



Skogsfond Baltikum



Årsredovisning 2023

Årsredovisning och koncernredovisning för Skogsfond Baltikum AB (publ)
avseende räkenskapsåret 2023.

Org. Nr. 559188-5735

Styrelsen och verkställande direktören för Skogsfond Baltikum AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i EURO. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals EURO (TEUR). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

ÖVERSIKT januari - december 2023

- Markinnehavet uppgick till 9 157 hektar (9 008)
- Produktiv skogsmark uppgick till 7 626 hektar (7 004)
- Virkesförrådet uppgick till cirka 831 000 kubikmeter stående skog (824 000)
- Eget kapital per A-aktie 160,6 EUR (140,1) motsvarande 1 787 SEK (1 561)
- Bokfört värde mark- och skogstillgångar 41 491 TEUR (34 805)
- Värdeförändring skog under perioden +5 872 TEUR (+8 142)
- Koncernens resultat efter skatt 4 597 TEUR (7 618)
- Resultat hänförligt till A-aktierna 3 780 TEUR (6 209)
- Resultat per A-aktie 20,96 EUR (36,42)
- 0 TEUR tillfördes genom nyemission under perioden (3 327)
- Lån upptagna i bank 10 486 TEUR (9 529)
- Belåningsgrad 24,8 % (25,7 %)
- Kassa 648 TEUR (2 172)

Viktigaste händelserna under år 2023

- 149 hektar förvärvades.
- 454 hektar ungskog röjdes.
- 84 hektar av tidigare kalhyggen planterades.
- 414 hektar av tidigare obrukade jordbruksmarker beskogades.
- 1 807 hektar inventerades och uppdaterades med ny skogsdata.
- 40 km gränser rensades och 327 gränsmarkeringar återskapades.
- 17 600 kubikmeter avverkadades med erhållet avverkningsnetto 608 TEUR.
- SB styrelse beslutade i september att förbereda försäljning av skogsinnehavet och meddelade i december att tillgångarna i Lettland erbjuds till marknaden mitten av januari 2024.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Skogsfond Baltikum offentliggjorde ett investeringsmemorandum 15 januari 2024 avseende de lettiska tillgångarna 8 080 hektar. Utvalda investerare erbjöds att ta del av ytterligare information i ett datarum med möjlighet att lägga bud på bolagets lettiska tillgångar till 29 februari 2024.
- Skogsfond Baltikum ingick 23 april 2024 en avsiktsförklaring om att sälja tillgångarna i Lettland för cirka 39 MEUR. Om preliminär tidsplan hålls och bolagsstämman godkänner affären kan transaktionen komma att slutföras i juli 2024.
- Januari till April 2024 har ytterligare cirka 300 hektar röjts i Lettland.

Detta är Skogsfond Baltikum

Skogsfond Baltikum AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som investerar i skogsfastigheter i Baltikum där priserna har varit väsentligt lägre än i Sverige. Bolaget drivs inom ramen för lagen om alternativa investeringsfonder med krav på utsedd AIF-förvaltare och förvaringsinstitut. Målet 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. Moderbolaget har sitt säte i Stockholm.

Kommentar från VD

Under 2023 har Skogsfond Baltikum genomfört aktiva åtgärder på över en tiondel av all ägd mark, som består av 9 157 hektar i Lettland och Litauen. Fem procent av arealen har röjts, en procent har återplanterats och drygt fyra procent av arealen har beskogsats. Det sistnämnda innebär skapande av 414 nya hektar produktiv skogsmark. Investeringarna i skogsbruket syftar till att öka den fotosyntesdrivna tillväxten, som höjer det ekonomiska värdet och skapar klimatnytta genom ökad kolinlagring.

Skogsfond Baltikums markinnehav värderades i slutet av 2023 till 17 procent högre än föregående år vilket har påverkat ekonomiskt resultat och eget kapital positivt. Det är med stolthet jag konstaterar att Skogsfond Baltikum äger bra tillgångar, och att de utvecklats mycket väl sedan start.

I tredje kvartalet 2023 beslutade styrelsen att undersöka möjligheten till tidigarelagd avyttring av tillgångarna i syfte att maximera avkastningen till begränsad risk. I januari 2024 bjöds investerare in till datarum för de lettiska tillgångarna med anbudsdatum 29 februari 2024. Ett flertal budgivare följde den strukturerade budgivningsprocessen. I början av april 2024 stod det klart att en större europeisk industriell aktör vunnit budgivningen och 23 april 2024 ingicks en avsiktsförklaring om att sälja våra tillgångar i Lettland för cirka 39 MEUR. Om preliminär tidsplan hålls och bolagsstämman godkänner affären kan Lettlands-transaktionen komma att slutföras i juli 2024. Vår portfölj med cirka 1 077 hektar mark i Litauen fortsätter att förberedas för försäljning, mer information om den kommer offentliggöras när beslut fattats i frågan.

Oberoende av försäljningsprocessen fortsätter arbetet med att förbättra skogstillgångarna inom vissa ramar. Skogsbruksteamerna genomför fortsatta röjningar och planteringar. Det aktiva skogsbruket bedöms kunna fortsätta flera år utan att behöva avverka för att finansiera verksamheten om det skulle behövas. Det är således betryggande att konstatera att det finns möjlighet att fortsätta utvecklingen av våra tillgångar ett par år om vi inte skulle bli helt nöjda med försäljningsprocessernas utfall 2024.

Carl Olén

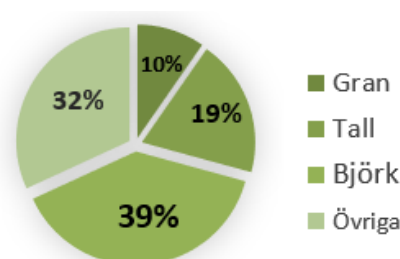
Verkställande direktör

SKOGSINNEHAV

Skogsfond Baltikums markinnehav 2023-12-31 uppgick till 9 157 hektar med cirka 831 000 kubikmeter stående skog. Sedan 2022-12-31 är detta en ökning av innehavet med 149 hektar (+1,7 procent) och cirka 7 000 kubikmeter (+0,85 procent).

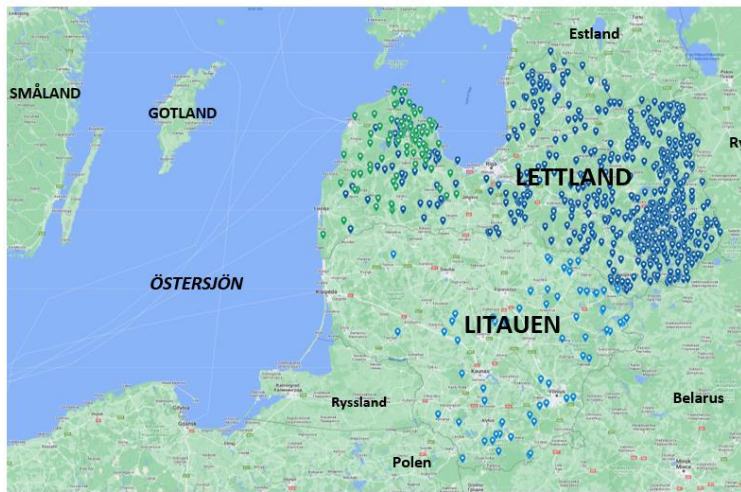
Konsoliderad portfölj (Lettland & Litauen)		
Skogsmark	7 626 hektar	83,3%
Varav beskogat 2022-2023	432 hektar	4,7%
Virkesförråd	831 000 kubikmeter	
Beräknad årlig löpande tillväxt; ca 6,2 m ³ sk/ha*	46 500 kubikmeter	5,6%
Beräknad \emptyset tillväxt omloppstiden; ca 8,7 m ³ sk/ha**	65 200 kubikmeter	5,7%
\emptyset virkesförråd per produktiv skogshektar	109 kubikmeter	
Jordbruksmark	676 hektar	7,4%
Varav utarrenderad	187 hektar	
Övrig mark	855 hektar	9,3%
Total areal	9 157 hektar	
<i>Arealer för beskogning 2024-2025 ***</i>	<i>315 hektar</i>	<i>3,4%</i>
<i>Potentiell skogsareal efter beskogning 2024-2025</i>	<i>7941 hektar</i>	<i>86,7%</i>
* IPTIM-beräkningar baserat på registrerade skogsarealer, boniter, trädslags- och åldersfördelning i Lettland 2023-01-08, (där 153 ha var beskogade men ännu ej registrerade) samt uppskattningar Litauen.		
** IPTIM-beräkningar baserat på simulerad framtida tillväxt med beräknad genomsnittlig volym 150 skogskubikmeter per hektar, baserat på registerade produktiva skogsarealer 2024-01-08 i Lettland, samt uppskattningar Litauen. Tillväxten kan påverkas positivt när beskogade ej registrerade hektar registreras (153 ha) samt om beskogning av obrukad mark fortsätter 2024-2025.		
*** Definerade som <i>mycket</i> lämpliga arealer att beskoga kommande två år. Totalt bedöms cirka 420 hektar jordbruksmark och övrig obrukad mark vara lämplig för beskogning, varav 75 % (315 ha) bedöms som <i>mycket</i> lämplig.		

Virkesförråd stående skog är cirka 831 000 kubikmeter med trädslagsfördelningen 29 procent barr, 39 procent björk och 32 procent övriga trädslag.



Landsfördelning i sammandrag

88 % av total areal (9 157 hektar) och 81 % av totalt virkesförråd (831 000 m³sk) avser Lettland.



