



# ÅRSREDOVISNING 2020

Årsredovisning och koncernredovisning för  
Skogsfond Baltikum AB (publ), 559188-5735,  
avseende räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2020.

Innehållsförteckning	Sid
Förvaltningsberättelse	1
NAV, aktien, ägare, marknaden för skog	4
Upplysningar, väsentliga förändringar och risker	5
Förslag till resultatdisposition, flerårsöversikt, nyckeltal	6
Koncernens resultaträkning	7
Koncernens balansräkning	8
Koncernens förändring i eget kapital	9
Koncernens kassaflödesanalys	9
Moderbolagets resultaträkning	10
Moderbolagets balansräkning	11
Moderbolagets förändring i eget kapital	12
Moderbolagets kassaflödesanalys	12
Redovisningsprinciper och noter	13 - 25
Styrelsens försäkran	26

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Detta är Skogsfond Baltikum

Skogsfond Baltikum AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som investerar i skogsfastigheter i Baltikum där priserna är väsentligt lägre än i Sverige. Bolaget drivs inom ramen för lagen om alternativa investeringsfonder med krav på utsedd AIF-förvaltare och förvaringsinstitut. Målsättningen är att leverera en årlig genomsnittlig avkastning på 7 - 9 % genom att förvärva, utveckla och i slutändan avyttra en konsoliderad skogsportfölj. Placeringshorisonten är åtta år och bolagets aktie SKOG A är sedan 2019-06-28 upptagen för handel på reglerad marknad, NGM Nordic AIF Sweden.

### Kommentar från vd

2020 har varit ett händelserikt och utmanade år då Skogsfond Baltikum växt kraftigt samtidigt som verksamheten har tvingats hantera och anpassas till den värsta pandemin på 100 år. Under året har bolaget utvecklats från att vara relativt nystartat med drygt 700 hektar skogsmark i Lettland till att tiodubbla det totala markinnehavet. Skogsfond Baltikum konstaterar att affärsmodellen fungerar och att leveranser skett enligt investeringsplan även i dessa tuffa tider. Förankrade i affärsmodell och erfarenhetsbaserade arbetssätt arbetar bolaget med att ständigt förbättra verksamhet och förvaltning både i Sverige och lokalt på plats i Lettland och Litauen.

Carl Olén  
*Verkställande direktör*  
Skogsfond Baltikum AB (publ)

### Likviditet, kapitalanskaffning och upptagna lån

I februari tillfördes Skogsfond Baltikum cirka 6,3 MSEK före emissionskostnader genom en riktad emission om 6 050 nya A-aktier.

I juni tillfördes Skogsfond Baltikum cirka 40,9 MSEK före emissionskostnader. Totalt tecknades 38 184 nya A-aktier av drygt 200 investerare.

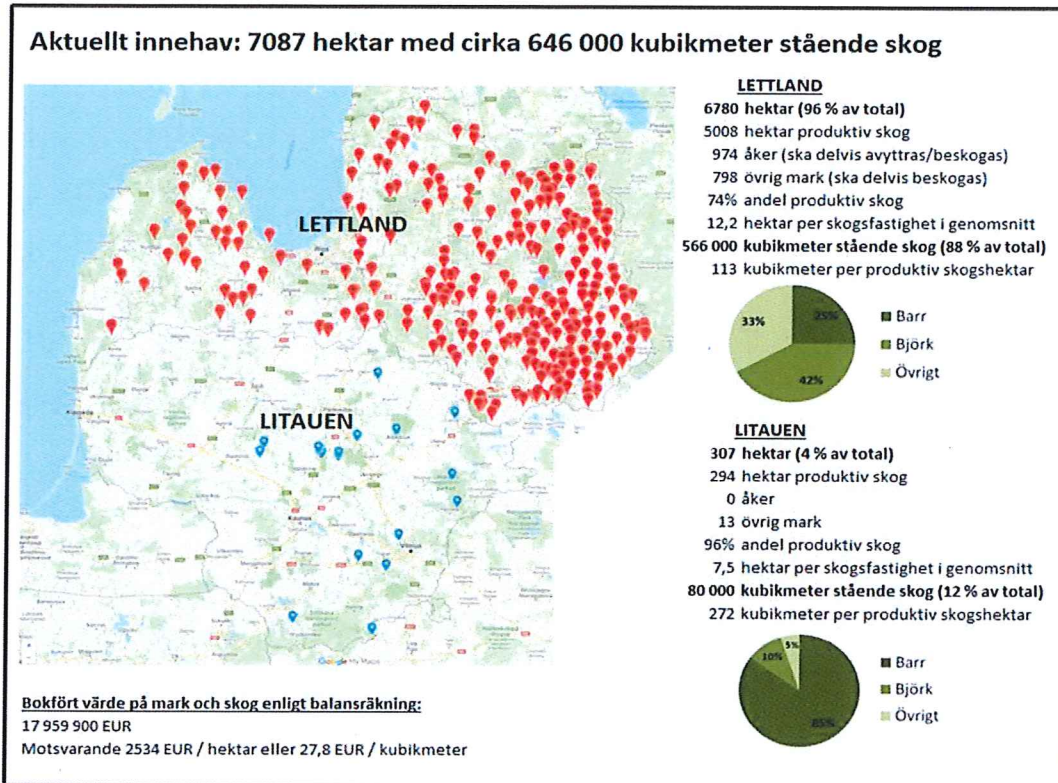
Kapitalanskaffningskostnader för perioden var 367 TEUR, och inkluderar kostnader som delvis upparbetades i samband med den publika nyemissionen som genomfördes under november till december år 2019 då 87,2 MSEK tillfördes.

Akkumulerat investerat kapital till dags dato i Skogsfond Baltikum är cirka 152,2 MSEK. Ackumulerad kapitalanskaffningskostnad motsvarar 4,9 % (varav investeringsavgift 2,4 %). Disponibel kassa är 1608 TEUR (7518).

I början av 2020 kommunicerades att Skogsfond Baltikum inlett samarbete med SEB i Lettland kring refinansiering av bolagets skog i syfte att utöka skogsinnehavet i enlighet med investeringsplanen. Totalt upptogs lån om 4 277 TEUR under året, varav merparten nu är investerat i skog. Skogsfastigheterna i Litauen är dock inte pantsatta och inga lån är upptagna i landet. Koncernens soliditet är 77,5 % (97,3 %). Aktuell belåningsgrad är totala lån dividerat med totala tillgångar, det vill säga 22 %, och maximal långsiktig belåningsgrad är 30 % enligt investeringspolicyn.

## Skogsfond Baltikums fastighetsinnehav

Skogsfond Baltikum inledde år 2020 med 711 hektar i balansräkningen. Under 2020 har 6 376 nya hektar skog och mark förvärvat och lagts till i balansräkningen, varav 117 hektar registrerats i landboken under januari 2021. Förvärvade skogsfastigheter bokförda i balansräkningen 2020-12-31 var således 7 087 hektar.



Et flertal av de med en pin utlokaliserade platserna på kartan ovan består av många skogsfastigheter i direkt anslutning eller nära anslutning till varandra. När flera skogsfastigheter förvärvas i närheten av varandra uppnås effektivitetsvinster vid skogsförvaltningen, vilket uppstår i takt med att innehaven ökar och fler skogsfastigheter förvärvas inom t.ex. samma kommun.

Genomförda förvärvsinventeringar på de förvärvade skogsfastigheterna ser generellt sett bättre ut än beräknade volymer från statlig skogsdata. Beräknade volymer i denna rapport är baserade på statlig skogsdata. Bolaget planerar att ta fram nya skogsbruksplaner och uppdatera skoglig data under förvaltningsfasen.

### Skogsförvaltning inriktad på lönsam tillväxt

Förvaltning och skötsel av skogstillgångarna i Lettland inriktas främst på tillväxtfrämjande åtgärder som röjning, gallring och plantering. Fokus är att särskilt öka tillväxten av högvärdessortimenten gran och tall (långfiber) samt björk (kortfiber), vilka är de trädslag som har högst avverkningsnetto per kubikmeter. Björken i Lettland ges bra betalt och industrin för att använda björk är mer utvecklad jämfört med Sverige. Då marken i Lettland ofta är bördig och skogen relativt ung är röjningsarbetet särskilt viktigt för att skapa god tillväxt och långsiktig värdeutveckling. Bolaget kommer att beskoga en del obrukad åkermark och i den mån det är lämpligt avyttra åkermark.

Skogarna i Litauen är mer virkesrika och en större andel av arealen är slutavverkningsmogen jämfört med Lettland, men inga avverkningar har skett i Litauen ännu.

### Värdeförändring skog

Verkligt värde av växande skog har beräknats på de tillgångar som fanns i balansräkningen per den 31 december 2020. Värdet beräknas genom att uppskatta tillväxt, avverkningar och sedan diskontera en 100-årig serie av uppskattade avverkningsvolymer och försäljningsintäkter minskat med skogsförvaltningskostnader. Diskonteringsräntan är 7,25 %. Värdeförändringen på skogen under perioden var cirka +1 469 TEUR (+613) och beror på att de under året tillträdde 6 376 hektaren redovisas till verkligt värde i balansräkningen, vilket är högre än förvärvskostnaden.

### Tre anlitade förvärvsteam

Under året arbetade tre förvärvsteam på uppdrag för bolaget i Baltikum:

- 1. Norra Lettland;** förvärvsansvarig Valerijs Ginko i förvärvsbolaget VDI, där Valerijs är styrelseledamot. VDI var under 2020 ett närstående bolag.
- 2. Södra Lettland;** förvärvsbolaget Kupica, där Carl Olén ägde 50 % och Sten Hamring 50 %. Kupica var under 2020 ett närstående bolag, men sedan periodens utgång har Carl Olén sålt sitt aktieinnehav i Kupica och utträtt från dess styrelse och Kupica är därmed inte längre ett närstående bolag till Skogsfond Baltikum.
- 3. Litauen;** förvärvsansvarig är Anders Olsson i förvärvsbolaget Misko Valdymas. Misko Valdymas är inte ett närstående bolag.

