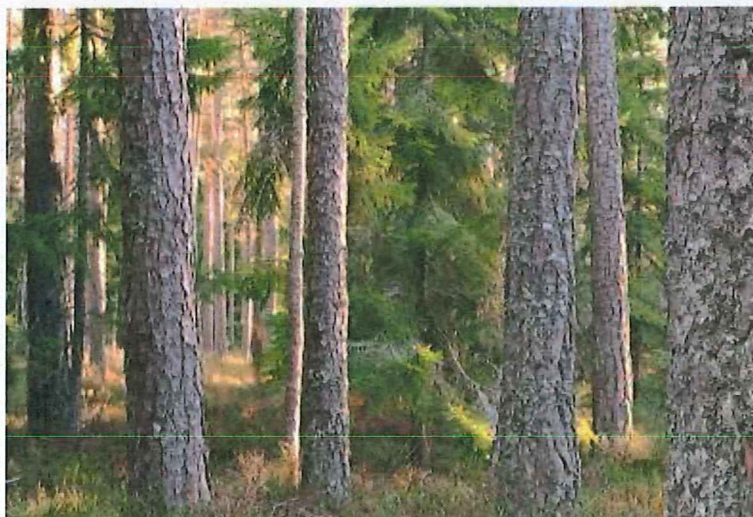
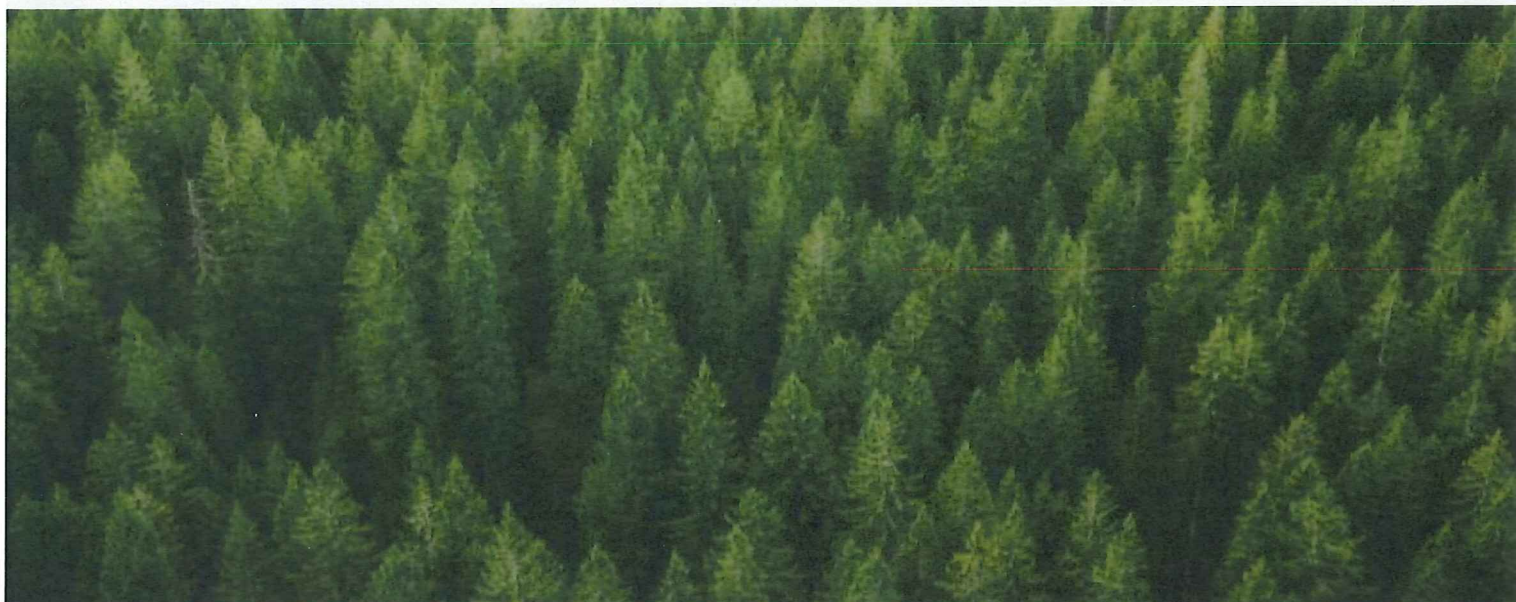




**Skogsfond Baltikum**



# Årsredovisning 2021

Årsredovisning och koncernredovisning för Skogsfond Baltikum AB (publ)  
avseende räkenskapsåret 2021

Org. Nr. 559188-5735



Styrelsen och verkställande direktören för Skogsfond Baltikum AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2021.

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 2021

- Markinnehavet uppgick till 7 763 hektar (7 087)
- Uppskattad virkesvolym var 717 000 kubikmeter stående skog (646 000)
- Eget kapital per A-aktie, NAV, var 108,7 EUR (102,8) motsvarande 1 113 SEK (1 033)
- Bokfört värde för mark- och skogstillgångar var 22 024 TEUR (17 960)
- Värdeförändring skog under året var +1 835 TEUR (+1 469)
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 1 046 TEUR (923)
- Resultat hänförligt till A-aktierna uppgick till 926 TEUR (823)
- Resultat per A-aktie uppgick till 6,34 EUR (9,73)
- Nyemissioner tillförde under året 0 TEUR (4 498)
- Lån upptagna i bank 7 318 TEUR (4 277)
- Belåningsgraden var 31 % (24)
- Kassan uppgick till 1 600 TEUR (1 608)

### Viktiga händelser under 2021

- Ny extern AIF-förvaltare, AIFM Capital AB, anlätades från och med maj 2021.
- Skogsförvaltningen i Lettland regionindelades i samarbete med SUSAB och Foran Baltic.
- Rójning av 103 hektar ungskog genomfördes i Lettland.
- Förstudie initierades för Skogsfond Baltikum besogningsprogram.
- Första banklånet upptogs i SEB Litauen och ytterligare banklån upptogs i SEB Lettland.
- 676 hektar skogsmark förvärvades.
- 5 500 kubikmeter avverkades till ett sammanlagt avverkningsnetto om 167 TEUR.
- Prospekt godkändes av FI och nyemission förbereddes.





### Detta är Skogsfond Baltikum

Skogsfond Baltikum AB (publ) är ett svenskt aktiebolag som investerar i skogsfastigheter i Baltikum där priserna är väsentligt lägre än i Sverige. Bolaget drivs inom ramen för lagen om alternativa investeringsfonder med krav på utsedd AIF-förvaltare och förvaringsinstitut. Målsättningen är att leverera en årlig genomsnittlig avkastning på 7 - 9 % genom att förvärva, utveckla och i slutänden 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 år 2021 har en viktig del av förbättringsarbetet bestått av att utveckla förvaltningen i syfte att kvalitetssäkra fortsatt expansion. Skogsfond Baltikum utsåg under året en ny och svensk AIF-förvaltare för förvaltningsbeslut, riskhantering och regelefterlevnad. Skogsförvaltningen har också professionaliserats genom ett inlett samarbete med SUSAB och Foran Baltic kring skogsförvaltningen i Lettland, som numera är tydligt regionindelad. Framöver genomförs ännu mer röjningar, storskaliga beskosningar, mer gallringar och slutavverkningar samt uppdateringar av våra skogsbruksplaner. Allt för att öka tillväxten och maximera värdeutvecklingen i våra skogar. Det under året utvecklade samarbetet med AIFM Capital och våra nya samarbetspartners i Lettland innebär en stärkt position för långsiktig tillväxt och värdeskapande.



Hösten 2021 initierades ett planteringsprogram med analys av befintlig mark och försök att hitta finansieringsformer för plantering och beskosning av stora delar av våra idag obrukade marker. Målet är att i befintligt innehav öka virkesproduktionen och därmed koldioxidupptaget med 15 procent. Omvandling av ej produktiv mark till högproduktiv skogsmark kommer skapa både klimatnytta och aktieägarvärde.

Under året har 676 nya hektar förvärvats och markinnehavet om 7 763 hektar innehåller numera mer än 0,7 miljoner kubikmeter stående skog med mycket god tillväxtpotential. Under år 2021 har marknadsvärdet på skog i Baltikum ökat. Den genomsnittliga värderingen i balansräkningen för Skogsfond Baltikums skogstillgångar uppgick till 2 837 EUR per hektar den 31 december 2021, en ökning med mer än 10 procent jämfört med föregående år. Årets avverkningar på 5 500 kubikmeter motsvarar cirka en sjättedel av den årliga tillväxten. Därmed kan en väsentlig andel av den rapporterade värdeuppgången förklaras av att vi åtnjuter ökad nettovolym i våra skogar. Jag är stolt över innehavet och vår ökande produktionskapacitet av förnybar skogsråvara.