Markinnehav per 2023-12-31

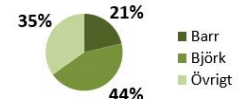
- SIA Latvijas Mezu Agentura
- SIA Vadaskstes meži (förvärvat sommaren 2022)
- UAB Baltijos misku fondas

Lettland

8 080 hektar

- 6 660 produktiv skogsmark (82 %)
- 623 jordbruksmark
- 796 övrig mark

676 000 kubikmeter stående skog (102 m³/ha)

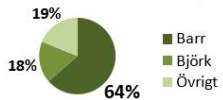


Litauen

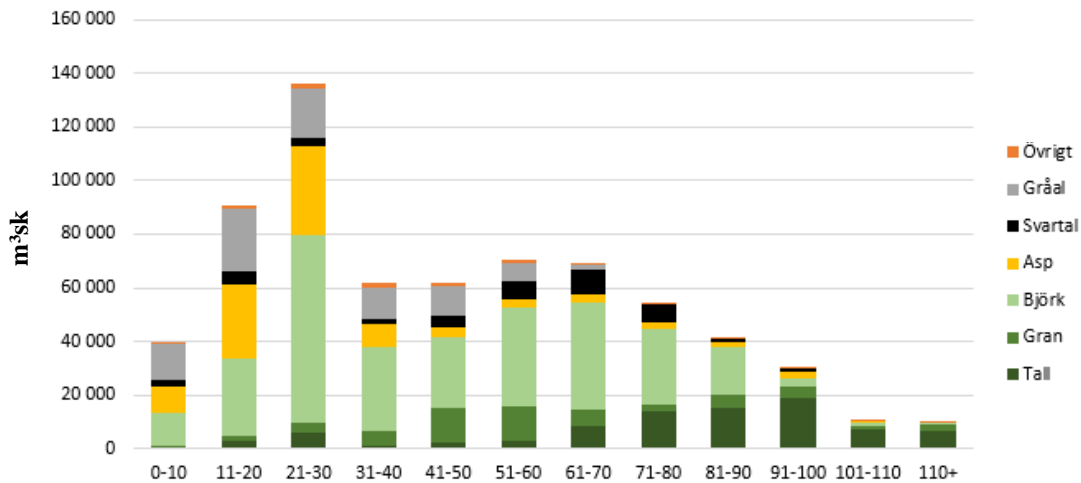
1 077 hektar

- 966 produktiv skogsmark (90 %)
- 53 jordbruksmark
- 58 övrig mark

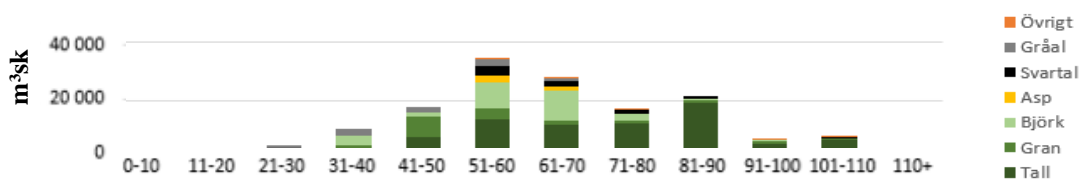
155 000 kubikmeter stående skog (160 m³/ha)



Lettland, trädslags- och åldersfördelning (volym stående skog)



Litauen, trädslags- och åldersfördelning (volym stående skog)

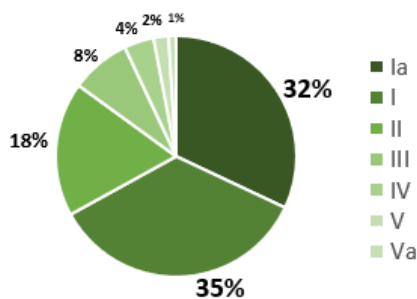


Tillväxt

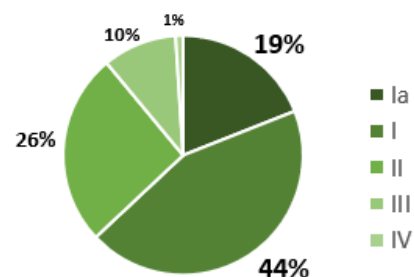
Baltiska marker har i många fall varit havsbotten en gång i tiden och är idag rika, bördiga sedimentsjordar. Över hälften av den privatägda skogsmarken i Lettland har tidigare brukats som jordbruksmark och har på senare decennierna omvandlats till skog.

Markerna i Baltikum har generellt sett goda bonitetstal, dvs beräknad genomsnittlig tillväxt över en omloppstid. Selektion enligt uppsatta förvärvskriterier och systematiska förvärv av noga utvalda marker över fyra års tid har gjort det möjligt för Skogsfond Baltikum att skapa en portfölj med mycket god tillväxtpotential (hög andel bonitetsklass Ia, I och II);

Bonitetsklasser, arealfördelning Lettland

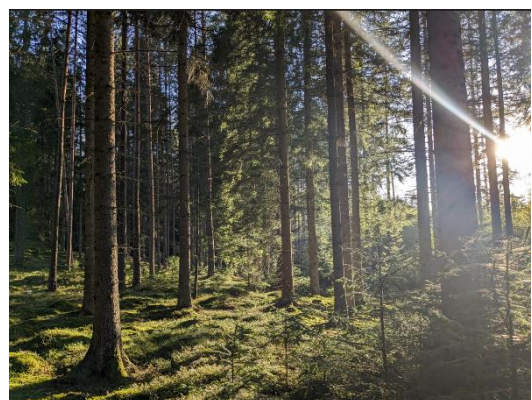


Bonitetsklasser, arealfördelning Litauen



68 % (efter avrundning) av Skogsfond Baltikums skogsmarker i Lettland har bonitetstal Ia-I och 85 % har bonitetstal Ia-II, vilket är väsentligt bättre än genomsnittsportföljen¹ som har 50 % respektive 80 % i samma bonitetsklassindelning. Även markerna i Litauen har goda bonitetstal.

Det finns olika skötselstrategier och teorier kring hur produktionen av skogsråvara ska optimeras för att maximera lönsamheten i en portfölj med skogsmark. I Skogsfond Baltikums fall är det enligt beräknings- och simuleringsprogrammet IPTIM, lönsamt att inrikta produktionen mot mer granskog och bibehållen andel björkskog. I närtid beräknas tillväxten överstiga avverkningarna tills den genomsnittliga virkesvolymen ökat och uppnår cirka 150-165 kubikmeter stående kubikmeter per hektar (på lång sikt). När detta "jämnläge" inträffar är det enligt simuleringar lämpligt att öka avverkningarna till nära den årliga volymtillväxten. Enligt IPTIM är den nuvarande löpande årliga tillväxten cirka 6,2 m³sk per hektar och år, cirka 46 500 m³sk. Den beräknade genomsnittliga tillväxten över hela omloppstiden, medeltillväxten, är cirka 8,7 m³sk per hektar och år, motsvarande cirka 65 200 m³sk per år.



¹ Karl Danielsson Farm & Forest 2024, baserat på kända privatägda skogsportföljer i Lettland.

UTVECKLING AV MARKTILLGÅNGARNA

Röjning och återplantering

Under 2023 röjdes 454 hektar ungskog, vilket motsvarar 5 % av all ägd areal. Påföljande två år beräknas och planeras ytterligare drygt 300 hektar att röjas per år (3 % per år). Således kommer betydande arealer att växa in i gallring kommande år och volymtillväxten beräknas tilltaga.

Systematisk röjning spelar en avgörande roll för god långsiktig tillväxt av önskvärda trädslag och stammar i både planterade och naturligt föryngrade bestånd.

Under 2023 har 84 hektar, efter tidigare föryngringsavverkningar, planterats med gran, tall och björk. Andra kalmarker har föryngrats genom naturlig föryngring i enlighet med gällande myndighetskrav.

Beskogning

Beskogning innebär markberedning och plantering på obrukade marker som därmed ökar skogsarealen. Beskogning för Skogsfond Baltikum görs i huvudsak på nedlagd/övergiven jordbruksmark.

Under 2023 beskogades 414 hektar genom plantering av gran, björk, tall och poppel i Lettland och Litauen på obrukade marker. 306 hektar beskogades i Lettland, varav mestadels gran och björk. 108 hektar beskogades i Litauen varav 50 hektar snabbväxande poppel.

År 2024 och 2025 planeras ytterligare beskogningar. Cirka 420 hektar är identifierade som lämpliga att beskoga, och prioritering görs under första kvartalet 2024. Bedömningen är att cirka 75 % av dessa arealer motsvarande 315 hektar är mycket lämpliga för beskogning 2024 och 2025.

Beskogningarna syftar till att öka tillväxten och kolinlagringen, det vill säga skapa aktieägarvärde och klimatnytta. Vid försiktigt antagande om 10 skogskubikmeter i genomsnittlig tillväxt per beskogad hektar och år över omloppstiden och ungefär lika många ton ökat koldioxidupptag netto per hektar och år, beräknas genomförda och planerade beskogningar att skapa betydande ökning av genomsnittlig tillväxt och kolinlagring per år.



Avverkningar

Under 2023 har 17 600 kubikmeter avverkats till ett avverkningsnetto om 608 TEUR. Avverkningarna har bestått av gallringar, sanitetshugningar efter stormskada och slutavverkningar. Avverkningarna motsvarar en virkesvolym mindre än hälften av årets tillväxt.

Uppdaterade skogsdata

Bolaget har under 2022 och 2023 förnyat cirka 4600 hektar skogsbruksplaner och taxeringsplaner i Lettland i syfte att förbättra korrektheten och underlätta skogsförvaltningen. 505 hektar är identifierade i Litauen med behov av nya skogsbruksplaner och arbetet med att uppdatera dessa planeras att genomföras under första kvartalet 2024.

Förbättrade gränser

För att möjliggöra slutgodkännande av några av skogsfastigheternas omtaxeringar har 40 km gränser röjts och 327 gränsmarkeringar har återskapats under året. Förbättrade gränser och gränsmarkeringar möjliggör godkännande av nya taxeringsplaner och skapar förutsättningar för att erhålla framtida avverkningstillstånd.