Ersättning betalas ut till ovanstående bolag först när skogsförvärv genomförts och en skogsfastighet har registrerats i landboken. Ungefär hälften av inkomna erbjudanden är relevanta enligt bolagets förvärvskriterier. Normalt sett förvärvas sedan mindre än en tredjedel av den mark som valts ut för mer ingående analys och inventering. Endast förvärvad mark är föremål för ersättning och ingen ersättning betalas ut för analyserad och inventerad skogsmark som ej leder till affär.

Lettland: Ersättning till bolagen Kupica och VDI var 70 EUR per förvärvad hektar, vilket motsvarade cirka 3 % på förvärvspriset. Detta är att jämföra med flera andra aktörer i landet som tar provisionsarvode på cirka 5 % på genomförd affär. Eventuell kostnad för mellanhandsprovision i Lettland bärs av VDI och Kupica.

Litauen: Ersättningen till Misko Valdymas var cirka 3 % på förvärvspriset. I vissa fall utbetalades också extern mellanhandsprovision till en digital auktionsfirma.

### Närstående transaktioner

Förmedlingsprovision i Lettland har utgått till närstående bolag på förvärvade och registrerade hektar under perioden. 301 TEUR har betalats till VDI för 4 294 registrerade hektar och 143 TEUR har betalats till Kupica för 2 037 registrerade hektar under perioden. Affärerna är genomförda på marknadsmässiga villkor och bolagets syn är att andra aktörer i Lettland inte hade kunnat erbjuda inventerad och kvalitetssäkrad skog i den takt våra två dedikerade förvärvsteam har gjort i Lettland under 2020.

Arvode på 39 TEUR har under året utbetalts till VDI för skogsrelaterade förvaltningstjänster i Lettland. Arvode på 10 TEUR plus moms har utbetalats till närstående bolaget Domses Invest AB för upprättande av investeringsprospektet i samband med nyemissionen som genomfördes i maj - juni 2020.

### Omsättning, kostnader och resultat

Årets omsättning från jaktarrenden, jordbruksarrenden och avverkning var 5 TEUR (0).

Bolagets rörelsekostnader uppgick till -478 TEUR (-114). Moderbolaget i Sverige hade kostnader för AIF-förvaltning, förvaringsinstitut, börsplats, legal rådgivning och övrigt. Extraordinära kostnaderna för legal rådgivning var under året 47 TEUR, och avsåg att, med hjälp av DLA Piper Sweden och Sorainen Riga, genomföra en översyn av bolagets förvaltningsstruktur och förbereda förbättringsåtgärder. Dotterbolagen i Lettland och Litauen hade kostnader för skogsförvaltning, ränta och övrigt.

Resultatet påverkades av värdeförändring av verkligt värde på skog, vilket är skillnaden mellan bokfört anskaffningsvärde och det beräknade verkliga värdet för koncernen. Värdeförändringen för 2020 påverkade resultatet positivt med 1 469 TEUR (613).

Resultat efter skatt för 2020 uppgick till 923 TEUR (457), varav hänförligt till A-aktier 823 TEUR (395), vilket motsvarar 6,58 EUR per aktie (41,46). I denna årsredovisnings not 21 finns förklaring och beräkning av resultatfördelningen mellan A-aktier och stamaktier.

**Eget kapital per A-aktie (NAV)**

Skogsfond Baltikum har beräknat eget kapital, NAV, per A-aktie på basis av de förvärv som bokförts i balansräkningen per 2020-12-31. Beräknat NAV per A-aktie var 102,8 EUR vilket motsvarar 1 033 SEK per A-aktie med omräkningskurs 10,05 SEK/EUR.

Rapporterat eget kapital per A-aktie (NAV)				
Datum	EUR / A-aktie	Omräkningskurs SEK / EUR	SEK / A-aktie	Aktiekurs
2020-12-31	102,8	10,05	1033	1010
2020-09-30	104,7	10,57	1107	1010
2020-06-30	102,2	10,47	1070	1080
2020-03-31	105,4	10,91	1150	1040
2019-12-31	98,72	10,47	1034	1330

NAV per A-aktie har ökat med 4,1 EUR motsvarande -1 SEK jämfört 2020-12-31 mot föregående år 2019-12-31. Valutaeffekten var -43 SEK på grund av stärkt svensk krona mellan perioderna.

NAV per A-aktie har minskat med 1,9 EUR per aktie motsvarande -74 SEK jämfört 2020-12-31 mot 2020-09-30. Valutaeffekten var -54 SEK på grund av stärkt svensk krona mellan perioderna.

**Aktien**

ÅR	Händelse	Stamaktier	A-aktier	Totalt	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2018	Bolagsbildning	100 000	0	100 000	49 000	49 000	0,49
2019	Nyemission		17 841	117 841	8 742	57 742	0,49
reg 2020	Nyemission		73 348	191 189	35 941	93 683	0,49
reg 2020	Nyemission		10 537	201 726	5 163	98 846	0,49
2020	Nyemission		6 050	207 776	2 964	101 810	0,49
2020	Nyemission		38 184	245 960	18 710	120 520	0,49
<b>TOTALT</b>		<b>100 000</b>	<b>145 960</b>		<b>120 520</b>		

I maj - juni 2020 genomfördes publik nyemission av A-aktier som tillförde bolaget cirka 3,9 MEUR (40,9 MSEK) före emissionskostnader. Antalet A-aktier ökade med 38 184 st. Bolagets aktier är denominerade i euro och genom nyemissionen ökade aktiekapitalet med 18 710 EUR till 120 520 EUR. Totalt uppgick antalet aktier efter registrering av emissionen till 245 960 st varav 145 960 st A-aktier med en röst vardera och 100 000 st stamaktier med 10 röster vardera. A-aktien är upptagen för handel på NGM Nordic AIF Sweden sedan 2019-06-28.

**Kontroll och ägarstruktur**

Ägare	Antal		Totalt antal röster	Aktiekapital (EUR)	Andel av kapital	Andel av röster
	stamaktier	Antal A-aktier				
Carl Olén*	66 410	200	664 300	32 639	27,1%	58,0%
Johan Nellbeck*	11 000	500	110 500	5 635	4,7%	9,6%
Fredrik Zetterström*	10 000	50	100 050	4 925	4,1%	8,7%
Valerijs Ginko*	10 000	50	100 050	4 925	4,1%	8,7%
Daniel Palm*	1200	200	12 200	686	0,6%	1,1%
Petter Tiger	500	100	5 100	294	0,2%	0,4%
Sture Karlsson	300	250	3 250	270	0,2%	0,3%
Sten Hamring*	100	1 100	2 100	588	0,5%	0,2%
Daniel Magnusson*	150	150	1 650	147	0,1%	0,1%
Christina Lindbäck	130	80	1 380	103	0,1%	0,1%
Staffan Nordström*	100	100	1 100	98	0,1%	0,1%
Övriga	110	143 180	144 280	70 212	58,3%	12,6%
<b>Summa</b>	<b>100 000</b>	<b>145 960</b>	<b>1 145 960</b>	<b>120 520</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Via bolag och närstående

**Marknaden för skogsråvara och skogsfastigheter**

Under 2020 har virkespriserna generellt varit relativt låga till följd av en minskad efterfrågan på grund av pandemin och delvis fulla massavedslager i Sverige. Priserna på framförallt sågtimmer har ökat under andra halvan av 2020 och pristrenderna för skogsråvara generellt var på uppåtgående i slutet av 2020. Under inledningen av 2021 har priset på skogsindustrirelaterade produkter fortsatt att stiga, vilket tydligt visas i Danske Banks generella marknadsanalys Skog & Ekonomi Nr 1 2021, som finns på bolagets hemsida: [www.skogsfondbaltikum.se/investor-relations/analyser-artiklar-och-presentationer/](http://www.skogsfondbaltikum.se/investor-relations/analyser-artiklar-och-presentationer/)

Intresset för skogsfastigheter i Lettland har ökat under 2020 och konkurrensen hårdnar. Marknaden för skogsfastigheter i Litauen var i början av 2020 köparens marknad men normaliserades något under andra halvan av året. Ledningen för Skogsfond Baltikum bedömer att marknaden för fortsatta förvärv av enskilda skogsfastigheter och mindre fastighetsportföljer kan vara fortsatt gynnsam, givet att det finns aktörer som även fortsatt är i behov av att sälja.

### Upplysningar för moderbolaget

Moderbolagets redovisning av finansiella instrument skiljer sig från koncernredovisningen. Moderbolaget, som tillämpar RFR 2, redovisar finansiella instrument utifrån en anskaffningsvärdesvärdering. I koncernredovisningen elimineras fordringar på koncernföretag vilket kräver en annan modell för att beräkna kreditrisken för moderbolaget. I händelse av kreditrisk bedöms dotterbolagets värde genom att ett impairment test genomförs vilket syftar till att genom en kassaflödesanalys beräkna värdet på dotterföretaget och dess förmåga att betala sina skulder.

### Styrelseförändringar under perioden

- Vid årsstämman 17 juni 2020 valdes Daniel Palm till ny ledamot och styrelsens ordförande.
- 11 september 2020 avgick Fredrik Zetterström som styrelseledamot.
- Vid extra bolagsstämma 15 december 2020 valdes följande personer in som nya styrelseledamöter: Sture Karlsson, Petter Tiger, Christina Lindbäck, Peter Montgomery, Anders Bennström, Daniel Magnusson. Carl Olén kvarstod som vd men avgick som styrelseledamot. Valerijs Ginko kvarstod som förvärvsansvarig i Lettland men avgick som styrelseledamot.

### Händelser efter periodens utgång

Under mars-april 2021 har styrelsen slutfört en översyn av befintliga och potentiella leverantörer av förvaltningstjänster. Utvärdering av nuvarande leverantör av AIF-förvaltningstjänster har genomförts och beslutade förbättringsåtgärder har förberetts i samråd med anlita advokatbyrå DLA Piper Sweden.

