



# Skogsfond Baltikum



## Bokslutskommuniké 2023

Skogsfond Baltikum AB (publ) 1 januari – 31 december 2023

Rapportdatum: 23 februari 2024

## Januari-december 2023 jämfört med januari-december 2022

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

## Viktigaste händelserna under år 2023

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

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Skogsfond Baltikum offentliggjorde ett investeringsmemorandum 15 januari 2024 avseende de lettiska tillgångarna 8 080 hektar. Utvalda investerare erbjöds att ta del av ytterligare information i ett datarum med möjlighet att lägga bud på bolagets lettiska tillgångar till 29 februari 2024.
- Februari 2024 passerades 1 000 röjda hektar i Lettland (ackumulerat sedan 2019)

## Vd-ord

### ”Utförda skogsvårdsåtgärder ökar tillväxten och kolinlagringen”

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

Skogsfond Baltikums markinnehav värderades i slutet av 2023 till 17 procent högre än föregående år, i genomsnitt 4 681 EUR per hektar, vilket har påverkat ekonomiskt resultat och eget kapital positivt. Samtidigt konstateras att ett antal portföljtransaktioner på marknaden har genomförts under 2023 på betydligt högre nivåer än så. Det är med stolthet jag konstaterar att Skogsfond Baltikum äger bra tillgångar, och att de utvecklats väl sedan start.

I tredje kvartalet 2023 beslutade styrelsen att undersöka möjligheten till tidigarelagd avyttring av tillgångarna. I januari 2024 bjöds investerare in till datarum för de lettiska tillgångarna med anbudsdatum 29 februari 2024. De främsta anledningarna till att tillgångarna nu saluförs är att priserna på skogsmark har fördubblats sedan start och att vi har ett omfattande och målmedvetet förbättringsarbete bakom oss, som nu har nått så långt att det är motiverat att utvärdera möjligheterna till försäljning. Skog är en grön, inflationssäkrad och eftertraktad reallgång och våra skogar är förberedda för mycket god tillväxt och stor kolinlagring. Jag ser därför fram emot att se hur marknaden svarar på vårt erbjudande.

Oberoende av försäljningen fortsätter arbetet med att förbättra skogstillgångarna. Skogsbruksteamet planerar för fortsatta röjningar och planteringar och den finansiella situationen, med stort utnyttjat belåningsutrymme, är god. Det aktiva skogsbruket bedöms kunna fortsätta flera år utan att behöva avverka för att finansiera verksamheten. Det är således betryggande att konstatera att det finns möjlighet att avvakta försäljningen ett par år om vi inte skulle bli nöjda med försäljningsprocessens utfall.

**Carl Olén**

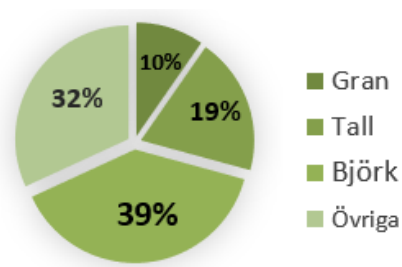
*Verkställande direktör*

# 1. SKOGSINNEHAV

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

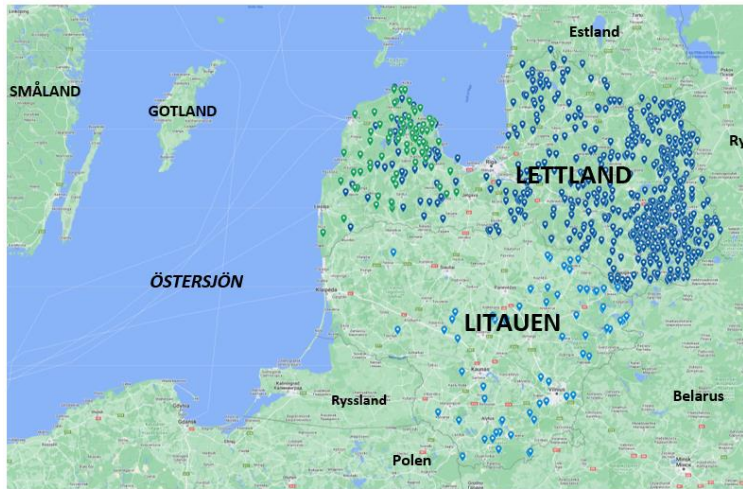
| Konsoliderad portfölj (Lettland & Litauen)   |                           |              |
|--|---------------------------|--------------|
| <b>Skogsmark</b>   | <b>7 626 hektar</b>       | <b>83,3%</b> |
| Varav beskogat 2022-2023   | 432 hektar                | 4,7%         |
| <b>Virkesförråd</b>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

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



## Landsfördelning i sammandrag

88 % av total areal (9 157 hektar) och 81 % av totalt virkesförråd (831 000 m<sup>3</sup>sk) avser Lettland.