Sammanfattning av skogsbruksåtgärder

	2020	2021	2022	2023	Plan 2024
Återplantering, ha	24	6	16	84	Fortsätter
Beskogning, ha	-	-	18	414	Fortsätter
Röjning, ha	68	104	328	454	Fortsätter
Nya taxeringsplaner, ha		105	2 806	1 807	Litauen fortsätter
Rensning buskmark, löskubik	-	-	-	10 924	Fortsätter
Avverkningar, m ³ sk	47	5 500	14 400	17 600	Pausade

Potential förnybar elproduktion

Portföljen består av ett stort antal skogsfastigheter i Lettland och Litauen, vilket skapar möjligheter att utveckla bygglov och markarrendeavtal för förnybar elproduktion.

En oberoende tredje part har genomfört en ² förstudie för att undersöka platser som är regulatoriskt lämpliga för sol- och vindkraftsparker i Lettland. Studien tog hänsyn till alla lagstiftande restriktioner och fastställde att 730 hektar mark inte har några restriktioner för byggandet av vindkraftverk. Den redovisade teoretiska slutsatsen är stor sannolikhet att vindparksutvecklingsprojekt kan skapas för totalt 38 vindkraftverk i Lettland. Rekommendationerna i rapporten är att ingå markarrendeavtal med utvalda projektutvecklare där så är lämpligt och att använda fast ersättningsbelopp per turbin i markarrendeavtalen.

Skogsfond Baltikum i Lettland har kontaktats av fyra olika vindenergiolag med önskemål om att träffa avtal om markupplåtelse i syfte att utveckla vindprojekt för byggande av vindkraftverk. Förslagen har riktats till tre olika platser och totalt nio turbiner. Skogsfond Baltikum har beslutat att inte ingå några långsiktiga markarrendeavtal för närvarande, med hänsyn till att det är ett strategiskt och bindande långsiktigt beslut för en potentiell ny ägare. För ett av de bättre lägena, med potential för fem vindkraftverk på en plats öster om Preili i Lettland, har Skogsfond Baltikum kontaktats av tre olika vindutvecklare.

Rapporten drar också slutsatsen att ur lagstiftningssynpunkt är alla jordbruksmarkområden i Lettland potentiellt tillåtna för byggande av solcellsparker. Ingen liknande analys/rapport har gjorts avseende tillgångarna i Litauen.

² Wind Park Suitability Study of land plots owned by SIA Latvijas Mežu Aģentūra and SIA Vadakstes meži - potential and recommendations for the development and construction of wind turbines infrastructure and solar parks. Report date: 2024-01-05 by: SIA AE risinājumi (Gatis Galviņš)

Potential kolkrediter

Det primära målet för beskogningen är att öka tillväxten och upptaget av koldioxid från atmosfären. När verkliga och mätbara klimatförändringar skapas genom beskogning kan skogsområden kvalificeras för skapande av koldioxidkrediter, som sedan kan komma att säljas.

Skogsfond Baltikums ledning har följt utvecklingen av verifiering och handel med kolkrediter i Europa och har beslutat att samarbeta med Europas största utvecklare av koldioxidprojekt för skog, Ecobase. Fokus och avgränsning har varit beskogning, vilket också enligt många är den skogsbruksmetod som är enklast att härleda till reell klimatnytta. Ecobase skapar och validerar koldioxidkrediter inom ramen för certifieringsorganet Verra:s och EU:s regelverk. Försäljning av dessa frivilliga kolkrediter har startat i mindre skala, och bedöms få genombrott när Verra genomför slutgodkännandet för denna typ av kolkrediter, vilket beräknas ske i maj 2024.

Alla under året beskogade arealer i Lettland, 306 hektar, har ansökts via Ecobase för verifiering. Svaret är att 244 hektar, det vill säga ungefär 80 % av beskogad areal, har registrerats som berättigad för att skapa kolkrediter vid framtida tillväxt, i genomsnitt 213 kolkrediter per hektar inom 25 år, totalt 52 000 kolkrediter. Motsvarande underlag planeras avseende de litauiska tillgångarna under andra kvartalet 2024. En kolkredit skapas per ton koldioxid, vilket motsvarar ungefär lika många skogskubikmeter i tillväxt, dock baserat på den förväntade genomsnittliga inlagrade koldioxiden över flera omloppscyklar och inte maximal volym vid tidpunkt för framtida slutavverkning. Enligt Ecobase beräknas standardiserade och verifierade kolkrediter betinga ett värde av cirka 50 EUR per kolkredit i framtiden, med hänsyn till att de förväntas bli relevanta för de stora aktörerna/köparna.

VÄRDERING AV TILLGÅNGARNA

Skogsfond Baltikum har som tidigare år anlitat Norskog AS för att utföra en årlig oberoende extern värdering av marktillgångarna. Norskog använder skogsdata, stickprovsinventeringar och en diskonterad kassaflödesberäkning som grund för värderingen.

Värderingsutlåtandet från Norskog AS är detsamma som det bokförda värdet av marktillgångarna och sätts 2023-12-31 till 41,49 MEUR. Värderingen motsvarar i genomsnitt 4 531 EUR per hektar, eller 50 EUR per kubikmeter stående skog, och är en ökning med 17 % i värde per hektar sedan ett år tillbaka eller upp 10 % jämfört med föregående kvartal.

Markinnehavet i Lettland var 8 080 hektar med cirka 676 000 kubikmeter stående skog och värderas till 36,44 MEUR. Värderingen i Lettland motsvarar i genomsnitt 4 510 EUR per hektar eller 54 EUR per kubikmeter. Markinnehavet i Litauen var 1 077 hektar med cirka 155 000 kubikmeter stående skog och värderas till 5,05 MEUR. Värderingen i Litauen motsvarar i genomsnitt 4 686 EUR per hektar eller 32 EUR per kubikmeter.

Eget kapital är 1 787 SEK per A-aktie

Skogsfond Baltikum har beräknat eget kapital per A-aktie, även så kallad NAV-kurs, på basis av aktuellt skogsinnehav och ekonomisk ställning per 2023-12-31. Beräknat eget kapital per A-aktie var 160,6 EUR (140,1) vilket motsvarar 1 787 SEK per A-aktie (1 561) med omräkningskurs 11,13 SEK/EUR.

Eget kapital per A-aktie har ökat med 20,5 EUR (+15 %) motsvarande 226 SEK mellan 2023-12-31 och 2022-12-31. Valutaeffekten var -2 SEK på grund av försvagad Euro 2023.

Eget kapital per A-aktie							Aktiekurs handelsplats	
Datum	Värdering Lettland (EUR / ha)	Värdering Litauen (EUR / ha)	Genomsnittsvärdering (EUR / ha)	EK per A-aktie (EUR)	Omräkningskurs (SEK / EUR)	EK per A-aktie (SEK)	Aktiekurs (SEK per A-aktie)	Aktiekurs / EK per A-aktie
2023-12-31	4 510	4 686	4 531	160,6	11,13	1 787	1 500	84%
2023-09-30	4 055	4 643	4 124	147,1	11,53	1 695	1 620	96%
2023-06-30	4 002	4 503	4 061	146,9	11,79	1 732	1 580	91%
2023-03-31	3 906	4 603	3 985	145,3	11,29	1 641	1 490	91%
2022-12-31	3 778	4 573	3 864	140,1	11,14	1 561	1 170	75%
2022-09-30	3 051	5 122	3 237	116,6	10,94	1 275	1 050	82%
2022-06-30	2 951	5 391	3 172	116,4	10,68	1 244	1 040	84%
2022-03-31	2 869	5 539	3 085	116,4	10,33	1 203	1 000	83%
2021-12-31	2 628	5 759	2 837	108,7	10,24	1 113	990	89%
2021-09-30	2 556	5 991	2 764	106,3	10,20	1 084	975	90%

A-aktien har handlats till substansrabatt jämfört med redovisat eget kapital per A-aktie.

ÖVRIG VERKSAMHETSBEKRIJVNING

Beslut om försäljning av dotterbolagen i Baltikum

Målet är att leverera en genomsnittlig avkastning på 7-9 procent per år genom att förvärva, utveckla och i slutändan avyttra en konsoliderad skogsportfölj inom placeringshorisonten åtta år. En väsentlig del av skapade värden under investeringsprojektet förväntas realiseras först när avyttring sker i slutänden.

Sedan sista kvartalet 2022 har Skogsfond Baltikums förvärvstakt avstannat och verksamheten har övergått i utvecklingsfas med stort fokus på värdehöjande skogsbruksåtgärder såsom plantering och röjning.

8 juni 2023 meddelades att Skogsfond Baltikum utreder förutsättningarna för tidigarelagd avyttring av skogstillgångarna för att maximera avkastningen för bolagets aktieägare. Priset på baltisk skog har ungefär fördubblats på tre år.

28 september 2023 beslutade styrelsen att försäljningsprocess inleds av samtliga tillgångar i samarbete med transaktionsrådgivare Karl Danielsson Farm & Forest samt DLA Piper som legal rådgivare.

12 december offentliggjordes att tillgångarna i Lettland erbjuds marknaden i mitten januari 2024, och tillgångarna i Litauen erbjuds till försäljning senare.



15 januari 2024 offentliggjordes ett investeringsmemorandum avseende 8 080 hektar i Lettland med anbudsdatum 29 februari 2024. Det betyder att bolagets tillgångar kan komma att säljas tidigare än ursprungligen planerat 2026. 23 april 2024 offentliggjordes nyheten att Skogsfond Baltikum har ingått en avsiktsförklaring avseende försäljning av tillgångarna i Lettland för cirka 39 MEUR och att transaktionen kan komma att slutföras i juli 2024. Ytterligare beslut och händelser kopplat till försäljningsprocess kommer fortsätta att kommuniceras separat.