Skogsfond Baltikum AB (publ) har i januari bytt adress från Kungsgatan 3 till Valhallavägen 124 i Stockholm, vilket har halverat de löpande kostnaderna för konstorshyra.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Skogsfastigheter kan påverkas negativt av t.ex. skadedjursangrepp, extrem väderlek eller brand. Fastigheterna kommer att ha en geografisk spridning och skulle en eller några fastigheter påverkas negativt är inverkan på det totala beståndet begränsat.

Verksamheten består till största delen av förvärv av skogsfastigheter och förvaltning av dessa. En av de största riskerna för aktieägarnas framtida avkastning, består i att värdet på fastigheterna inte ökar över tid eller minskar.

Bolagets investeringar kan delvis finansieras genom upptagande av lån och Bolagets kassaflöde är således känsligt för förändringar i räntenivån och belåningsgrad. Värdet av Bolagets fastighetsinvesteringar riskerar att påverkas negativt vid väsentliga höjningar av räntenivåerna.

Bolaget är och kommer även framöver att vara verksamt på marknader och inom sektorer som delvis existerar inom ramen för politisk styrning och/eller lagstiftning och regleringar av olika slag. Ändringar i lagar, regelverk eller den politiska situationen på olika marknader där Bolaget och/eller dess kunder är verksamma kan påverka Bolagets lönsamhet och framtidsutsikter.

Alla tre baltiska länder har Euro som valuta och Bolaget har Euro som redovisningsvaluta. Bolagets finansiering sker till stor del i svenska kronor medan tillgångarna som förvärvas värderas i Euro i bokföringen medan aktien är fortsatt noterad i svenska kronor. Det föreligger således en valutarisk.

De baltiska staternas geografiska placering har lett till en ökad debatt om eventuella risker vad gäller relationen till deras grannländer. I och med de Baltiska ländernas medlemskap i både NATO, EU och Eurosamarbetet bedöms risken som låg. Skulle en påtaglig förändring i relationen mellan länderna i regionen inträffa kan effekterna bli negativa på värdet av skogsfastigheter och därigenom påverka avkastning och framtidsutsikter negativt.

Skogsfond Baltikums anlitate externa AIF-förvaltare ska tillsätta erforderliga resurser för att följa, hantera och minimera de risker som från tid till annan aktualiseras eller som finns upptagna i emissionsprospekt. En av styrelsens uppgifter är att bevaka och utvärdera den externa AIF-förvaltarens arbete, och tillvarata investernas intressen genom kravställan och vid behov avsätta och tillsätta AIF-förvaltare. Fondens tillgångar värderas regelbundet av licensierad och oberoende värderare, vilket görs för att uppnå en god och objektiv uppfattning av tillgångarnas marknadsvärde.

**Förslag till resultatdisposition, EUR**

Till bolagsstämmans förfogande står:

Överkursfond	13 708 433
Balanserat resultat	-145 792
Årets resultat	-343 760
<b>Totalt</b>	<b>13 218 881</b>

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	13 218 881
<b>Totalt disponerade vinstmedel</b>	<b>13 218 881</b>

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt till dessa hörande noter och kommentarer.

<b>FLERÅRSÖVERSIKT</b>	<b>2020</b>	<b>2018/2019</b>
<b>Resultaträkningar, TEUR</b>		
Nettoomsättning	5	-
Rörelsens kostnader	-478	-114
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>-473</b>	<b>-114</b>
Finansnetto	-73	-43
Värdoförändring skog	1 469	613
<b>Resultat före skatt</b>	<b>923</b>	<b>457</b>
Skatt	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>923</b>	<b>457</b>
<b>Rapport över totalresultatet för året</b>		
Årets resultat	923	457
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>923</b>	<b>457</b>
<b>Balansräkningar, TEUR</b>		
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	17 960	1 892
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	40	1 036
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 608	7 518
<b>Summa tillgångar</b>	<b>19 609</b>	<b>10 446</b>
Eget kapital	15 209	10 154
Räntefria skulder och avsättningar	123	292
Räntebärande skulder	4 277	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>19 609</b>	<b>10 446</b>
<b>Kassaflöde, TEUR</b>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	328	-869
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 627	-1 267
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 409	9 697
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-5 890</b>	<b>7 561</b>
<b>Nyckeltal</b>		
Soliditet, %	77,6%	97,2%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,29	0,03
Antal aktier vid årets utgång, st	245 960	201 726
Genomsnittligt antal aktier under året, st	225 161	109 519
Antal A-aktier vid årets utgång, st	145 960	101 726
Genomsnittligt antal A-aktier under året, st	125 161	9 519
Eget kapital per aktie, EUR	61,83	50,33
Nettoresultat per aktie, EUR	4,10	4,17
Eget kapital per A-aktie, EUR	102,8	98,72
Nettoresultat per A-aktie, EUR	9,73	41,46
<b>Investeringar, TEUR</b>		
Förvärv av mark	6 249,8	624,0
Förvärv av stående skog	8 368,3	635,5
Förvärv av nyttjanderättigheter	0,0	25,9
Övriga investeringar	0,4	0,4
<b>Personal</b>		
Medelantal anställda, st	1	1
Kostnadsförda löner (inkl. soc.), TEUR	17,1	3,8

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 25.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2020	2018/2019
<b>Intäkter</b>			
Nettoomsättning	5	5,2	-
Råvaror och förnödenheter		-31	0
Övriga externa kostnader	7	-421,0	-102,8
Personalkostnader	8	-17,1	-3,8
Avskrivningar anläggningstillgångar	2, 6, 12	-8,9	-7,2
<b>Operativt rörelseresultat</b>		<b>-472,8</b>	<b>-113,8</b>
Finansiella intäkter	9	0,0	0,2
Finansiella kostnader	9	-73,4	-42,8
<b>Finansnetto</b>	9	<b>-73,4</b>	<b>-42,6</b>
Värdeförändring skog	3, 13	1 469,2	613,1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>923,0</b>	<b>456,7</b>
Skatt	10	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>923,0</b>	<b>456,7</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Årets resultat		923,0	456,7
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>923,0</b>	<b>456,7</b>
Resultat per aktie, alla aktieslag, EUR		4,10	4,17
Resultat per A-aktie, EUR		6,58	41,46
Antal aktier före och efter utspädning		245 960	201 726
Årets totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare		923,0	456,7
Innehav utan bestämmande inflytande		0,0	0,0



KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Skogsmark och övrig mark	12	6 873,8	624,0
Övriga materiella anläggningstillgångar	12	0,5	0,4
Nyttjanderättstillgångar	6	0,0	18,7
Biologiska tillgångar, växande skog	3, 13	11 086,1	1 248,6
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>17 960,4</b>	<b>1 891,7</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar	15	18,8	1 029,6
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	16	21,0	6,2
Likvida medel		1 608,4	7 518,3
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>1 648,2</b>	<b>8 554,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>19 608,6</b>	<b>10 445,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	17, 21		
Aktiekapital		120,5	57,7
Inbetalat, ej registrerat aktiekapital		0,0	41,1
Övrigt tillskjutet kapital		14 165,1	9 598,3
Årets resultat		923,0	456,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>15 208,6</b>	<b>10 153,8</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för nyttjanderättstillgångar	6	0,0	18,7
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga lån från kreditinstitut	20a, 20b	4 277,4	-
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		26,1	215,0
Övriga skulder	18	1,6	1,4
Upplupna kostnader	19	94,9	56,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>122,6</b>	<b>273,3</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>4 400,0</b>	<b>292,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>19 608,6</b>	<b>10 445,8</b>

**KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR**

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 27 december 2018</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Årets resultat			456,7	456,7
Bolagsbildning	49,0			49,0
Nyemission	8,7	1 668,3		1 677,0
Inbetald ej registrerad nyemission	41,1	8 282,2		8 323,3
Kapitalanskaffningskostnader		-352,2		-352,2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>456,7</b>	<b>10 153,8</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>456,7</b>	<b>10 153,8</b>
Årets resultat			923,0	923,0
Nyemissioner A-aktier	21,7	4 476,7		4 498,4
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier		-366,6		-366,6
<b>Totalt utgående eget kapital 31 december 20</b>	<b>120,5</b>	<b>13 708,4</b>	<b>1 379,7</b>	<b>15 208,6</b>
Eget kapital hänförligt till A-aktieägarna	71,5	13 708,4	1 217,7	14 997,6
Eget kapital hänförligt till stamaktieägarna	49,0	0,0	162,0	211,0

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS,  
TEUR**

	2020	2018/2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-472,8	-113,8
<i>Justeringsposter:</i>		
- Avskrivningar	8,9	7,2
- Betalade räntor	-53,8	-
Realiserade valutaförändringar	-	0,2
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-517,7</i>	<i>-106,4</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	996,0	-1 035,8
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-150,7	273,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>327,6</b>	<b>-868,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i mark	-6 249,8	-624,0
Investeringar i skog	-8 368,3	-635,5
Nyttjanderättigheter	-8,6	-7,2
Investeringar i maskiner och inventarier	-0,4	-0,4
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14 627,1</b>	<b>-1 267,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Ökning av långfristiga lån från kreditinstitut	4 277,4	-
Nyemissioner	4 498,4	10 049,3
Kapitalanskaffningskostnader	-366,6	-352,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>8 409,2</b>	<b>9 697,1</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-5 890,3</b>	<b>7 561,1</b>
Likvida medel vid årets ingång	7 518,3	0,0
Valutakursförändringar i likvida medel	-19,6	-42,8
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>1 608,4</b>	<b>7 518,3</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING,  
TEUR**

	Not	2020	2018/2019
Övriga externa kostnader	7	-315,5	-96,0
Avskrivningar anläggningstillgångar	6	-8,6	-7,2
Summa rörelsekostnader		-324,1	-103,2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-324,1</b>	<b>-103,2</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga finansiella intäkter	9	-	0,2
Övriga finansiella kostnader	9	-19,7	-42,8
Finansnetto	9	-19,7	-42,6
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-343,8</b>	<b>-145,8</b>
Skatt	10	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-343,8</b>	<b>-145,8</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Årets resultat		-343,8	-145,8
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-343,8</b>	<b>-145,8</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING,  
TEUR**