Markinnehav per 2023-12-31

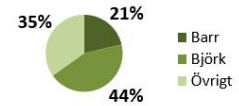
- SIA Latvijas Mezu Agentura
- SIA Vadaskstes mezi (förvärvat sommaren 2022)
- UAB Baltijos misku fondas

### Lettland

**8 080 hektar**

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

**676 000 kubikmeter stående skog** (102 m<sup>3</sup>/ha)

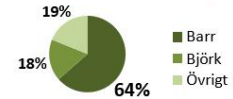


### Litauen

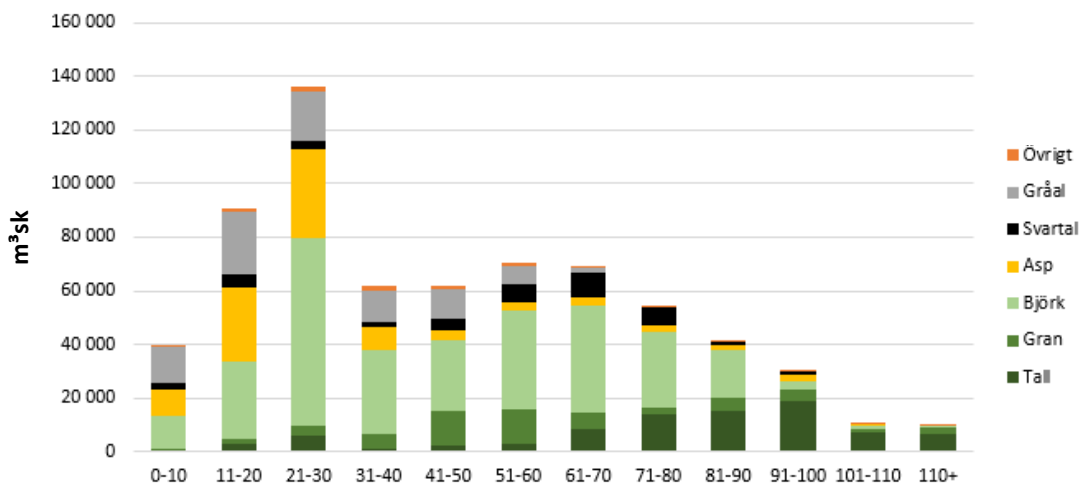
**1 077 hektar**

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

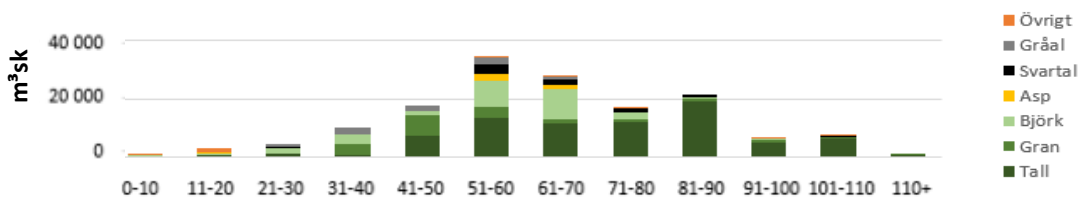
**155 000 kubikmeter stående skog** (160 m<sup>3</sup>/ha)



## Lettland, trädslags- och åldersfördelning (volym stående skog)



## Litauen, trädslags- och åldersfördelning (volym stående skog)

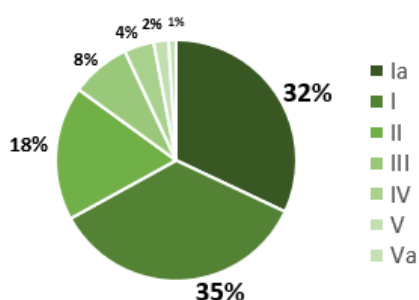


## Tillväxt

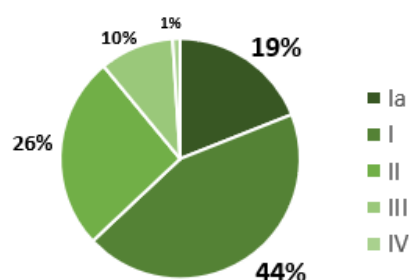
Baltiska marker har i många fall varit havsbotten en gång i tiden och är idag rika, bördiga sedimentsjordar. Över hälften av den privatägda skogsmarken i Lettland har tidigare brukats som jordbruksmark och har på senare decennierna omvandlats till skog.

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

Bonitetsklasser, arealfördelning Lettland

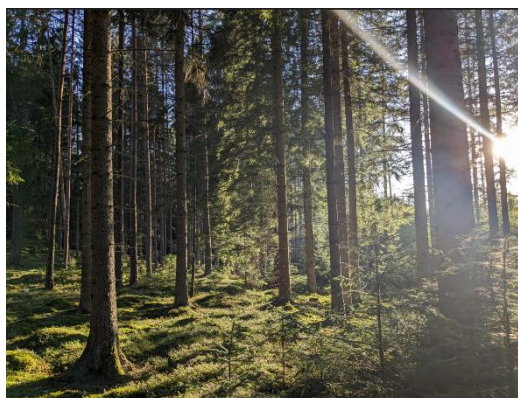


Bonitetsklasser, arealfördelning Litauen



68 % (efter avrundning) av Skogsfond Baltikums skogsmarker i Lettland har bonitetstal Ia-I och 85 % har bonitetstal Ia-II, vilket är väsentligt bättre än genomsnittsportföljen<sup>1</sup> som har 50 % respektive 80 % i samma bonitetsklassindelning. Också markerna i Litauen har goda bonitetstal.