Aktuella prioriteringar för början av året är att förvärva noga utvald skog med nyss tillfört kapital, fortsätta att föra diskussioner med institutionella investerare och accelerera aktiviteten i skogsförvaltningen. Ser med tillförsikt fram emot att i den uppgraderade förvaltningsstrukturen fortsätta öka tillväxten och värdeutvecklingen i våra innehav.

### Carl Olén

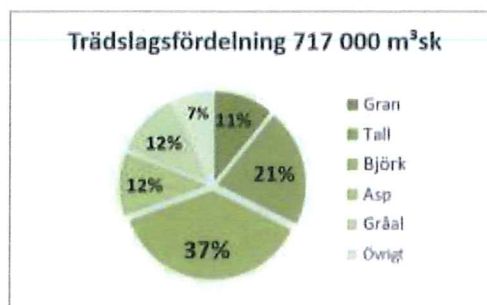
Verkställande direktör  
Skogsfond Baltikum AB (publ)

## Skogsinnehav

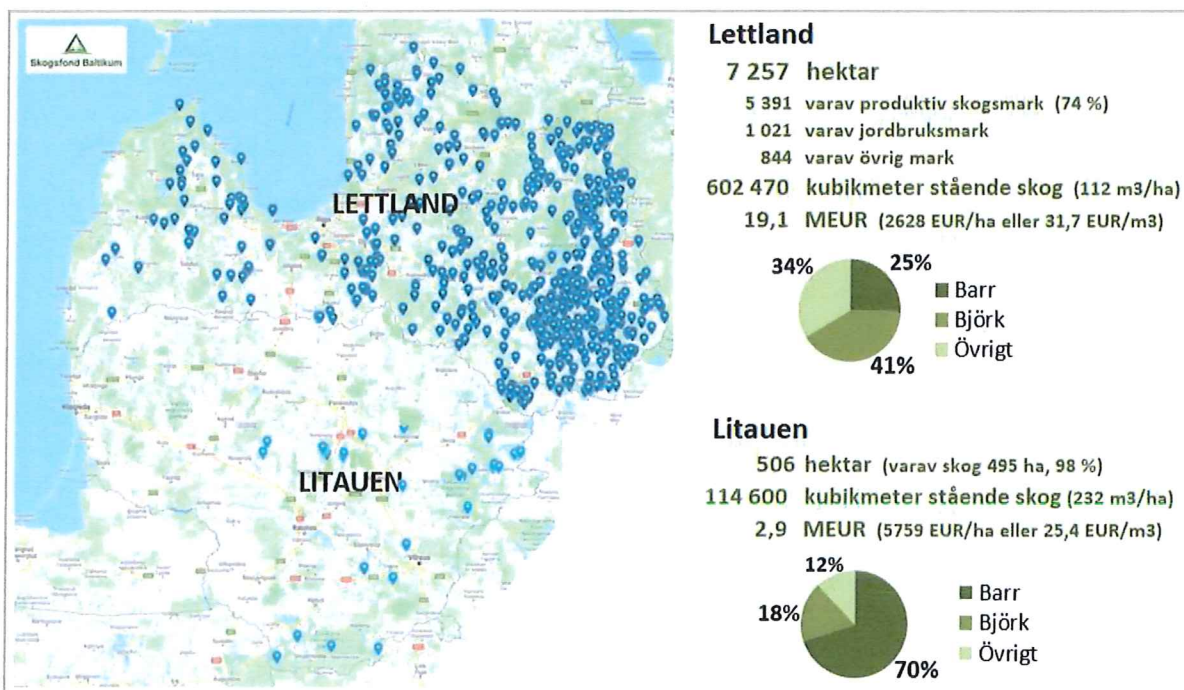
Skogsfond Baltikum äger och utvecklar 7 763 hektar skog och mark fördelat på 7 257 ha (93 %) i Lettland och 506 ha (7 %) Litauen.

Virkesvolymen stående skog i portföljen uppskattas till 717 000 kubikmeter fördelat på 602 470 kubikmeter (84 %) i Lettland och 114 600 kubikmeter (16 %) i Litauen.

Trädslagsfördelningen är till mer än två tredjedelar barr- och björkskog, vilka är de mest lönsamma trädslagen utifrån ett avverknings- och värdeutvecklingsperspektiv.



Skogsfond Baltikums AIF-förvaltare AIFM har en oberoende värderingsfunktion som gjort en uppskattning av verkligt värde på Skogsfond Baltikums skogs- och marktillgångar. Det rapporterade värdet uppgår i balansräkningen till 22,0 MEUR varav 19,1 MEUR avser Lettland och 2,9 MEUR avser Litauen. Skogsfond Baltikum har även låtit tillgångarna värderas av den externa parten NORSKOG AS. Värderingen baseras på en simulering av tillväxt, skogsbruk och kassaflöden samt marknadsdata och används för att säkerställa riktigheten i värderingen genomförd av AIF-förvaltaren. Genomsnittlig värdering är 2 837 EUR per hektar motsvarande 30,7 EUR per kubikmeter stående skog. Nedan illustreras innehaven per land.



När flera skogsfastigheter förvärvas i närheten av varandra uppnås effektivitetsvinster vid skogsförvaltningen, vilket uppstår i takt med att innehaven ökar och fler skogsfastigheter förvärvas. Beräknade volymer i denna rapport är baserade på statliga skogsdata. Bolaget arbetar sedan november 2021 med att förnya ett antal skogsbruksplaner i både Lettland och Litauen i syfte att förbättra träffsäkerheten av uppskattad volym och underlätta skogsförvaltningen.





### Affärsplan i tre faser

Målet är att leverera en årlig genomsnittlig avkastning på 7 - 9 procent per år genom att förvärva, utveckla och i slutänden avyttra en konsoliderad skogsportfölj inom den planerade placeringshorisonten åtta år. Genom tillväxtfrämjande åtgärder under utvecklingsfasen ökar Skogsfond Baltikum tillväxten och värdet på skogen och skapar samtidigt klimatnytta genom att mer koldioxid lagras in i träden.



Avkastningsfaktorns värdeutveckling realiseras vid avyttring i slutet av placeringshorisonten.

### Skötselåtgärder och avverkningar

Skogsförvaltningen av skogstillgångarna i Lettland inriktas främst på röjning, gallring och plantering. Målet är att öka tillväxten och virkesvolymen av gran, tall och björk, som är de trädslag med högst avverkningsnetto per kubikmeter. Björken i Lettland ges ofta bra betalt och den baltiska sågverksindustrin för björk är välutvecklad, mycket på grund av att björkarna är längre och rakare i Baltikum än i Sverige.

Skogsmarken i Lettland är generellt sett mycket bördiga och skogen är relativt ung. Därför är röjningsarbetet ytterst viktigt för att skapa god tillväxt och långsiktig värdeutveckling. Sedan hösten 2020 har 50 - 58 hektar röjts varje halvår. Röjningsarbetet framöver ska intensifieras och en väsentligt förhöjd röjningstakt planeras under 2022 i Lettland. Under 2021 har 6 hektar skog återplanterats. Givet de rika sedimentsjordarna, relativt små kalhyggen och björk i närliggande skogar är naturligt förnygrad björk ofta både en effektiv och lönsam förnygringsmetod. Röjningarna inriktas på att gagna gran, tall och björk.

Under året har cirka 4 000 kubikmeter slutavverkats i Lettland med ett avverkningsnetto om 106 TEUR motsvarande 26,5 EUR/m<sup>3</sup>. I Litauen har totalt cirka 1 500 kubikmeter gallrats till ett avverkningsnetto om 61 TEUR motsvarande 40,7 EUR/m<sup>3</sup>, vilket är ungefär dubbelt så högt gallringsnetto jämfört med förvärvskostnaden per stående kubikmeter. Normalt sett är slutavverkning lönsammare än gallring och skillnaderna i avverkningsnettona mellan länderna för 2021 förklaras främst av skillnader i trädslagsfördelning och tajming på marknaden.

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

Skogsfond Baltikum har beräknat eget kapital, NAV, per A-aktie på basis av de förvärv som bokförts i balansräkningen per 2021-12-31. Beräknat NAV per A-aktie var 108,7 EUR vilket motsvarar 1 113 SEK per A-aktie med omräkningskurs 10,24 SEK/EUR.

NAV per A-aktie har ökat med 5,9 EUR motsvarande 80 SEK mellan 2020-12-31 och 2021-12-31. Valutaeffekten var +20 SEK på grund av stärkt Euro under perioden.

