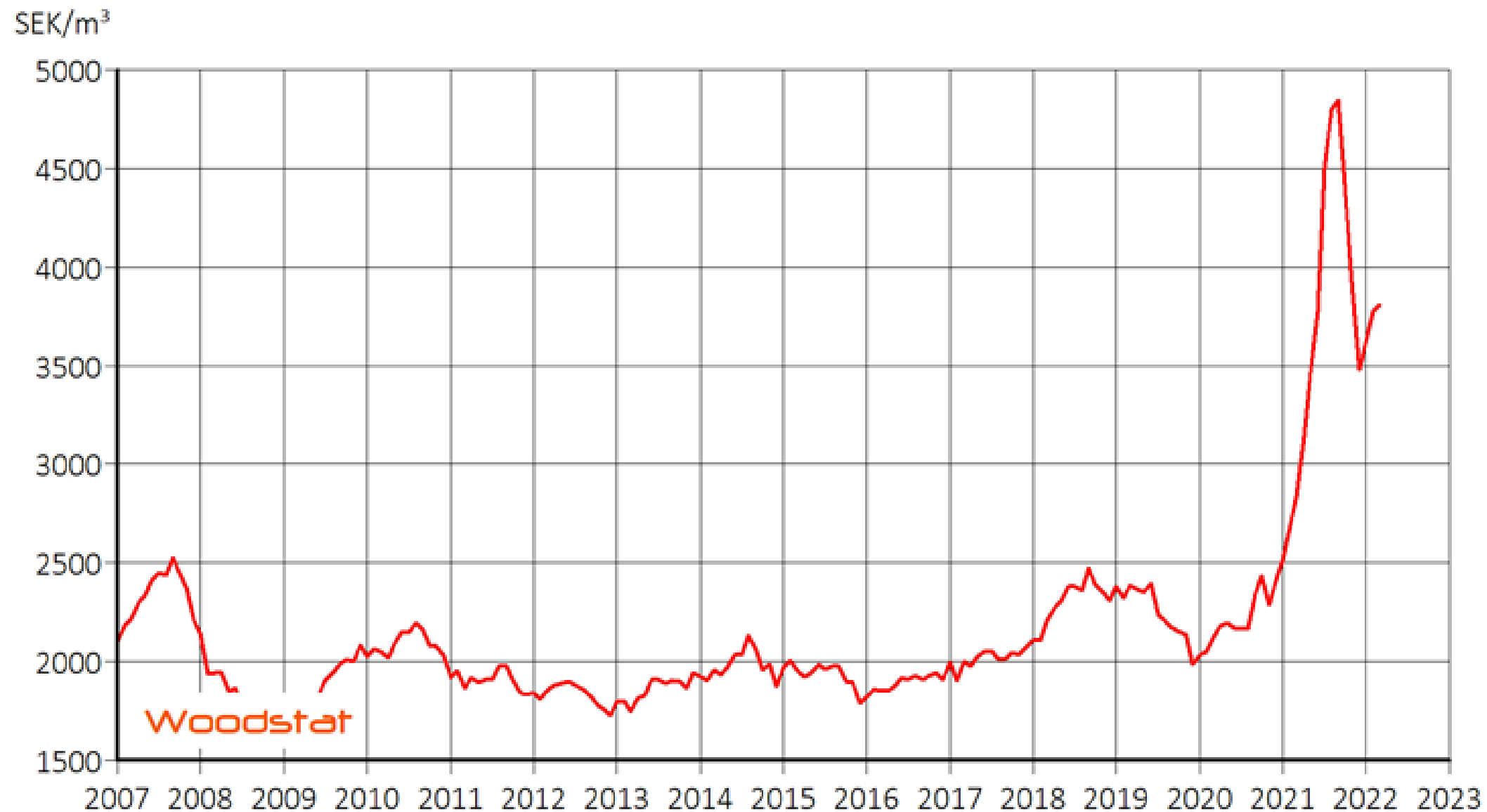
Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank

Massapris och globala producentlager



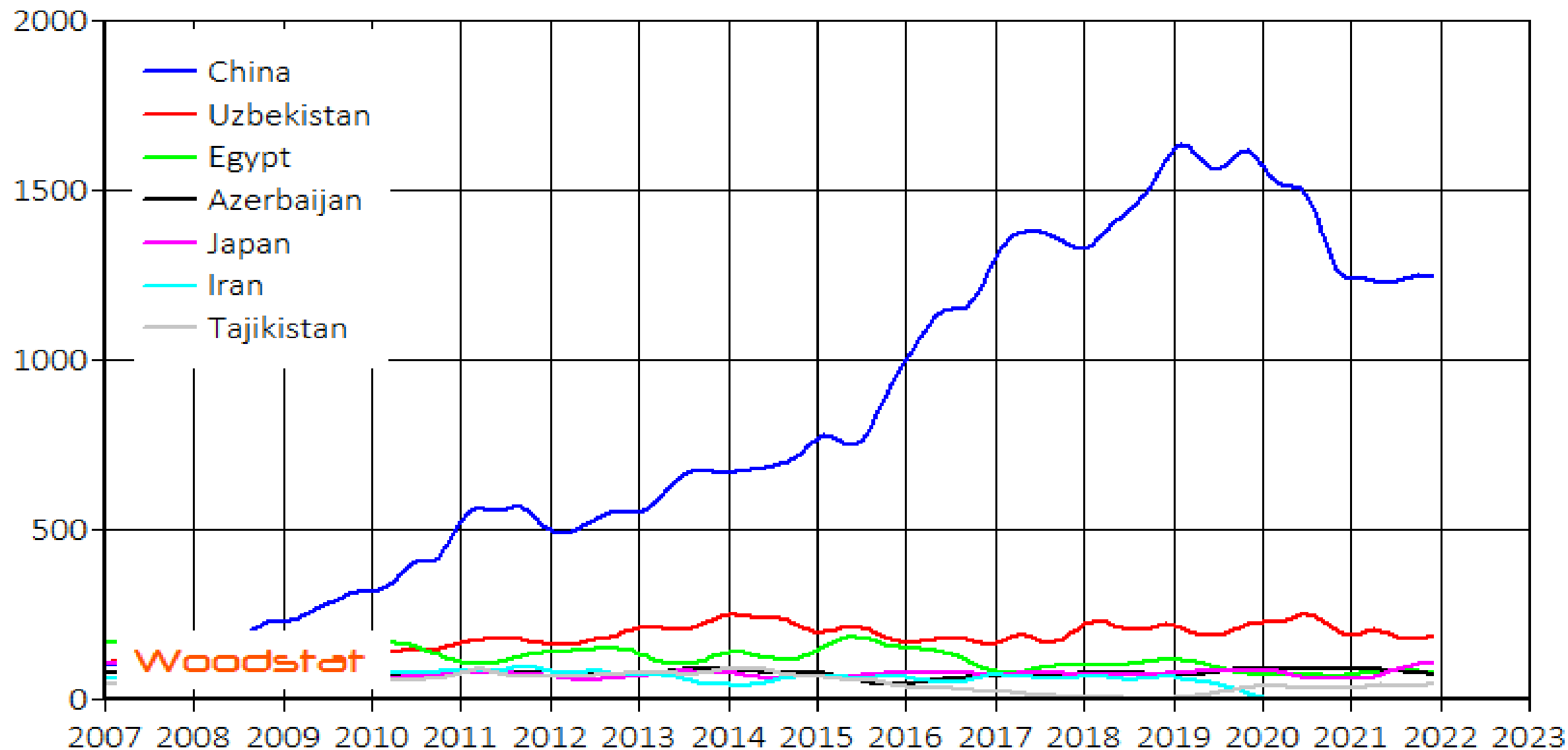
Källa: FOEX, PPPC

Genomsnittliga exportpriser på sågade & hyvlade barrträvaror från Sverige SEK/m³.



Källa: Woodstat & SCB, Sista mätning: mars

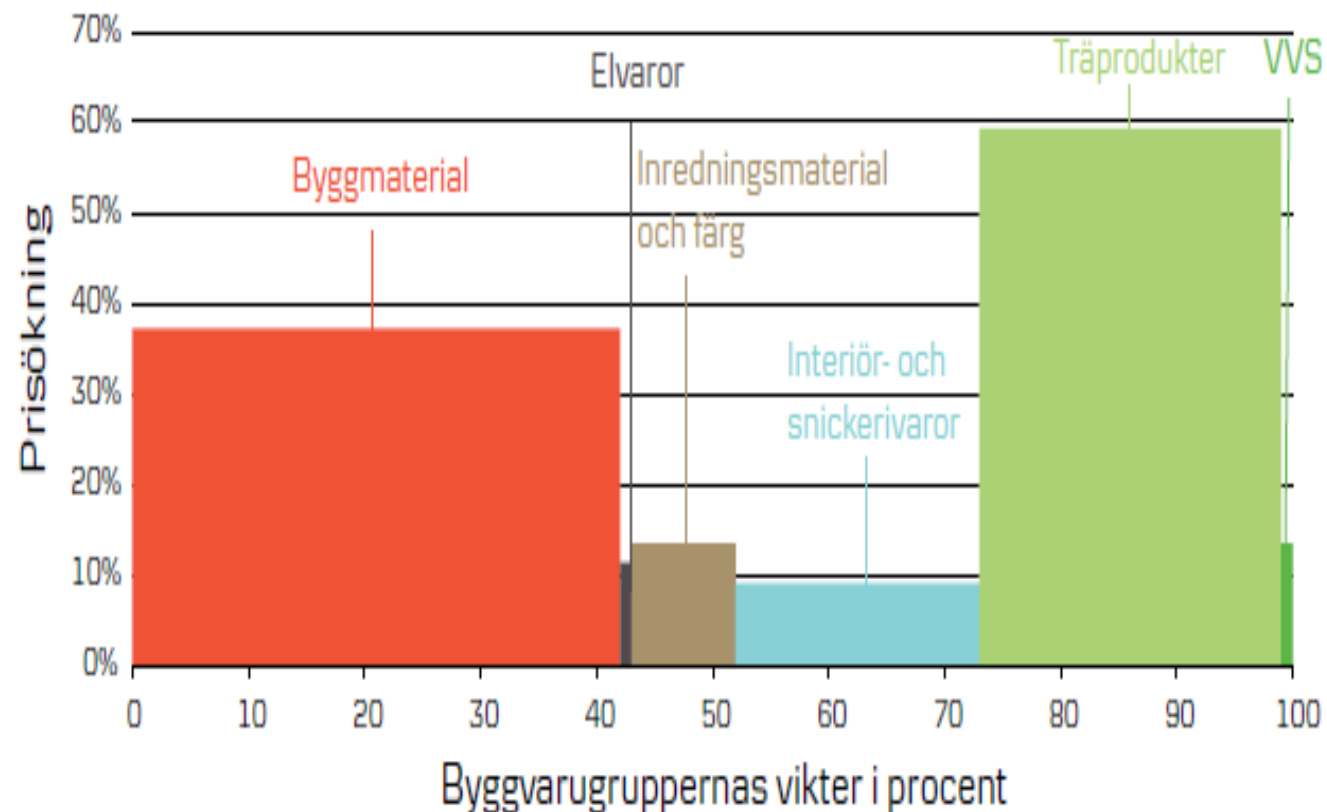
Ryssland månadsexport trävaror (barr). 1.000 m3



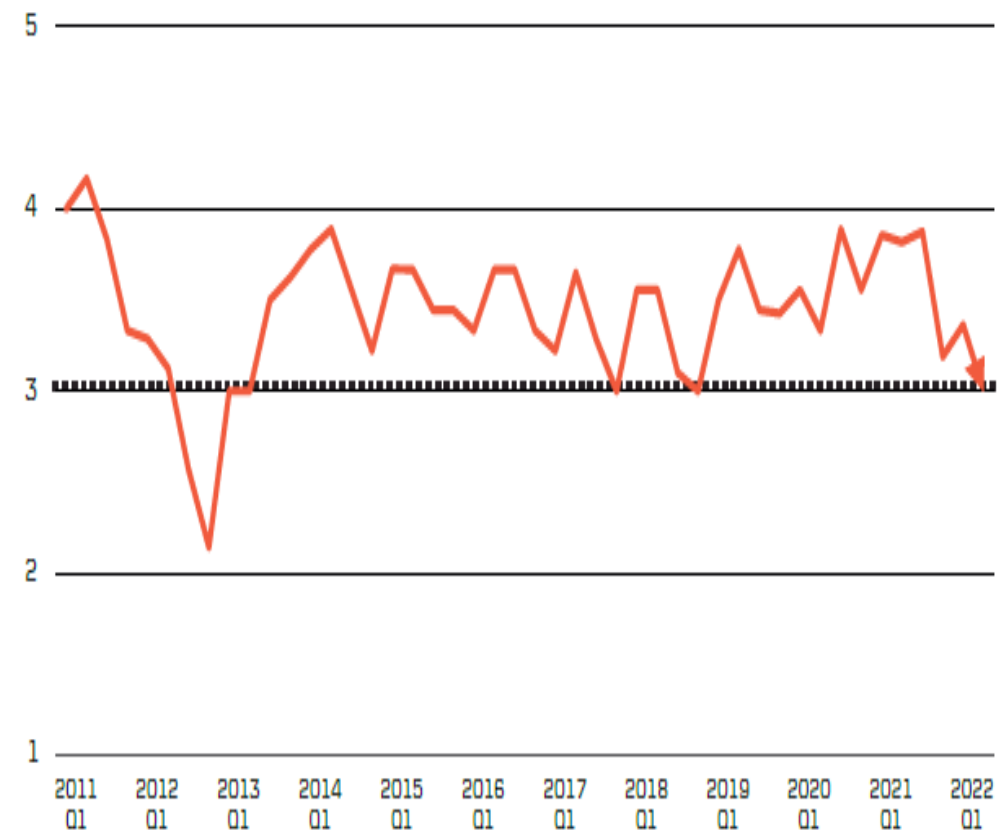
Lumber 2x4 futures, September USD/board feet' (2022-06-06)