	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Nyttjanderättstillgångar	6	0,0	18,7
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	14	12 356,0	1 453,5
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>12 356,0</b>	<b>1 472,2</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar	15	0,0	1 022,9
Förutbetalda kostnader	16	17,6	6,1
Kassa och bank		1 013,3	7 308,8
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>1 030,9</b>	<b>8 337,8</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 386,9</b>	<b>9 810,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	17, 21		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		120,5	57,7
Inbetalat, ej registrerat aktiekapital		0,0	41,1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		13 708,4	9 598,3
Balanserat resultat		-145,8	-
Årets resultat		-343,8	-145,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>13 339,3</b>	<b>9 551,3</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för nyttjanderättstillgångar	6	0,0	18,7
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		6,4	213,5
Upplupna kostnader	19	41,2	26,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>47,6</b>	<b>240,0</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>47,6</b>	<b>258,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 386,9</b>	<b>9 810,0</b>

## MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat (inkl årets resultat)	Totalt
Ingående eget kapital 27 dec 2018	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat			-145,8	-145,8
Bolagsbildning (endast stamaktier)	49,0			49,0
Nyemission A-aktier	8,7	1 668,3		1 677,0
Inbetald, ej registrerad nyemission A-aktier	41,1	8 282,2		8 323,3
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier		-352,2		-352,2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>-145,8</b>	<b>9 551,3</b>
Ingående eget kapital 1 januari 2020	98,8	9 598,3	-145,8	9 551,3
Årets resultat			-343,8	-343,8
Nyemission A-aktier	21,7	4 476,7		4 498,4
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier		-366,6		-366,6
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>120,5</b>	<b>13 708,4</b>	<b>-489,6</b>	<b>13 339,3</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

	2020	2018/2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-324,1	-103,2
Justeringsposter:		
- Avskrivningar	8,6	7,2
- Betalade räntor	-0,1	-
Realiserade valutaförändringar	0,0	0,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-315,6</b>	<b>-95,8</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	1 011,4	-1 029,0
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-192,4	240,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>503,4</b>	<b>-884,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Nyttjanderättigheter	-8,6	-7,2
Förvärv av andelar i dotterföretag	-10 902,5	-1 453,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10 911,1</b>	<b>-1 460,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	4 498,4	10 049,3
Kapitalanskaffningskostnader	-366,6	-352,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 131,8</b>	<b>9 697,1</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-6 275,9</b>	<b>7 351,6</b>
Likvida medel vid periodens ingång	7 308,8	0,0
Valutakursförändringar i likvida medel	-19,6	-42,8
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>1 013,3</b>	<b>7 308,8</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1, Allmänna upplysningar

Skogsfond Baltikum AB (publ) har sitt säte i Stockholm. Företagets A-aktie är noterat på NGM Nordic AIF Sweden.

Adress: Valhallavägen 124, 114 41 Stockholm

Företaget äger ett lettiskt och ett litauiskt dotterföretag. Båda företagen ägs till 100 % och båda äger och förvaltar skogsfastigheter i respektive land.

Skogsfond Baltikums A-aktie noterades på NGM Nordic AIF den 28 juni 2019. Bolaget stiftades 2018-12-03 och registrerades 2018-12-27. Det finns 100 000 (100 000) stamaktier och 145 960 (107 776) A-aktier utgivna.

Båda aktieslagen har ett kvotvärde om 0,49 EUR per aktie.

Styrelsen har godkänt de finansiella rapporterna den 26 april 2021.

### Not 2, Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för det räkenskapsår som slutades den 31 december 2020 har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna (IFRS), såsom de har antagits av EU, och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner", tillhörande tolkningar utfärdade av Rådet för finansiell rapportering, samt den svenska årsredovisningslagen. För den finansiella rapporteringen för 2020 har koncernen tillämpat IFRS som fastställda av IASB (gällande IFRS per den 31 december 2020). Det är ingen skillnad mellan IFRS per den 31 december 2020 och IFRS såsom de har antagits av EU. De RFR 1relaterade tolkningar som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering står inte i konflikt med IFRS, och det gör inte heller den svenska årsredovisningslagen, för alla presenterade perioder.

### Nya redovisningsregler och tolkningar

Det föreligger inga förändringar av IFRS under 2020 som förväntas ha en väsentlig påverkan på resultat och finansiell ställning för koncernen, emellertid har IASB publicerat "Covid-19-Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)", gällande från 1 januari 2020 vilken ger praktiska undantag för leasetagarredovisning med avseende på hyreslättnader som uppkommer som en direkt följd av Covid-19 genom att införa en lätttnadsregel i IFRS 16. Denna lätttnadsregel tillåter en leasetagare att välja att inte omvärdera en Covid-19 relaterad hyreslättnad som utgör en leasingmodifiering. Denna förändring förväntas inte ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Ett antal nya standarder, förändringar av standarder och tolkningar är ännu inte gällande för räkenskapsåret som slutar 31 december 2020 och har inte tillämpats i koncernens utarbetandet av dessa finansiella rapporter. IASB har publicerat den följande förändringen med införandedatum 1 januari 2021: IASB publicerade "Interest Rate Benchmark Reform Phase 2, Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 (the Phase 2 Amendments)." Phase 2 Amendments har införandedatum för årsperioder som börjar per eller efter 1 januari 2021 medan tidig tillämpning är tillåten. Denna praktiska förenkling och underlättande rörande förändringar av effektiva räntor och säkringsrelationer är inte tillämplig för koncernen.

### Resultatmått

#### *Operativt rörelseresultat*

Operativt rörelseresultat är rörelseresultat före värdeförändring av skog och reavinster från fastighetsförsäljning.

### Segmentsredovisning

I enlighet med definitionen av rörelsesegment i tillämpliga redovisningsprinciper redovisar koncernen enbart ett rörelsesegment. Utgångspunkten för att identifiera rapporterbara rörelsesegment är den interna rapportering såsom den rapporteras till och följs upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare, vilket motsvaras av VD. Uppföljning sker av rörelseresultatet för hela verksamheten såsom ett rörelsesegment.

### Konsolideringsprinciper

#### *Dotterföretag*

I koncernen förekommer endast helägda dotterföretag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget Skogsfond Baltikum AB. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Dotterföretagets finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

#### *Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering*

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

### **Utländsk valuta**

#### *Transaktioner i utländsk valuta*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen, dels i rörelseresultatet, dels i finansnettot beroende av underliggande transaktioners art. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

#### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

### **Poster i resultaträkningen**

#### *Försäljning av varor*

Intäkter för försäljning innefattar i huvudsak avverkningsrätter och timmer. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring.

#### *Utförande av tjänsteuppdrag*

Intäkter för tjänsteuppdrag kommer att innefatta transporter till industri, jakt, fiske och andra naturupplevelser. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen när det ekonomiska utfallet för utfört tjänsteuppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas bara om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla företaget.

#### *Statliga stöd*

Ett statligt bidrag hänförligt till en biologisk tillgång redovisas som övrig rörelseintäkt när villkoren är uppfyllda. Bidrag periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

#### *Intäkter avseende leasingavtal*

Intäkter från leasingavtal, såsom intäkter från jakt- och fiskeupplåtelse, hyresintäkter från uthyrda byggnader och övriga upplåtelse kommer att redovisas som rörelseintäkter i resultaträkningen linjärt över avtalets leasingperiod.

#### *Ersättningar till anställda*

Inga löner till styrelse och VD i dotterföretagen har utgått under räkenskapsåret.

Lön har utgått i form av månadslön till en anställd person i det lettiska dotterbolaget.

Sociala avgifter på utbetalade löner i Lettland har kostnadsförts och betalats.

Inga ersättningar i övrigt har betalats under året. Bolaget har inte iklätt sig några pensionsförpliktelser under året.

#### *Betalningar avseende operationella leasingavtal*

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i enlighet med IFRS 16, vilket innebär att de redovisas som nyttjanderättstillgångar på balansräkningens tillgångssida och som avsättningar för förvärv av dessa nyttjanderättigheter på balansräkningens skuldsida. Tillgångarna skrivs av linjärt under löptiden och motsvarar de betalningar som gjorts under året.

### *Finansiella intäkter och kostnader*

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten samt valutakursdifferenser.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

### *Skatter*

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat samt temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

### **Poster i balansräkningen**

#### *Materiella anläggningstillgångar*

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången.

#### *Tillkommande utgifter*

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

#### *Biologiska tillgångar - växande skog*

Enligt IFRS ska skogstillgångarna delas upp på biologiska tillgångar (växande skog), vilket redovisas enligt IAS 41, och mark, vilket redovisas som materiell tillgång. IAS 41 innebär att växande skog vid varje bokslutstillfälle ska värderas och redovisas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Se även not 3.

#### *Avskrivningsprinciper*

Anskaffningsvärdet skrivs av till restvärdet linjärt över nyttjandeperioden. Mark avskrivs inte alls. Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier. Dessa skrivs av linjärt över 5 år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. En tillgång skrivs ned om dess redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.



### *Finansiella instrument*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

### *Kundfordringar*

Kundfordringar klassificeras i kategorin kundfordringar och lånefordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringar värderas till verkligt värde. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringens ursprungliga villkor. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

### *Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

### *Skulder*

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder, vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år.

### *Leverantörsskulder*

Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas till verkligt värde.

### **Utdelning till aktieägarna**

Utdelning till aktieägarna redovisas som skuld till aktieägarna först när utdelningen fastställts på årsstämman.

### **Kassaflödesanalys och definition av likvida medel**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden med en löptid kortare än tre månader och som utsätts endast för obetydlig risk för värdefluktuationer. I likvida medel ingår även tillgodohavanden som innehas för kunders räkning men de hålls avskilda från Bolagets tillgångar och deras användning är begränsad. Koncernen innehar inga kortfristiga placeringar utan endast banktillgodohavanden utan bindningstid.