Rapporterat eget kapital per A-aktie (NAV-kurs)					Värdering på handelsplatsen		
Datum	EUR / A-aktie	Omräkningskurs SEK / EUR	SEK / A-aktie	Genomsnittsvärdering EUR / ha	Aktiekurs SEK / A-aktie	Aktiekurs / NAV-kurs	Börsvärde (MSEK)
2021-12-31	108,7	10,24	1 113	2 837	990	89%	144
2021-09-30	106,3	10,20	1 084	2 764	975	90%	142
2021-06-30	106,3	10,15	1 079	2 671	990	92%	144
2021-03-31	102,9	10,23	1 053	2 568	1 030	98%	150
2020-12-31	102,8	10,05	1 033	2 534	1 010	98%	147
2020-09-30	104,7	10,57	1 107		1 010	91%	147
2020-06-30	102,2	10,47	1 070		1 080	101%	157
2020-03-31	105,4	10,91	1 150		1 040	90%	112
2019-12-31	98,72	10,47	1 034		1 330	129%	24

Skogsfond Baltikums markinnehav värderas i genomsnitt till 2 837 EUR per hektar, vilket är 73 EUR högre per hektar jämfört med föregående kvartal. Skogsinnehavet i Litauen är relativt virkesrikt och värderas till 5 759 EUR per hektar. Skogsinnehavet i Lettland är något yngre men har mycket god tillväxtpotential och värderas till 2 628 EUR per hektar. Skogsfond Baltikums börsnoterade A-aktie handlades till en substansrabatt.

### Omsättning, kostnader och resultat

Årets omsättning från jaktarrenden, jordbruksarrenden och avverkning var 239 TEUR (5). Koncernens totala kostnader uppgick till -1 029 TEUR (-552) inklusive finansiella kostnader och skatt. Moderbolaget i Sverige hade kostnader för AIF-förvaltning, förvaringsinstitut, börsplats, legal rådgivning och övrigt. Dotterbolagen i Lettland och Litauen hade kostnader för skogsförvaltning, skogsbruksåtgärder, ränta och övrigt.

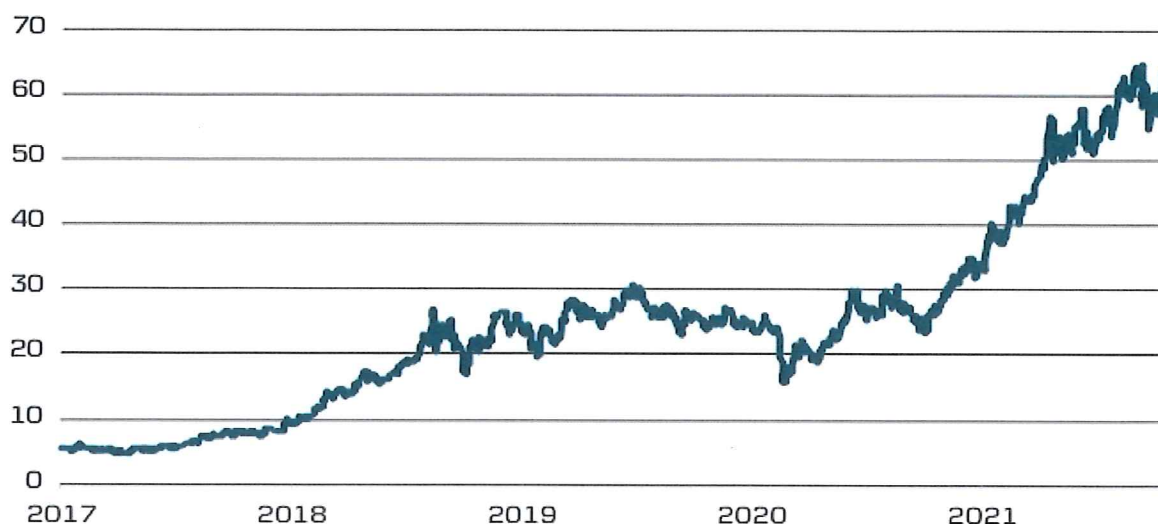
Resultatet påverkades av värdeförändring av verkligt värde på skog. Värdeförändringen för 2021 påverkade resultatet positivt med 1 835 TEUR (1 469). Resultat efter skatt för 2021 uppgick till 1 046 TEUR (923), varav hänförligt till A-aktier 926 TEUR (823), vilket motsvarar 6,34 EUR per aktie (6,58).



### Kolkrediter - finansieringsmöjlighet för beskogning

På fem år har priset på att släppa ut koldioxid eller s.k. utsläppsrätter inom EU ungefär tiodubblats och under 2021 har priset på utsläppsrätter (ETS) ökat med över 100 %.

#### Ökat pris på utsläppsrätter inom EU



Källa: Bloomberg, ETS (EU Emissions Trading System)

EU har som mål att minska utsläppen av koldioxid och genom att kontrollera och begränsa mängden utsläppsrätter kan mängden utsläpp av koldioxid styras. För att göra det möjligt att uppnå klimatneutralitet är det samtidigt viktigt att hitta sätt att suga upp koldioxid från luften. Koldioxidlagring kan ge ett ekonomiskt värde. Och för den private skogsägaren skapas det nu möjligheter att sälja så kallade kolkrediter (coal credits, carbon credits) till företag som vill klimatkompensera sin verksamhet. Principen bygger på att markägaren förbinder sig att bygga ett större virkesförråd genom att t.ex. plantera ny skog på nedlagd åkermark eller avstå från att avverka en del av den årliga tillväxten, alternativt på annat sätt öka skogstillväxten genom att t.ex. gödsla. Detta är en marknad i sin linda och under stark utveckling. Redan nu finns det några aktörer som bygger upp handelsplatser för kolkrediter ämnade för svensk skog. CCC, Carbon Capture Company, är ett svenskt företag som bedöms ha kommit långt inom området och under 2021 inleddes diskussioner med dem beträffande samarbete och finansiering av framtida beskogningsprojekt på Skogsfond Baltikums öppna marker i Lettland och Litauen.

Framtiden kommer utvisa vad marknaden är beredd att betala skogsägare för att skogsägare ska öka inbindningen av koldioxid genom till exempel nyplantering och beskogning.

### Initiering av planteringsprogram

Skogsfond Baltikums markinnehav i Lettland består av drygt 1 000 hektar jordbruksmark och drygt 800 hektar övrig ej beskogad mark. Huvuddelen av jordbruksmarken saknar markarrende för jordbruk. Jordbruksmark i träda och övrig ej beskogad mark genererar inget kassaflöde förutom jaktarrenden. Genom att plantera och beskoga utvald improduktiv mark kan två saker uppnås; ökad tillväxt och värdeutveckling. Ökad tillväxt medför mer inlagrad koldioxid från luften till träden och bidrar till klimatnytta.

Skogsfond Baltikum har under 2021 initierat en utredning av all obeskogad mark i syfte att välja ut lämpliga marker för plantering år 2023 och framåt. Enligt Tomas Lundmark (TL), professor inom skogsförvaltning på SLU, beräknas en ökad tillväxtkubik av beskogning i Baltikum medföra ungefär 1,3 ton i inlagrad koldioxid.

Att beskoga en hektar jordbruksmark i träda i Lettland kostar upp till cirka 1 500 EUR per hektar inklusive tre gräsröjningar och viltbehandling. Sannolikt kommer beskogning att krävas, alltså nyplantering på mark i träda och inte återplantering av befintlig skogsmark, för att finansiering av plantering genom kolkrediter ska kunna bli möjligt. För övrigt finns idag redan begränsade EU-stöd för plantering och röjning i Lettland samt omfattande EU-stöd för beskogning och röjning i Litauen.

Skogsfond Baltikums planerade planteringsprogram har som mål att 1) genom kolkrediter finansiera planteringar som annars inte skulle bli genomförda 2) öka innehavets tillväxttakt och årliga kolinlagring med 15 procent.