Hemmabyggandet rasar i Västvärlden

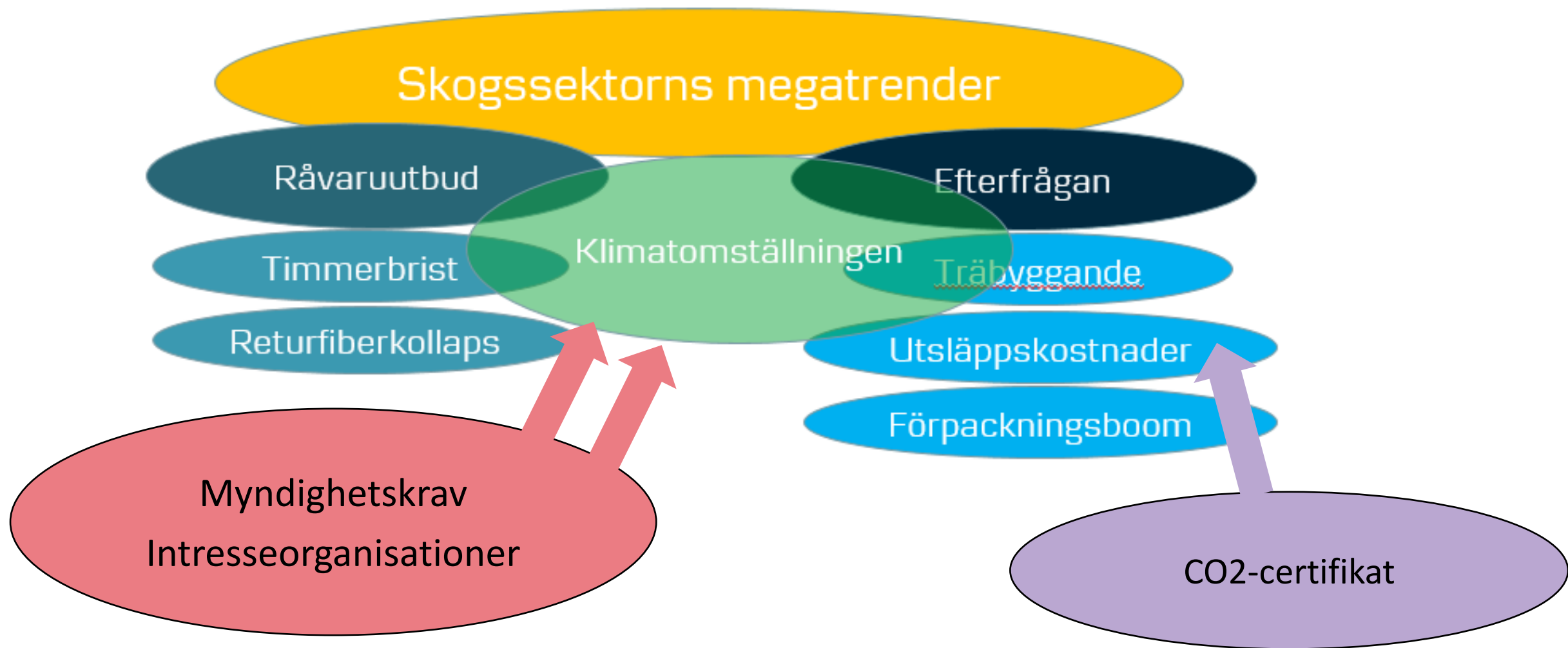


Källa: Byggmaterialhandlarna

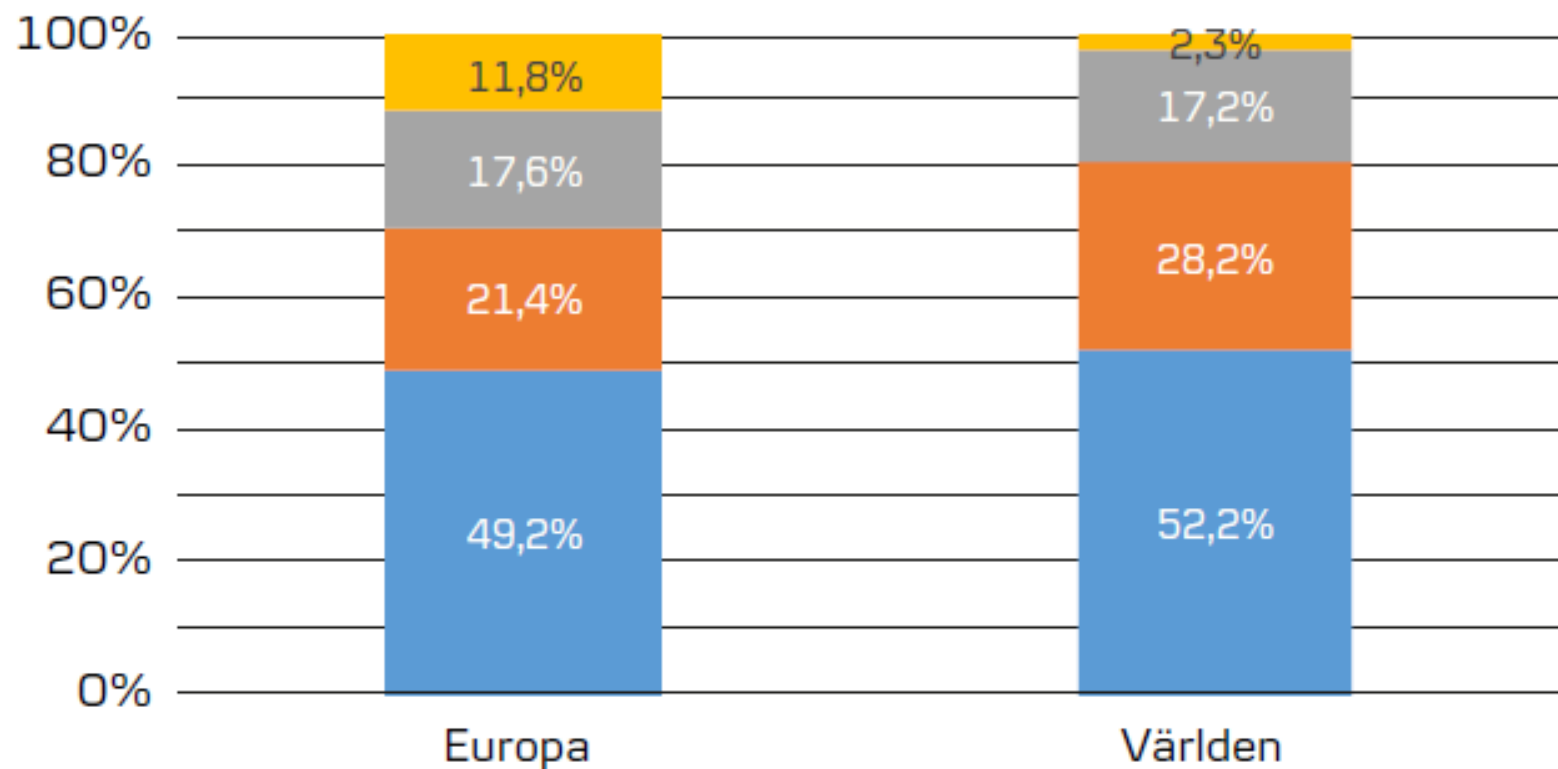


Källa: Byggmaterialhandlarna

Skogssektorns megatrender de kommande tio åren



Användning av fiberråvara i pappersindustrin



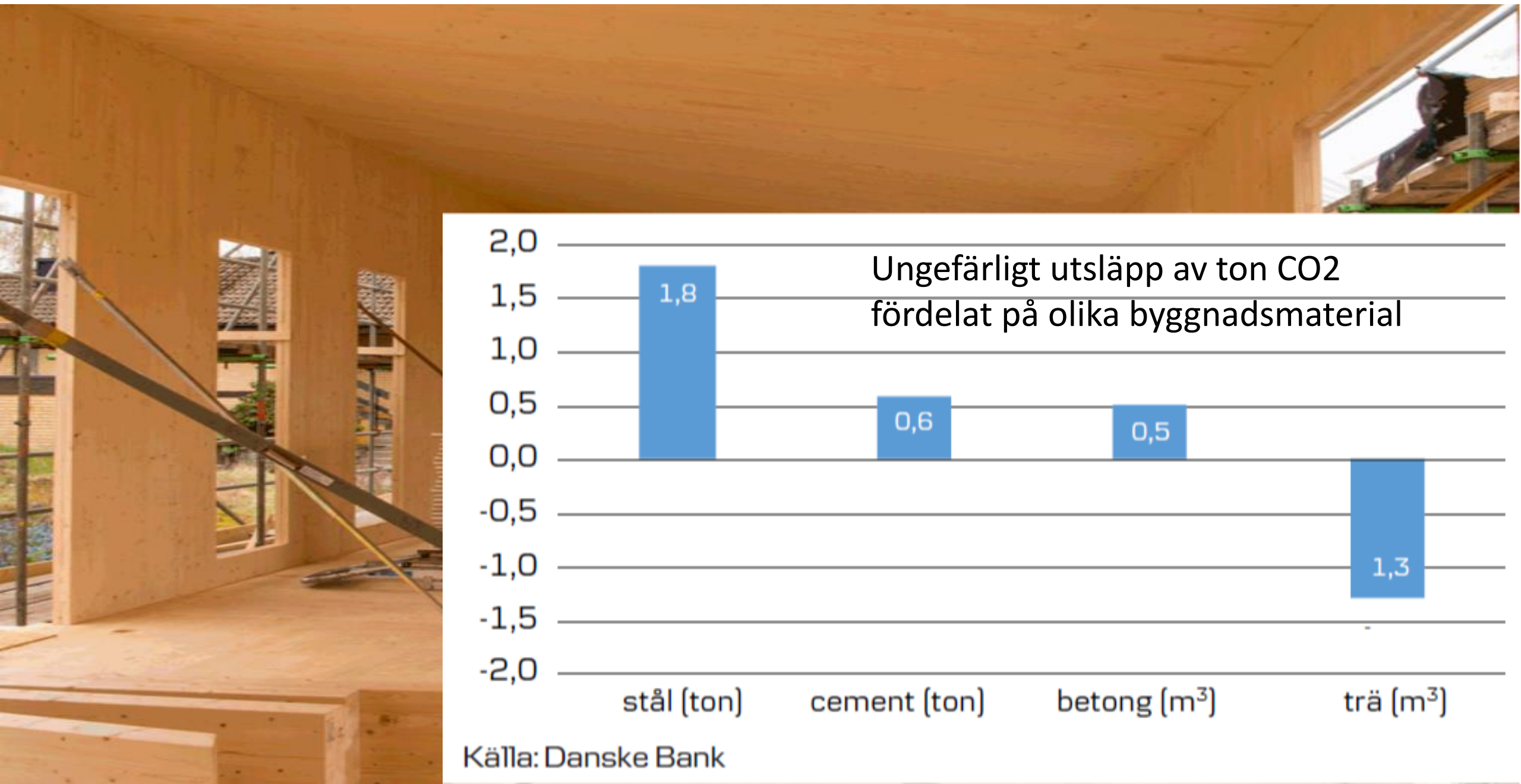
Retufiber Integrerad massa Marknadsmassa Övrigt

Källa: Suzano, CEPI, Danske BankKälla: AFRY (dec 2020), Suzano (2022)

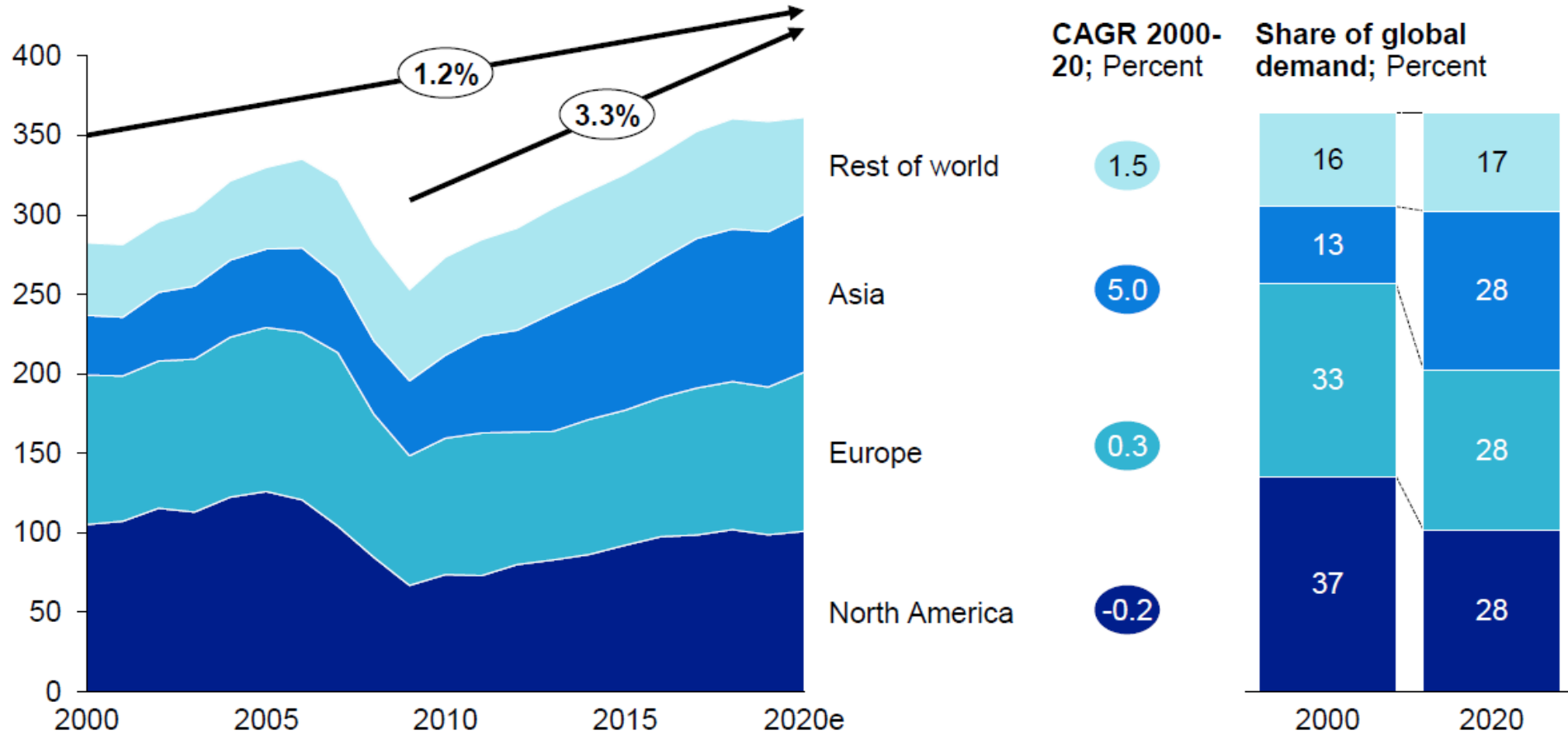
Betong är hållbart

Betong absorberar koldioxid och är 100 % återvinningsbart. Det är ett närproducerat och energieffektivt material. Det varken brinner eller möglar.

Betong är hållbarhet på riktigt.