## MODERFÖRETAGET

### Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderbolaget, Skogsfond Baltikum AB (publ), tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR 2 ställer krav på att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s IFRS i den omfattning som RFR 2 tillåter. De viktigaste skillnaderna mellan redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget är:

### Koncernföretag

Investeringar redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Investeringarna redovisas till anskaffningsvärde och endast utdelningar resultatförs. Nedskrivningstest för alla koncernföretag genomförs årligen under fjärde kvartalet eller när det finns indikation på nedskrivningsbehov. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet på en investering överstiger summan av koncernföretagets eget kapital och tillhörande goodwill, immateriella skulder och uppskjutna skatteskulder eller dess beräknade framtida kassaflöden efter skatt. Kassaflöden diskonteras till nuvärdet med en diskonteringsränta efter skatt som återspeglar nuvarande marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de specifika riskerna för tillgången.

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Det föreligger inga förändringar av IFRS under 2020 som förväntas ha en väsentlig påverkan på moderbolagets resultat och finansiella ställning. Emellertid har IASB publicerat "Covid-19-Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)" som gäller från 1 januari 2020, vilken ger praktiska undantag för leasetagarredovisning med avseende på hyreslättnader som uppkommer som en direkt följd av Covid-19 genom att införa en lättnadsregel i IFRS 16. Denna lättnadsregel tillåter en leasetagare att välja att inte omvärdera en Covid-19-relaterad hyreslättnad som utgör en leasingmodifiering. Denna regel har inte haft någon inverkan på moderbolaget. Ett antal nya standarder, förändringar av standarder och tolkningar är ännu inte gällande för räkenskapsåret som slutar 31 december 2020 och har inte tillämpats vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter. IASB har utfärdat följande förändring med införandedatum 1 januari 2021: "Interest Rate Benchmark Reform Phase 2, Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 (the Phase 2 Amendments)". Denna praktiska förenkling och underlättande rörande förändringar av effektiva räntor och säkringsrelationer är inte tillämplig för moderbolaget. För nuvarande och kommande förändringar i IFRS-standarder finns inga tillägg eller undantag i RFR 2.

### Not 3, Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen och där det finns en betydande risk att framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar inkluderar främst beräkning av verkligt värde för de biologiska tillgångarna.

Det noterade priset på en aktiv marknad utgör den bästa grunden för beräkning av tillgångens verkliga värde. I de fall marknadspriser eller annat jämförbart värde saknas eller är svårbedömbara ska de biologiska tillgångarna värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden från tillgångarna. Det verkliga värdet beräknas som ett avkastningsvärde, där kassaflödet från framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverknings-, återbesognings-, väg- och andra skogsskötselkostnader diskonterats till ett nuvärde.

Beräkningarna innefattar framtida virkesuttag som motsvarar en skoglig omloppstid på 40 - 120 år beroende på trädslag. Hänsyn har tagits till de skogsskötselkostnader som är förknippade med det uppskattade virkesuttaget. Skogsmarkens andra värden i form av jaktintäkter och andra arrendeintäkter med mera ingår inte i avkastningsvärdet. Vid beräkning av kassaflöden från den växande skogen görs bedömning avseende kostnads- och intäktsutveckling 100 år framåt i tiden. Såväl försäljningspriset av skog som förvaltningskostnaderna för skogen har beräknats ha en procentuell uppgång där kostnaderna stiger i en högre procentuell takt än priserna. Inflationsantaganden har också gjorts.

Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt har diskonterats till en nominell ränta på 7,25 %, varefter det har multiplicerats med WACC (weighted average cost of capital) för att få den långsiktigt vägda kapitalkostnaden för detta tillgångsslag. Styrelsen i företaget anser, att denna ränta bör beskriva den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Förändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om den endast påverkat denna period, eller i den period förändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

### Not 4, Transaktioner med närstående

Förmedlingsprovision i Lettland har utgått till närstående bolag på förvärvade och registrerade hektar under perioden. 301 TEUR har betalats till VDI för 4 294 registrerade hektar och 143 TEUR har betalats till Kupica för 2 037 registrerade hektar under perioden. Affärerna är genomförda på marknadsmässiga villkor och bolagets syn är att andra aktörer i Lettland inte hade kunnat erbjuda inventerad och kvalitetssäkrad skog i den takt våra två dedikerade förvärvsteam har gjort i Lettland under 2020.

Arvode på 39 TEUR har under året utbetalats till VDI för skogsrelaterade förvaltningsjänster i Lettland. Arvode på 10 TEUR plus moms har utbetalats till närstående bolaget Domses Invest AB för upprättande av investeringsprospektet i samband med nyemissionen som genomfördes i maj - juni 2020.

**Not 5, Intäkternas fördelning**

Huvuddelen av koncernens intäkter från varuförsäljning består inom skogsrörelsen av intäkter från försäljning av avverkningsrätter.

Intäkter	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
Försäljning av avverkningsrättigheter	0,8	-	-	-
Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt	4,4	-	-	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>5,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Not 6, Nyttjanderättstillgångar**

	Hysesavtal
2019 års värde vid periodens början	25,9
Avskrivningar	-7,2
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>18,7</b>
2020 års värde vid periodens början	18,7
Avskrivningar	-8,6
Avslutade kontrakt	-10,1
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>0,00</b>

Not 7, Kostnader för revision	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2018/2019	2020	2018/2019
Revisionsuppdrag	26,7	7,8	26,7	7,8
BakerTilly Stint	5,2	-	-	-
BakerTilly Latvia	1,0	-	-	-
Audit company Thezis, Litauen				
<b>Totalt</b>	<b>32,9</b>	<b>7,8</b>	<b>26,7</b>	<b>7,8</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 8, Personalkostnader och medelantal anställda	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2018/2019	2020	2018/2019
Medelantalet anställda	1	1	0	0
<b>Löner och ersättningar</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	0,0	1,3	0,0	0,0
Löner och ersättningar till övriga anställda	13,8	1,8	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>13,8</b>	<b>3,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Sociala avgifter</b>	<b>3,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>17,1</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Löner och ersättningar per land	2020		2018/2019	
	Styrelse & VD	Övr anställda	Styrelse & VD	Övr anställda
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Lettland	0,0	13,8	1,3	1,8
	<b>0,0</b>	<b>13,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>

Inga bonusar har utgått. Inga pensionsavsättningar har gjorts. Inga pensionsförpliktelser har utfästs.

Det har inte utgått lön eller ersättningar till styrelseledamöter under 2020.

Medelantal anställda per land	2020		2018/2019	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	0	0	0	0
Lettland	1	0	1	0
<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna	2020		2018/2019	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget	14%	86%	0%	100%
Dotterföretagen	0%	100%	0%	100%

Inga styrelsearvoden har utgått under året.

Not 9, Finansiella intäkter och kostnader	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2018/2019	2020	2018/2019
<i>Finansiella intäkter</i>				
Valutakursdifferenser	0,0	0,2	0,0	0,2
Summa	0,0	0,2	0,0	0,2
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-53,8	-	-0,1	-
Valutakursdifferenser	-19,6	-42,8	-19,6	-42,8
Summa	-73,4	-42,8	-19,7	-42,8
<b>Totalt</b>	<b>-73,4</b>	<b>-42,6</b>	<b>-19,7</b>	<b>-42,6</b>

Not 10, Skatter	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2018/2019	2020	2018/2019
<i>Resultat efter finansiella poster</i>				
Sverige	-343,8	-145,8		
Lettland	-200,1	-10,6		
Litauen	-1,6	-		
<b>Summa</b>	<b>-545,5</b>	<b>-156,4</b>		
<b>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)</b>				
<i>Aktuell skatt</i>				
Periodens skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2018/2019	2020	2018/2019
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
Lettland	0,0	0,0	-	-
Litauen	0,0	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i %	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2018/2019	2020	2018/2019
Svensk inkomstskattesats	21,4%	22,0%	21,4%	22,0%
Lettisk inkomstskattesats	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Litauisk inkomstskattesats	0,0%	-	-	-
Skatteeffekter mellan redovisat och skattemässigt resultat på fastighetsaffärer	-	-	-	-
Skatteeffekt p.g.a. tidigare ej intäktsförda skattefordringar	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Effektiv skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

Not 11, Resultat per aktie, EUR	2020-12-31	2019-12-31
Resultat per A-aktie	9,73	41,46
Resultat per aktie, alla aktieslag	4,10	4,17

Resultat per aktie beräknas som årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

**Not 12, Materiella anläggningstillgångar**

	<u>Mark</u>	<u>Maskiner och inventarier</u>
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående värden 2018-12-27	–	–
Investeringar	624,0	0,4
<u>Utgående värden 2019-12-31</u>	<u>624,0</u>	<u>0,4</u>
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2018-12-27	–	–
Årets avskrivningar	–	–
<u>Utgående värden 2019-12-31</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
<b>Utgående planenliga restvärden 2019-12-31</b>	<b>624,0</b>	<b>0,4</b>
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående värden 2020-01-01	624,0	0,4
Investeringar	6 249,8	0,4
<u>Utgående värden 2020-12-31</u>	<u>6 873,8</u>	<u>0,8</u>
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2020-01-01	–	–
Årets avskrivningar	–	-0,3
<u>Utgående värden 2020-12-31</u>	<u>–</u>	<u>-0,3</u>
<b>Utgående planenliga restvärden 2020-12-31</b>	<b>6 873,8</b>	<b>0,5</b>

<b>Not 13, Biologiska tillgångar, växande skog</b>	<u>Växande skog</u>
Ingående värden 2018-12-27	–
Förvärv av växande skog	635,5
Förändring av verkligt värde	613,1
<u>Utgående värden 2019-12-31</u>	<u>1 248,6</u>
Ingående värden 2020-01-01	1 248,6
Förvärv av växande skog	8 368,3
Förändring av verkligt värde	1 469,2
<u>Utgående värden 2020-12-31</u>	<u>11 086,1</u>

**Värdeförändring skog och mark**

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 1 469 (613). Häri ingår naturlig tillväxt samt justeringar på grund av skillnad mellan förvärvspris och verkligt värde.