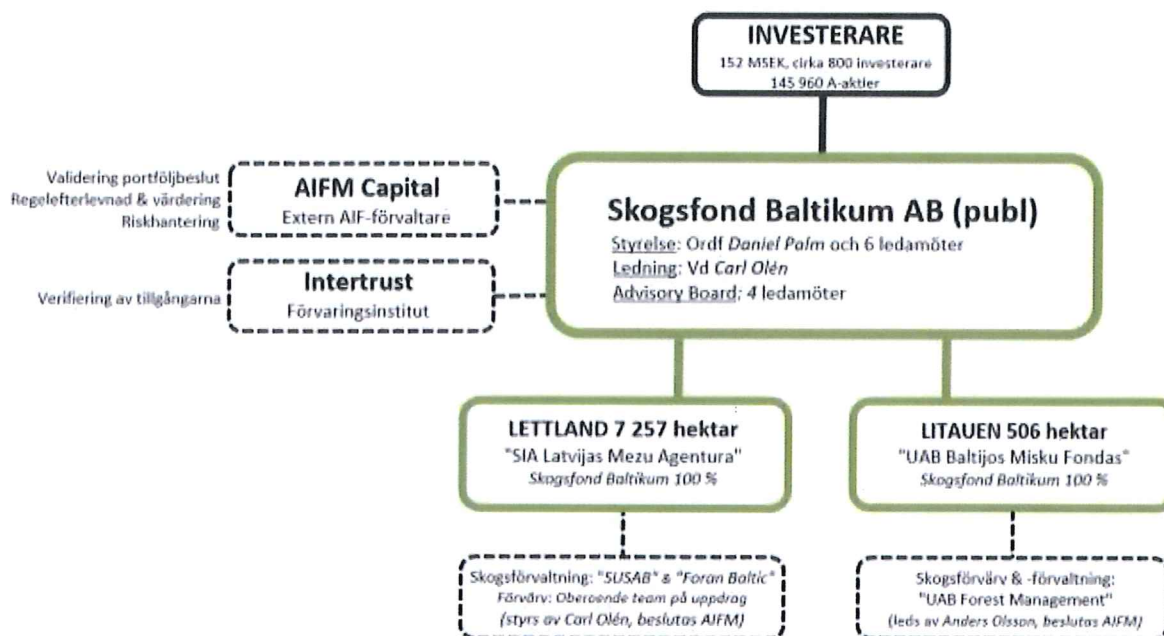
*Beräkningsexempel koldioxidinlagring:* Om en hektar nyplanterad skog i genomsnitt växer med 10 kubikmeter per år under omloppstiden, skulle en hektar enligt TL beräkningsformel lagra in cirka  $10 * 1,3 = 13$  ton koldioxid per hektar och år. Om t.ex. 500 hektar beskogas skulle ett sådant planteringsprogram medföra att cirka en miljon plantor sätts i jorden och en ökad tillväxt om  $10 * 500 = 5 000$  kubikmeter per år, vilket betyder klimatnytta om 6 500 ton inlagrad koldioxid per år.

*Beräkningsexempel klimatnyttans innebörd:* 6 500 ton i ytterligare inlagrad koldioxid per år skulle motsvara cirka 1 460 svenskars årliga koldioxidutsläpp. 6 500 ton fördelat på antalet aktier i Skogsfond Baltikum som vid årsskiftet var 145 960 A-aktier ger 45 kg i ökat koldioxidinlagring per A-aktie och år. Följaktligen skulle en investering på 100 A-aktier i Skogsfond Baltikum kunna bidra till årlig klimatnytta motsvarande en genomsnittlig svensks klimatavtryck.



## Utvecklad organisation och verksamhet

Skogsfond Baltikum AB (publ) är alternativ investeringsfond, AIF, med krav på licensierad AIF-förvaltare och förvaringsinstitut. Syftet med att styra fonden som en AIF är att säkerställa god och kvalitetssäkrad förvaltning.



Styrelsen för Skogsfond Baltikum beslutade i april 2021 att utse AIFM Capital till ny extern AIF-förvaltare, en av Sveriges mest välmeriterade förvaltare av alternativa investeringsfonder. Det nya AIF-förvaltningsavtalet har en större omfattning för uppdraget och reglerar fler arbetsmoment än tidigare, men förvaltningsavgiften om 0,65 procent per år är densamma. Den tidigare investeringsavgiften till AIF-förvaltaren vid nyemission om 2,4 procent togs bort i samband med bytet, vilket öppnade upp för institutionellt ägande.

Skogsförvaltningsorganisationen har regionindelats under hösten 2021 i syfte att utveckla skogsförvaltningen. Två erfarna skogsförvaltningsföretagen SUSAB och Foran Baltic har anlitats.

## Närstående transaktioner

Som rapporterats i halvårsrapporten 2021 så anlitades det tidigare närstående bolaget VDI för genomförande av beslutade skogsförvärv 343 hektar i Lettland för ersättningen 24 TEUR samt för skogsförvaltning av det lettiska markinnehavet inklusive skogsbruksåtgärder för ersättningen 73 TEUR. Ersättningen var marknadsmässig. Sedan bytet av AIF-förvaltare i maj 2021 har inga närstående transaktioner skett och Skogsfond Baltikum anlitat inte några närstående bolag.

## Likviditet, kapitalanskaffning och upptagna lån

Akkumulerat investerat kapital till sista december 2021 i Skogsfond Baltikum var cirka 152,2 MSEK. Intaget kapital är från nyemissioner genomförda 2019 och 2020. I början av 2020 kommunicerades att Skogsfond Baltikum inlett samarbete med SEB i Lettland kring refinansiering av bolagets skog i syfte att utöka skogsinnehavet i enlighet med investeringsplanen. Totalt upptogs nya lån om 3 041 TEUR under året, varav 2 375 TEUR avsåg Lettland och helt nya lån om cirka 666 TEUR avsåg Litauen. Koncernens soliditet är 68,3 % (77,6). Aktuell belåningsgrad är totala lån dividerat med totala tillgångar, det vill säga 31 %, och maximal långsiktig belåningsgrad är 30 % och vid varje given tidpunkt maximalt 50 % enligt investeringspolicyn.

## Marknaden för skogsråvara och skogsfastigheter

Under 2021 har virkespriserna stigit kraftigt och priset på tall- och grantimmer har överstigit 100 EUR per m<sup>3</sup>fub vid bilväg i både Lettland och Litauen, huvudsakligen som en följd av ökad global efterfrågan på konstruktionsvirke. Även priset på björkfanér har överstigit 100 EUR per m<sup>3</sup>fub vid bilväg. Marknaden för massaved har varit lite lugnare men ändå gynnsam i Baltikum med ökad export till t.ex. Sverige. För mer fullständig marknadsanalys och kommentarer hänvisas till Danske Banks Nyhetsbrev "Skog & Ekonomi".

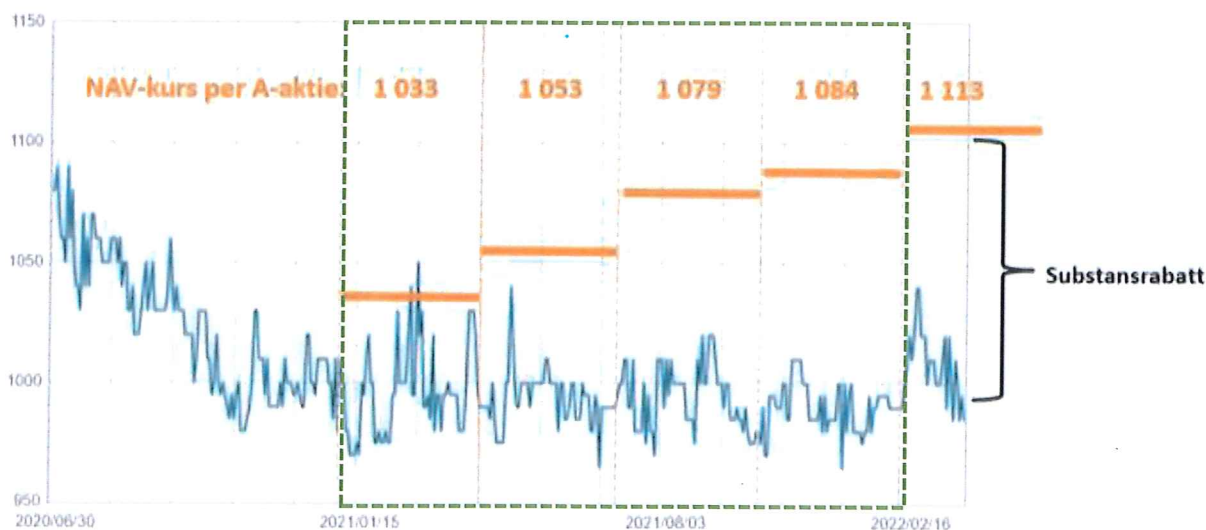
Intresset för skogsfastigheter i Lettland har ökat under 2021 och konkurrensen har hårdnat ytterligare. Marknaden för skogsfastigheter i Litauen var under 2020 köparens marknad i och med de för året nya begränsningsreglerna men marknaden normaliserades och blev mer i balans under 2021.

Styrelsen för Skogsfond Baltikum bedömer att marknaden för fortsatta förvärv av enskilda skogsfastigheter och mindre fastighetsportföljer i Baltikum kan vara fortsatt gynnsam, givet att det i dagsläget fortfarande finns företag och privatpersoner som är i behov av att avyttra skogsmark.

## Aktiens utveckling

Totalt uppgick antalet aktier till 245 960 st varav 145 960 st A-aktier med en röst vardera och 100 000 st stamaktier med 10 röster vardera. A-aktien är upptagen för handel på NGM Nordic AIF Sweden sedan 2019-06-28 och har under år 2021 handlats till en genomsnittskurs om cirka 995 SEK per A-aktie motsvarande ett börsvärde om 145 MSEK.

Skogsfond Baltikum A, kursutveckling på handelsplats och rapporterad NAV-kurs.



Ovan illustreras aktiekursen för börshandlade A-aktien (blå linje) från 2020-06-30 till 2022-02-16 samt kvartalsvis fastställd och rapporterad NAV-kurs, eget kapital per A-aktie (orange streck). Markerat område inom grönstreckad kvadrat avser år 2021. Under året har skillnaden mellan NAV-kurs och aktiekurs, den så kallade substansrabatten, ökat.