Det finns olika skötselstrategier och teorier kring hur produktionen av skogsråvara ska optimeras för att maximera lönsamheten i en portfölj med skogsmark. I Skogsfond Baltikums fall är det enligt beräknings- och simuleringsprogrammet IPTIM, lönsamt att inrikta produktionen mot mer granskog och bibehållen andel björkskog. I närtid beräknas tillväxten överstiga avverkningarna tills den genomsnittliga virkesvolymen ökat och uppnår cirka 150-165 kubikmeter stående kubikmeter per hektar (på lång sikt). När detta "jämläge" inträffar är det enligt simuleringar lämpligt att öka avverkningarna till nära den årliga volymtillväxten. Enligt IPTIM är den nuvarande löpande årliga tillväxten cirka 6,2 m<sup>3</sup>sk per hektar och år, cirka 46 500 m<sup>3</sup>sk. Den beräknade genomsnittliga tillväxten över hela omloppstiden, medeltillväxten, är cirka 8,7 m<sup>3</sup>sk per hektar och år, motsvarande cirka 65 200 m<sup>3</sup>sk per år.



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

## 2. UTVECKLING AV MARKTILLGÅNGARNA

### Röjning och återplantering

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

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

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

### Beskogning

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

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

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

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



## Avverkningar

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

## Uppdaterade skogsdata

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

## Förbättrade gränser

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



## Sammanfattning av skogsbruksåtgärder

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



## Potential förnybar elproduktion

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

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

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

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

---

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

## Potential kolkrediter

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

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

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

### 3. VÄRDERING AV TILLGÅNGARNA

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

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

Markinnehavet i Lettland var 8 080 hektar med cirka 676 000 kubikmeter stående skog och värderas till 36,44 MEUR. Värderingen i Lettland motsvarar i genomsnitt 4 510 EUR per hektar eller 54 EUR per kubikmeter.

Markinnehavet i Litauen var 1 077 hektar med cirka 155 000 kubikmeter stående skog och värderas till 5,05 MEUR. Värderingen i Litauen motsvarar i genomsnitt 4 686 EUR per hektar eller 32 EUR per kubikmeter.

#### Eget kapital är 1 787 SEK per A-aktie

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

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

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

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

## 4. ÖVRIG VERKSAMHETSBESKRIVNING

### Beslut om försäljning av dotterbolagen i Baltikum

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

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

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

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

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



15 januari 2024 offentliggjordes ett investeringsmemorandum avseende 8 080 hektar i Lettland med anbudsdatum 29 februari 2024. Det betyder att bolagets tillgångar kan komma att säljas tidigare än ursprungligen planerat 2026, men att det i februari 2024 är oklart exakt när försäljning kommer att ske.

I händelse av formella beslut kopplat till försäljningsprocess kommer detta att kommuniceras separat.