Efter att dotterbolagen med marktillgångarna i slutänden har avyttrats och betalning skett, kommer likvida medel att skiftas ut till aktieägarna i enlighet med ABL, bolagsordning och prospekt. Tidsplan för detta kommer kommuniceras när bindande försäljningsavtal är signerade.

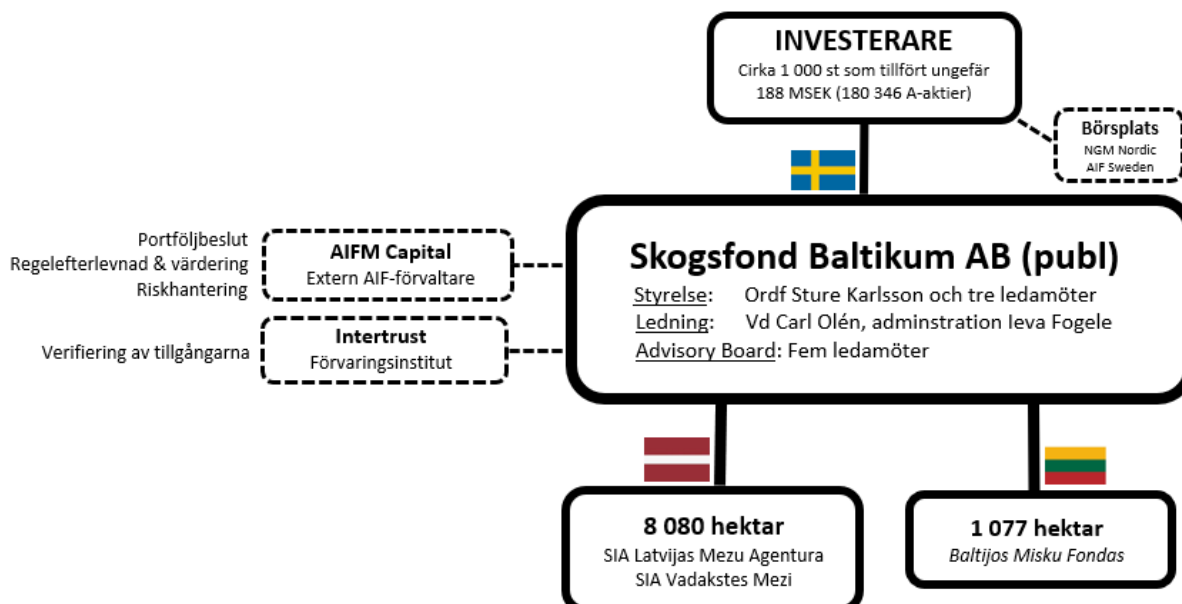
Intäkter, kostnader och resultat

Årets intäkter från avverkningar, arrenden och stöd var 892 TEUR (1 039). Koncernens totala kostnader uppgick till -2 115 TEUR (-1 461) inklusive finansiella kostnader. Moderbolaget i Sverige hade kostnader för AIF-förvaltning, förvaringsinstitut, börsplats, legal rådgivning och övrigt. De skogsägande dotterbolagen i Lettland och Litauen hade kostnader för skogsförvaltning inklusive planteringar, legal rådgivning, ränta och övrigt.

Resultatet påverkades av värdeförändring av skog och mark. Värdeförändringen under 2023 påverkade resultatet positivt med 5 872 TEUR (8 142). Resultat efter skatt för perioden uppgick till 4 597 TEUR (7 618), varav hänförligt till A-aktier 3 780 TEUR (6 209), vilket motsvarar 20,96 EUR per A-aktie (36,42).

Organisation och ledning

Skogsfond Baltikum AB (publ) är en börsnoterad alternativ investeringsfond, AIF, med licensierad AIF-förvaltare och förvaringsinstitut. Skogsfond Baltikum äger och utvecklar tre helägda lokala skogsfastighetsbolag i Baltikum. Skogsförvaltningsorganisationen är regionindelad i tre regioner i Lettland och en i Litauen, där respektive regionsskogsförvaltare är en kontrakterad extern leverantör. Bolagets anställda operativa ledning utgår från Stockholm (vd) och Valmiera (administration).



Kapitalanskaffning och upptagna lån

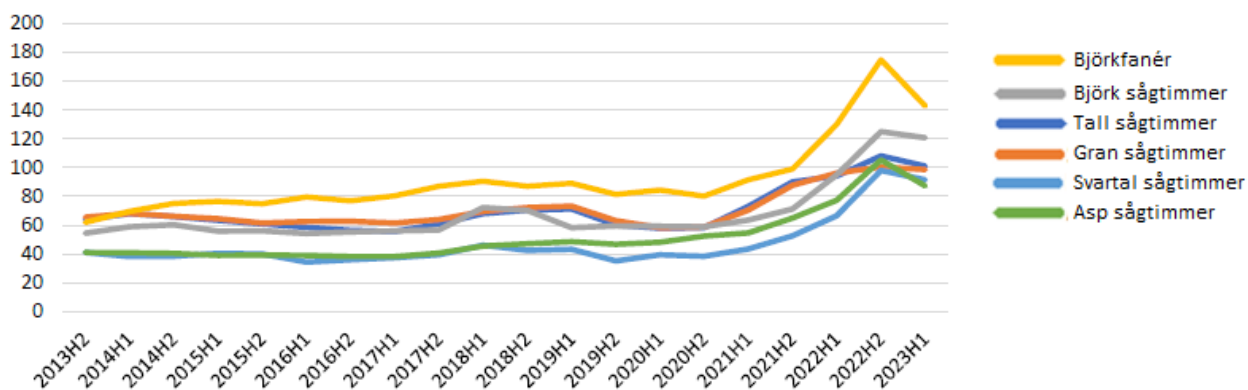
Akkumulerat investerat kapital före emissionskostnader i Skogsfond Baltikum är cirka 187,9 MSEK och kommer från emissioner genomförda 2019-2022.

Totalt upptogs lån från kreditinstitut om 957 TEUR under 2023. Koncernens soliditet är 74,5 % (72,9 %). Aktuell belåningsgrad är totala lån dividerat med totala tillgångar, det vill säga 24,8 % (25,7 %). Maximal belåningsgrad är enligt investeringspolicyn satt till 50 % vid varje given tidpunkt samt 30 % på lång sikt. Lånemöjligheterna hos SEB i Lettland och Litauen är till väsentlig del outnyttjade.

Marknaden för skogsråvara

Under 2023 har priserna för skogsråvara i Baltikum minskat från höga nivåer 2022 inom alla sortiment. Då Baltikum är en marginalmarknad för skogsråvara, där bland annat svenska och finska industriella aktörer köper mer i Baltikum vid allmän bristsituation och mindre vid omvänd situation, är prisvolatiliteten för skogsråvara i Baltikum historiskt sett högre än i södra Sverige. 2022 var priserna högre och 2023 något lägre i Baltikum jämfört med södra Sverige. Trots lågkonjunktur 2023 har skogsråvarupriserna i Baltikum varit höga utifrån ett långsiktigt historiskt perspektiv, och har planat ut under andra halvan av 2023.

Priser för sågtimmer Lettland 2013-2023, EUR/m³



*Priser vid sågverk exklusive moms

Källa: Statistiska centralbyrån, Lettland

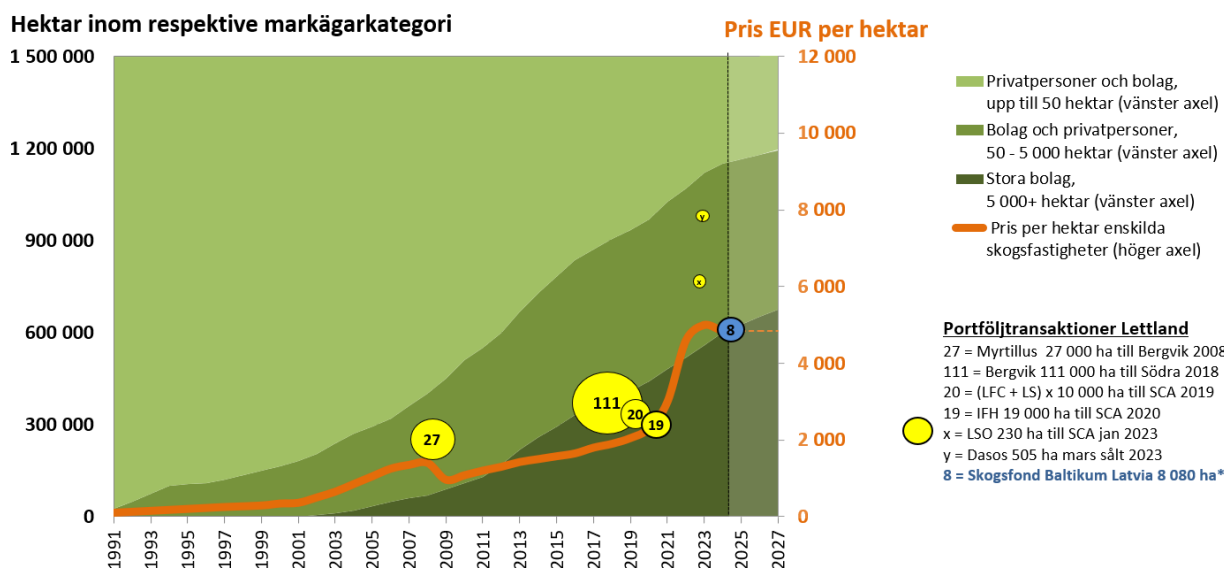
Styrelsen bedömer att utbudet av skogsråvara i Östersjöregionen är begränsat och att behovet av baltisk skogsråvara är stort inom flera användningsområden, samtidigt som den lokala sågverksindustrin är under fortsatt utveckling.