## Aktien

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

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

Bolagets investeringar 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.

De tre baltiska länderna har Euro som valuta och Bolaget har Euro som redovisningsvaluta. Bolagets finansiering sker till stor del i svenska kronor medan tillgångarna som förvärvas värderas i Euro i bokföringen medan aktien är fortsatt noterad i svenska kronor. Det föreligger således en valutarisk. De baltiska staternas geografiska placering har lett till en ökad debatt om eventuella risker vad gäller relationen till deras grannländer.

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 värderare, för att uppnå en god och objektiv uppfattning av tillgångarnas marknadsvärde.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

- Den 24 januari 2022 meddelades att totalt 23 711 nya A-aktier tecknats fördelat på 292 tecknare i nyemissionen och cirka 24 MSEK tillfördes före emissionskostnader.
- Tidsplan för nyligen avslutad nyemission och andra omständigheter gjorde att potentiella institutionella investerare valde att skjuta upp investeringsbeslutet. Diskussioner fortsätter.
- Ett antal skogsfastigheter har inventerats i Litauen och Lettland och förvävsbeslut om mer än 200 hektar har fattats där avtal har ingåtts med säljarna i Litauen.
- Två nya strategiska samarbeten har ingåtts med ytterligare två skogsförvärvare med inventeringsresurser i västra och östra Lettland.
- 24 februari 2022 startade Ryssland en militär attack på Ukraina som pågår vid tidpunkten för denna rapport. Det är ännu oklart hur kriget kommer påverka Skogsfond Baltikum. Virkespriserna har stigit i hela Baltikum vilket även påverkar lönsamheten och även värdet på skogsfastigheter. Styrelsen bevakar händelserna noggrant.

### Styrelseförändringar under perioden

Inga förändringar har skett i styrelsesammansättningen.

### Upplysningar för moderbolaget

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



## 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](http://www.bolagsstyrning.se)).

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

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

### **System för intern kontroll och riskhantering**

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

### Aktierna

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

Antalet aktier efter registrering av aktierna uppgick vid årets slut till 245 960 st varav 145 960 st A-aktier som är börsnoterade och 100 000 st stamaktier som ej är börsnoterade. Bolagets alla aktier är denominerade i euro, 0,49 EUR per styck, och aktiekapitalet uppgick således till totalt 120 520,40 EUR.

### Aktieägarnas rösträtt

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

### Fördelning av röster 2021-12-31

Tio röststarkaste aktieägarna	Antal stamaktier (10 röster)	Antal A-aktier (1 röst)	Andel av A-aktierna	Totalt antal röster	Andel av röster
*Forest Value AB	66 200	300	0,2%	662 300	57,8%
**Nellbeck Invest AB	11 000	500	0,3%	110 500	9,6%
AS SEB Banka	10 000	50	0,0%	100 050	8,7%
Domses Invest AB	10 000	20	0,0%	100 020	8,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	20 160	13,8%	20 160	1,8%
Quick Enterprise Sweden AB	1200	200	0,1%	12 200	1,1%
Futur Pension	0	9 871	6,8%	9 871	0,9%
JRS Asset Management AB client	0	5 575	3,8%	5 575	0,49%
Petter Tiger	500	100	0,1%	5 100	0,45%
Lena Westergren	0	5 000	3,4%	5 000	0,44%
Övriga	1 100	104 184	71,4%	115 184	10,1%
<b>Summa</b>	<b>100 000</b>	<b>145 960</b>	<b>100%</b>	<b>1 145 960</b>	<b>100%</b>

\*Kontrolleras av Carl Olén, vd, grundare och portföljförvaltare Skogsfond Baltikum AB (publ), A-aktier naavser personligt innehav CO

\*\*Kontrolleras av Johan Nellbeck, A-aktier naavser personligt innehav JN

### 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 2021 haft bolagsstämma**

- Bolagsstämma hölls 2021-06-23, där stämmobeslut fattades om omvälja samtliga styrelsens ledamöter; Daniel Palm, Sture Karlsson, Christina Lindbäck, Daniel Magnusson, Petter Tiger, Peter Montgomery och Anders Bennström. Till styrelsens ordförande omvaldes Daniel Palm.
- 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.

**Årsstämman 2022**

Nästa årsstämma för aktieägare i Bolaget hålls den 15 juni 2022 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma 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 2021 av följande sju ordinarie ledamöter; Sture Karlsson, Petter Tiger, Christina Lindbäck, Peter Montgomery, Anders Bennström, Daniel Magnusson och Daniel Palm som ordförande.

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

## Styrelsen för perioden

Styrelsen	Val av ledamot	Funktion	Närvaro	Oberoende till större ägare	Oberoende till bolaget och bolagets ledning
Daniel Palm	Invald 2020-06-17	Ordförande	7/7	Ja	Ja
Sture Karlsson	Invald 2020-12-15	Ledamot	7/7	Ja	Ja
Petter Tiger	Invald 2020-12-15	Ledamot	5/7	Ja	Ja
Peter Montgomery	Invald 2020-12-15	Ledamot	7/7	Ja	Ja
Christina Lindbäck	Invald 2020-12-15	Ledamot	7/7	Ja	Ja
Daniel Magnusson	Invald 2020-12-15	Ledamot	4/7	Ja	Ja
Anders Bennström	Invald 2020-12-15	Ledamot	6/7	Ja	Ja

### 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.



#### Daniel Palm

Styrelseordförande

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, Byråådan 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: 1 200 stamaktier och 200 A-aktier.*



**Sture Karlsson**

Styrelseledamot

*40 års erfarenhet av svensk skogsindustri och virkesanskaffning i Östersjöområdet, f. 1955.***Övriga nuvarande uppdrag:** Ordförande för Svenska PEFC ek. för. som är en del av globala skogscertifieringsorganisationen PEFC. Verkställande direktör och styrelseledamot Ragvaldsberg konsult och utbildning AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Verkställande direktör och styrelseledamot i Skogsägarna Mellanskog Ekonomisk förening. Styrelseledamot i Biometria ek. för, Setra Trävaror AB och Setra Group AB.**Bakgrund:** Tidigare vd för Skogsägarna Mellanskog i 8 år och då även bl.a. styrelseledamot i träindustriföretaget Setra Group AB. Tidigare bl.a. chef på regional skogsmyndighet och branschorganisation för sågverksindustrin samt biobränsleföretag. Jägmästare, SLU Umeå.*Innehav: 300 stamaktier och 250 A-aktier.***Christina Lindbäck**

Styrelseledamot

*25 års erfarenhet av ledande befattningar inom hållbarhetsrelaterade frågor i Regeringskansliet och näringslivet, f. 1963***Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot IQ Samhällsbyggnad AB, Hållbar rådgivning Lindbäck&CO AB, Resize Design AB, Sveaskog Förvaltnings Aktiebolag, Fasadgruppen Group AB (publ), Sveaskog AB, Bostadsrättsföreningen Rosen 11.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Miljömärkning Sverige AB.**Bakgrund:** Hållbarhetschef för NCC-koncernen, Miljö- och kvalitetschef för Ragn-Sellskoncernen Departementsråd i Miljödepartementet. Jur Kand från Stockholms universitet.*Innehav: 130 stamaktier och 80 A-aktier.***Daniel Magnusson**

Styrelseledamot

*Förvaltningserfarenhet från internationell skogsfond, f. 1986***Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i HyltanDevelopment AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Gammelbron.**Bakgrund:** Banktjänsteman med inriktning finansiering och kapitalförvaltning. Förvaltare på Euroforest för Europeiska Skogsfonden 2014–2016 (ansvar Baltikum). Jägmästare & Civilekonom, Uppsala universitet.*Innehav: 150 stamaktier och 150 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 Aigine 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: 500 stamaktier och 100 A-aktier.***Peter Montgomery**

Styrelseledamot

*Entreprenör, f. 1974***Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Driftio AB, Verkställande direktör och styrelseledamot i Archib Venture Advisers AB. Styrelseledamot i Sonetel AB (publ), Increm Invest Utveckling AB, Driftio Global Markets AB.**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Verkställande direktör i Driftio AB. Styrelseordförande i Increm Invest Utveckling AB.**Bakgrund:** Tidigare vd Archib Venture Advisers AB och CFO i Sonetel AB (publ). Bland annat erfarenhet från det noterade Private Equity-fondbolaget CapMan Plc. samt Venture Capital-fondbolaget Swedestart Management. Civilingenjör, Lunds universitet.*Innehav: 210 stamaktier och 10 A-aktier.***Anders Bennström**

Styrelseledamot

*Säkerhetsexpert inom ledningssystem, krisberedskap och totalförsvär, 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, totalförsvär 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 valberedning. Motivet till denna avvikelse från Kodan 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 Kodan**

