



Skogsfond Baltikum



Halvårsrapport 2024

Skogsfond Baltikum AB (publ) 1 januari – 30 juni 2024

Rapportdatum: 23 augusti 2024

Januari-juni 2024 jämfört med januari-juni 2023

- Markinnehavet uppgick till 9 157 hektar (9 157)
- Produktiv skogsmark uppgick till 7 717 hektar (7 282)
- Virkesförrådet uppgick till cirka 850 000 kubikmeter stående skog (835 000)
- Eget kapital per A-aktie; 162,8 EUR (146,9) motsvarande 1 848 SEK (1 732)
- Bokfört värde mark- och skogstillgångar; 42 853 TEUR (37 188)
- Värdeförändring skog under perioden; +1 292 TEUR (+1 843)
- Koncernens resultat efter skatt; 456 TEUR (1 454)
- Resultat hänförligt till A-aktierna; 416 TEUR (1 239)
- Resultat per A-aktie; 2,31 EUR (6,87)
- 0 TEUR tillfördes genom nyemission under perioden (0)
- Lån upptagna i bank; 11 291 TEUR (9 766)
- Belåningsgrad; 25,9 % (25,4 %)
- Kassa; 604 TEUR (1 014)

Viktigaste händelserna första halvåret 2024

- 318 hektar ungskog röjdes.
- 54 hektar av tidigare kalhyggen planterades.
- 126 hektar av tidigare obrukade marker beskogades.
- 505 hektar inventerades och uppdaterades med nya skogsdata avseende Litauen.
- 17 km gränser rensades och 23 gränsmarkeringar återskapades.
- 465 kubikmeter har avverkats.
- Ingen ny mark förvärvades.
- 23 april 2024 ingick SB en avsiktsförklaring om att sälja bolagets lettiska tillgångar till en europeisk industriell aktör för den indikativa köpeskillingen 39 MEUR.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser att rapportera.

Vd-ord

”Skogstillgångarna fortsätter utvecklas”

Under första halvåret 2024 har Skogsfond Baltikum fortsatt genomföra prioriterade förbättringsåtgärder i takt med att naturligt förnygrade arealer har växt in i röjningsålder och identifierade obrukade marker varit möjliga att beskoga. 318 hektar ungskog har röjts och 126 hektar obrukade marker har beskogats. Investeringarna i skogsbruket syftar till att öka produktiva arealer och den fotosyntesdrivna tillväxten, som höjer det ekonomiska värdet och skapar klimatnytta genom ökad kolinlagring.

23 april 2024 ingick SB en icke bindande avsiktsförklaring om att sälja bolagets lettiska tillgångar till en europeisk industriell aktör för den indikativa köpeskillingen 39 MEUR. Arbetet med att genomföra affären fortskrider men tar längre tid än initialt beräknat. Vid händelse av beslut kopplat till försäljningsprocessen kommer det att meddelas separat.

Oberoende av försäljningen fortsätter arbetet med att förbättra skogstillgångarna. Räntorna är på väg ner och priset på skogsråvara i Baltikum stiger. Skogsbruksteamet planerar för fortsatta röjningar och planteringar under hösten 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 om så skulle behövas.

Carl Olén

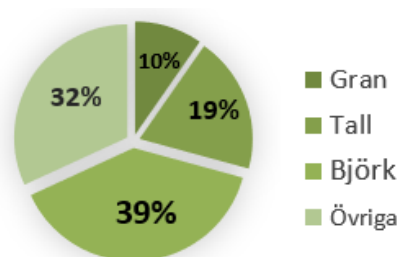
Verkställande direktör

1. SKOGSINNEHAV

Skogsfond Baltikums markinnehav 2024-06-30 uppgick till 9 157 hektar med cirka 850 000 kubikmeter stående skog. Sedan 2023-06-30 har virkesförrådet efter tillväxt och avverkningar ökat med cirka 19 000 kubikmeter (+1,68 procent).