Markvärdet i balansräkningen räknades inte om till verkligt värde, vilket är i enlighet med IFRS regelverk. Endast växande skog, dvs det biologiska tillgångsvärdet, har beräknats om till verkligt värde vilket är högre än anskaffningsvärdet.

**Antaganden**

Tillgångsvärdet på biologiska anläggningstillgångar baseras på avverkningsberäkningar som i sin tur baseras på en skoglig konsekvensberäknande modell.

Dessa faktorer tillsammans med en försiktig bedömning av prisutvecklingen de närmaste åren leder till en positiv värdeförändring utöver den som föranleds av den biologiska tillväxten.

Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med 7,25 %, vilket bedöms motsvara den långsiktiga vägda kapitalkostnaden (WACC = weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag.

**Intäkterna**

Priserna utgår från de senaste årens priser och är, enligt styrelsen, försiktigt bedömda.

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2021 - 2120 med en prisökning på 1,5 % nominellt.

**Kostnaderna**

Kostnaderna har beräknats utifrån en normalårskostnad som ska motsvara verkligt utfall enligt styrelsens bedömning. Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under åren 2021 - 2120 med en kostnadsökning på 2,5 % nominellt.

**Antaganden**

Diskonteringsränta	7,25%
Prisökning nominellt	1,5 % per år
Kostnader	Normalkostnad enligt ovan
Kostnadsökning nominellt	2,5 % per år

**Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på skogstillgångarna**

Diskonteringsränta: En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter höjer värdet på växande skog med TEUR 1 006.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 1 286.

En ökning av den årliga prisförändringen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 1 999 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga kostnadsförändringen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 487 på den växande skogen.

Not 14, Andelar i dotterföretag (moderbolag)	Röst/ Ägarandel	Eget kapital	Årets resultat
	SIA Latvijas Mežu Agentura med säte i Riga, Lettland, org nr 40103359853	100%	10 342,1
LLC Baltijos misko fondas med säte i Kaunas, Litauen, org nr 305550129	100%	1 800,9	-1,6
<b>Totalt</b>		<b>12 143,0</b>	<b>-201,7</b>

**Not 15, Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Fordran emissionslikvid	-	1 022,9	-	1 022,9
Fordran moms	18,3	6,4	-	0,0
Övrigt	0,5	0,3	-	0,0
<b>Totalt</b>	<b>18,8</b>	<b>1 029,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1 022,9</b>

**Not 16, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Förutbetalda avgifter för notering och tillsyn	11,3	1,8	11,3	1,8
Förutbetalda garantiavgifter och emissionskostnader	3,3	4,3	3,3	4,3
Övriga förutbetalda kostnader	6,3	0,1	3,0	-
Upplupna intäkter	0,1	0,0	-	-
<b>Totalt</b>	<b>21,0</b>	<b>6,2</b>	<b>17,6</b>	<b>6,1</b>

**Not 17, Eget kapital**

Eget kapital i koncernen består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel (inkl årets resultat).

Eget kapital i moderföretaget består av aktiekapital, överkursfond, balanserat resultat och årets resultat.

Antal aktier uppgår till 245 960 (201 726) st aktier varav 100 000 (100 000) st stamaktier och 145 960 (101 726) st A-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,49. Stamaktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och A-aktierna 1 röst per aktie.

**Koncernen****Aktiekapital**

Antal aktier uppgår till 245 960 (201 726) st aktier varav 100 000 (100 000) st stamaktier och 145 960 (101 726) st A-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,49. Stamaktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och A-aktierna 1 röst per aktie.

**Övrigt tillskjutet kapital**

Övrigt tillskjutet kapital består av inbetalad överkursfond.

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 27 december 2018</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Årets resultat			456,7	456,7
Bolagsbildning	49,0			49,0
Nyemission	8,7	1 668,3		1 677,0
Inbetalad ej registrerad nyemission	41,1	8 282,2		8 323,3
Kapitalanskaffningskostnader		-352,2		-352,2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>456,7</b>	<b>10 153,8</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>456,7</b>	<b>10 153,8</b>
Årets resultat			923,0	923,0
Nyemissioner A-aktier	21,7	4 476,7		4 498,4
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier		-366,6		-366,6
<b>Totalt utgående eget kapital 31 december 20</b>	<b>120,5</b>	<b>13 708,4</b>	<b>1 379,7</b>	<b>15 208,6</b>
Eget kapital hänförligt till A-aktieägarna	71,5	14 103,1	823,0	14 997,6
Eget kapital hänförligt till stamaktieägarna	49,0	62,0	100,0	211,0

**Moderföretaget**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat (inkl årets resultat)	Totalt
<b>Ingående eget kapital 27 dec 2018</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Årets resultat			-145,8	-145,8
Bolagsbildning (endast stamaktier)	49,0			49,0
Nyemission A-aktier	8,7	1 668,3		1 677,0
Inbetald, ej registrerad nyemission A-aktier	41,1	8 282,2		8 323,3
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier		-352,2		-352,2
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>-145,8</b>	<b>9 551,3</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>98,8</b>	<b>9 598,3</b>	<b>-145,8</b>	<b>9 551,3</b>
Årets resultat			-343,8	-343,8
Nyemission A-aktier	21,7	4 476,7		4 498,4
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier		-366,6		-366,6
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>120,5</b>	<b>13 708,4</b>	<b>-489,6</b>	<b>13 339,3</b>

Not 18, Övriga skulder	Koncernen		Moderföretaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Skulder till personal	1,0	1,4	-	-
Övrigt	0,6	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Not 19, Upplupna kostnader	Koncernen		Moderföretaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna kostnader underhållsarbeten på fastigheter	19,5	29,7	-	-
Upplupen kostnad till förvaltningsbolaget	29,2	-	29,2	-
Upplupna kostnader för prospekt	-	12,0	-	12,0
Upplupna kostnader för revision och redovisning	12,0	10,4	12,0	7,8
Upplupna konsultarvodena vid fastighetsaffärer	26,0	0,0	0,0	0,0
Övriga upplupna kostnader	8,2	4,8	0,0	6,7
<b>Totalt</b>	<b>94,9</b>	<b>56,9</b>	<b>41,2</b>	<b>26,5</b>

#### Not 20a, Långfristiga lån från kreditinstitut

Koncernen	Koncernen		Moderföretaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	0	0	0	0
Nya lån från kreditinstitut	4 277,4	0	0	0
Amortering av lån till kreditinstitut	0	0	0	0
<b>Summa lån från kreditinstitut</b>	<b>4 277,4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lånet förfaller till betalning år 2025, dvs senare än fyra år från balansdagen.

Not 20b, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	Koncernen		Moderföretaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ställda säkerheter för lån; 462 skogsfastigheter, totalt 5703 ha	13 458	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

#### Not 21, Fördelning av redovisat resultat mellan A-aktier och stamaktier

Tröskelvärde är 3 % per år och endast avkastningen över tröskelvärde (överavkastningen) är föremål för vinstdelning med stamaktieägarna.

A-aktieägarnas insatta kapital är minus emissionskostnader.

År 2020 omfattar 12 månader, dvs fullt tröskelvärde	3,00%
Insatt nettokapital A-aktier	14 175
Årets resultat	923
Tröskelvärde = 3 % av nettokapital A-aktier	-425
<b>Överavkastning</b>	<b>498</b>
20 % av överavkastningen tillfaller stamaktieägarna	100
<b>Årets resultat fördelas så att</b>	
A-aktiernas andel uppgick till	823
Stamaktiernas andel uppgick till	100
<b>Totalt</b>	<b>923</b>



## Not 22, Finansiella risker

### *Finanspolicy*

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansieringsbehov och kreditrisker. Ansvaret för att reducera de finansiella riskerna och utföra de löpande finansiella transaktionerna vilar idag på VD. Den övergripande målsättningen är att säkerställa en kostnadseffektiv finansiering och att minimera negativa effekter på koncernens resultat som kan uppstå genom prisförändringar på ränte- och valutamarknaderna.

Av de olika finansiella risker som ett företag kan utsättas för - finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk/motpartsrisk och valutarisk - är finansieringsrisk och ränterisk de största för Skogsfond Baltikum. I och med användande av redovisningsvalutan euro har valutarisken till stor del undanröjts i den löpande verksamheten.

För att minimera ränterisk och finansieringsrisk ska företaget undvika att bli beroende av enskilda finansieringskällor och även vara restriktiv vid bedömning av motparter vid placering av överskottslikviditet.

### *Finansieringsrisk*

Finansieringsrisken utgörs av risken för att ett stort lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. Målsättningen är därför att finna fler finansieringskällor inom och utom Sverige.

Under 2020 har det blivit tydligt att risken för utbrott av pandemier kan påverka de finansiella riskerna avsevärt. Coronaviruset kan komma att påverka efterfrågan på varor och tjänster negativt. Det kan i sin tur påverka de finansiella systemen och öka finansieringskostnaderna för företaget.

### *Ränterisk*

Ränterisk är risken för att värdet av ett finansiellt instrument varierar p.g.a. förändringar i marknadsräntor. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekter på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid. För att hantera ränterisken ska långa lån företrädesvis ha rörlig ränta.

### *Kreditrisk/Motpartsrisk*

Med kreditrisk avses att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Den finansiella riskhanteringen medför exponering för kreditrisker. För Skogsfond Baltikum uppstår sådana idag i samband med placering av likvida medel och i framtiden exempelvis i samband med köp av derivatinstrument. För att minimera kredit och motpartsrisk ska företaget huvudsakligen exponera sig mot välkända och kreditvärldiga motparter.

En annan typ av kreditrisk är fordringar på kommersiella kunder. Koncernens kundfordringar är förhållandevis små och kan inte äventyra företagets fortlevnad. Försäljningen som huvudsakligen utgörs av avverkningsrätter betalas innan avverkningen verkställs, varför förlustrisk endast finns på övrig försäljning.