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

### Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Fri överkursfond	13 646 229
Balanserat resultat	-489 552
Årets resultat	-506 454
	<b>12 650 223</b>

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	12 650 223
<b>Totalt balanserade vinstmedel</b>	<b>12 650 223</b>

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

<b>FLERÅRSÖVERSIKT</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2018/2019</b>
<b>Resultaträkningar, TEUR</b>			
Nettoomsättning	239	5	-
Rörelsens kostnader	-890	-478	-114
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>-651</b>	<b>-473</b>	<b>-114</b>
Finansnetto	-137	-73	-43
Värdeförändring skog	1 835	1 469	613
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 048</b>	<b>923</b>	<b>457</b>
Skatt	-2	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>1 046</b>	<b>923</b>	<b>457</b>
<b>Rapport över totalresultatet för året</b>			
Årets resultat	1 046	923	457
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat för året	1 046	923	457
<b>Balansräkningar, TEUR</b>			
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	22 026	17 960	1 892
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	77	40	1 036
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 600	1 608	7 518
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 703</b>	<b>19 609</b>	<b>10 446</b>
Eget kapital	16 192	15 209	10 154
Räntefria skulder och avsättningar	192	123	292
Räntebärande skulder	7 319	4 277	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>23 703</b>	<b>19 609</b>	<b>10 446</b>
<b>Kassaflöde, TEUR</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-740	328	-869
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 231	-14 627	-1 267
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 979	8 409	9 697
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>8</b>	<b>-5 890</b>	<b>7 561</b>



<b>Nyckeltal</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2018/2019</b>
Soliditet, %	68,30%	77,60%	97,20%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,32	0,29	0,03
Antal aktier vid årets utgång, st	245 960	245 960	201 726
Genomsnittligt antal aktier under året, st	245 960	225 161	109 519
Antal A-aktier vid årets utgång, st	145 960	145 960	101 726
Genomsnittligt antal A-aktier under året, st	145 960	125 161	9 519
Eget kapital per aktie, EUR	65,83	61,83	50,33
Nettoresultat per aktie, EUR	4,25	4,10	4,17
Eget kapital per A-aktie, EUR	108,67	102,80	98,72
Nettoresultat per A-aktie, EUR	6,34	9,73	41,46

### Investeringar, TEUR

Förvärv av mark	667	6 250	624
Förvärv av stående skog	1 562	8 368	636
Förvärv av nyttjanderättigheter	0	0	26
Övriga investeringar	2	0	0

### Personal

Medelantal anställda, st	0	1	1
Kostnadsförda löner (inkl. soc.), TEUR	25	17	4

<b>Koncernens Resultaträkning, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2021-01-01 -2021-12-31</b>	<b>2020-01-01 -2020-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	5	239	5
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>239</b>	<b>5</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-158	-31
Övriga externa kostnader	6	-707	-421
Personalkostnader	7	-25	-17
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2, 11	-1	-9
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-890</b>	<b>-478</b>
<b>Operativt rörelseresultat</b>		<b>-651</b>	<b>-473</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	8	0	0
Finansiella kostnader	8	-137	-73
<b>Finansnetto</b>		<b>-137</b>	<b>-73</b>
Värdeförändring skog	3, 12	1 835	1 469
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 048</b>	<b>923</b>
Aktuell skatt	9	-2	0
<b>Årets resultat</b>		<b>1 046</b>	<b>923</b>
<b>Rapport över totalresultatet, TEUR</b>			
Årets resultat		1 046	923
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>1 046</b>	<b>923</b>
Resultat per aktie, alla aktieslag EUR		4,25	4,10
Resultat per A-aktie, EUR		6,34	6,58
Antal aktier efter utspädning		245 960	245 960
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 046	923
Innehav utan bestämmande inflytande		0	0



<b>Koncernens Balansräkning, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Skogsmark och övrig mark	11	7 541	6 874
Biologiska tillgångar, växande skog	12	14 483	11 086
Övriga materiella anläggningstillgångar	11	2	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>22 026</b>	<b>17 960</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	14	12	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	65	21
		<b>77</b>	<b>40</b>
<i>Kassa och bank</i>		1 600	1 608
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 677</b>	<b>1 648</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>23 703</b>	<b>19 609</b>



<b>Koncernens Balansräkning, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	16, 20		
<i>Aktiekapital</i>		121	121
<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>		15 026	14 165
<i>Årets resultat</i>		1 046	923
<b>Summa eget kapital</b>		<b>16 192</b>	<b>15 209</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
<i>Långfristiga lån från kreditinstitut</i>	19 a, b	7 319	4 277
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 319</b>	<b>4 277</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
<i>Leverantörsskulder</i>		108	26
<i>Övriga skulder</i>	17	4	2
<i>Aktuella skatteskulder</i>	9	2	0
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	18	78	95
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>192</b>	<b>123</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>23 703</b>	<b>19 609</b>





## Koncernens förändring i eget kapital, TEUR

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>457</b>	<b>10 154</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>457</b>	<b>10 154</b>
Årets resultat stamaktier	-	-	100	100
Årets resultat A-aktier	-	-	823	823
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>1 380</b>	<b>15 209</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>1 380</b>	<b>15 209</b>
Årets resultat A-aktier	-	-	926	926
Årets resultat stamaktier	-	-	120	120
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
<b>Utgående eget kapital 31 december 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>2 425</b>	<b>16 192</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2022</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>2 425</b>	<b>16 192</b>
Eget kapital hänförligt till A-aktieägarna	72	13 646	2 143	15 861
Eget kapital hänförligt till stamaktieägarna	49	0	282	331



<b>Koncernens</b>	<b>Not</b>	<b>2021-01-01</b>	<b>2020-01-01</b>
<b>Kassaflödesanalys, TEUR</b>		<b>-2021-12-31</b>	<b>-2020-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-651	-473
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		1	9
Betalade räntor		-120	-54
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-770</b>	<b>-518</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		-37	996
Förändring av kortfristiga skulder		67	-151
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-740</b>	<b>328</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i mark		-668	-6 250
Investeringar i skog		-1 561	-8 368
Investeringar i maskiner och inventarier		-2	0
Investeringar i nyttjanderättigheter		0	-9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 231</b>	<b>-14 627</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner		0	4 498
Kapitalanskaffningskostnader		-62	-367
Upptagna lån		3 041	4 277
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>2 979</b>	<b>8 409</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>8</b>	<b>-5 890</b>
Likvida medel vid årets början		1 608	7 518
Kursdifferens i likvida medel		-16	-20
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>1 600</b>	<b>1 608</b>





<b>Moderbolagets Resultaträkning, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2021-01-01 -2021-12-31</b>	<b>2020-01-01 -2020-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-465	-316
Personalkostnader	7	-25	0
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	-9
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-490</b>	<b>-324</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-490</b>	<b>-324</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	8	0	0
Finansiella kostnader	8	-17	-20
<b>Finansnetto</b>		<b>-17</b>	<b>-20</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-506</b>	<b>-344</b>
Resultat före skatt		-506	-344
<b>Årets resultat</b>		<b>-506</b>	<b>-344</b>
<b>Rapport över totalresultatet, TEUR</b>			
Årets resultat		-506	-344
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-506</b>	<b>-344</b>



<b>Moderbolagets Balansräkning, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	13	12 356	12 356
		<b>12 356</b>	<b>12 356</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 356</b>	<b>12 356</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		340	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	13	18
		<b>353</b>	<b>18</b>
<i>Kassa och bank</i>		137	1 013
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>490</b>	<b>1 031</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>12 846</b>	<b>13 387</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	16, 20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		121	121
		<b>121</b>	<b>121</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		13 646	13 708
Balanserad vinst eller förlust		-490	-146
Årets resultat		-506	-344
		<b>12 650</b>	<b>13 218</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 771</b>	<b>13 339</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		28	6
Övriga skulder		2	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	45	41
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>75</b>	<b>48</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>12 846</b>	<b>13 387</b>





## Moderbolagets Förändring i eget kapital, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>-146</b>	<b>9 551</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>-146</b>	<b>9 551</b>
Årets resultat	-	-	-344	-344
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>-490</b>	<b>13 339</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>-490</b>	<b>13 339</b>
Årets resultat	-	-	-506	-506
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
<b>Utgående eget kapital 31 december 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>-996</b>	<b>12 771</b>



<b>Moderbolagets</b>	<b>Not</b>	<b>2021-01-01</b>	<b>2020-01-01</b>
<b>Kassaflödesanalys, TEUR</b>		<b>-2021-12-31</b>	<b>-2020-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-490	-324
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0	9
Betalade räntor		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-490</b>	<b>-316</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		5	1 011
Förändring av kortfristiga skulder		27	-192
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-458</b>	<b>503</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i andelar i koncernföretag		0	-10 903
Investeringar i nyttjanderättigheter		0	-9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-10 911</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemissioner		0	4 498
Kapitalanskaffningskostnader		-62	-367
Utbetalda lån		-340	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-402</b>	<b>4 132</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-860</b>	<b>-6 276</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 013</b>	<b>7 309</b>
Kursdifferens i likvida medel		-17	-20
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>137</b>	<b>1 013</b>

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

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

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

Styrelsen har godkänt de finansiella rapporterna den 26 april 2022.