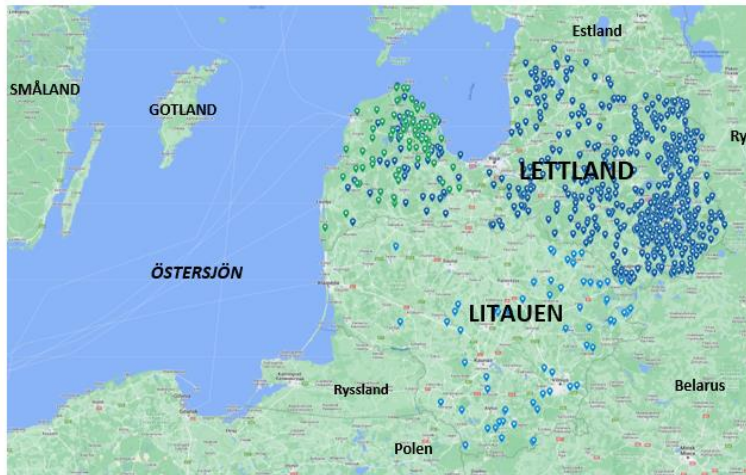
Konsoliderad portfölj (Lettland & Litauen)		
Skogsmark	7 717 hektar	84,3%
Varav beskogat 2022-2024	558 hektar	6,1%
Virkesförråd	850 000 kubikmeter	
Beräknad årlig löpande tillväxt; ca 6,1 m ³ sk/ha*	47 074 kubikmeter	5,5%
Beräknad \emptyset tillväxt omloppstiden; ca 8,8 m ³ sk/ha**	67 910 kubikmeter	5,8%
\emptyset virkesförråd per produktiv skogshektar	110 kubikmeter	
Jordbruksmark	587 hektar	6,4%
Varav utarrenderad	187 hektar	
Övrig mark	853 hektar	9,3%
Total areal	9 157 hektar	
<i>Arealer för beskogning 2024-2025 ***</i>	<i>315 hektar</i>	<i>3,4%</i>
<i>Potentiell skogsareal efter beskogning 2024-2025</i>	<i>7 906 hektar</i>	<i>86,3%</i>
<p>* Beräkningar i simuleringsprogram (IPTIM) baserat på registrerade skogsarealer, boniter, trädslags- och åldersfördelning i Lettland samt uppskattningar Litauen.</p> <p>** IPTIM-beräkningar baserat på simulerad framtida tillväxt med beräknad genomsnittlig volym 150 m³sk per hektar, baserat på registrerade produktiva skogsarealer samt uppskattningar Litauen. Tillväxten påverkas positivt när beskogning av obrukad mark fortsätter 2024-2025.</p> <p>*** Mycket lämpliga arealer att beskoga 2024-2025. Totalt bedöms cirka 420 hektar jordbruksmark och övrig obrukad mark vara möjliga för beskogning varav 75 % (315 ha) bedöms som <i>mycket</i> lämplig. Under första halvåret 2024 har 126 hektar beskogats (av planerade 315 hektar år 2024-2025).</p>		

Virkesförråd stående skog är cirka 850 000 kubikmeter med trädslagsfördelningen 29 procent barr, 39 procent björk och 32 procent övriga trädslag.



Landsfördelning i sammandrag

88 % av arealen och 81 % av virkesförrådet avser Lettland.