Marknaden för skogsfastigheter

Utbudet av skogsfastigheter till salu i Lettland är väsentligt lägre än för några år sedan, vilket främst beror på att marknaden för skogsmark har konsoliderats genom att större aktörer har köpt skogsmark som behålls. Samtidigt har efterfrågan på enskilda skogsfastigheter och skogsportföljer i Baltikum ökat de senaste åren, vilket har ökat priserna med över 100 procent på några år.

Åren 2018-2019 bytte flera större Lettiska skogsportföljer ägare med transaktionsvärden på 2 400-3 000 EUR per hektar, en bit över priset per hektar för enskilda skogsfastigheter. År 2023 har paket med skogsfastigheter sålts på upp till det dubbla jämfört med några år tidigare, och även priset på enskilda skogsfastigheter har i princip fördubblats sedan 2020.

Konceptuell illustration* - marknadsutveckling privatägd skog, Lettland



Källor: Offentliggjorda transaktioner, offentlig prisdata, SILAVA, Skogsfond Baltikum estimat

*Händelse 2024-04-23: Skogsfond Baltikum ingår avsiktsförklaring på 39 MEUR för 8 080 hektar.

Sammanfattning över händelser på marknaden för skogsfastigheter i Baltikum:

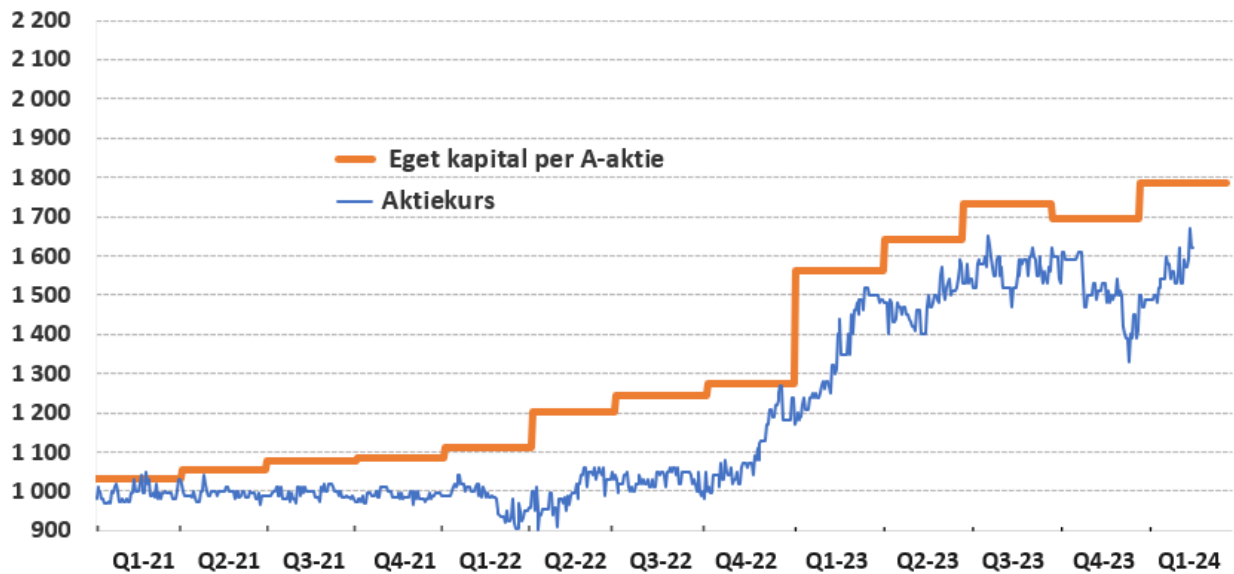
- **Konsolidering**, från många mindre markägare till färre och större
- **Prisuppgång**, priset per hektar har stigit
- **Portföljpremium**, historiskt ofta ett högre pris på portföljer med skogsinnehav jämfört med priset för enskilda skogsfastigheter (beror också på skillnader i skogsvård och kubikmeter etc.).

Styrelsen bedömer att intresset för att äga skog i Östersjöregionen kommer att öka på lång sikt. Vidare är bedömningen att konsolideringen i Baltikum fortsätter och att utbudet av enskilda skogsfastigheter kommer att fortsätta minska framöver.

A-aktiens utveckling

Skogsfond Baltikum A-aktie är upptagen för handel på NGM Nordic AIF Sweden sedan 2019-06-28. Nedan illustreras aktiekursen för A-aktien (blå linje) från 2021-01-01 till 2024-02-09 samt kvartalsvis fastställd och rapporterat eget kapital per A-aktie (orange linje).

Skogsfond Baltikum A, rapporterat eget kapital och kursutveckling (SEK)



När substansen, det rapporterade egna kapitalet per A-aktie, är högre än senast betalda aktiekurs föreligger en så kallad substansrabatt.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Skogsfastigheter kan påverkas negativt av t.ex. skadedjursangrepp, extrem väderlek eller brand. Fastigheterna har 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, utveckling och förvaltning av dessa samt försäljning av tillgångarna. En av de största riskerna för aktieägarnas framtida avkastning, består i att värdet på fastigheterna inte ökar över tid eller minskar. Bolagets investeringar finansieras delvis 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 staterna gränsar bland annat till Belarus och Ryssland. De Baltiska länderna är fullvärdiga medlemmar i NATO och Eurosamarbetet. Skulle en påtaglig förändring i relationen mellan länderna i regionen inträffa kan effekterna bli negativa på värdet av skogsfastigheterna och därigenom påverka avkastning och framtidsutsikter negativt.

Genom anlitad extern AIF-förvaltare har Skogsfond Baltikum AB (publ) avtal som tillsätter erforderliga resurser för att följa och minimera de risker som från tid till annan aktualiseras eller som finns upptagna i bl.a. emissionsprospekt. Fondens tillgångar värderas regelbundet av licensierad och oberoende extern värderare, för att uppnå en god och objektiv uppfattning av tillgångarnas värde.

Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

Styrelseförändringar under perioden

Inga förändringar, samtliga styrelseledamöter omvaldes vid årsstämman 15 juni 2023.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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 Sweden 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).

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.

Antalet aktier efter registrering av aktierna uppgick vid årets slut till 280 346 st varav 180 346 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 uppgick således till totalt 137 369,54 EUR.

Aktieägarnas rösträtt

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

De tio största ägarna och fördelning av röster 2023-12-31

Tio röststarkaste aktieägarna	Antal stamaktier (10 röster)	Antal A-aktier (1 röst)	Totalt antal aktier	Andel av alla aktier	Andel av A-aktierna	Andel av stam-aktierna	Totalt antal röster	Röst-andel
Forest Value AB* (ägs av Carl Olén, vd)	61 230	3 111	64 341	23,0%	1,7%	61,2%	615 411	52,14%
Livland Skog AB	10 000	53 188	63 188	22,5%	29,5%	10,0%	153 188	12,98%
Nellbeck Invest AB	11 000	-	11 000	3,9%	0,0%	11,0%	110 000	9,32%
Alexander Widenberg	5 000	30	5 030	1,8%	0,0%	5,0%	50 030	4,24%
Olsson & Hammarström Invest AB	5 000	-	5 000	1,8%	0,0%	5,0%	50 000	4,24%
Quick EIS AB (ägs av Daniel Palm, st.ledamot)	2200	400	2 600	0,9%	0,2%	2,2%	22 400	1,90%
Petter Tiger (styrelseledamot)	1500	100	1 600	0,6%	0,1%	1,5%	15 100	1,28%
Sture Karlsson (styrelseordförande)	1300	350	1 650	0,6%	0,2%	1,3%	13 350	1,13%
Johan Nellbeck	1000	700	1 700	0,6%	0,4%	1,0%	10 700	0,91%
Hertigdömet Kurland Skog AB	0	10 675	10 675	3,8%	5,9%	0,0%	10 675	0,90%
Övriga aktieägare	1 770	111 792	113 562	40,5%	62,0%	1,8%	129 492	10,97%
Summa	100 000	180 346	280 346	100%	100%	100%	1 180 346	100,0%

*Inkluderar 10 000 stamaktier och 50 A-aktier genom helägt dotterbolag SIA Kurland Forest samt personligt innehav 2 813 A-aktier Carl Olén.

Bolagsstämma

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 2023 haft bolagsstämma

- Bolagsstämma hölls 2023-06-15, där stämmobeslut fattades om omvälja ledamöterna; Daniel Palm, Sture Karlsson, Petter Tiger och Anders Bennström. Stämman beslutade att omvälja Sture Karlsson till ordförande.
- Stämman beslutade att ge ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och den verkställande direktören.
- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission.
- Baker Tilly Stint AB är sedan Bolagets grundande bolagets revisor och Mikael Nilsson omvaldes som huvudansvarig revisor.

Bolagsstämman avseende år 2023

Nästa bolagsstämma för aktieägare i Bolaget hålls den 14 juni 2024 i Stockholm. Kallelse till denna bolagsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

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 Depositary Sweden AB har utsetts till leverantör av denna tjänst. Bolaget ska ha utsett en AIF-förvaltare för att uppfylla kraven. AIFM Capital AB utsågs 2021-04-30 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 2023 av följande fyra ordinarie ledamöter; Daniel Palm, Anders Bennström, Petter Tiger och Sture Karlsson 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.

Information om styrelseledamöterna i Skogsfond Baltikum

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare har en bred erfarenhet av investeringar i skog, från den finansiella sektorn, från bolagsutveckling och noterade bolag, samt juridisk kompetens att hantera frågor som kan uppkomma inom ramen för verksamheten.