### Not 2, Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2021 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 2021 har koncernen tillämpat IFRS som fastställts av IASB (gällande IFRS per den 31 december 2021). Det är ingen skillnad mellan IFRS per den 31 december 2021 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 2021 som förväntas ha en väsentlig påverkan på resultat och finansiell ställning för koncernen.

### Resultatmått

#### *Operativt rörelseresultat*

Operativt rörelseresultat är rörelseresultat före värdetförändring 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 eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör





koncernmässig goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Dotterföretagets finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och 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 förutbetalad 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 2021 är enligt följande:

Styrelsens ordförande 70 000 SEK.

Styrelsens ledamöter: 20 000 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, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten samt valutakursdifferenser.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

#### *Skatter*

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

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

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

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

### **Poster i balansräkningen**

#### *Materiella anläggningstillgångar*

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

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





#### *Tillkommande utgifter*

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

#### *Biologiska tillgångar - växande skog*

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

#### *Avskrivningsprinciper*

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

#### *Finansiella instrument*

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet 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, dvs 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 tillgångarna.

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

Det föreligger inga förändringar av IFRS under 2021 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-, återbeskognings-, väg- och andra skogsskötselkostnader diskonterats till ett nuvärde.

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

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



kortfristiga variationer i marknadsräntor.

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

#### Not 4, Transaktioner med närstående

Det tidigare närstående bolaget VDI anlätades under 2021 genomförande av beslutade skogsförvärv 343 hektar i Lettland för ersättningen 24 TEUR samt för skogsförvaltning av det lettiska markinnehavet inklusive skogsbruksåtgärder för ersättningen 73 TEUR. Ersättningen var marknadsmässig. Sedan bytet av AIF-förvaltare i maj 2021 har inga närstående transaktioner skett och Skogsfond Baltikum anlitar inte några närstående bolag.

#### Not 5, Intäkternas fördelning

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

##### Intäkternas fördelning, TEUR

Intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Intäkter från avverkning	220	-	-	-
Försäljning av avverkningsrättigheter	-	1	-	-
Försäljning av skogsfastighet	19	-	-	-
Hysesintäkter/arrenden/övrigt	-	4	-	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>239</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Not 6, Kostnader för revision, TEUR

Revisionsuppdrag	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
BakerTilly Stint	21	27	21	27
BakerTilly Latvia	5	5	-	-
Audit Company Thezis, Litauen	2	1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>21</b>	<b>27</b>

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



**Not 7, Personalkostnader och medelantalet anställda, TEUR**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Medelantalet anställda	0	1	0	0
<i>Löner och ersättningar</i>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	19	0	19	0
Löner och ersättningar till övriga anställda	0	14	0	0
<b>Summa</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>0</b>
Sociala avgifter	6	3	6	0
<b>Totalt</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>0</b>
 <i>Löner och ersättningar per land</i>				
	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	Styrelse & VD	Övr. anställda	Styrelse & VD	Övr. anställda
Sverige	19	0	0	0
Lettland	0	0	0	14
<b>Totalt</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

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

<i>Medelantal anställda per land</i>	<b>Kvinnor</b>		<b>Män</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Sverige	0	0	0	0
Lettland	0	0	1	0

<i>Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna</i>	<b>2021</b>		<b>2020</b>	
	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>	<b>Kvinnor</b>	<b>Män</b>
Moderföretaget	14%	86%	14%	86%
Dotterföretagen	0%	100%	0%	100%

<b>Not 8, Finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Finansiella intäkter	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 Finansiella kostnader				
Räntekostnader	-119	-54	0	0
Valutakursdifferenser	-18	-19	-18	-20
<b>Summa</b>	<b>-137</b>	<b>-73</b>	<b>-18</b>	<b>-20</b>





<b>Not 9, skatter</b>	<b>Koncernen</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Resultat efter finansiella kostnader</i>		
Sverige	-506	-344
Lettland	-295	-200
Litauen	12	-2
<b>Summa</b>	<b>-789</b>	<b>-546</b>

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)</i>				
Aktuell skatt	-2	0	0	0
Periodens skatt	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land</i>				
Sverige	0	0	0	0
Lettland	0	0	0	0
Litauen	-2	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<i>Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats</i>				
Svensk inkomstskattesats	20,6%	21,4%	20,6%	21,4%
Lettisk inkomstskattesats	0,0%	0,0%	-	-
Litauisk inkomstskattesats	15,0%	0,0%	-	-
Skatteeffekter mellan redovisat resultat och skattemässigt resultat på fastighetsaffärer	-	-	-	-
Skatteeffekt p.g.a tidigare ej intäktsförda skattefordringar	-	-	-	-
Skatteeffekt p.g.a ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	-	-	-	-
Effektiv skattesats enligt resultaträkningen	15%	0%	0%	0%

<b>Not 10, Resultat per aktie, EUR</b>	<b>2021-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
Resultat per A-aktie	6,34	9,73
Resultat per aktie alla aktieslag	4,25	4,10
Resultat per aktie beräknas som årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier		

**Not 11, Materiella anläggningstillgångar**

<i>Anskaffningsvärden</i>	<b>Mark</b>	<b>Maskiner och inventarier</b>
Ingående värden 2020-01-01	624	-
Investeringar	6 250	1
<b>Utgående värden 2020-12-31</b>	<b>6 874</b>	<b>1</b>
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2020-01-01	-	-
Årets avskrivningar	-	-
<b>Utgående värden 2020-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenliga restvärden 2020-12-31</b>	<b>6 874</b>	<b>1</b>
<i>Anskaffningsvärden</i>	<b>Mark</b>	<b>Maskiner och inventarier</b>
Ingående värden 2021-01-01	6 874	1
Investeringar	667	2
<b>Utgående värden 2021-12-31</b>	<b>7 541</b>	<b>3</b>
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2021-01-01	-	-
Årets avskrivningar	-	-1
<b>Utgående värden 2021-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<b>Utgående planenliga restvärden 2021-12-31</b>	<b>7 541</b>	<b>2</b>

	<b>Växande skog</b>
<b>Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog</b>	
Ingående värden 2020-01-01	1 249
Förvärv av växande skog	8 368
Förändring av verkligt värde	1 469
<b>Utgående värden 2020-12-31</b>	<b>11 086</b>
Ingående värden 2021-01-01	11 086
Förvärv av växande skog	1 562
Förändring av verkligt värde	1 835
<b>Utgående värden 2021-12-31</b>	<b>14 483</b>

**Värdeförändring skog och mark**

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 1 835 (1 469). 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 2022 - 2021 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 2022 - 2021 med en kostnadsökning på 2,5 % nominellt.

#### Antaganden

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

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

Diskonteringsränta: En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter höjer värdet på växande skog med TEUR 1 391.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 1 147.

En ökning av den årliga prisförändringen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 2 008 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga kostnadsförändringen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 1 041 TEUR på den växande skogen

	Röst/ägarandel	Eget kapital	Årets resultat
<b>Not 13, Andelar i koncernföretag</b>			
SIA Latvijas Mezu Agentura, med säte i Valmeira, Lettland, med organisationsnummer 40203221704	100%	10 047	-296
UAB Baltijos misku fondas med säte i Kaunas, Litauen med organisationsnummer 305550129	100%	1 813	12
<b>Totalt</b>		<b>11 860</b>	<b>-284</b>



Not 14, Övriga fordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Fordran moms	9	18	-	-
Övriga fordringar	3	1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>12</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Not 15, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetalda avgifter för notering och tillsyn	11	11	11	11
Förutbetalda garantiavgifter och emissionskostnader	0,0	3	0	3
Övriga förutbetalda kostnader	54	6	2	3
Övriga upplupna intäkter	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>65</b>	<b>21</b>	<b>13</b>	<b>17</b>

#### Not 16, 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 245 960 (245 960) st aktier varav 100 000 (100 000) st stamaktier och 145 960 (145 960) st A-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,49. Stamaktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och A-aktierna 1 röst per aktie.

#### Koncernen

##### *Aktiekapital*

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

##### *Övrigt tillskjutet kapital*

Övrigt tillskjutet kapital består av inbetalad överkursfond.