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

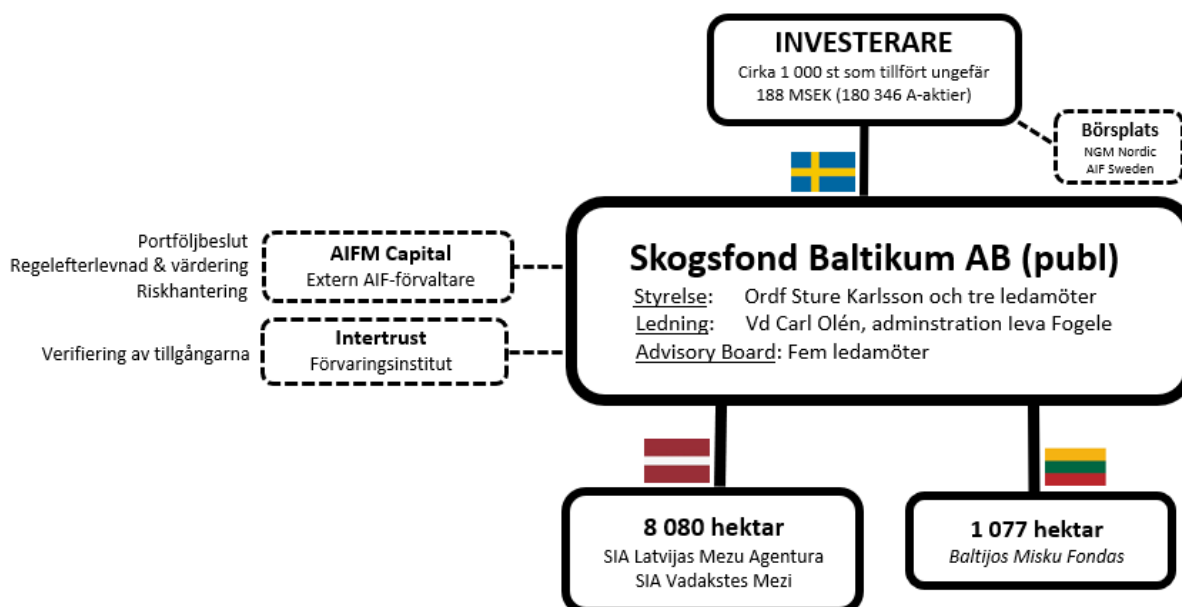
## Intäkter, kostnader och resultat

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

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

## Organisation och ledning

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



## Kapitalanskaffning och upptagna lån

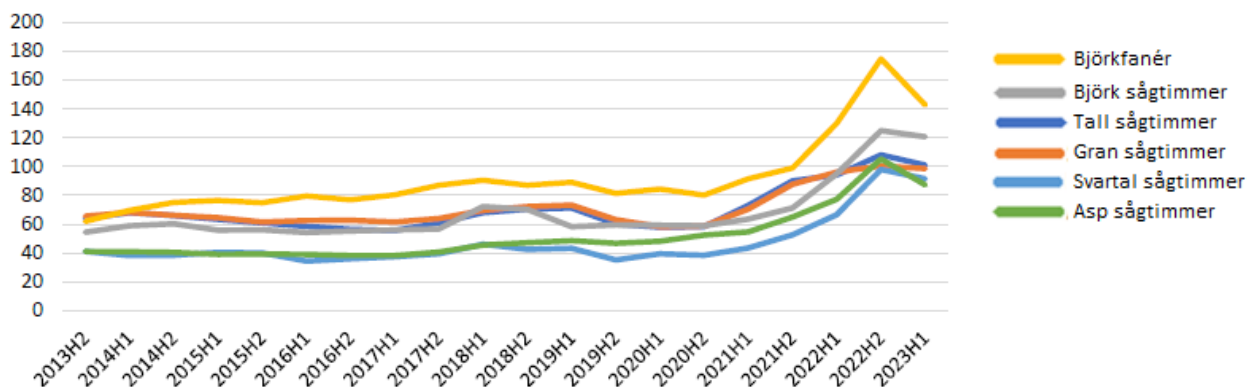
Akkumulerat investerat kapital före emissionskostnader i Skogsfond Baltikum är cirka 187,9 MSEK och kommer från emissioner genomförda 2019-2022.

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

## Marknaden för skogsråvara

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

### Priser för sågtimmer Lettland 2013-2023, EUR/m<sup>3</sup>



\*Priser vid sågverk exklusive moms

Källa: Statistiska centralbyrån, Lettland

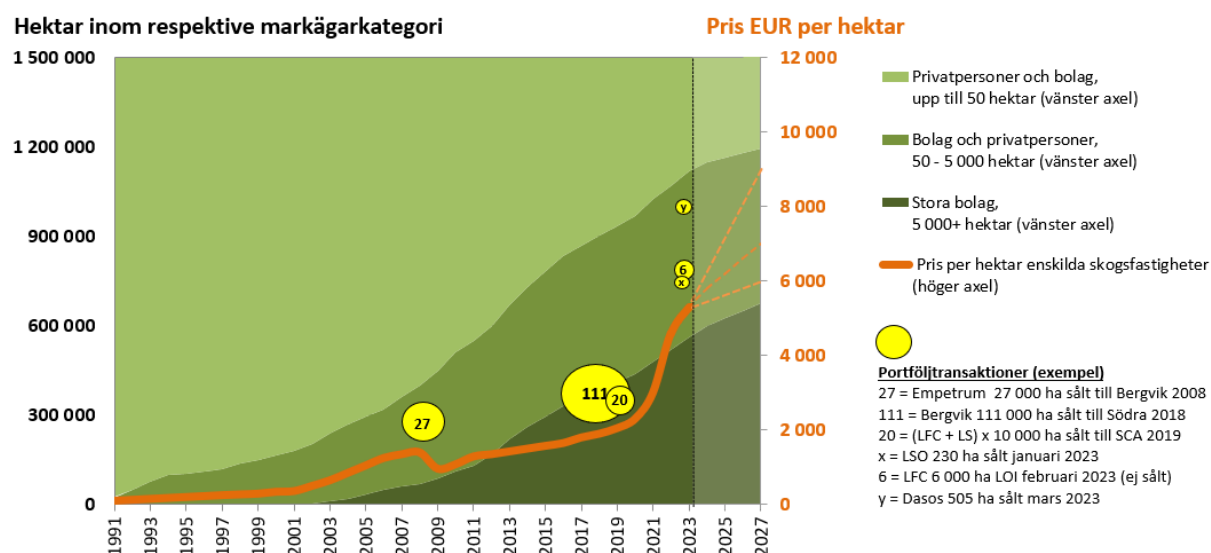
Styrelsen bedömer att utbudet av skogsråvara i Östersjöregionen är begränsat och att behovet av baltisk skogsråvara är stort inom flera användningsområden, samtidigt som den lokala sågverksindustrin är under fortsatt utveckling.

## Marknaden för skogsfastigheter

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

Åren 2018-2019 bytte flera större Lettiska skogsportföljer ägare med transaktionsvärden på 2 400-3 000 EUR per hektar. År 2023 har paket med skogsfastigheter sålts på över 6 000 EUR per hektar. Enligt Norskog AS har transaktioner av skogsmark i Lettland år 2023 genomförts på i genomsnitt 5 300 EUR per hektar.