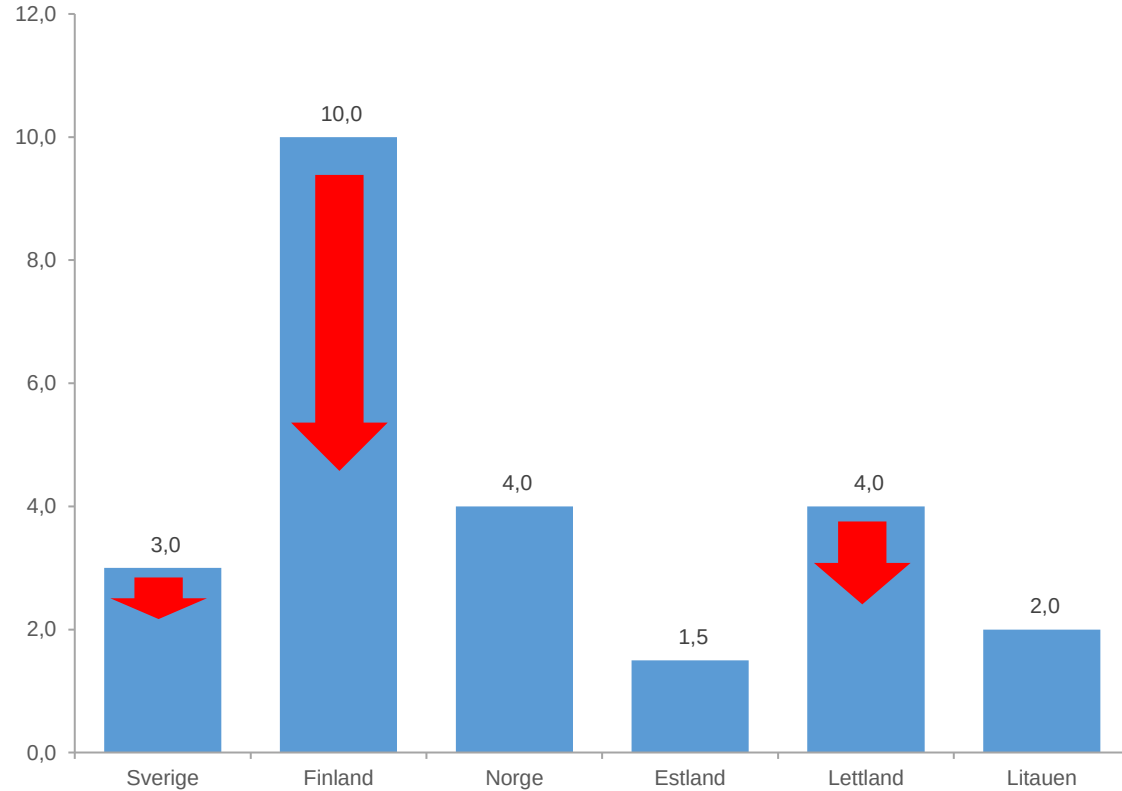


Global softwood lumber demand, million m3



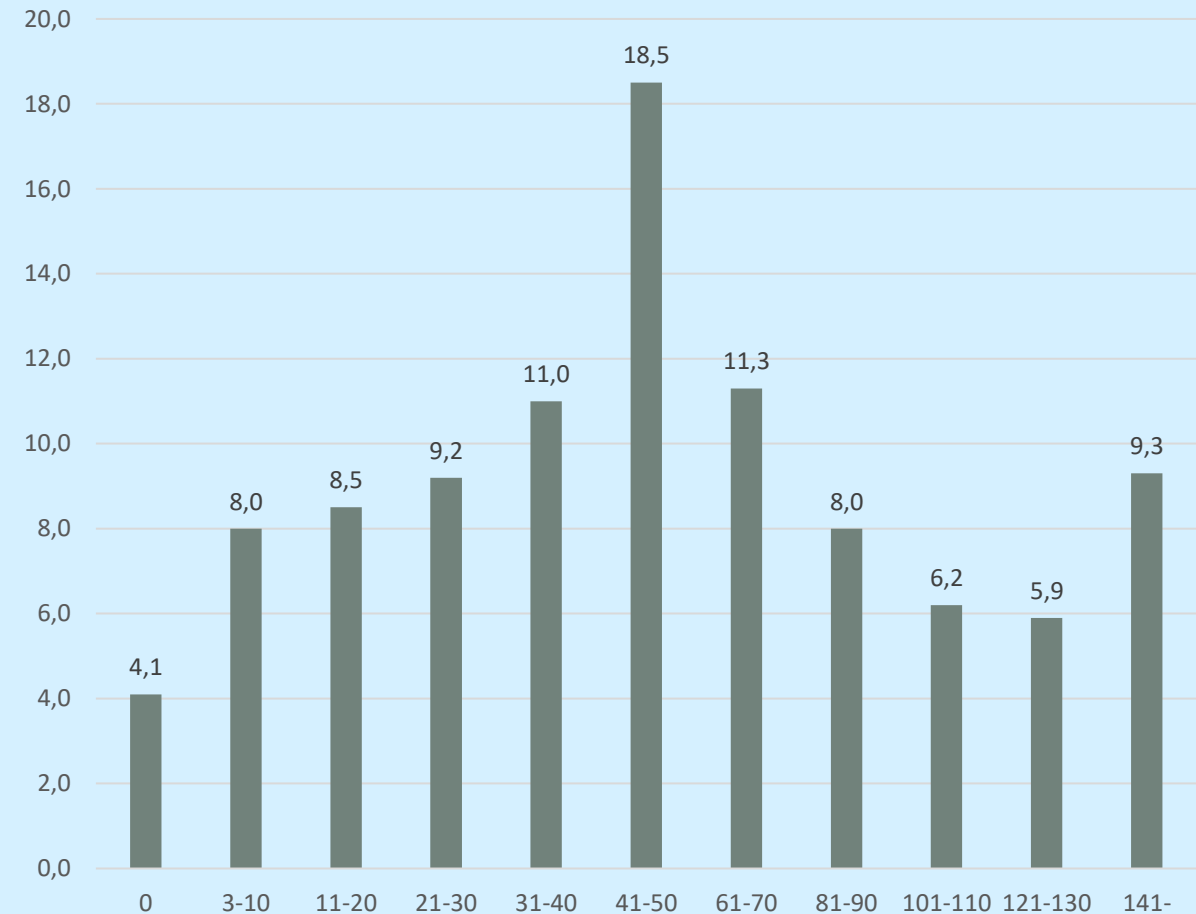
Nordic wood market getting tighter as new industrial projects are set to close the wood surplus created by the Financial Crisis

Difference between harvesting and sustainable growth available for harvesting, 2019 (Mm3)

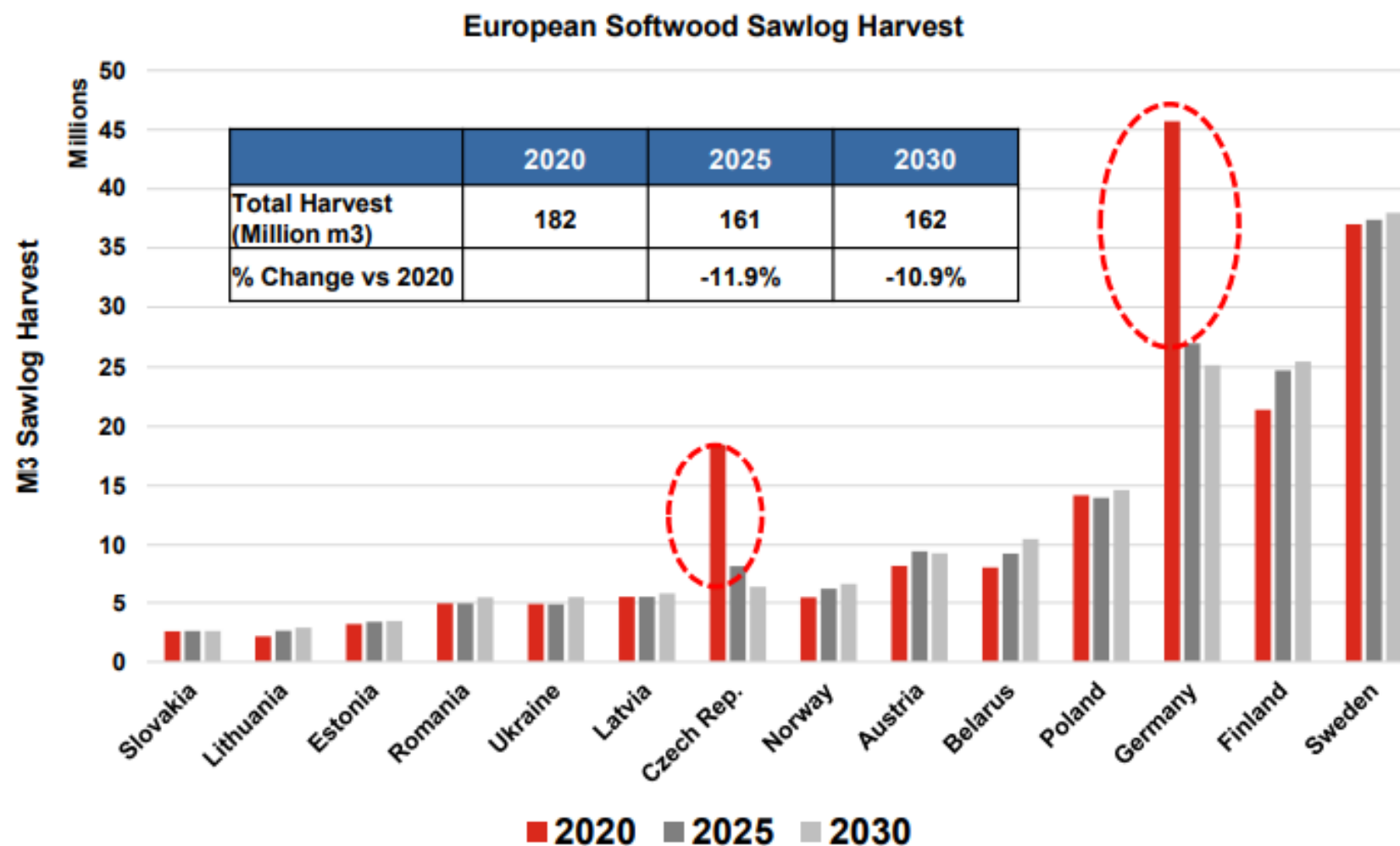


Source: Danske Bank

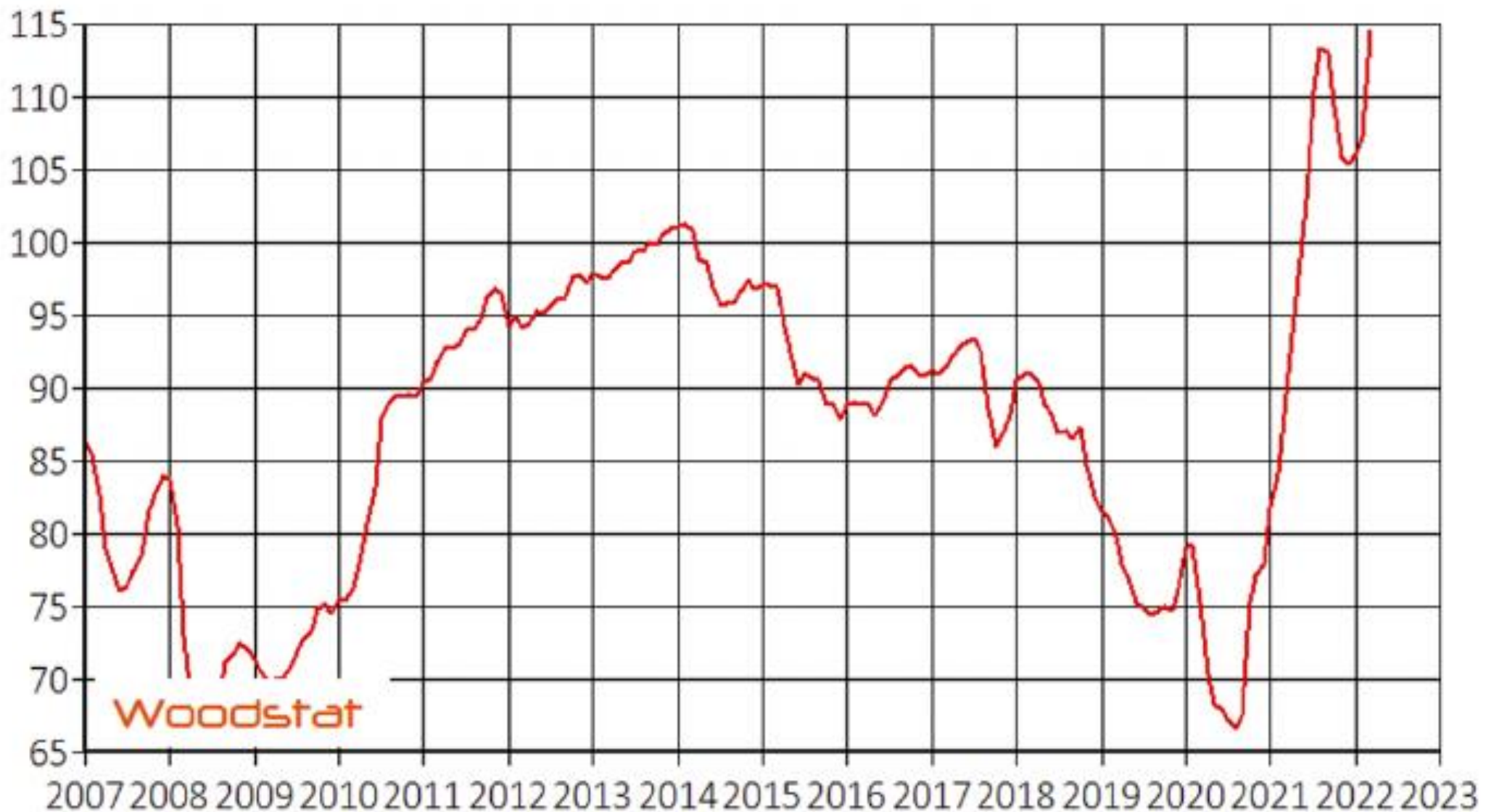
Age distribution in Sweden – bulge of trees ready for harvesting in ~10 -30 years



Europeisk avverkning av barrtimmer 2020, 2025, 2030, mio m3



Österrikiska priser på grantimmer i EUR/m³ fast på bark (Sista observation mars 2022)