Sture Karlsson

Styrelseordförande

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

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande för Egendomsnämnden Västerås Stift samt för Västerås Stift Skogar AB. Verkställande direktör och styrelseledamot Ragvaldsberg konsult och utbildning AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Skogsägarna Mellanskog Ekonomisk förening. Styrelseledamot i Biometria ek. för, Setra Trävaror AB och Setra Group AB.

Bakgrund: Tidigare vd 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.

Innehav: 1 300 stamaktier och 350 A-aktier.



Daniel Palm

Styrelseledamot

20 års erfarenhet av företagsledning, f. 1975

Övriga nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Quick Enterprise Invest Sweden AB. Styrelseordförande i WeAgree AB. Styrelseledamot i Vestatia Holding AB, Vestatia AB och Mr. Graham of Sweden AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Cailic AB. Styrelseledamot i FöretagsEkonomerna i Stockholm AB, Emperians Services AB, Milli & Co Investment Malmö AB, Ben Entreprenad Express AB, Byrålådan nr 27 AB, Emelie Walles AB, Booxmatch AB, Byggjätten Entreprenad AB, Akan Fastigheter AB, Akan Holding AB, Hauron Invest AB och HC Commerce AB.

Bakgrund: Senior Management Consultant på Quick Enterprise Invest. Projektledare för utvecklingen av betalappen Swish och IT-konsult inom finansiella tjänster på bl.a. Accenture, Ernst & Young och Cap Gemini. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav: 2 200 stamaktier och 400 A-aktier.

**Petter Tiger**

Styrelseledamot

Kommunikatör och entreprenör, f. 1975

Övriga nuvarande uppdrag: Verkställande direktör (grundare) och styrelseordförande Lantero AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Goffels AB. Styrelseordförande för Aigine AB samt för Mahvie Minerals AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Copperstone Resources AB (publ) och Avalon Minerals Viscaria AB.

Bakgrund: Tidigare bland annat presschef på SCA och IR-ansvarig på Trio och Teligent. Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav: 1 500 stamaktier och 100 A-aktier.

**Anders Bennström**

Styrelseledamot

Säkerhetsexpert inom ledningssystem, krisberedskap och totalförsvaret, f. 1968

Övriga nuvarande uppdrag: Senior säkerhetskonsult på 2Secure AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Bakgrund: Lång erfarenhet av att utveckla organisationers strategiska ledningsförmåga inom informationssäkerhet, krisberedskap, totalförsvaret och säkerhetsskydd. Fil Kand statsvetenskap, Karlstad universitet samt Försvarshögskolan.

Innehav: 10 stamaktier och 5 A-aktier.

Valberedningens sammansättning

Bolaget har för närvarande ej etablerat någon formell 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 rapporterar resultatet 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. Revisor väljs 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.

EKONOMISK STÄLLNING OCH RESULTAT

FLERÅRSÖVERSIKT	2023	2022	2021	2020
Resultaträkningar, TEUR				
Nettoomsättning	837	1 001	239	5
Övriga rörelseintäkter	55	38	-	-
Rörelsens kostnader	-1 569	-1 184	-890	-478
Operativt rörelseresultat	-677	-145	-651	-473
Finansnetto	-543	-277	-137	-73
Värdeförändring skog	5 872	8 142	1 835	1 469
Resultat före skatt	4 652	7 720	1 048	923
Skatt	-55	-102	-2	-
Årets resultat	4 597	7 618	1 046	923
Rapport över totalresultatet för året				
Årets resultat	4 597	7 618	1 046	923
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat för året	4 597	7 618	1 046	923
Balansräkningar, TEUR				
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	41 491	34 807	22 026	17 960
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	176	55	77	40
Likvida medel och räntebärande fordringar	648	2 172	1 600	1 608
Summa tillgångar	42 315	37 034	23 703	19 609
Eget kapital	31 540	27 003	16 192	15 209
Räntefria skulder och avsättningar	289	502	192	123
Räntebärande skulder	10 486	9 529	7 319	4 277
Summa eget kapital och skulder	42 315	37 034	23 703	19 609
Kassaflöde, TEUR				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 600	-113	-740	328
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-813	-4 775	-2 231	-14 627
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	902	5 538	2 979	8 409
Årets kassaflöde	-1 511	650	8	-5 890

Nyckeltalsöversikt

	2023	2022	2021	2020
Nyckeltal				
Soliditet, %	74,50%	72,90%	68,30%	77,60%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,34	0,37	0,46	0,29
Antal aktier vid årets utgång, st	280 346	280 346	245 960	245 960
Genomsnittligt antal aktier under året, st	280 346	270 472	245 960	225 161
Antal A-aktier vid årets utgång, st	180 346	180 346	145 960	145 960
Genomsnittligt antal A-aktier under året, st	180 346	170 472	145 960	125 161
Eget kapital per aktie, EUR	112,50	96,32	65,83	61,83
Nettoresultat per aktie, EUR	16,40	28,17	4,25	4,10
Eget kapital per A-aktie, EUR	160,53	140,08	108,67	102,80
Nettoresultat per A-aktie, EUR	20,96	36,42	6,34	9,73
Eget kapital per stamaktie, EUR	25,88	17,40	3,31	2,10

	2023	2022	2021	2020
Investeringar, TEUR				
Förvärv av mark	253	2 444	667	6 250
Förvärv av stående skog	560	2 195	1 562	8 368
Förvärv av nyttjanderättigheter	0	0	0	0
Övriga investeringar	0	1	2	0

Personal

Medelantal anställda, st	1	1	0	1
Kostnadsförda löner (inkl. soc.), TEUR	59	57	25	17

Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Fri överkursfond	16 956 354
Balanserat resultat	-1 478 470
Årets resultat	-561 616
	14 916 268

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	14 916 268
Totalt balanserade vinstmedel	14 916 268

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Koncernens	<i>Not</i>	2023-01-01	2022-01-01
Resultaträkning, TEUR		-2023-12-31	-2022-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		837	1 001
Övriga rörelseintäkter		55	38
Summa rörelseintäkter	5	892	1 039
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-856	-326
Övriga externa kostnader	6	-653	-777
Personalkostnader	7	-59	-57
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2, 11	-1	-1
Övriga rörelsekostnader		0	-23
Summa rörelsekostnader		-1 569	-1 184
Operativt rörelseresultat		-677	-145
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	3	0
Finansiella kostnader	8	-546	-277
Finansnetto		-543	-277
Värdeförändring skog	3, 12	5 872	8 142
Resultat före skatt		4 652	7 720
Aktuell skatt	9	0	-42
Uppskjuten skatt	9	-55	-60
Årets resultat		4 597	7 618
Rapport över totalresultatet, TEUR			
Årets resultat		4 597	7 618
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för året		4 597	7 618
Resultat per aktie, alla aktieslag EUR		16,40	28,17
Resultat per A-aktie, EUR		20,96	36,42
Antal aktier efter utspädning		280 346	280 346
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		4 597	7 618
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0

Koncernens	Not	2023-12-31	2022-12-31
Balansräkning, TEUR			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark och övrig mark	11	10 238	9 985
Biologiska tillgångar, växande skog	12	31 252	24 820
Övriga materiella anläggningstillgångar	11	1	2
Summa anläggningstillgångar		41 491	34 807
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar	15	150	34
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	26	21
Summa kortfristiga fordringar		176	55
Kassa och bank		648	2 172
Summa omsättningstillgångar		824	2 227
SUMMA TILLGÅNGAR		42 315	37 034

Koncernens	Not	2023-12-31	2022-12-31
Balansräkning, TEUR			
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17, 22		
Aktiekapital		137	137
Övrigt tillskjutet kapital		26 806	19 248
Årets resultat		4 597	7 618
Summa eget kapital		31 540	27 003
Långfristiga skulder			
Långfristiga lån från kreditinstitut	21 a, b	10 486	9 529
Summa långfristiga skulder		10 486	9 529
Avsättningar			
Uppskjuten skatt	9	114	59
Summa avsättningar		114	59
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		28	131
Övriga skulder	19	24	4
Aktuella skatteskulder	9	2	45
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	121	263
Summa kortfristiga skulder		175	443
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		42 315	37 034

Koncernens förändring i eget kapital, TEUR

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat stamaktier	-	-	62	62
Årets resultat A-aktier	-	-	395	395
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	457	10 154
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	457	10 154
Årets resultat stamaktier	-	-	100	100
Årets resultat A-aktier	-	-	823	823
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	1 380	15 209
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	1 380	15 209
Årets resultat A-aktier	-	-	926	926
Årets resultat stamaktier	-	-	120	120
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	2 425	16 192
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	2 425	16 192
Årets resultat A-aktier	-	-	6 209	6 209
Årets resultat stamaktier	-	-	1 409	1 409
Nyemissioner A-aktier	16	3 287	-	3 303
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 822	10 044	27 003
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 822	10 044	27 003
Justering eget kapital A-aktier	-	-	-31	-31
Justering eget kapital stamaktier	-	-	31	31
Justeringspost rättelse i dotterbolag föregående år	-	-	-60	-60
Årets resultat A-aktier	-	-	3 780	3 780
Årets resultat stamaktier	-	-	817	817
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 822	14 581	31 540
Eget kapital hänförligt till A-aktieägarna	88	16 822	12 042	28 952
Eget kapital hänförligt till stamaktieägarna	49	0	2 539	2 588

Koncernens	Not	2023-01-01	2022-01-01
Kassaflödesanalys, TEUR		-2023-12-31	-2022-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-677	-145
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		1	1
Erhållna räntor		3	0
Betalade räntor		-533	-199
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1 206	-343
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-120	21
Förändring av kortfristiga skulder		-274	209
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-394	-113
Investeringsverksamheten			
Investeringar i mark		-253	-2 443
Investeringar i skog		-560	-2 331
Investeringar i maskiner och inventarier		0	-1
Investeringar i nyttjanderättigheter		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-813	-4 775
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		0	3 438
Kapitalanskaffningskostnader		0	-111
Upptagna lån		902	2 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		902	5 538
Årets kassaflöde		-1 511	650
Likvida medel vid årets början		2 172	1 600
Kursdifferens i likvida medel		-13	-78
Likvida medel vid årets slut		648	2 172