### Konceptuell illustration\* - marknadsutveckling privatägd skog, Lettland



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

Sammanfattning över händelser på marknaden för skogsfastigheter i Baltikum:

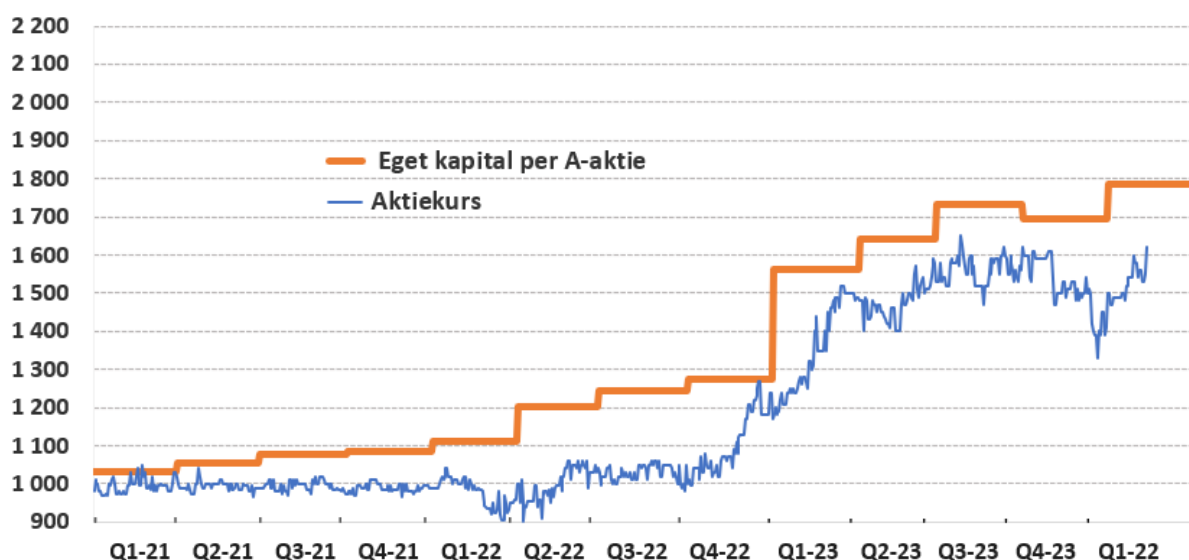
- **Konsolidering**, från många mindre markägare till färre och större
- **Prisuppgång**, priset per hektar har stigit
- **Portföljpremium**, högre pris på portföljer med skogs innehav jämfört enskilda skogsfastigheter

Givet skogens klimatnyttiga egenskaper och mångfacetterade användningsområden så bedömer styrelsen att intresset för att äga skog i Östersjöregionen kommer att öka. Vidare är bedömningen att konsolideringen i Baltikum fortsätter och att utbudet av enskilda skogsfastigheter kommer att fortsätta minska.

## Aktierna

Totalt uppgick antalet aktier till 280 346 st varav 180 346 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.

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



Ovan illustreras aktiekursen för A-aktien (blå linje) från 2021-01-01 till 2024-02-09 samt kvartalsvis fastställt och rapporterat eget kapital per A-aktie (orange linje). När substansen, det rapporterade egna kapitalet per A-aktie, är högre än senast betalda aktiekurs föreligger en så kallad substansrabatt.

### Aktieägande 2023-12-31

| Tio röststarkaste aktieägarna                 | Antal stamaktier (10 röster) | Antal A-aktier (1 röst) | Totalt antal aktier | Andel av alla aktier | Andel av A-aktierna | Andel av stam-aktierna | Totalt antal röster | Röst-andel    |
|---|------------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|------------------------|---------------------|---------------|
| Forest Value AB* (ägs av Carl Olén, vd)       | 61 230                       | 3 111                   | 64 341              | 23,0%                | 1,7%                | 61,2%                  | 615 411             | <b>52,14%</b> |
| Livland Skog AB                               | 10 000                       | 53 188                  | 63 188              | 22,5%                | 29,5%               | 10,0%                  | 153 188             | <b>12,98%</b> |
| Nellbeck Invest AB                            | 11 000                       | -                       | 11 000              | 3,9%                 | 0,0%                | 11,0%                  | 110 000             | <b>9,32%</b>  |
| Alexander Widenberg                           | 5 000                        | 30                      | 5 030               | 1,8%                 | 0,0%                | 5,0%                   | 50 030              | <b>4,24%</b>  |
| Olsson & Hammarström Invest AB                | 5 000                        | -                       | 5 000               | 1,8%                 | 0,0%                | 5,0%                   | 50 000              | <b>4,24%</b>  |
| Quick EIS AB (ägs av Daniel Palm, st.ledamot) | 2 200                        | 400                     | 2 600               | 0,9%                 | 0,2%                | 2,2%                   | 22 400              | <b>1,90%</b>  |
| Petter Tiger (styrelseledamot)                | 1 500                        | 100                     | 1 600               | 0,6%                 | 0,1%                | 1,5%                   | 15 100              | <b>1,28%</b>  |
| Sture Karlsson (styrelseordförande)           | 1 300                        | 350                     | 1 650               | 0,6%                 | 0,2%                | 1,3%                   | 13 350              | <b>1,13%</b>  |
| Johan Nellbeck                                | 1 000                        | 700                     | 1 700               | 0,6%                 | 0,4%                | 1,0%                   | 10 700              | <b>0,91%</b>  |
| Hertigdömet Kurland Skog AB                   | 0                            | 10 675                  | 10 675              | 3,8%                 | 5,9%                | 0,0%                   | 10 675              | <b>0,90%</b>  |
| Övriga aktieägare                             | 1 770                        | 111 792                 | 113 562             | 40,5%                | 62,0%               | 1,8%                   | 129 492             | <b>10,97%</b> |
| <b>Summa</b>                                  | <b>100 000</b>               | <b>180 346</b>          | <b>280 346</b>      | <b>100%</b>          | <b>100%</b>         | <b>100%</b>            | <b>1 180 346</b>    | <b>100,0%</b> |