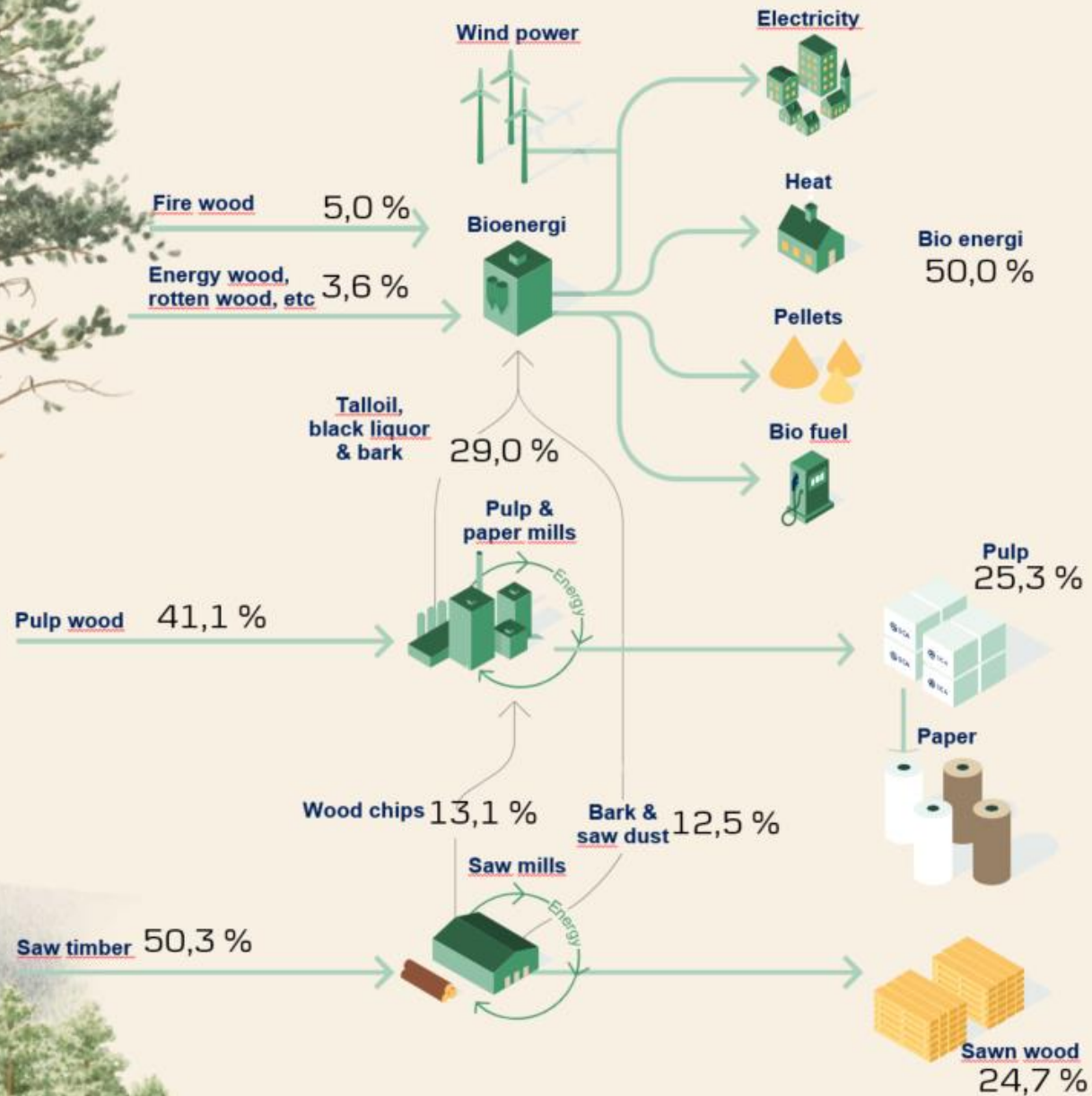


Source: Austria statistics, Woodstat

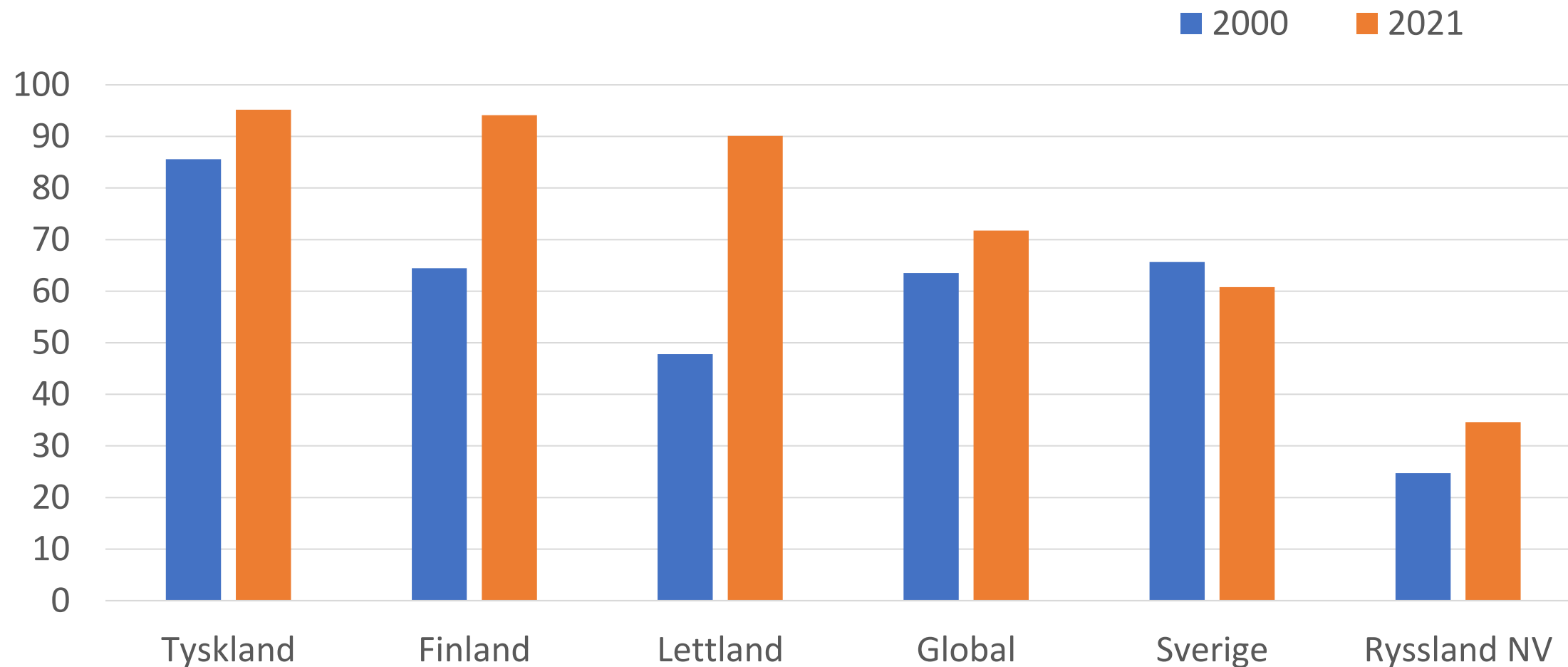
Skogstillgångar i ett antal skogsländer. Sorterade efter totalt virkesförråd

Alla siffror 2020		Ryssland	Kanada	USA	Sverige	Finland	Norge	Latvia
Areal skog tot	1000 ha	815 311	346 928	309 795	27 980	22 409	12 180	3 411
Virkesförråd tot	mio m3	81 071	45 107	41 269	3 653	2 449	1 233	672
Virkesförråd	m3/ha	99	130	133	131	109	101	197
Avverkning tot	mio m3fub	232	134	490	82	69	13	18
Avverkning/ virkesförråd	%	0,29%	0,30%	1,19%	2,23%	2,82%	1,08%	2,67%

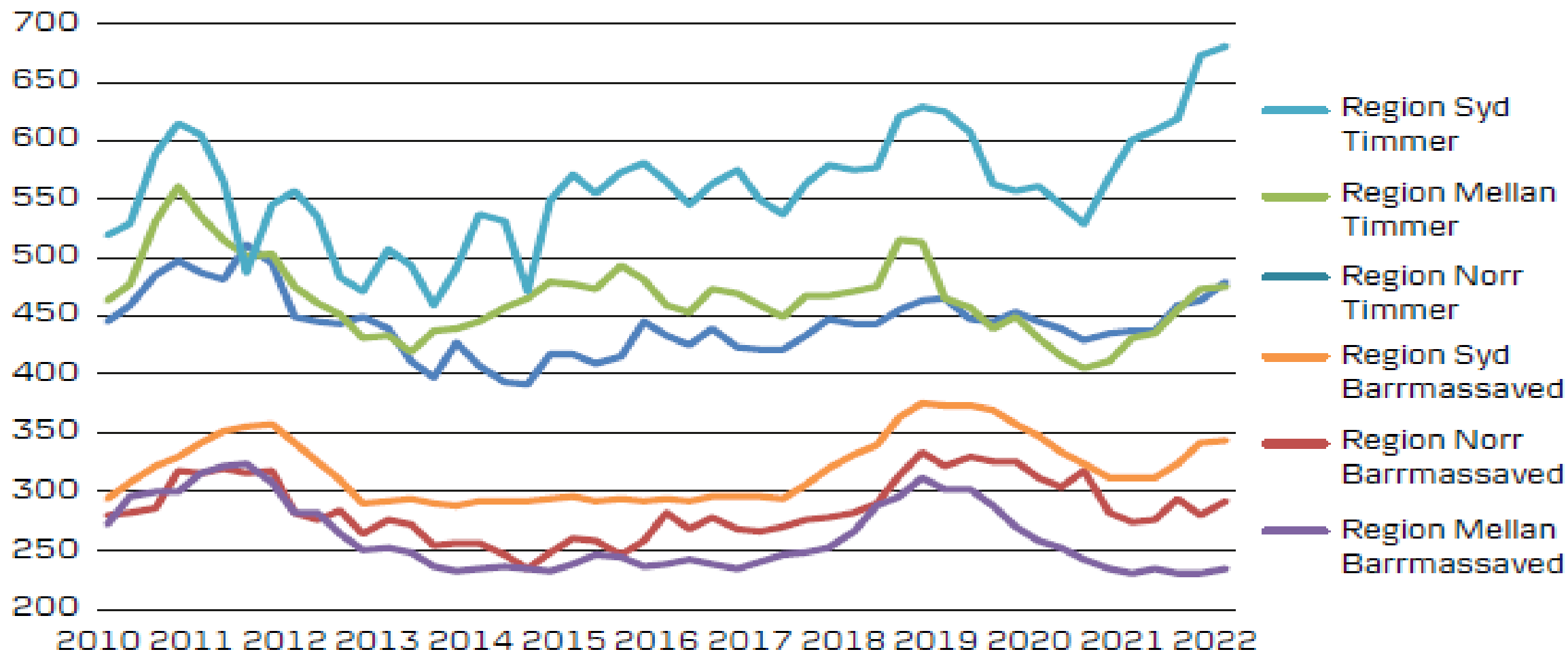
What do we get from the Swedish forest?