### *Hantering av kapital*

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till ägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till ägarna, återbetala kapital till ägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

### *Försäkringspolicy*

Frågan om försäkring eller inte har varit föremål för styrelsens bedömning. De risker som är aktuella är bl.a. brand, skadedjur, extremt väder, m.m. Bedömningen är att försäkringspremien inte står i proportion till de risker som företaget utsätts för och den ekonomiska skada som kan orsakas. Ett av de starkaste skälen till att inte försäkra är den geografiska spridning som företagets fastigheter har. De fastigheter som kommer att pantsättas för lån hos kreditinstitut kommer dock att försäkras i enlighet med långivarens krav.

**Not 23, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR**

Till bolagsstämman förfogande står:

Överkursfond	13 708 433
Balanserat resultat	-145 792
Årets resultat	<u>-343 760</u>
<b>Totalt</b>	<b><u>13 218 881</u></b>

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	<u>13 218 881</u>
<b>Totalt disponerade vinstmedel</b>	<b><u>13 218 881</u></b>

**Förklaringar till nyckeltal**

Soliditet är lika med eget kapital plus obeskattade reserver efter avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till summa tillgångar.

Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

Nettoresultat per aktie visar totalresultatet fördelat på genomsnittligt antal aktier under året, uttryckt i EUR.

Eget kapital per aktie utgörs av det egna kapitalet vid årets utgång delat med antalet aktier vid årets utgång, uttryckt i EUR.

**Styrelsens försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören intygar att koncernens bokslut har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de har fastställts av IASB och antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat, och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Stockholm 27 april 2021

**Skogsfond Baltikum AB (publ)**

Org. Nr. 559188-5735

**Daniel Palm**  
Styrelseordförande**Petter Tiger**  
Styrelseledamot**Sture Karlsson**  
Styrelseledamot**Daniel Magnusson**  
Styrelseledamot**Christina Lindbäck**  
Styrelseledamot**Peter Montgomery**  
Styrelseledamot**Anders Bennström**  
Styrelseledamot**Carl Olén**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2021

**Baker Tilly Stint AB****Mikael Nilsson**  
Auktoriserad revisor

# Signering

## Årsredovisning 2020, Skogsfond Baltikum

✓ Signerat

Administratör

Daniel Palm

ID

16195041305fcab24a717145e0910c7b671615321e

Kontrollsumma

2136bb985a700fbaf851936756d56d9438baf8d96e4fb2b7e7aceb50329cb63

### Parter

1975-  
[REDACTED]

**Daniel Palm**

Signerat med Mobilt BankID

Johan Daniel Palm

2021-04-27 08:18 [REDACTED]



1982-  
[REDACTED]

**Mikael Nilsson**

Signerat med Mobilt BankID

MIKAEL NILSSON

2021-04-27 10:59 [REDACTED]



1982-  
[REDACTED]

**Carl Olén**

carl.olen@skogsfondbaltikum.se

Signerat med Mobilt BankID

Carl Fredrik Olén

2021-04-27 08:34 [REDACTED]



1986-  
[REDACTED]

**Daniel Magnusson**

Signerat med Mobilt BankID

Daniel Andréas Ingemar Magnusson

2021-04-27 10:35 [REDACTED]



1974-  
[REDACTED]

**Peter Montgomery**



[REDACTED]  
Signerat med Mobilt BankID

PETER MONTGOMERY

2021-04-27 08:30 [REDACTED]



[REDACTED] 1975 [REDACTED]

**Petter Tiger**

Signerat med Mobilt BankID

Petter Tiger

2021-04-27 08:26 [REDACTED]



[REDACTED] 1968 [REDACTED]

**Anders Bennström**

Signerat med Mobilt BankID

Anders Bengt Håkan Bennström

2021-04-27 10:24 [REDACTED]



[REDACTED] 1963 [REDACTED]

**Christina Lindbäck**

Signerat med Mobilt BankID

CHRISTINA LINDBÄCK

2021-04-27 10:33 [REDACTED]



[REDACTED] 1955 [REDACTED]

**Sture Karlsson**

Signerat med Mobilt BankID

Sten Sture Karlsson

2021-04-27 08:19 [REDACTED]



## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Skogsfond Baltikum AB (publ), org.nr 559188-5735

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Skogsfond Baltikum AB (publ) för år 2020.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats som separat bilaga till årsredovisningen.

Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och balansräkningen för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningen (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande, till årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### *Ägande och värdering av skogsmark och övrig mark samt biologiska tillgångar, växande skog.*

Se noterna 12 och 13 om skogsmark och övrig mark samt biologiska tillgångar, växande skog och not 3 om viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

### *Beskrivning av området*

Koncernens innehav av skogsmark och övrig mark samt biologiska tillgångar, växande skog förvärvades till största del under år 2020. Förvärven skedde i Lettland av det helägda dotterbolaget SIA Latvijas Mezu Agentura och i Litauen av det helägda dotterbolaget Baltijos misku fondas. Under året har det skett en extern värdering av fastighetsinnehaven i både Lettland och Litauen.

### *Hur området har beaktats i revisionen*

Biologiska tillgångar, växande skog redovisas till verkligt värde enligt en nuvärdesberäkning som baseras på framtida bedömda kassaflöden. I vår granskning har vi gjort en bedömning att de antaganden som modellen bygger på är rimliga.

I revisionen har vi jämfört hur nuvärdesberäkningen står sig i förhållande mot den externa värderingen som gjorts för att bedöma att det redovisade värdet för biologiska tillgångar, växande skog inte är för högt värderat. Vi har konstaterat att de oberoende, externa fastighetsvärderingarna utförts av en licensierad person. Slutligen har vi beaktat de antaganden och bedömningar som styrelsen och verkställande direktören gjort avseende detta område.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan



finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Skogsfond Baltikum AB (publ) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

**Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Baker Tilly Stint AB, Riddargatan 12 A, 114 35 Stockholm, utsågs till Skogsfond Baltikum AB (publ)s revisor när bolaget bildades 2018.

Stockholm 2021-04-27

Baker Tilly Stint AB



Mikael Nilsson

Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport Skogsfond Baltikum AB (publ)

avseende 1 januari - 31 december 2020.

## Principer för bolagsstyrning

Skogsfond Baltikum AB ("Bolaget") tillämpar svenska lagar, Svensk kod för bolagsstyrning och interna riktlinjer för sin bolagsstyrning. Bolaget har upprättat den här bolagsstyrningsrapporten i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Bolaget tillämpar även Nordic Growth Market's ("NGM") regelverk för bolag som är noterade på NGM Nordic AIF samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Koden tillämpas från börsnotering som gjordes den 28 juni 2019. Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning ([www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)).

Interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom bolagsordning, instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive vd samt processbeskrivning för intern kontroll finns att tillgå hos Bolaget.

I den här bolagsstyrningsrapporten beskrivs bolagsstyrningen, den interna kontrollen, ledningen och förvaltningen i Bolaget. Koden tillåter att avvikelser från normer görs om dessa avvikelser beskrivs med angivande av skäl och alternativ lösning. Bolaget har gjort avvikelser från Koden som presenteras i avsnittet "Avvikelser från Koden".

## System för intern kontroll och riskhantering

Den interna kontrollen bygger på riktlinjer, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar som följs upp för efterlevnad och som utvärderas kontinuerligt. Risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras, analyseras och elimineras på en kontinuerlig basis genom nya eller ändrade riktlinjer för den interna kontrollen. Styrelsen följer upp bedömningen av den interna kontrollen bl. a. genom kontakter med bolagets externa revisorer samt utvärderar den regelbundna rapporteringen från AIF-förvaltaren som sker vid styrelsemöten samt vid behov. Styrelsen inhämtar och granskar AIF-förvaltarens antagna policys och riktlinjer vilka formaliserar arbetet kring finansiell rapportering och internkontroll, samt utvärderar att dessa är ändamålsenliga och kontrollerar att de efterlevs. Styrelsen granskar intern kontroll i samband med finansiell rapportering genom att verksamheten rapporterar status i arbetet med finansiella rapporter. Rapporteringen från verksamheten till styrelsen gällande finansiell rapportering gäller såväl reviderad årsredovisning samt översiktligt granskad halvårsrapport. Mot bakgrund av detta och med beaktande av bolagets storlek har styrelsen vid sin utvärdering bedömt att det inte finns något behov av en formell internrevisionsfunktion.

## Aktierna

Bolagets A-aktie går under kortnamnet SKOG A, har ISIN-kod SE0012453686, och är upptagen för handel på NGM Nordic AIF Sweden sedan 2019-06-28.

I februari tillfördes Skogsfond Baltikum cirka 6,3 MSEK före emissionskostnader genom en riktad emission om 6 050 nya A-aktier.

I juni tillfördes Skogsfond Baltikum cirka 40,9 MSEK före emissionskostnader. Totalt tecknades 38 184 nya A-aktier av drygt 200 investerare.

Antalet aktier efter registrering av aktierna uppgår till 245 960 st varav 145 960 st A-aktier som är börsnoterade och 100 000 st stamaktier som ej är börsnoterade. Bolagets alla aktier är denominerade i euro, 0.49 EUR per styck, och aktiekapitalet uppgår således till totalt 120 520,40 EUR.

## Aktieägarnas rösträtt

Aktierna kan vara stamaktie och A-aktie. Stamaktie berättigas tio (10) röster vardera, och A-aktier berättigas en (1) röst vardera.