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



## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

De baltiska staterna gränsar bland annat till Belarus och Ryssland. De Baltiska länderna är fullvärdiga medlemmar i NATO och Eurosamarbetet. Skulle en påtaglig förändring i relationen mellan länderna i regionen inträffa kan effekterna bli negativa på värdet av skogsfastigheterna och därigenom påverka avkastning och framtidsutsikter negativt.

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

## Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

## Styrelseförändringar under perioden

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

## Redovisningsprinciper och revision

Bolaget tillämpar IFRS och följer IAS 34. Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## Kommande rapporter och viktiga datum

|                      |            |
|----------------------|------------|
| Årsredovisning 2023: | 2024-04-24 |
| Årsstämma 2024:      | 2024-06-14 |
| Halvårsrapport 2024: | 2024-08-23 |

## Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att denna rapport ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

*Stockholm den 23 februari 2024*

*Sture Karlsson, styrelseordförande*

*Daniel Palm, Petter Tiger & Anders Bennström, styrelseledamöter*

*Carl Olén, verkställande direktör*

## För ytterligare information kontakta:

Carl Olén, vd

+46 (0)70 334 51 02

carl.olen@skogsfondbaltikum.se

## 5. EKONOMISK STÄLLNING OCH RESULTAT

### Koncernen, resultaträkning

| (TEUR)                                   | H2 2023      | H2 2022      | Helår 2023    | Helår 2022    |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Intäkter</b>                          |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                          | 317          | 735          | 837           | 1 001         |
| Övriga rörelseintäkter                   | 31           | 14           | 55            | 38            |
| <b>Summa intäkter</b>                    | <b>348</b>   | <b>749</b>   | <b>892</b>    | <b>1 039</b>  |
| <b>Rörelsekostnader</b>                  |              |              |               |               |
| Råvaror och förnödenheter                | -537         | -134         | -856          | -326          |
| Övriga externa kostnader                 | -330         | -481         | -653          | -777          |
| Personalkostnader                        | -32          | -34          | -59           | -57           |
| Avskrivningar                            | -1           | 0            | -1            | -1            |
| Övriga rörelsekostnader                  | 0            | -23          | 0             | -23           |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>            | <b>-900</b>  | <b>-672</b>  | <b>-1 569</b> | <b>-1 184</b> |
| <b>Rörelseresultat, EBIT</b>             | <b>-552</b>  | <b>77</b>    | <b>-677</b>   | <b>-145</b>   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>  |              |              |               |               |
| Finansiella intäkter                     | 3            | 0            | 3             | 0             |
| Finansiella kostnader                    | -302         | -132         | -546          | -277          |
| <b>Finansnetto</b>                       | <b>-299</b>  | <b>-132</b>  | <b>-543</b>   | <b>-277</b>   |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-851</b>  | <b>-55</b>   | <b>-1 220</b> | <b>-422</b>   |
| Värdeförändring skog                     | 4 029        | 5 660        | 5 872         | 8 142         |
| Aktuell skatt                            | 0            | -42          | 0             | -42           |
| Uppskjuten skatt                         | -35          | 91           | -55           | -60           |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>3 143</b> | <b>5 654</b> | <b>4 597</b>  | <b>7 618</b>  |

## Koncernen, aktiedata

| <b>(EUR)</b>                               | <b>2023-12-31</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Genomsnittligt antal stamaktier            | 100 000           | 100 000           |
| Antal stamaktier                           | 100 000           | 100 000           |
| Genomsnittligt antal A-aktier              | 180 346           | 170 472           |
| Antal A-aktier                             | 180 346           | 180 346           |
| Periodens resultat A-aktier (TEUR)         | 3 780             | 6 209             |
| Periodens resultat stamaktier (TEUR)       | 817               | 1 409             |
| Resultat per aktie, alla aktieslag         | 16,40             | 28,17             |
| Resultat per stamaktie                     | 8,17              | 14,09             |
| Resultat per A-aktie                       | 20,96             | 36,42             |
| Eget kapital per aktie                     | 112,50            | 96,32             |
| Eget kapital per stamaktie                 | 25,88             | 17,40             |
| Eget kapital per A-aktie                   | 160,60            | 140,10            |
| Eget kapital tillhörande stamaktier (TEUR) | 2 588             | 1 740             |