Europeiska timmerpriser år 2000 & 2021, EUR/m³

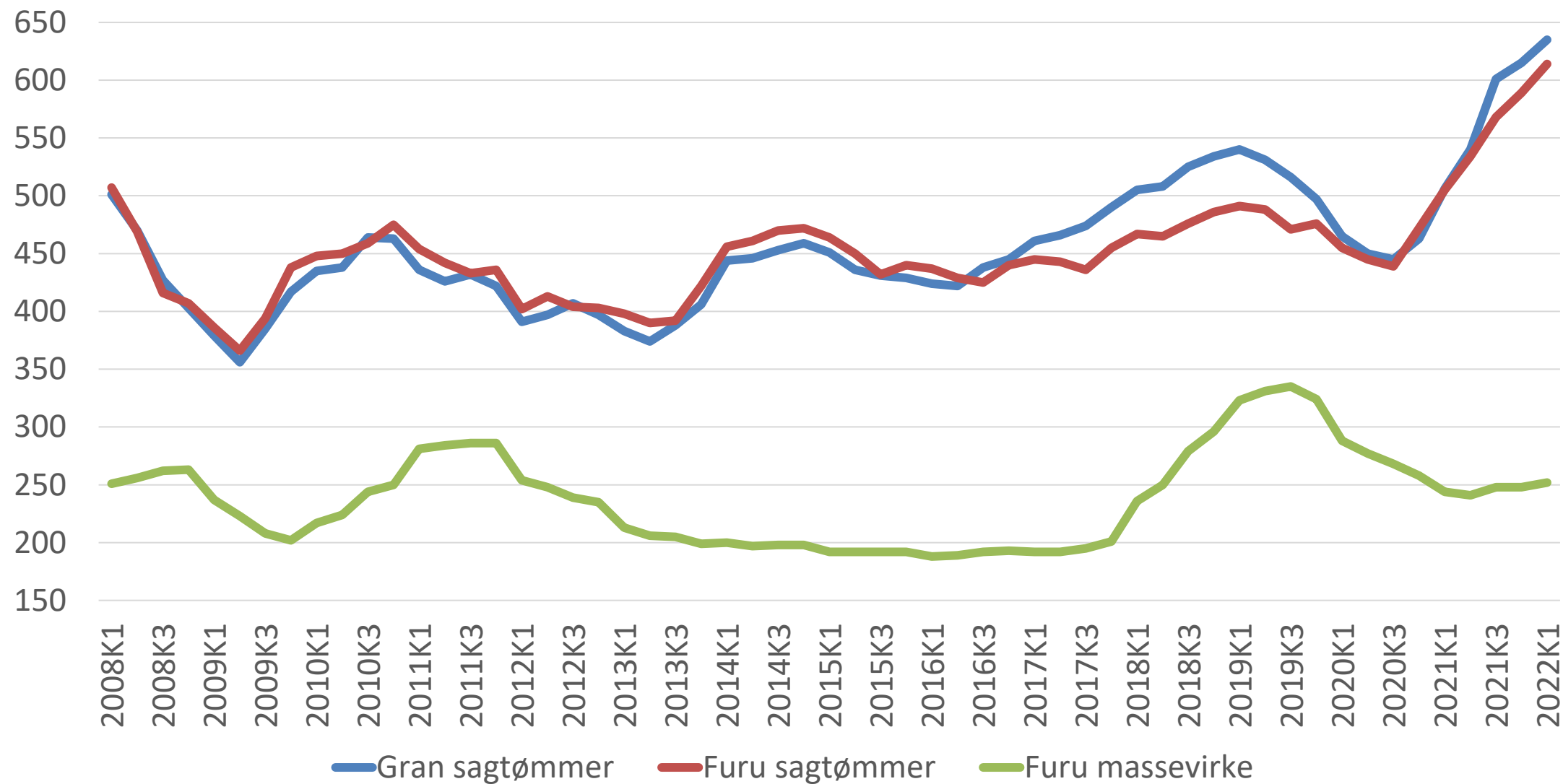


Virkespriser på leveransvirke i Sverige per region i SEK/m³fub



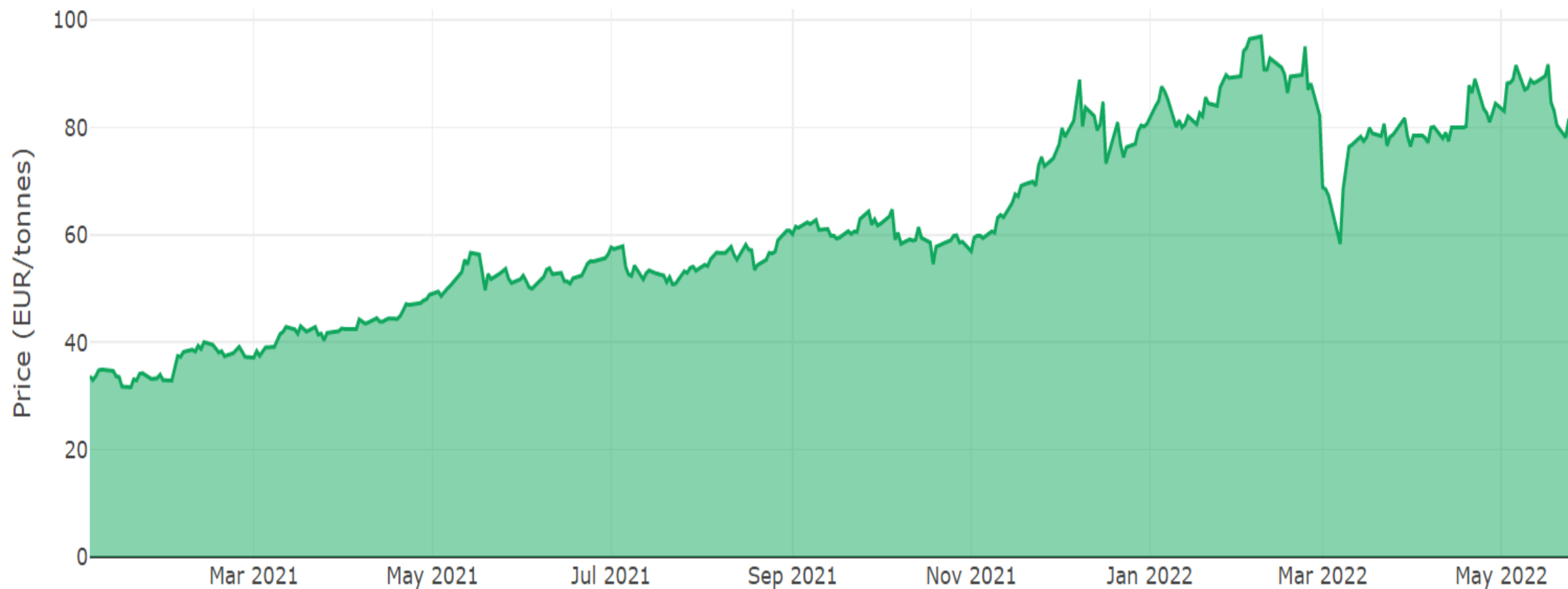
Källa: Skogsstyrelsen. Sista mätning Q-1 2022

Norska virkespriser NOK/m3



EUs utsläppsrätter pris EUR/ton CO2

EUA (EU ETS) Futures Prices



EUs Taxonomi - finanssektorns regler för vad som är hållbart i riktning mot Parisavtalet

Sex definierade miljömål "artikel 9"

1. *Begränsning av klimatförändringen*
2. *Anpassning till klimatförändringen*
3. Hållbar användning och skydd av vatten och marina resurser
4. Övergång till cirkulär ekonomi
5. Förebygga och begränsa miljöförörningar
6. Skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem

Kriterierna – vad är hållbar verksamhet?

- Skall väsentligt bidra till ett eller flera av miljömålen
- Får inte orsaka avsevärd skada för något av miljömålen
- Utgår från tekniska granskningskriterier

Substantially contribute

- to at least one of the six environmental objectives as defined in the Regulation

Do no significant harm
-to any of the environmental objectives

comply with minimal safeguards



Hur kommer klimatförändringen att påverka vårt skogsbruk?

Mer insprängt löv

Ståndortsanpassning på riktigt

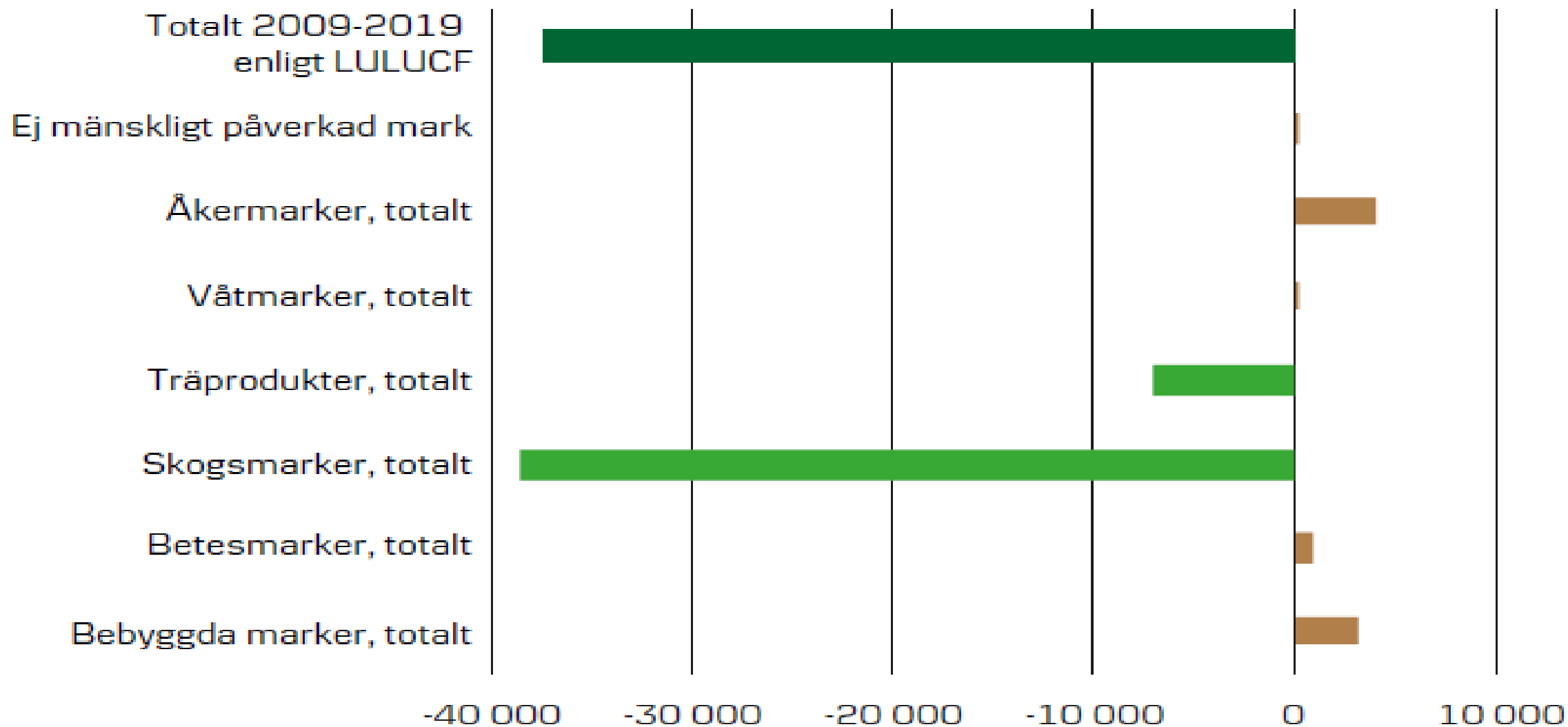
Mindre bestånd

Kortare omloppstider

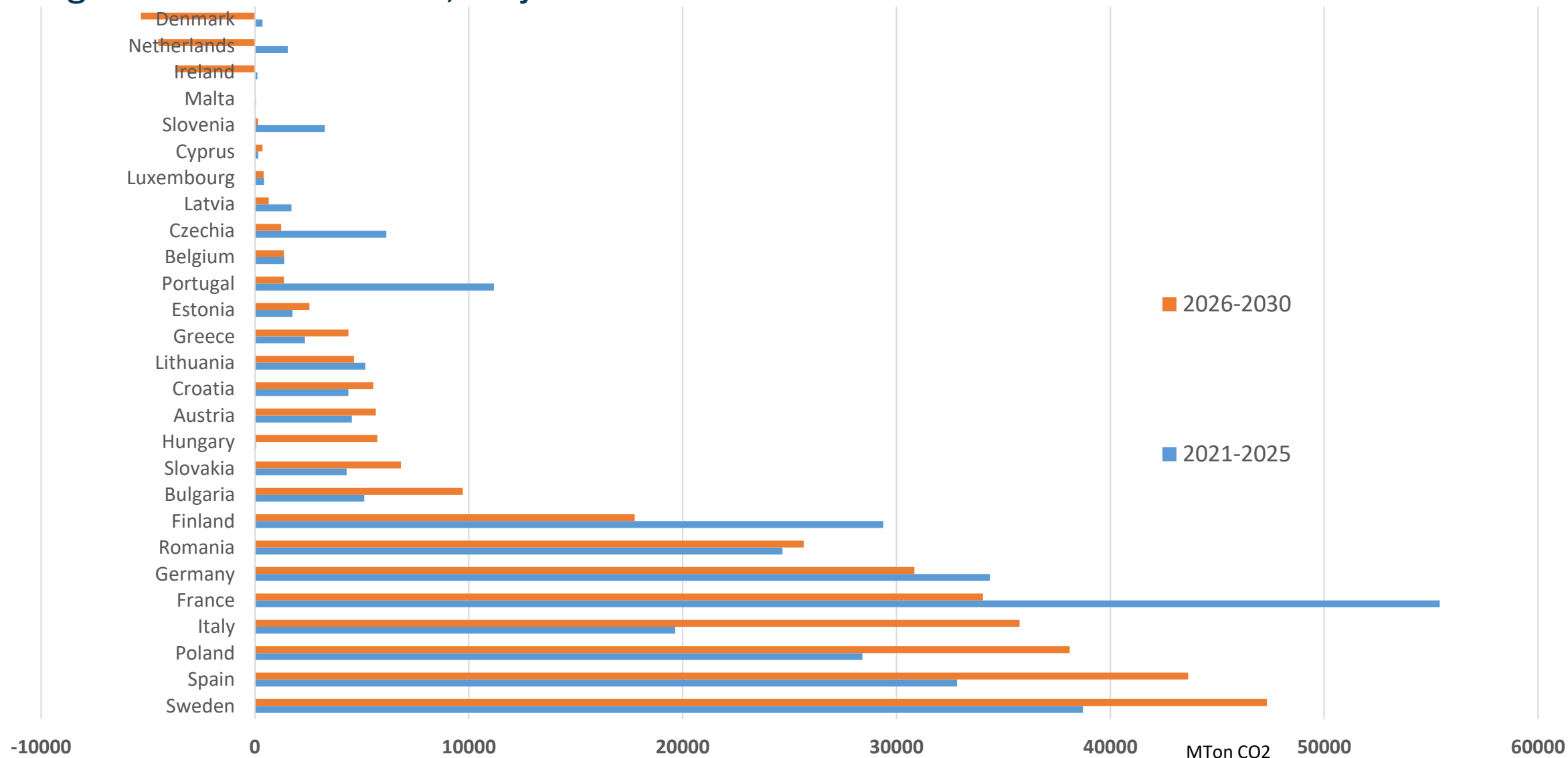
Färre ingrepp

Hyggesfritt skogsbruk på vissa områden

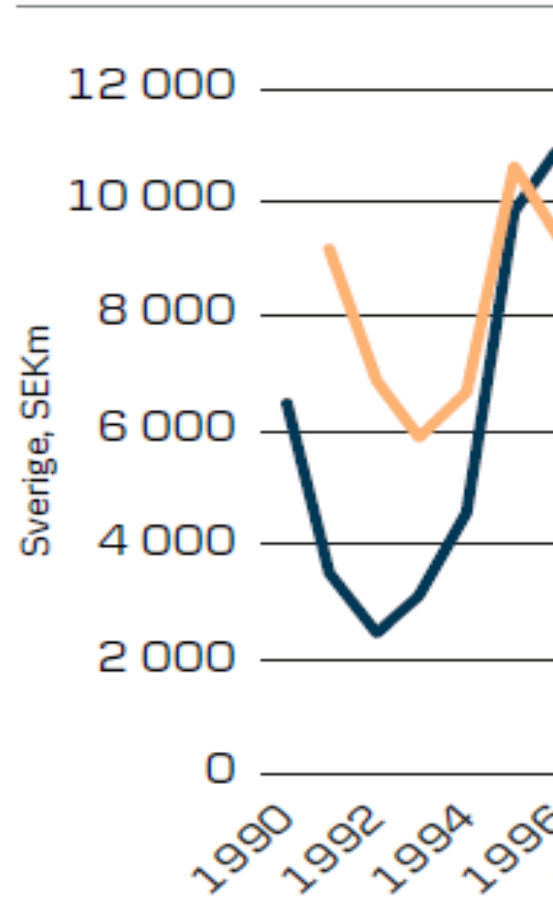
Upptag (inlagring) och utsläpp av växthusgaser i skog och mark enligt LULUCF per delsektor. (Genomsnitt 2015-19)



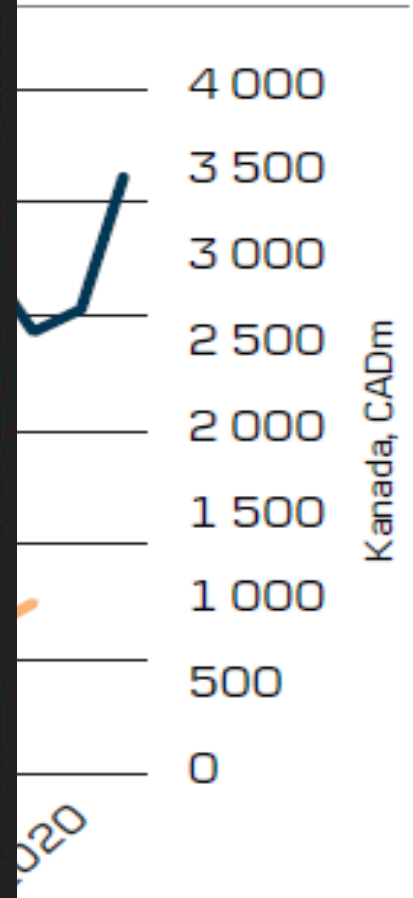
Fördelning av kolsänkor (kolinlagring av växthusgaser) i skog och mark enligt EUs reviderade mål, miljoner ton CO2