Moderbolagets	Not	2023-01-01	2022-01-01
Resultaträkning, TEUR		-2023-12-31	-2022-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		0	0
Summa rörelsens intäkter		0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6	-484	-369
Personalkostnader	7	-18	-24
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	0
Summa rörelsekostnader		-502	-393
Rörelseresultat		-502	-393
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	1	0
Finansiella kostnader	8	-61	-90
Finansnetto		-60	-90
Resultat efter finansiella poster		-562	-483
Resultat före skatt		-562	-483
Årets resultat		-562	-483
Rapport över totalresultatet, TEUR			
Årets resultat		-562	-483
Övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för året		-562	-483

Moderbolagets	Not	2023-12-31	2022-12-31
Balansräkning, TEUR			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	13 598	13 598
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	14	2 385	0
Summa anläggningstillgångar		15 983	13 598
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		0	1 940
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	22	21
Summa kortfristiga fordringar		22	1 961
Kassa och bank		144	1 262
Summa omsättningstillgångar		166	3 223
SUMMA TILLGÅNGAR		16 149	16 821

Moderbolagets	Not	2023-12-31	2022-12-31
Balansräkning, TEUR			
<i>EGET KAPITAL OCH SKULDER</i>			
Eget kapital	17, 22		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		137	137
		137	137
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		16 957	16 956
Balanserad vinst eller förlust		-1 478	-996
Årets resultat		-562	-483
		14 917	15 478
Summa eget kapital		15 054	15 615
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag		967	0
Summa långfristiga skulder	18	967	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0	9
Skulder till koncernföretag		40	1 137
Övriga skulder		7	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	81	58
Summa kortfristiga skulder		128	1 206
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 149	16 821

Moderbolagets**Förändring i eget kapital, TEUR**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat	-	-	-146	-146
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	-146	9 551
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	-146	9 551
Årets resultat	-	-	-344	-344
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	-490	13 339
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	-490	13 339
Årets resultat	-	-	-506	-506
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	-996	12 771
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	-996	12 771
Årets resultat	-	-	-483	-483
Nyemissioner A-aktier	16	3 422	-	3 438
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 957	-1 479	15 615
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 957	-1 479	15 615
Årets resultat	-	-	-562	-562
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 957	-2 040	15 054

Moderbolagets	Not	2023-01-01	2022-01-01
Kassaflödesanalys, TEUR		-2023-12-31	-2022-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-501	-393
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0	0
Erhållna räntor		1	0
Betalade räntor		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-500	-393
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-2	-20
Förändring av kortfristiga skulder		20	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18	-420
Investeringsverksamheten			
Investeringar i andelar i koncernföretag		0	-1 242
Investeringar i nyttjanderättigheter		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-1 242
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		0	3 438
Kapitalanskaffningskostnader		0	-111
Utbetalda lån		-623	-463
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-623	2 864
Årets kassaflöde		-1 105	1 203
Likvida medel vid årets början		1 262	137
Kursdifferens i likvida medel		-13	-78
Likvida medel vid årets slut		144	1 262

NOTER

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 två lettiska och ett litauiskt dotterföretag. Samtliga av företagen ägs till 100 % och de 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 180 346 (180 346) A-aktier utgivna.

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

Styrelsen har godkänt de finansiella rapporterna den 23 april 2024.

Not 2, Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2023 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 2023 har koncernen tillämpat IFRS som fastställts av IASB (gällande IFRS per den 31 december 2023). Det är ingen skillnad mellan IFRS per den 31 december 2023 och IFRS såsom de har antagits av EU. De RFR 1 relaterade 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 2023 som förväntas ha en väsentlig påverkan på resultat och finansiell ställning 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 koncernmässiga 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

eventualförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser 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 orealiserade 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 retur 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 förutbetald intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

Intäkter avseende leasingavtal

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

Ersättningar till anställda

Moderbolaget har under det gångna räkenskapsåret betalat ut ersättning till dess styrelseledamöter i form av avtalat styrelsearvode.

Ersättningsnivåerna för helåret 2023 är enligt följande:

Styrelsens ordförande 100 000 SEK.

Styrelsens ledamöter: 22 000 SEK per person.

Inga övriga ersättningar 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 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 realiserats, 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 2023 som förväntas ha en väsentlig påverkan på moderbolagets resultat och finansiella ställning.

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 vägd 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

Inga närståendetransaktioner har förekommit under räkenskapsåret 2023.

Not 5, Intäkternas fördelning

Huvuddelen av koncernens intäkter består inom skogsrörelsen av intäkter från avverkning av stående skog.

Intäkternas fördelning, TEUR

Intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Intäkter från avverkning	837	889	-	-
Försäljning av avverkningsrättigheter	-	-	-	-
Försäljning av skogsfastighet	-	112	-	-
Erhållna stöd	55	38	-	-
Summa intäkter	892	1 039	0	0

Not 6, Kostnader för revision, TEUR

<i>Revisionsuppdrag</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
BakerTilly Stint	25	24	25	24
BakerTilly Latvia	6	6	-	-
Audit Company Thezis, Litauen	-	2	-	-
Auditeja, Litauen	11	-	-	-
Totalt	42	32	25	24

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 föränleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 7, Personalkostnader och medelantalet anställda, TEUR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Medelantalet anställda	1	1	0	0
<i>Löner och ersättningar</i>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	15	19	15	19
Löner och ersättningar till övriga anställda	41	30	0	0
Summa	56	49	15	19
Sociala avgifter	3	8	3	5
Totalt	59	57	18	24

<i>Löner och ersättningar per land</i>	2023		2022	
	Styrelse & VD	Övr. anställda	Styrelse & VD	Övr. anställda
Sverige	15	0	19	0
Lettland	0	41	0	30
Litauen	0	0	0	0
Totalt	15	41	19	30

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

	2023		2022	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Medelantal anställda per land</i>				
Sverige	0	0	0	0
Lettland	1	0	1	0
Litauen	0	0	0	0

	2023		2022	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna</i>				
Moderföretaget	0%	100%	0%	100%
Dotterföretagen	0%	100%	0%	100%

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Not 8, Finansiella intäkter och kostnader				
Finansiella intäkter	3	0	1	0
Summa	3	0	1	0
Finansiella kostnader				
Räntekostnader	-533	-199	-48	-12
Valutakursdifferenser	-13	-78	-13	-78
Summa	-546	-277	-61	-90

	Koncernen	
	2023	2022
Not 9, skatter		
<i>Resultat efter finansiella kostnader</i>		
Sverige	-562	-483
Lettland	-472	-220
Litauen	-187	281
Summa	-1 221	-422

	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
<i>Skattkostnad (-) skatteintäkt (+)</i>				
Aktuell skatt	0	-42	0	0
Periodens skatt	0	0	0	0
Summa	0	-42	0	0
<i>Uppskjuten skatt, redovisat i resultaträkningen</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-55	-60	0	0
Summa	-55	-60	0	0
Totalt	-55	-102	0	0

<i>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Sverige	0	0	0	0
Lettland	0	0	0	0
Litauen	-55	-102	0	0
Summa	-55	-102	0	0

<i>Uppskjuten skatt, redovisat i balansräkningen</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnaderhänförliga till:				
Materiella anläggningstillgångar:	114	59	0	0
Summa	114	59	0	0

<i>Aktuella skatteskulder, redovisat i balansräkningen</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Aktuella skatteskulder	2	45	0	0
Summa	2	45	0	0

<i>Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2023	2022	2023	2022
Svensk inkomstskattesats	20,6%	20,6%	20,6%	20,6%
Lettisk inkomstskattesats	0,0%	0,0%	-	-
Litauisk inkomstskattesats	15,0%	15,0%	-	-
Effektiv skattesats enligt resultaträkningen	15%	15%	0%	0%

Not 10, Resultat per aktie, EUR

Resultat per A-aktie	2023-12-31	2022-12-31
Resultat per aktie alla aktieslag	20,96	36,42
Resultat per aktie beräknas som årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier	16,40	28,17

Not 11, Materiella anläggningstillgångar

<i>Anskaffningsvärden</i>	Mark	Maskiner och inventarier
Ingående värden 2022-01-01	7 541	3
Investeringar	2 444	1
Utgående värden 2022-12-31	9 985	4
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2022-01-01	-	-1
Årets avskrivningar	-	-1
Utgående värden 2022-12-31	-	-2
Utgående planenliga restvärden 2022-12-31	9 985	2

<i>Anskaffningsvärden</i>	Mark	Maskiner och inventarier
Ingående värden 2023-01-01	9 985	4
Investeringar	253	0
Utgående värden 2023-12-31	10 238	4
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2023-01-01	-	-2
Årets avskrivningar	-	-1
Utgående värden 2023-12-31	-	-3
Utgående planenliga restvärden 2023-12-31	10 238	1

	Växande skog
Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog	
Ingående värden 2022-01-01	14 483
Förvärv av växande skog	2 195
Förändring av verkligt värde	8 142
Utgående värden 2022-12-31	24 820
Ingående värden 2023-01-01	24 820
Förvärv av växande skog	560
Förändring av verkligt värde	5 872
Utgående värden 2023-12-31	31 252

Värdeförändring skog och mark

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 5 872 (8 142). 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 föräns 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 2024 - 2123 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 2024 - 2123 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 5 409.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 4 412.