## Fördelning av röster (efter registrering)

Ägare	Antal stamaktier	Antal A-aktier	Totalt antal röster	Aktiekapital (EUR)	Andel av aktiekapital	Andel av röster
Carl Olén*	66 410	200	66 430	32 639	27,1%	58,0%
Johan Nellbeck*	11 000	500	11 500	5 635	4,7%	9,6%
Fredrik Zetterström*	10 000	50	10 050	4 925	4,1%	8,7%
Valerijs Ginko*	10 000	50	10 050	4 925	4,1%	8,7%
Daniel Palm*	1200	200	12 200	686	0,6%	1,1%
Petter Tiger	500	100	5 100	294	0,2%	0,4%
Sture Karlsson	300	250	3 250	270	0,2%	0,3%
Sten Hamring*	100	1 100	2 100	588	0,5%	0,2%
Daniel Magnusson*	150	150	1 650	147	0,1%	0,1%
Christina Lindbäck	130	80	1 380	103	0,1%	0,1%
Staffan Nordström*	100	100	1 100	98	0,1%	0,1%
Övriga	110	143 180	144 280	70 212	58,3%	12,6%
<b>Summa</b>	<b>100 000</b>	<b>145 960</b>	<b>1 145 960</b>	<b>120 520</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Inklusive via bolag och närstående.

## Bolagsstämman

Bolagets högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer Bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer Bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och vd. Årsstämman väljer också bolagets revisorer samt beslutar om ändring av bolagsordning. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkelmajoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämma inte

får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

### ***Bolaget har under 2020 haft följande bolagsstämmor***

- Bolagsstämma hölls 2020-06-17, där stämmobeslut fattades om att välja Daniel Palm till ny ledamot och styrelsens ordförande samt att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission samt att öka de maximalt tillåtna gränserna för antalet aktier. Baker Tilly Stint AB är sedan Bolagets grundande bolagets revisor och Mikael Nilsson valdes som huvudansvarig revisor.
- Extra bolagsstämma hölls 2020-12-15, där stämmobeslut fattades om att välja följande personer som nya styrelseledamöter: Sture Karlsson, Petter Tiger, Christina Lindbäck, Peter Montgomery, Anders Bennström, Daniel Magnusson. Carl Olén kvarstod som vd men omvaldes ej som styrelseledamot. Valerijs Ginko kvarstod som förvärvsansvarig i Lettland men omvaldes ej som styrelseledamot.

### ***Årsstämman 2021***

Nästa årsstämma för aktieägare i Bolaget hålls den 16 juni 2021 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

## Styrelsen

### *Styrelsens ansvar*

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets vd.

Skogsfond Baltikum AB (publ) klassificeras som en s.k. alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM-direktivet. Bland annat innebär regelverket att Bolagets aktier ska vara upptagna till handel på reglerad marknad och att det ska anlitas ett förvaringsinstitut för säkerställande av att bolagets investeringar administreras på ett ändamålsenligt sätt. Intertrust Depository Sweden AB har utsetts till leverantör av denna tjänst. Bolaget ska ha utsett en AIF-förvaltare för att uppfylla kraven. AIFP Baltic Asset Management var under 2020 utsedd till Bolagets externa AIF-förvaltare. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att det avtal som finns mellan Fondbolaget och dess AIF-förvaltare fullföljs samt tillse att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförs med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

### *Styrelsens sammansättning*

Styrelsens ordförande utvärderar styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Utvärderingen görs efter varje räkenskapsår. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst sju ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen bestod vid utgången av 2020 av följande sju ordinarie ledamöter; Sture Karlsson, Petter Tiger, Christina Lindbäck, Peter Montgomery, Anders Bennström, Daniel Magnusson och Daniel Palm som ordförande.

Styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolagets ledning och AIF-förvaltare. Bolagsstämman och bolagets styrelse har gjort bedömningen att styrelsens sammansättning är tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund.

### *Styrelsen för perioden*

Styrelsen	Val av ledamot	Funktion	Närvaro	Oberoende till större ägare	Oberoende till bolaget och bolagets ledning
Daniel Palm	Invald 2020-06-17	Ordförande	8/8	Ja	Ja
Sture Karlsson	Invald 2020-12-15	Ledamot	2/2	Ja	Ja
Petter Tiger	Invald 2020-12-15	Ledamot	2/2	Ja	Ja
Peter Montgomery	Invald 2020-12-15	Ledamot	2/2	Ja	Ja
Christina Lindbäck	Invald 2020-12-15	Ledamot	2/2	Ja	Ja
Daniel Magnusson	Invald 2020-12-15	Ledamot	0/2	Ja	Ja
Anders Bennström	Invald 2020-12-15	Ledamot	2/2	Ja	Ja
Fredrik Zetterström	Slutade 2020-09-11	Ledamot	10/10	Nej	Nej
Carl Olén	Ersattes 2020-12-15	Ledamot	12/12	Nej	Nej
Valerij Ginko	Ersattes 2020-12-15	Ledamot	12/12	Nej	Nej

## **Information om styrelseledamöterna i Skogsfond Baltikum**

**Daniel Palm**, Styrelsens ordförande

*20 års erfarenhet av företagsledning, f. 1975.*

Övriga nuvarande uppdrag: Ordförande för Företagarna i Haninge, ägare och Senior Management Consultant på Quick Enterprise Invest.

Bakgrund: Projektledare för utvecklingen av betal-appen Swish och IT-konsult inom finansiella tjänster på bl.a. Accenture, Ernst & Young och Cap Gemini. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. *Äger 200 A-aktier*

**Sture Karlsson**, Styrelseledamot

*40 års erfarenhet av svensk skogsindustri och virkesanskaffning i Östersjöområdet, f. 1955.*

Övriga nuvarande uppdrag: Ordförande för svenska PEFC som är en del av globala skogscertifieringsorganisationen PEFC. Senior rådgivare i Ragvaldsberg Utbildning och Konsult AB.

Bakgrund: Tidigare vd för Skogsägarna Mellanskog i 8 år och då även bl.a. styrelseledamot i träindustriföretaget Setra Group AB. Tidigare bl.a. chef på regional skogsmyndighet och branschorganisation för sågverksindustrin samt biobränsleföretag. Jägmästare, SLU Umeå. *Äger 250 A-aktier*

**Christina Lindbäck**, Styrelseledamot

*25 års erfarenhet av ledande befattningar inom hållbarhetsrelaterade frågor i Regeringskansliet och näringslivet, f. 1963.*

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Sustainergies, styrelseledamot i Axfoundation, styrelseledamot och vice ordförande i IQ Samhällsbyggnad m.m.

Bakgrund: Hållbarhetschef för NCC-koncernen, Miljö- och kvalitetschef för Ragn-Sellskoncernen Departementsråd i Miljödepartementet, styrelseordförande i Miljömärkning Sverige AB. JurKand, Stockholms Universitet. *Äger 80 A-aktier.*

**Daniel Magnusson**, Styrelseledamot

*Förvaltningserfarenhet från internationell skogsfond, f.1986*

Övriga nuvarande uppdrag: Banktjänsteman med inriktning finansiering och kapitalförvaltning, ledamot i Skogsfond Baltikums helägda dotterbolag i Litauen; Baltijos miskiu fondas.

Bakgrund: Förvaltare på Euroforest för Europeiska Skogsfonden 2014-2016 (ansvar Baltikum). Jägmästare & Civilekonom, Uppsala universitet. *Äger 150 A-aktier.*

**Petter Tiger**, Styrelseledamot

*Kommunikatör och entreprenör, f. 1975*

Övriga nuvarande uppdrag: Vd (grundare) och styrelseledamot Lantero AB, styrelseledamot Goffels AB.

Bakgrund: Tidigare bland presschef på SCA och IR-ansvarig på Trio och Teligent. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. *Äger 100 A-aktier.*

**Peter Montgomery**, Styrelseledamot

*Entreprenör, f. 1974*

Övriga nuvarande uppdrag: Vd (grundare) och styrelseledamot Driftio AB, styrelseledamot i Sonetel AB (publ), Archib Venture Advisers AB och Increm Invest Utveckling AB.

Bakgrund: Tidigare vd Archib Venture Advisers AB och CFO i Sonetel AB (publ). Bland annat erfarenhet från Private Equity-fondbolaget CapMan samt Venture Capital-fondbolaget Swedestart Management. Civilingenjör, Lunds Universitet.

**Anders Bennström**, Styrelseledamot

*Säkerhetsexpert inom ledningssystem, krisberedskap och totalförsvar, f. 1968.*

Övriga nuvarande uppdrag: Senior säkerhetskonsult på 2Secure AB.

Bakgrund: Lång erfarenhet av att utveckla organisationers strategiska ledningsförmåga inom informations säkerhet, krisberedskap, totalförsvar och säkerhetsskydd. Fil Kand statsvetenskap, Karlstad universitet samt Försvarshögskolan. *Äger 5 A-aktier.*

### ***Valberedningens sammansättning***

Bolaget har för närvarande ej etablerat någon valberedning. Motivet till denna avvikelse från Koden är att ett särskilt organ utsett av aktieägarna inte anses behövas. Nomineringen av styrelseledamöter hanteras av styrelsens ordförande i samråd med huvudägarna inför årsstämman.

### ***Revisionsutskott***

Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

### ***Ersättningsutskott***

Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra ersättningskommitté. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter består bland annat i att bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

## **Revision**

Bolagets revisorer granskar styrelsens och vd:s förvaltning av bolaget och kvaliteten på bolagets redovisningshandlingar och rapporterarresultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Dessutom kan bolagets revisor lämna en redogörelse för sina iakttagelser direkt till styrelsens ordförande om så bedöms nödvändigt. Revisorväljs av årsstämman för en period av ett år.

### ***Avvikelser från Koden***

Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag;

- Bolaget har inte någon särskild funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar behovet av en sådan funktion och har bedömt att det löpande interna arbetet med intern kontroll, som företrädesvis utförs av företagsledningen och AIF-förvaltaren, utgör en tillräcklig granskningsfunktion med hänsyn till bolagets verksamhet.
- Styrelsen har inte inrättat ett ersättningsutskott med bakgrund till att ingen lön utgår till ledande befattningshavare i bolaget. Styrelsens ersättning beslutas av årsstämman.
- Bolaget har ingen valberedning. Med hänsyn till Bolagets verksamhet och röstfördelning har styrelsen bedömt att Bolaget ej behöver ha en valberedning. Styrelsen är ansvarig för att val av styrelse och revisor utförs genom en tillfredställande process.