Investments in the pulp- and



Källa: SCB, Statistics C

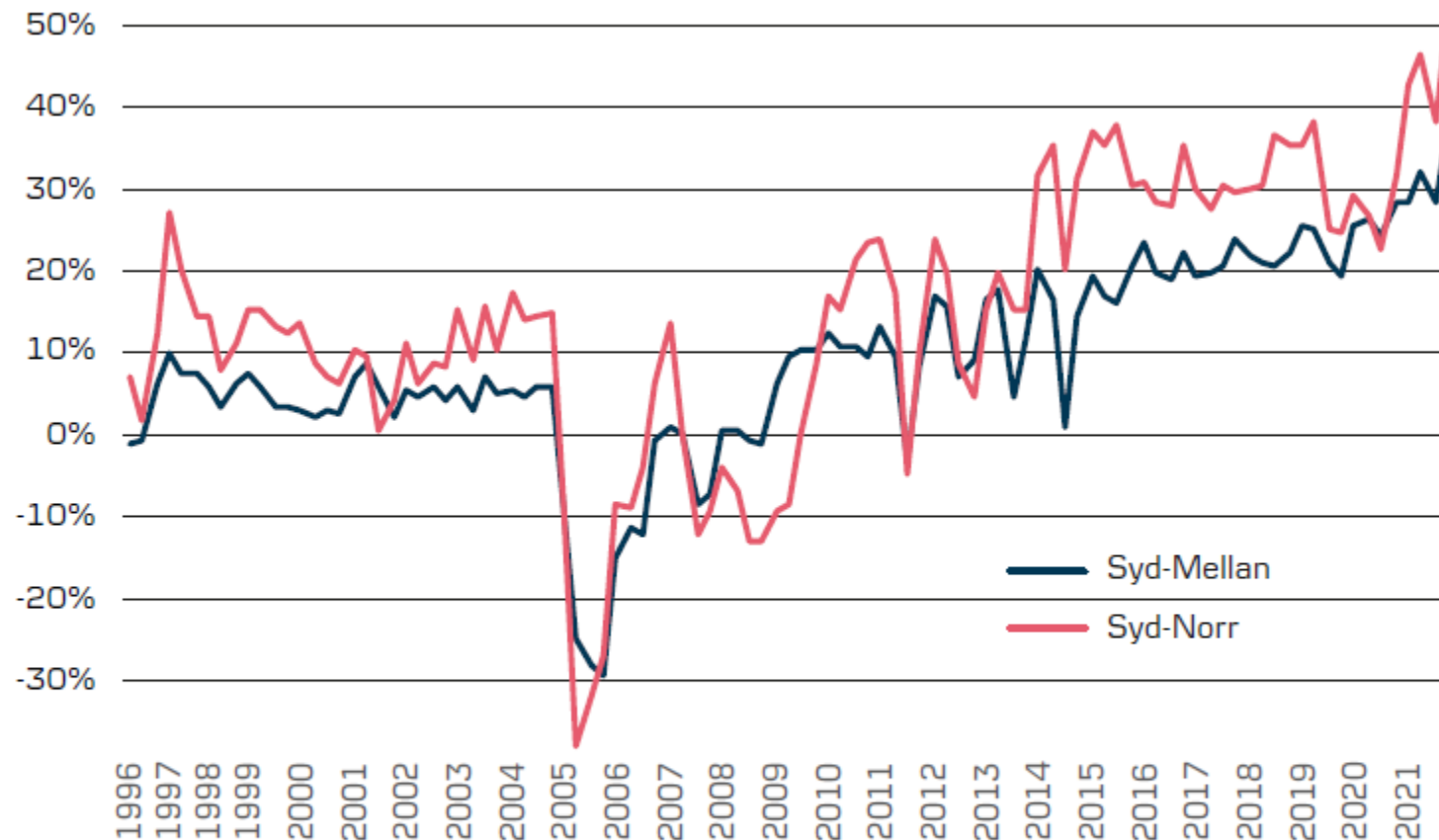




Danske Bank
Vi kan skog!

Johan Freij
Affärsområdeschef Skog & Lantbruk
Danske Bank

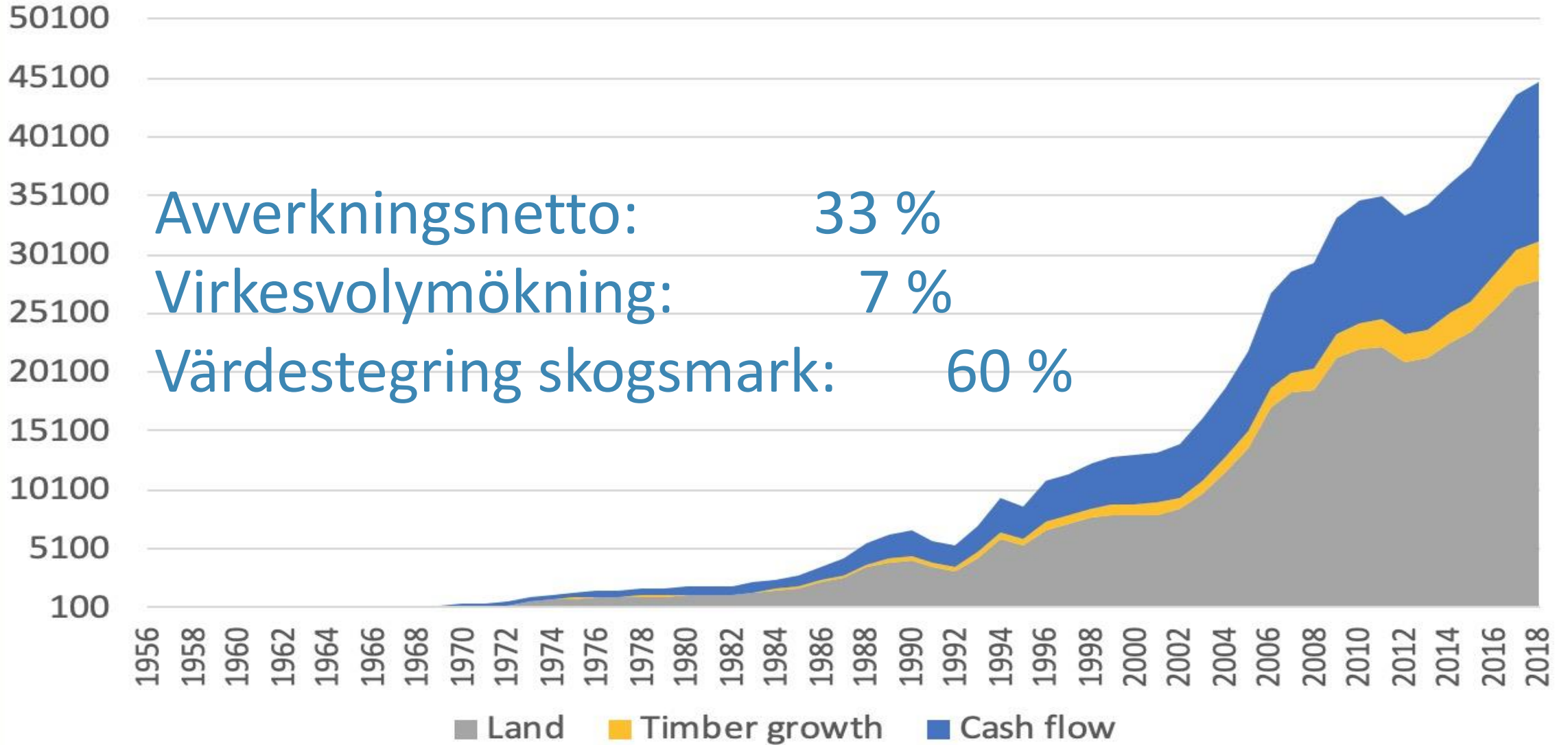
Procentuell prisskillnad på timmer mellan region Syd-Mellan och Syd-Norr.



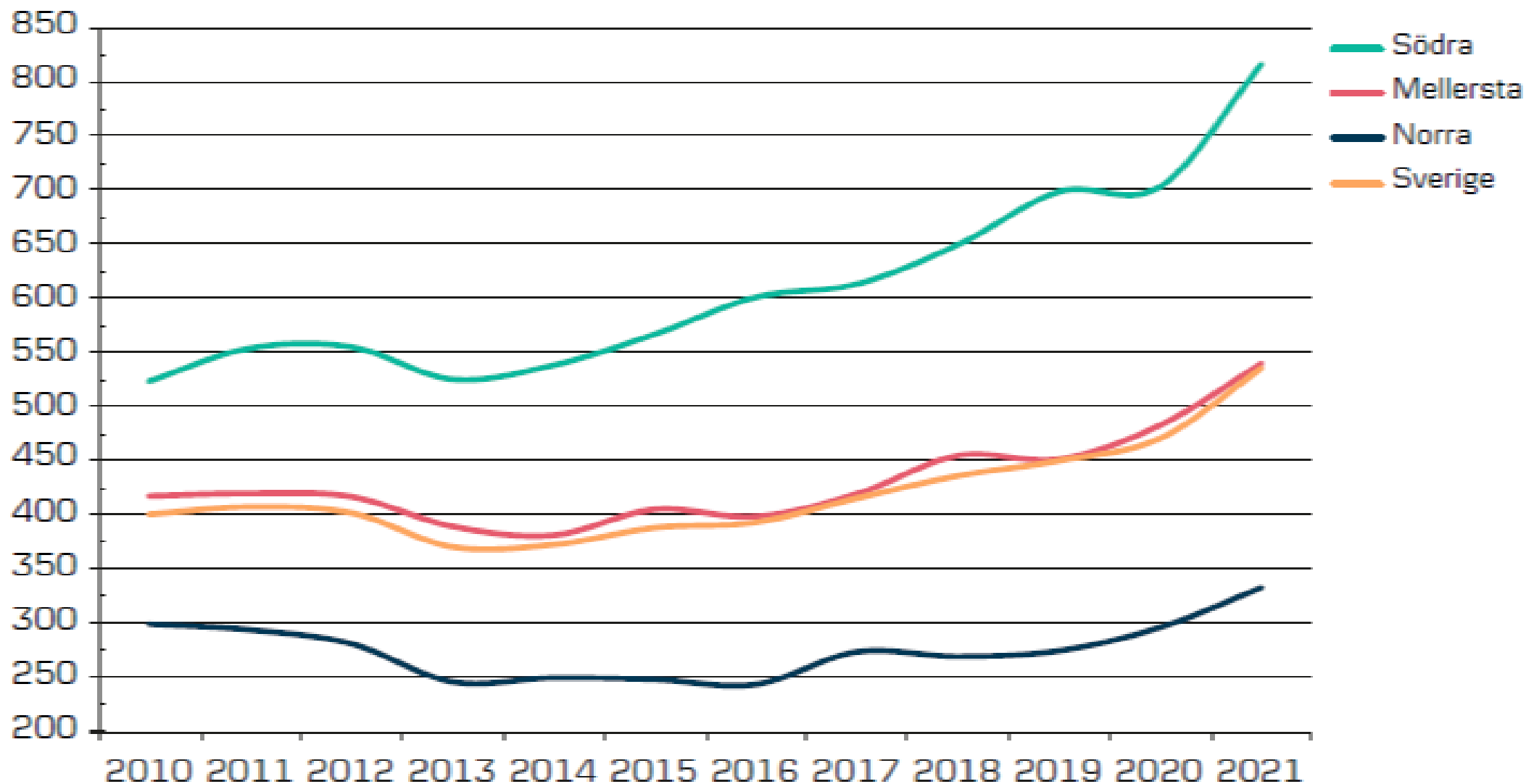
Källa: Skogsstyrelsen

Forest Land Index with contributing factors to financial return

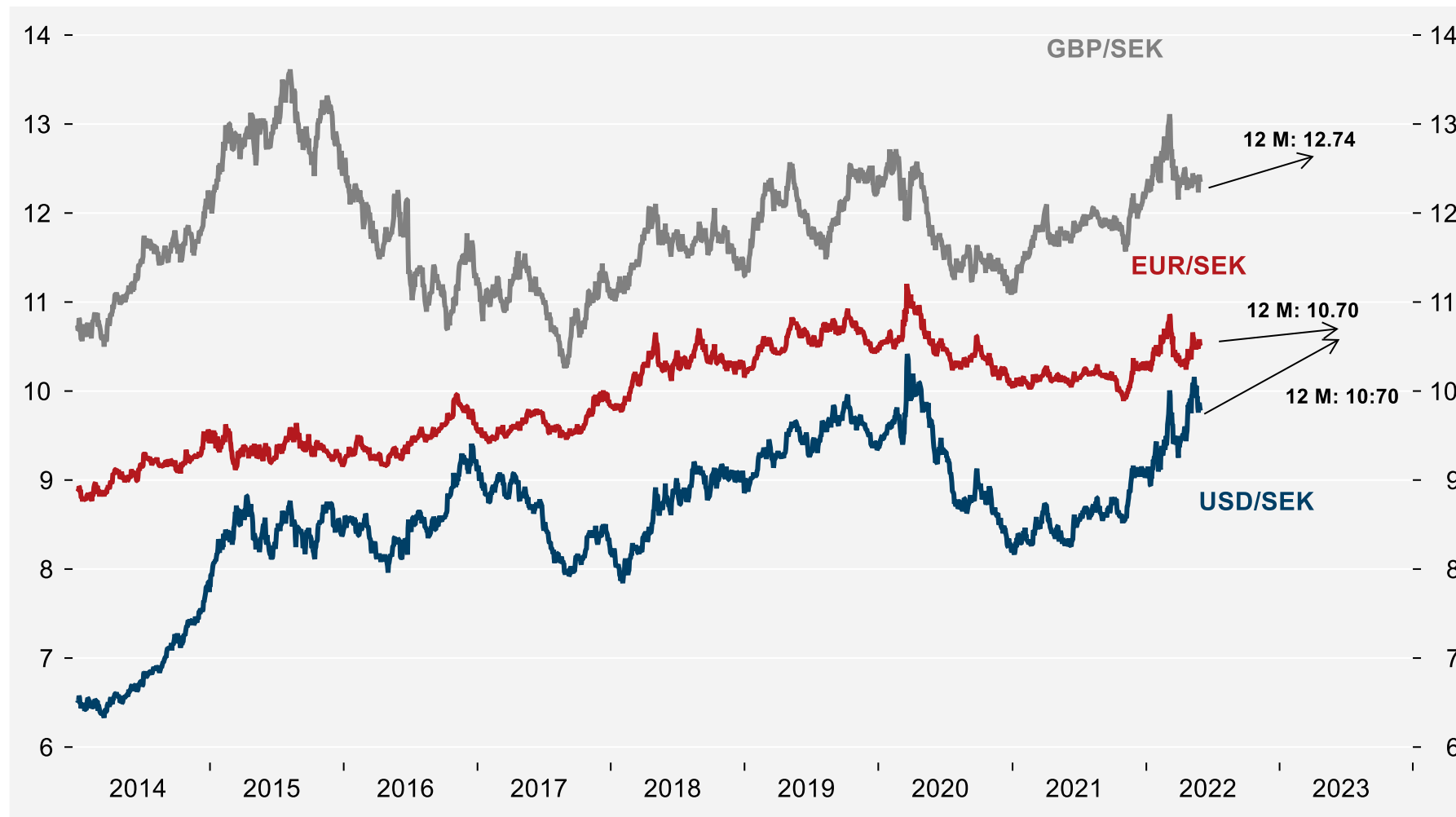
Avverkningsnetto: 33 %
 Virkesvolymökning: 7 %
 Värdestegring skogsmark: 60 %