En ökning av den årliga prisförändringen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 4 233 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga kostnadsförändringen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 1 324 TEUR på den växande skogen

Not 13, Andelar i koncernföretag	Röst/ägarandel	Eget kapital	Årets resultat
SIA Latvijas Mezu Agentura, med säte i Valmeira, Lettland, med organisationsnummer 40203221704	100%	9 414	-432
SIA Vadakstes Mezi, med säte i Valmeira, Lettland, med organisationsnummer 40203023667	100%	-195	-40
UAB Baltijos misku fondas med säte i Kaunas, Litauen med organisationsnummer 305550129	100%	1 806	-187
Totalt		11 025	-659

Not 14, Långfristiga fordringar hos koncernföretag	Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	0	0
Omklassificering	2 385	0
Totalt	2 385	0

Not 15, Övriga fordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar	48	16	-	-
Fordran moms	52	17	-	-
Övriga fordringar	50	1	-	-
Totalt	150	34	0	0

Not 16, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda avgifter för notering och tillsyn	13	12	13	12
Förutbetalda garantiavgifter och emissionskostnader	-	-	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	10	9	9	9
Övriga upplupna intäkter	3	-	-	-
Summa	26	21	22	21

Not 17, Eget Kapital

Eget kapital i koncernen består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och årets resultat.

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

Antal aktier uppgår till 280 346 (280 346) st aktier varav 100 000 (100 000) st stamaktier och 180 346 (180 346) 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 280 346 (280 346) st aktier varav 100 000 (100 000) st stamaktier och 180 346 (180 346) 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 inbetald överkursfond.

Koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat stamaktier	-	-	62	62
Årets resultat A-aktier	-	-	395	395
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	457	10 154
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	457	10 154
Årets resultat stamaktier	-	-	100	100
Årets resultat A-aktier	-	-	823	823
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	1 380	15 209
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	1 380	15 209
Årets resultat A-aktier	-	-	926	926
Årets resultat stamaktier	-	-	120	120
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	2 425	16 192
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	2 425	16 192
Årets resultat A-aktier	-	-	6 209	6 209
Årets resultat stamaktier	-	-	1 409	1 409
Nyemissioner A-aktier	16	3 287	-	3 303
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 822	10 044	27 003
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 822	10 044	27 003
Justering eget kapital a-aktier	-	-	-31	-31
Justering eget kapital stamaktier	-	-	31	31
Justeringspost rättelse dotterbolag föregående år	-	-	-60	-60
Årets resultat A-aktier	-	-	3 780	3 780
Årets resultat stamaktier	-	-	817	817
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 822	14 581	31 540
Eget kapital hänförligt till A-aktieägarna	88	16 822	12 042	28 952
Eget kapital hänförligt till stamaktieägarna	49	0	2 539	2 588

Moderbolaget

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat	-	-	-146	-146
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	-146	9 551
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	-146	9 551
Årets resultat	-	-	-344	-344
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	-490	13 339
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	-490	13 339
Årets resultat	-	-	-506	-506
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	-996	12 771
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	-996	12 771
Årets resultat	-	-	-483	-483
Nyemissioner A-aktier	16	3 422	-	3 438
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 957	-1 479	15 615
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 957	-1 479	15 615
Årets resultat	-	-	-562	-562
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 957	-2 041	15 054

Not 18, Långfristiga skulder till koncernföretag

	Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	0	0
Omklassificering	967	0
Totalt	967	0

Not 19, Övriga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Skulder till personal	2	2	-	-
Övrigt	22	2	7	2
Totalt	24	4	7	2

Not 20, Upplupna kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna kostnader underhållsarbeten på fastigheter	-	-	-	-
Upplupen kostnad till förvaltningsbolaget	56	45	56	46
Upplupna kostnader för revision och redovisning	12	12	12	12
Upplupna konsultarvoden vid fastighetsaffärer	-	-	-	-
Övriga upplupna kostnader	53	206	13	-
Totalt	121	263	81	58

Not 21 a), Långfristiga lån från kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	9 529	7 319	-	-
Nya lån från kreditinstitut	957	2 210	-	-
Amortering av lån från kreditinstitut	-	-	-	-
Summa lån från kreditinstitut	10 486	9 529	0	0

Not 21 b), Ställda säkerheter och ansvarsförpliktelser

<i>Koncernen</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ställda säkerheter för lån, skogsfastigheter	22 281	21 502	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 22, Fördelning av redovisat resultat mellan A-aktier och stamaktier

Beräkningar gällande A-aktier

Tröskelvärde är lika med 3 % per år och endast avkastningen över tröskelvärde (överavkastningen) är föremål för vinstdelning med stamaktieägarna. A-aktieägarnas investerade kapital är teckningskurs multiplicerat med antal tecknade aktier.

År 2023 omfattar 12 månader, dvs fullt tröskelvärde.	3,0%
Investerat kapital A-aktier	17 045
Årets resultat	4 597
Tröskelvärde = 3 % av nettokapital A-aktier	-511
Överavkastning	4 086
20 % av överavkastningen tillfaller stamaktieägarna	817
Årets resultat fördelas så att:	
A-aktieägarnas andel uppgår till	3 780
Stamaktieägarnas andel uppgår till	817
Totalt	4 597

Beräkningarna är i enlighet med Bolagsordningen (§7 - §9):

§ 7. Preferens vid likvidation

Vid bolagets likvidation ska stamaktierna vara efterställda aktierna serie A på så sätt att aktier av serie A först tillskiftats ett belopp motsvarande genomsnittlig teckningskurs för betalda aktier, justerat för eventuell sammanläggning, split, fondemission eller andra förändringar i aktiernas kvotvärde. Aktier av serie A tillskiftas hela det belopp motsvarande ett årligt belopp, inberäknat alla tidigare utbetalda utdelningar som tillfallit aktier av serie A, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning om 3 % under den period som förflutit från bolagets bildande till beslut om likvidation fattats. Därefter ska bolagets återstående tillgångar fördelas proportionerligt med fördelning 20 % på stamaktierna och 80 % på aktier av serie A.

§ 8. Inlösen av aktier

Aktierna serie A omfattas av inlösenförbehåll i enlighet med bestämmelserna i § 10. För det fall utskiftning av bolagets tillgångar sker genom inlösen ska principerna i punkt 7 ovan analogivis äga tillämpning.

§ 9. Preferens vid utdelning

1. Utdelning ska bara ske i den mån bolagets resultat och tillgängliga likvida medel medger sådan utdelning och att sådan utdelning inte kan anses strida mot aktieägarnas intresse. För det fall bolagets resultat och likvida medel inte räcker till ska den ovan angivna räntesatsen justeras till sådan nivå att utdelning medges.

2. Aktier av serie A har, i de fall beslut fattas om utdelning, rätt till hela den beslutade utdelningen upp till ett belopp motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning om 3 % under det föregående räkenskapsåret multiplicerat med genomsnittlig teckningskurs, justerat för eventuell sammanläggning, split, fondemission eller andra förändringar i aktiernas kvotvärde, för alla betalda aktier av serie A.

3. Efter utdelning i enlighet med punkt 1, och i förekommande fall punkt 2, ovan jämte eventuellt ackumulerade belopp som inte tidigare kunnat delas ut, ska det (eventuella) återstående belopp som styrelsen föreslagit för utdelning fördelas med 20 % på stamaktierna och 80 % på aktierna serie A.

Not 23, Finansiella risker

Finanspolicy

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansieringsbehov och kreditrisker. Ansvar 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.

Den fortsatta situationen med Rysslands invasion av Ukraina 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.

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 kreditvärdiga 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 företagens fastigheter har. De fastigheter som kommer att pantsättas för lån hos kreditinstitut kommer dock att försäkras i enlighet med långgivarens krav.

Valutarisker

Alla tre baltiska länder har EUR som valuta och Bolaget har EUR som redovisningsvaluta. Bolagets finansiering sker till stor del i SEK och tillgångarna som förvärvas värderas i EUR i bokföringen medan aktien är fortsatt noterad i SEK. Bolagets tillgångar i form av likvida medel från genomförda emissioner har växlats till EUR i respektive verksamhetsdrivande bolag i Baltikum samt förvaras till viss del även i EUR på svenska bankkonton. En förstärkning av SEK i förhållande till EUR skulle därför innebära en negativ påverkan på Bolagets värdering i SEK.

Not 24, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR.

Till bolagsstämmans förfogande står:

Fri överkursfond	16 956 354
Balanserat resultat	-1 478 470
Årets resultat	-561 616
	14 916 268

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	14 916 268
Totalt balanserade vinstmedel	14 916 268

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 samt 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 samt tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Stockholm, samma datum som framgår av våra elektroniska underskrifter

Skogsfond Baltikum AB (publ)

Sture Karlsson, styrelseordförande

Daniel Palm, Petter Tiger och Anders Bennström, styrelseledamöter

Carl Olén, verkställande direktör

Revisionsberättelse har lämnats samma datum som framgår av elektronisk underskrift

Baker Tilly Stint AB

Mikael Nilsson, auktoriserad revisor

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 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-25.

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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-25. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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/EU) 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 revisorssed 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/EU) 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 11 och 12 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 har skett i Lettland av det helägda dotterbolaget SIA Latvijas Mezu Agentura och i Litauen av det helägda dotterbolaget UAB Baltijos misku fondas. Under 2022 köptes ytterligare ett dotterbolag i Lettland som också investerar i skog och mark. Bolaget heter SIA Vadakstes Mezi. En professionell extern värdering har skett 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 bedömningen 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 ett professionellt utomstående företag. 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 revisionsred 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 åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

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

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

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 2023 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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 räkenskaperna. 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.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Skogsfond Baltikum AB (publ) för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Skogsfond Baltikum AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsd 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 19-25 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Baker Tilly Stint AB

Mikael Nilsson
Auktoriserad revisor