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>457</b>	<b>10 154</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>457</b>	<b>10 154</b>
Årets resultat stamaktier	-	-	100	100
Årets resultat A-aktier	-	-	823	823
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>1 380</b>	<b>15 209</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>1 380</b>	<b>15 209</b>
Årets resultat A-aktier	-	-	926	926
Årets resultat stamaktier	-	-	120	120
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
<b>Utgående eget kapital 31 december 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>2 425</b>	<b>16 192</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2022</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>2 425</b>	<b>16 192</b>
Eget kapital hänförligt till A-aktieägarna	72	13 646	2 143	15 861
Eget kapital hänförligt till stamaktieägarna	49	0	282	331

### Moderbolaget

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
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
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>-146</b>	<b>9 551</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>99</b>	<b>9 598</b>	<b>-146</b>	<b>9 551</b>
Årets resultat	-	-	-344	-344
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>-490</b>	<b>13 339</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 708</b>	<b>-490</b>	<b>13 339</b>
Årets resultat	-	-	-506	-506
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
<b>Utgående eget kapital 31 december 2021</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>-996</b>	<b>12 771</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2022</b>	<b>121</b>	<b>13 646</b>	<b>-996</b>	<b>12 771</b>

Not 17, Övriga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Skulder till personal	1	1	-	-
Övrigt	3	1	2	-
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

Not 18, Upplupna kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna kostnader underhållsarbeten på fastigheter	-	20	-	-
Upplupen kostnad till förvaltningsbolaget	34	29	34	29
Upplupna kostnader för revision och redovisning	12	12	12	12
Upplupna konsultarvoden vid fastighetsaffärer	-	26	-	-
Övriga upplupna kostnader	32	8	-	-
<b>Totalt</b>	<b>78</b>	<b>95</b>	<b>46</b>	<b>41</b>

Not 19 a), Långfristiga lån från kreditinstitut	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Ingående balans	4 277	-	-	-
Nya lån från kreditinstitut	3 041	4 277	-	-
Amortering av lån från kreditinstitut	-	-	-	-
<b>Summa lån från kreditinstitut</b>	<b>7 319</b>	<b>4 277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Not 19 b), Ställda säkerheter och ansvarsförpliktelser

Koncernen	Koncernen		Moderbolaget	
	2021-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Ställda säkerheter för lån, skogsfastigheter	16 499	13 458	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga



**Not 20, 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 insatta kapital är minus emissionskostnader.

År 2021 omfattar 12 månader, dvs fullt tröskelvärde.	3,0%
Insatt nettokapital A-aktier	14 175
Årets resultat	1 046
Tröskelvärde = 3 % av nettokapital A-aktier	-448
<b>Överavkastning</b>	<b>598</b>
20 % av överavkastningen tillfaller stamaktieägarna	120
<b>Årets resultat fördelas så att:</b>	
A-aktieägarnas andel uppgår till	926
Stamaktieägarnas andel uppgår till	120
<b>Totalt</b>	<b>1 046</b>

**Not 21, Finansiella risker***Finanspolicy*

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

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

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

*Finansieringsrisk*

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

Den fortsatta situationen med Coronaviruset kan komma att påverka efterfrågan på varor och tjänster negativt. Det kan i sin tur påverka de finansiella systemen och öka finansieringskostnaderna för företaget.

*Ränterisk*

Ränterisk är risken för att värdet av ett finansiellt instrument varierar p.g.a. förändringar i marknadsräntor. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekter på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid.

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

### **Not 22, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR.**

Till bolagsstämmans förfogande står:

Fri överkursfond	13 646 229
Balanserat resultat	-489 552
Årets resultat	-506 454
	<b>12 650 223</b>

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	12 650 223
<b>Totalt balanserade vinstmedel</b>	<b>12 650 223</b>

#### **Förklaringar till nyckeltal**

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

Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

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

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

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

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

Stockholm 26 april 2022

### Skogsfond Baltikum AB (publ)

Daniel Palm  
Styrelseordförande



Christina Lindbäck  
Styrelseledamot



Peter Montgomery  
Styrelseledamot



Carl Olén  
Verkställande direktör



Sture Karlsson  
Styrelseledamot



Daniel Magnusson  
Styrelseledamot



Petter Tiger  
Styrelseledamot



Anders Bennström  
Styrelseledamot



Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2022

Baker Tilly Stint AB



Mikael Nilsson  
Auktoriserad revisor





# Verification

Transaction 09222115557467987687

## Document

Årsredovisning 2021 Skogsfond Baltikum  
Main document  
46 pages  
Initiated on 2022-04-26 16:43:09 CEST (+0200) by Jace Drennan (JD)  
Finalised on 2022-04-26 18:53:42 CEST (+0200)

## Initiator

Jace Drennan (JD)  
AIFM Capital AB  
jace.drennan@aifm.se  
+46732433683

## Signing parties

Daniel Palm (DP)  
ID number 750429-  
daniel.palm@skogsfondbaltikum.se



*Johan Daniel Palm*

The name returned by Swedish BankID was "Johan Daniel Palm"  
Signed 2022-04-26 16:47:43 CEST (+0200)

Sture Karlsson (SK)  
ID number 550211-  
sture.karlsson@skogsfondbaltikum.se



*Sten Sture Karlsson*

The name returned by Swedish BankID was "Sten Sture Karlsson"  
Signed 2022-04-26 16:49:36 CEST (+0200)

Christina Lindbäck (CL)  
ID number 630501-  
christina.lindback@skogsfondbaltikum.se



*Christina Lindbäck*

Petter Tiger (PT)  
ID number 750528-  
petter.tiger@skogsfondbaltikum.se








*Petter Tiger*



# Verification

Transaction 09222115557467987687

<p>The name returned by Swedish BankID was "CHRISTINA LINDBÄCK" Signed 2022-04-26 16:48:24 CEST (+0200)</p>	<p>The name returned by Swedish BankID was "Petter Tiger" Signed 2022-04-26 17:07:32 CEST (+0200)</p>
<p>Anders Bennström (AB) ID number 681207 [REDACTED] [REDACTED]</p>  <p><i>AB</i></p> <p>The name returned by Swedish BankID was "Anders Bengt Håkan Bennström" Signed 2022-04-26 18:50:00 CEST (+0200)</p>	<p>Daniel Magnusson (DM) ID number 860331 [REDACTED] [REDACTED]</p>  <p><i>DM</i></p> <p>The name returned by Swedish BankID was "DANIEL MAGNUSSON" Signed 2022-04-26 16:49:45 CEST (+0200)</p>
<p>Peter Montgomery (PM) ID number 740925 [REDACTED] [REDACTED]</p>  <p><i>PM</i></p> <p>The name returned by Swedish BankID was "PETER MONTGOMERY" Signed 2022-04-26 17:13:12 CEST (+0200)</p>	<p>Carl Olén (CO) ID number 820324 [REDACTED] carl.olen@skogsfondbaltikum.se</p>  <p><i>Carl Olén</i></p> <p>The name returned by Swedish BankID was "Carl Fredrik Olén" Signed 2022-04-26 17:45:15 CEST (+0200)</p>
<p>Mikael Nilsson (MN) ID number 820329 [REDACTED] Mikael.nilsson@bakertilly.se</p>  <p><i>Mikael Nilsson</i></p> <p>The name returned by Swedish BankID was "MIKAEL"</p>	



# Verification

Transaction 09222115557467987687

*NILSSON"*

*Signed 2022-04-26 18:53:42 CEST (+0200)*

This verification was issued by Scrive. Information in italics has been safely verified by Scrive. For more information/evidence about this document see the concealed attachments. Use a PDF-reader such as Adobe Reader that can show concealed attachments to view the attachments. Please observe that if the document is printed, the integrity of such printed copy cannot be verified as per the below and that a basic print-out lacks the contents of the concealed attachments. The digital signature (electronic seal) ensures that the integrity of this document, including the concealed attachments, can be proven mathematically and independently of Scrive. For your convenience Scrive also provides a service that enables you to automatically verify the document's integrity at: <https://scrive.com/verify>





## 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 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-18.

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 2021 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 2021 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 12-18. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Särskilt betydelsefulla områden

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

*fw*

### *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. En del nya förvärv har skett under 2021. Förvärven skedde i Lettland av det helägda dotterbolaget SIA Latvijas Mezu Agentura och i Litauen av det helägda dotterbolaget Baltijos misku fondas. Under året har det skett en professionell extern värdering av fastighetsinnehaven i både Lettland och Litauen.

### *Hur området har beaktats i revisionen*

Biologiska tillgångar, växande skog redovisas till verkligt värde enligt en nuvärdesberäkning som baseras på framtida bedömda kassaflöden. I vår granskning har vi gjort 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om



de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

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

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



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

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

### **Revisorernas 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 2021 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorernas ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed 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 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #NXtOIa6Wg6wcGxs= upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.





### Grund för uttalanden

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 är 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och 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 en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens



delegerade förordning (EU) 2019/815 (Esef-förordningen) och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

### **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-18 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. Upplýsningar 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.

Stockholm 2022-04-26

Baker Tilly Stint AB



Mikael Nilsson  
Auktoriserad revisor