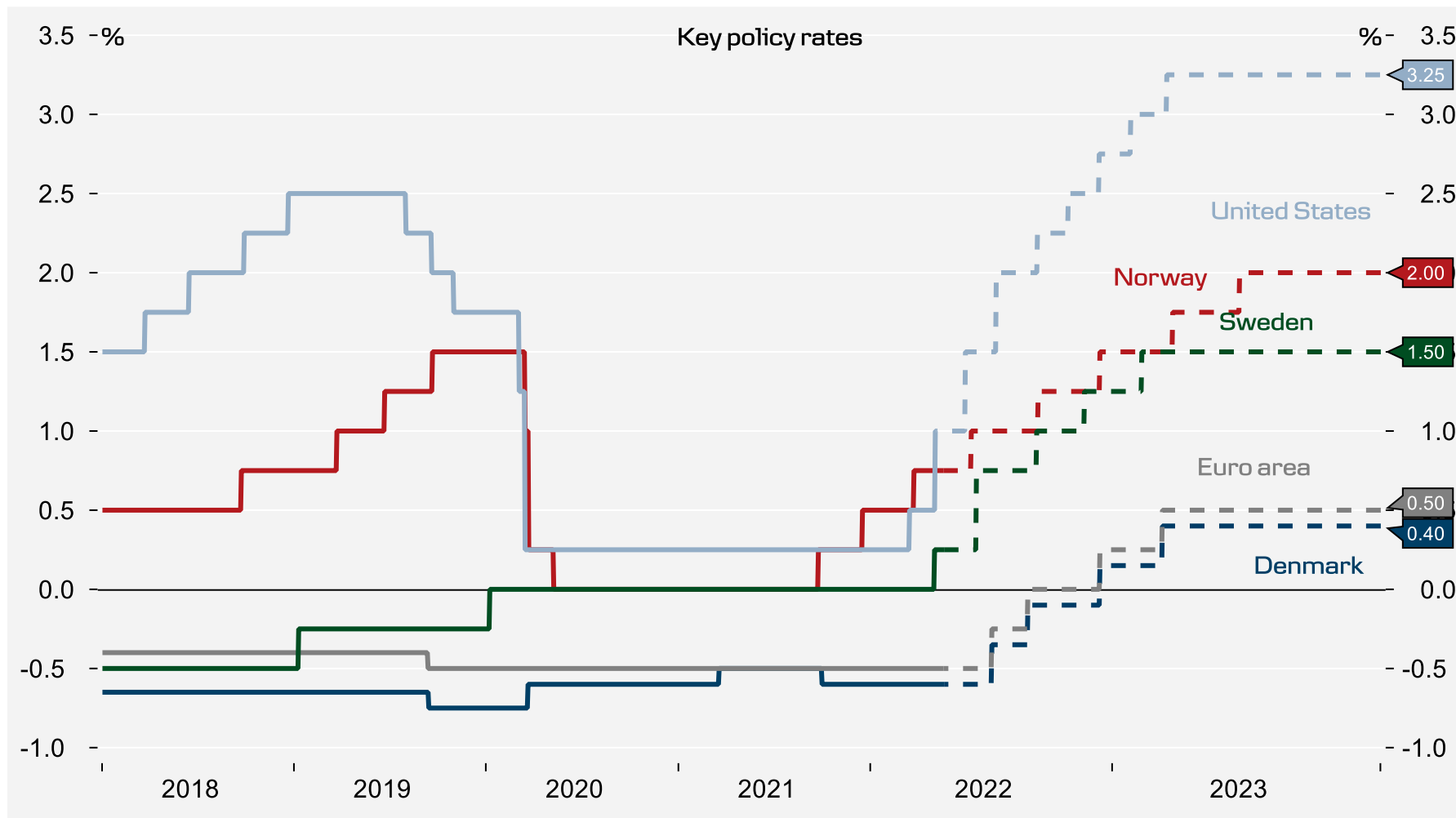
Skogsmarkspriser per region Sverige, kr/m³sk



Kronan – ingen vinnare på sikt

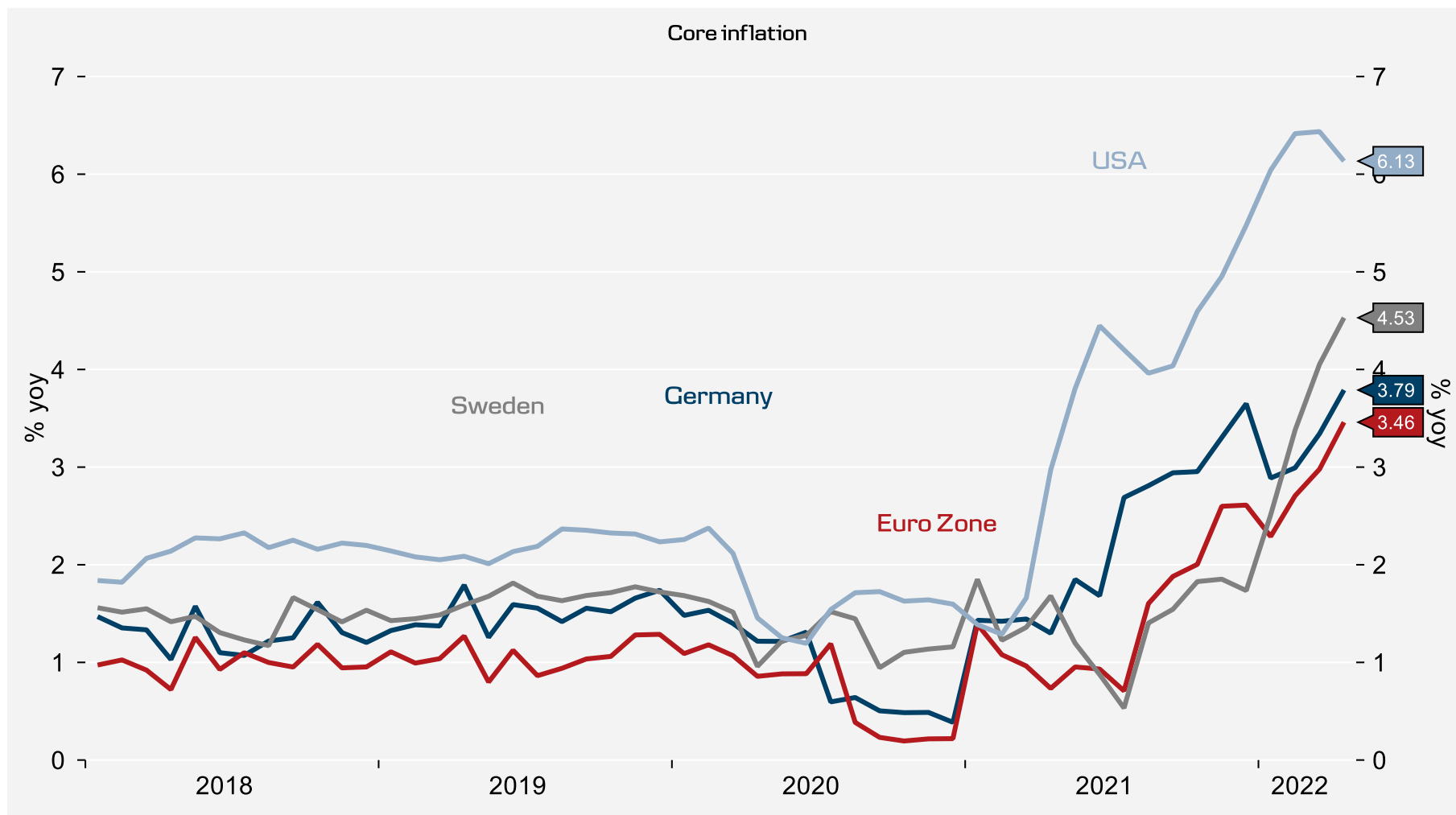


Prognos för diverse centralbanker

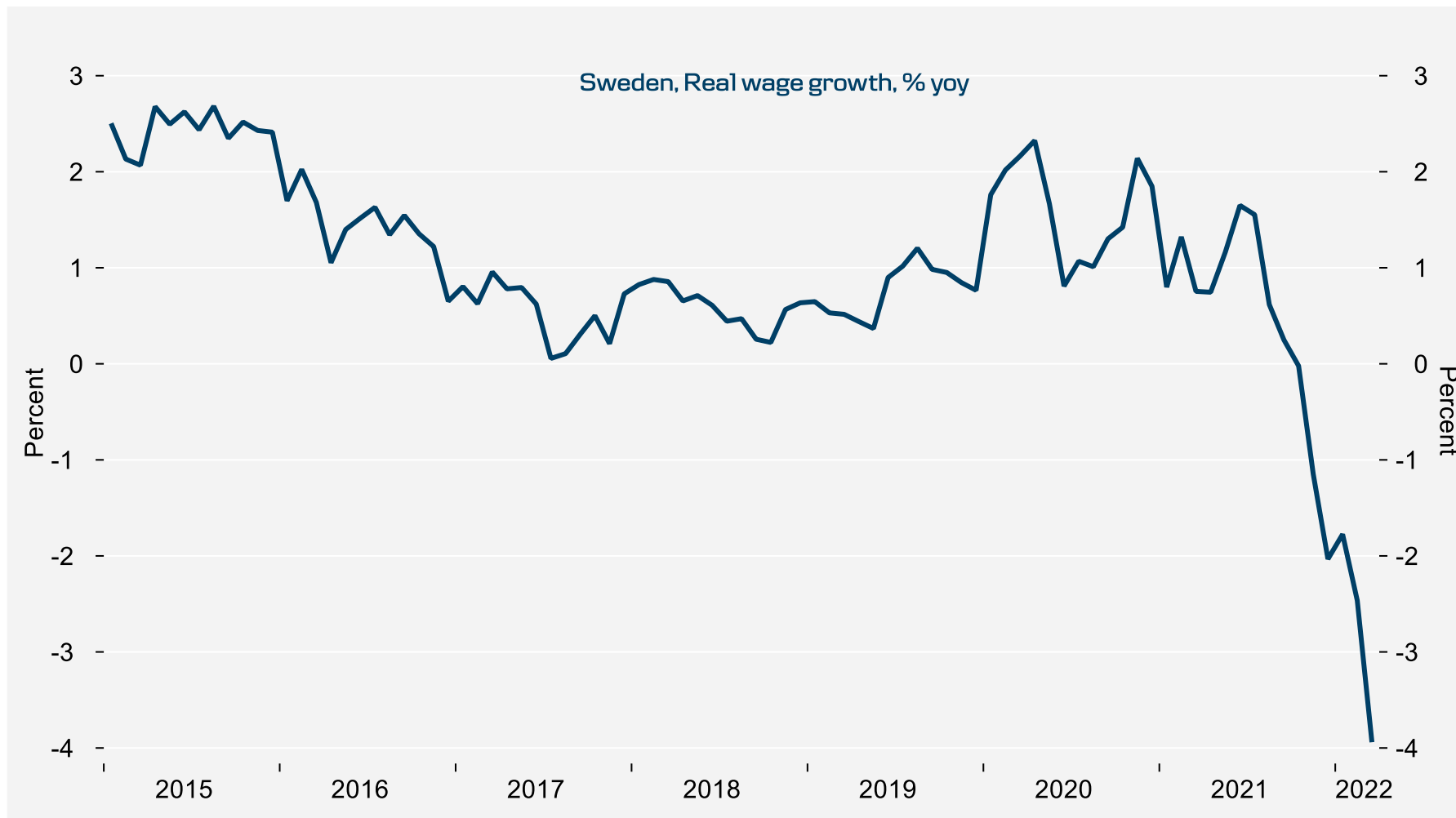


Rysslands attack mot Ukraina och nytt utbrott av Covid-19 i Kina spär på redan hög inflation