## Koncernen, Balansräkning

| (TEUR)  | 2023-12-31    | 2022-12-31    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                        |               |               |
| Mark  | 10 238        | 9 985         |
| Biologiska anläggningstillgångar (skog)             | 31 252        | 24 820        |
| Inventarier   | 1             | 2             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  | <b>41 491</b> | <b>34 807</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                        |               |               |
| Avverkningsrättigheter                              | 0             | 0             |
| Kortfristiga fordringar                             | 150           | 34            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter        | 26            | 21            |
| Kassa och bank                                      | 648           | 2 172         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                  | <b>824</b>    | <b>2 227</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>42 315</b> | <b>37 034</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                     |               |               |
| Eget kapital  | 31 540        | 27 003        |
| <b>Summa eget kapital</b>                           | <b>31 540</b> | <b>27 003</b> |
| Avsättningar för nyttjanderättigheter               | 0             | 0             |
| Uppskjuten skatt                                    | 114           | 59            |
| <b>Summa avsättningar</b>                           | <b>114</b>    | <b>59</b>     |
| <b>Skulder</b>                                      |               |               |
| <b>Långfristiga skulder</b>                         |               |               |
| Lån hos kreditinstitut                              | 10 486        | 9 529         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   | <b>10 486</b> | <b>9 529</b>  |
| Kortfristiga skulder                                |               |               |
| Leverantörsskulder                                  | 28            | 131           |
| Skatteskulder                                       | 2             | 45            |
| Övriga skulder                                      | 24            | 4             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter        | 121           | 263           |
| <b>Summa skulder</b>                                | <b>175</b>    | <b>443</b>    |
| <b>Summa avsättningar, eget kapital och skulder</b> | <b>42 315</b> | <b>37 034</b> |
| Soliditet   | 74,5%         | 72,9%         |
| Belåningsgrad                                       | 24,8%         | 25,7%         |

## Koncernens förändring i eget kapital, (TEUR)

|   | Aktiekapital | Överkursfond  | Balanserat och<br>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> |
| Årets resultat A-aktier                       | -            | -             | 6 209                            | 6 209         |
| Årets resultat stamaktier                     | -            | -             | 1 409                            | 1 409         |
| Nyemissioner A-aktier                         | 16           | 3 287         | -                                | 3 303         |
| Kapitalanskaffningskostnader A-aktier         | -            | -111          | -                                | -111          |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2022</b> | <b>137</b>   | <b>16 822</b> | <b>10 044</b>                    | <b>27 003</b> |
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2023</b>   | <b>137</b>   | <b>16 822</b> | <b>10 044</b>                    | <b>27 003</b> |
| Årets resultat A-aktier                       | -            | -             | 3 780                            | 3 780         |
| Årets resultat stamaktier                     | -            | -             | 817                              | 817           |
| Justeringspost rättelse föregående år         | -            | -             | -60                              | -60           |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2023</b> | <b>137</b>   | <b>16 822</b> | <b>14 581</b>                    | <b>31 540</b> |

## Koncernen, Kassaflödesanalys

| (TEUR)   | H2 2023     | H2 2022       | Helår 2023    | Helår 2022    |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Rörelseresultat                                  | -552        | 77            | -677          | -145          |
| <i>Justeringsposter:</i>                         |             |               |               |               |
| Avskrivningar                                    | 0           | 0             | 1             | 1             |
| Erhållna räntor                                  | 3           | 0             | 3             | 0             |
| Betalda räntor                                   | -301        | -123          | -533          | -199          |
| <i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>  | <i>-850</i> | <i>-46</i>    | <i>-1 206</i> | <i>-343</i>   |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital    | 72          | 320           | -394          | 230           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>-778</b> | <b>274</b>    | <b>-1 600</b> | <b>-113</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                  |             |               |               |               |
| Investeringar i mark                             | 99          | -1 797        | -253          | -2 443        |
| Investeringar i biologiska anläggningstillgångar | -372        | -2 075        | -560          | -2 331        |
| Investeringar i maskiner och inventarier         | 0           | 0             | 0             | -1            |
| Investeringar i nyttjanderätter                  | 0           | 0             | 0             | 0             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>-273</b> | <b>-3 872</b> | <b>-813</b>   | <b>-4 775</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                 |             |               |               |               |
| Nyemissioner                                     | 0           | 1 117         | 0             | 3 438         |
| Kapitalanskaffningskostnader                     | 0           | -2            | 0             | -111          |
| Upptagande av lån                                | 686         | 2 211         | 902           | 2 211         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b> | <b>686</b>  | <b>3 326</b>  | <b>902</b>    | <b>5 538</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                      | <b>-365</b> | <b>-272</b>   | <b>-1 511</b> | <b>650</b>    |
| Likvida medel vid årets ingång                   | 1 014       | 2 453         | 2 172         | 1 600         |
| Periodens kassaflöde enligt ovan                 | -365        | -272          | -1 511        | 650           |
| Valutadifferenser i likvida medel                | -1          | -9            | -13           | -78           |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>        | <b>648</b>  | <b>2 172</b>  | <b>648</b>    | <b>2 172</b>  |