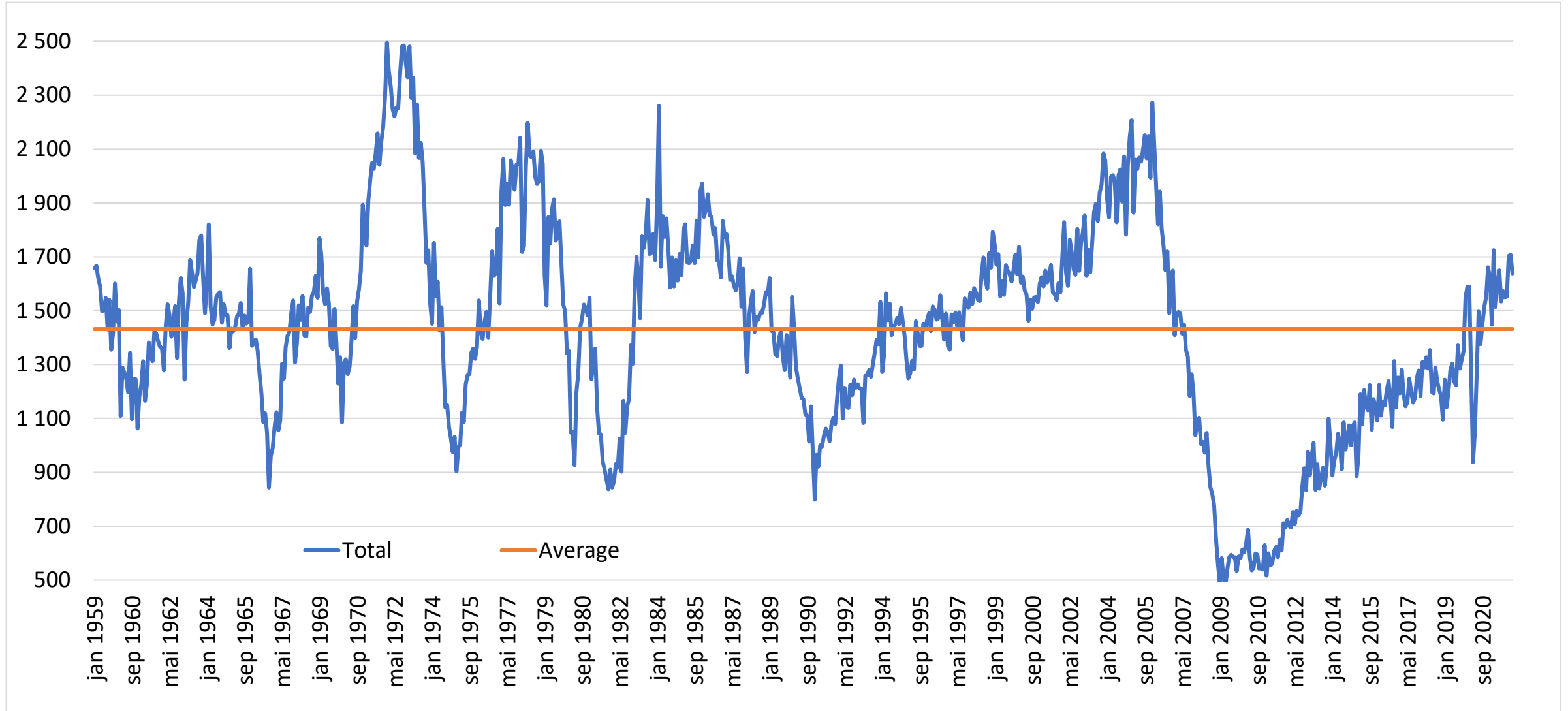
- högsta inflationstal sedan 90-talet på många håll



Hushållens köpkraft urholkas givet att lönetillväxten är för låg



US housing starts total (1.000 units), jan 1959 - jan 2022

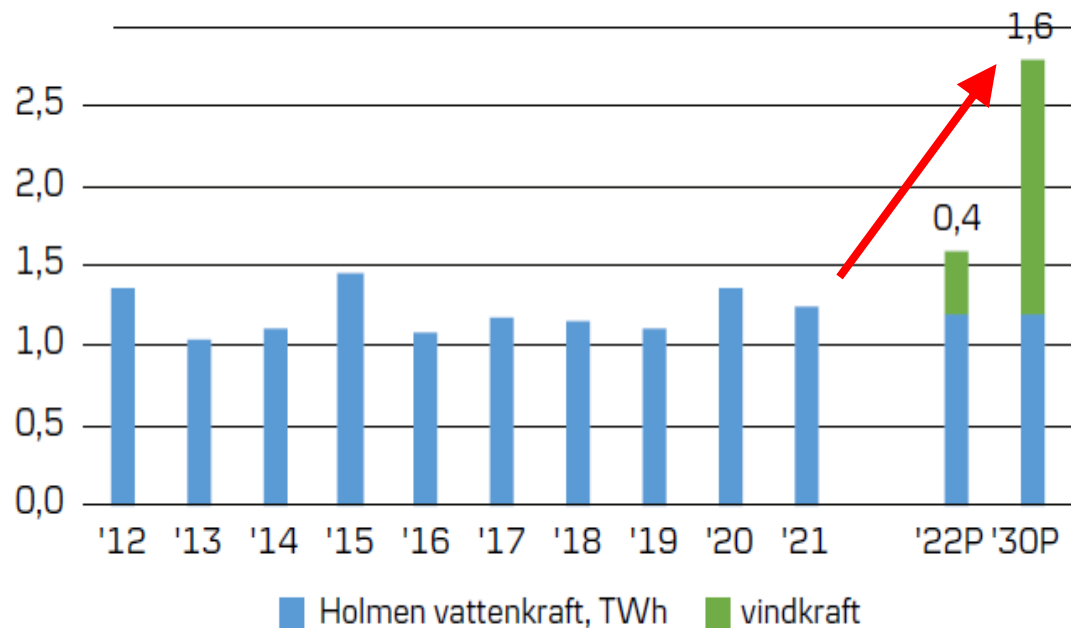


Skogstillgångar i ett antal skogsländer. Sorterade efter totalt virkesförråd

Alla siffror 2020		Ryssland	Kanada	USA	Kina	Tyskland	Sverige	Frankrike	Finland	Ukraina	Belarus	Norge	Latvia	Litauen	Estland
Areal skog tot	1000 ha	815 311	346 928	309 795	219 978	11 419	27 980	17 253	22 409	9 690	8 768	12 180	3 411	2 201	2 438
Virkesförråd tot	mio m3	81 071	45 107	41 269	19 190	3 663	3 653	3 055	2 449	2 280	1 807	1 233	672	559	494
Virkesförråd	m3/ha	99	130	133	87	321	131	177	109	235	206	101	197	254	203
Avverkning tot	mio m3fub	232	134	490	496	106	82	71	69	25	37	13	18	8	15
Proc avverkning		0,3%	0,3%	1,2%	2,6%	2,9%	2,2%	2,3%	2,8%	1,1%	2,1%	1,1%	2,7%	1,5%	3,0%

Energi (vindkraft) blir en ny tillväxtmotor för skogsbolagen

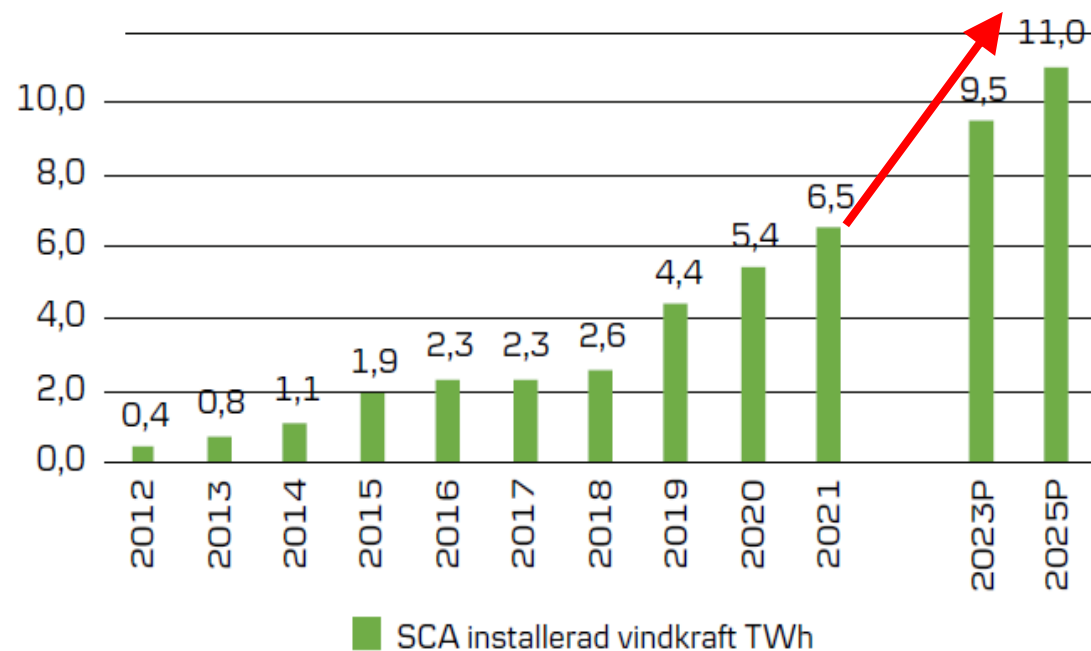
Figur 4. Holmens vatten- och vindkraft och prognos



Källa: Bolagsrapporter

	Tot minnehav mio.ha	Prod. Skogsmark mio. ha
SCA:	2,6	2,0
Sveaskog:	3,9	3,0

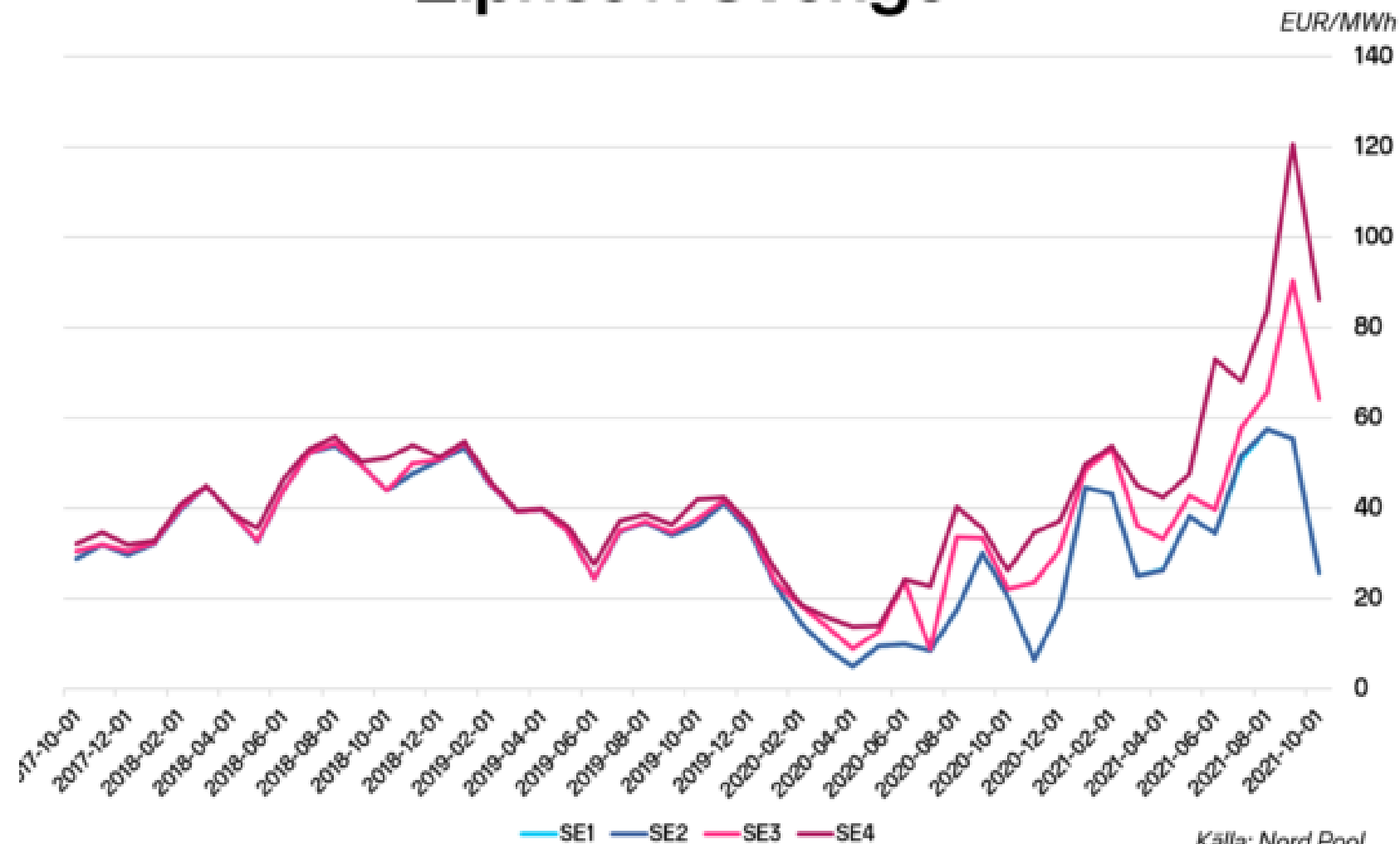
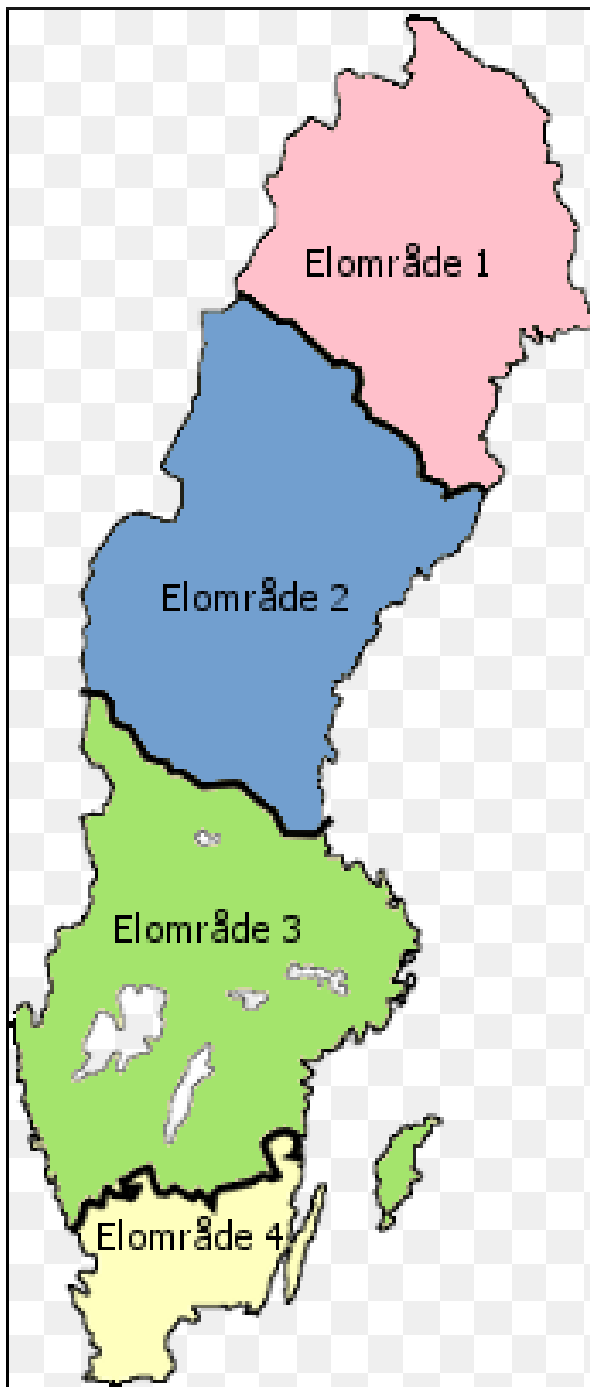
Figur 3. SCAs vindkraftsutbyggnad på egen mark samt prognos



Källa: Bolagsrapporter

Inst. effekt vindkraft TWh	TWh per mio ha tot m.innehav
6,5	2,5
1,7	0,44

Elpriset i Sverige



Källa: Nord Pool