## Moderbolaget, Resultaträkning

| (TEUR)                                   | H2 2023     | H2 2022     | Helår 2023  | Helår 2022  |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Intäkter</b>                          |             |             |             |             |
| Nettoomsättning                          | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Summa intäkter</b>                    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Rörelsekostnader</b>                  |             |             |             |             |
| Övriga externa kostnader                 | -246        | -185        | -484        | -369        |
| Personalkostnader                        | -8          | -12         | -18         | -24         |
| Avskrivningar                            | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Summa rörelsekostnader</b>            | <b>-254</b> | <b>-197</b> | <b>-502</b> | <b>-393</b> |
| <b>Rörelseresultat, EBIT</b>             | <b>-254</b> | <b>-197</b> | <b>-502</b> | <b>-393</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>  |             |             |             |             |
| Finansiella intäkter                     | 1           | 0           | 1           | 0           |
| Finansiella kostnader                    | -23         | -21         | -61         | -90         |
| <b>Finansnetto</b>                       | <b>-22</b>  | <b>-21</b>  | <b>-60</b>  | <b>-90</b>  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-276</b> | <b>-218</b> | <b>-562</b> | <b>-483</b> |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-276</b> | <b>-218</b> | <b>-562</b> | <b>-483</b> |



## Moderbolaget, Balansräkning

| (TEUR)                                       | 2023-12-31    | 2022-12-31    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |               |               |
| Andelar i dotterföretag                      | 13 598        | 13 598        |
| Inventarier                                  | 0             | 0             |
| Långfristiga fordringar hos koncernföretag   | 2 385         | 0             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>15 983</b> | <b>13 598</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |               |               |
| Kortfristiga fordringar hos koncernföretag   | 0             | 1 940         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 22            | 21            |
| Kassa och bank                               | 144           | 1 262         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>166</b>    | <b>3 223</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>16 149</b> | <b>16 821</b> |
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |               |               |
| Eget kapital                                 | 15 054        | 15 615        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>15 054</b> | <b>15 615</b> |
| <b>Summa avsättningar</b>                    | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Skulder</b>                               |               |               |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |               |               |
| Långfristiga skulder till koncernföretag     | 967           | 0             |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>967</b>    | <b>0</b>      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |               |               |
| Leverantörsskulder                           | 0             | 9             |
| Kortfristiga skulder till koncernbolag       | 40            | 1 137         |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 7             | 2             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 81            | 58            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>128</b>    | <b>1 206</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>16 149</b> | <b>16 821</b> |
| Soliditet                                    | 93,2%         | 92,8%         |

## Moderbolagets förändring i eget kapital, (TEUR)

|   | Aktiekapital | Överkursfond  | Balanserat och<br>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> |
| Årets resultat                                | -            | -             | -483                             | -483          |
| Nyemissioner A-aktier                         | 16           | 3 422         | -                                | 3 438         |
| Kapitalanskaffningskostnader A-aktier         | -            | -111          | -                                | -111          |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2022</b> | <b>137</b>   | <b>16 957</b> | <b>-1 479</b>                    | <b>15 615</b> |
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2023</b>   | <b>137</b>   | <b>16 957</b> | <b>-1 479</b>                    | <b>15 615</b> |
| Årets resultat                                | -            | -             | -562                             | -562          |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2023</b> | <b>137</b>   | <b>16 957</b> | <b>-2 041</b>                    | <b>15 054</b> |

## Moderbolaget, Kassaflödesanalys

| (TEUR)   | H2 2023     | H2 2022       | Helår 2023    | Helår 2022    |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Rörelseresultat                                  | -254        | -197          | -501          | -393          |
| <i>Justeringsposter:</i>                         |             |               |               |               |
| Avskrivningar                                    | 0           | 0             | 0             | 0             |
| Erhållna räntor                                  | 1           | 0             | 1             | 0             |
| Betalda räntor                                   | 0           | 0             | 0             | 0             |
| <i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>  | <i>-253</i> | <i>-197</i>   | <i>-500</i>   | <i>-393</i>   |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital    | -4          | -1            | 18            | -27           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>-257</b> | <b>-198</b>   | <b>-482</b>   | <b>-420</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                  |             |               |               |               |
| Investering i nyttjanderättstillgångar           | 0           | 0             | 0             | 0             |
| Investering i andelar i dotterföretag            | 0           | -1 242        | 0             | -1 242        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>0</b>    | <b>-1 242</b> | <b>0</b>      | <b>-1 242</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                 |             |               |               |               |
| Nyemissioner                                     | 0           | 1 118         | 0             | 3 438         |
| Kapitalanskaffningskostnader                     | 0           | -2            | 0             | -111          |
| Utlåning   | -63         | 37            | -623          | -463          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b> | <b>-63</b>  | <b>1 153</b>  | <b>-623</b>   | <b>2 864</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                      | <b>-320</b> | <b>-287</b>   | <b>-1 105</b> | <b>1 203</b>  |
| Likvida medel vid årets ingång                   | 465         | 1 558         | 1 262         | 137           |
| Periodens kassaflöde enligt ovan                 | -320        | -287          | -1 105        | 1 202         |
| Valutadifferenser i likvida medel                | -1          | -9            | -13           | -78           |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>        | <b>144</b>  | <b>1 262</b>  | <b>144</b>    | <b>1 262</b>  |