Markinnehav per 2024-06-30

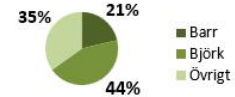
- SIA Latvijas Mezu Agentura
- SIA Vadaskstes meži (förvärvat sommaren 2022)
- UAB Baltijos misku fondas

Lettland

8 080 hektar

6 740 produktiv skogsmark (83,4 %)
554 jordbruksmark
786 övrig mark

685 000 kubikmeter stående skog (103 m³/ha)

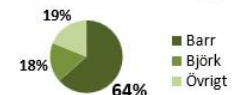


Litauen

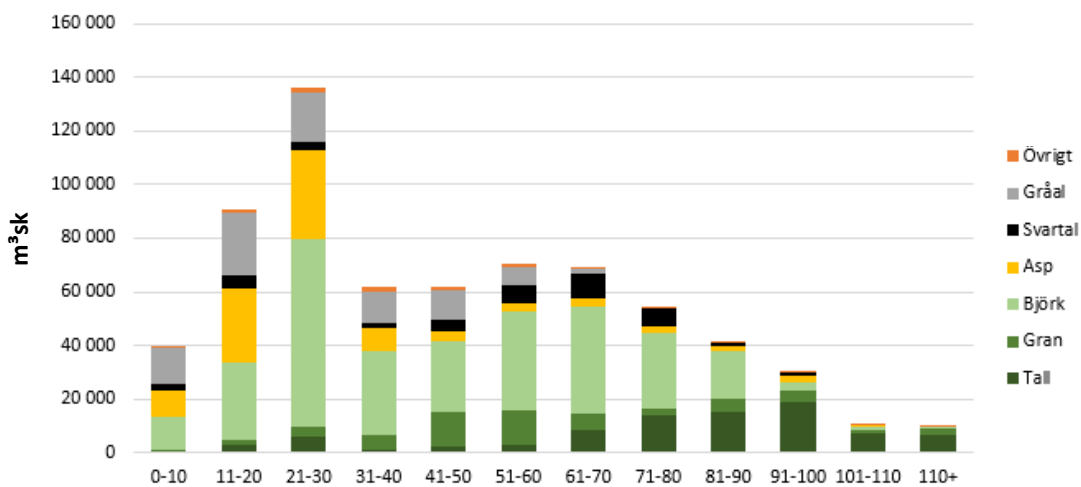
1 077 hektar

977 produktiv skogsmark (90,7 %)
33 jordbruksmark
67 övrig mark

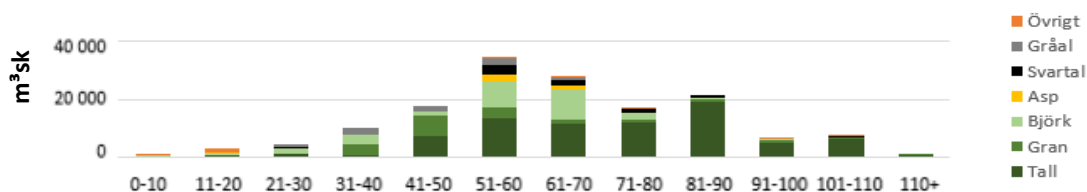
165 000 kubikmeter stående skog (169 m³/ha)



Lettland, trädslags- och åldersfördelning (volym stående skog)



Litauen, trädslags- och åldersfördelning (volym stående skog)

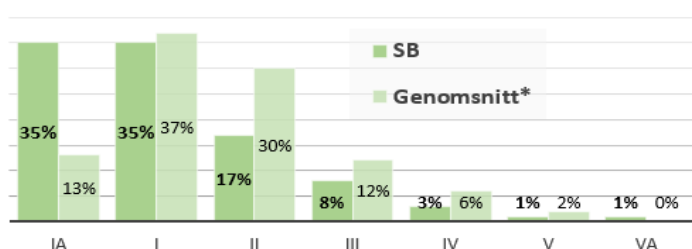


Tillväxt

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

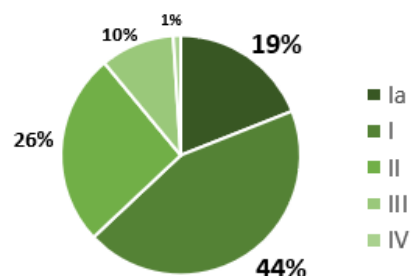
Markerna i Baltikum har generellt sett goda bonitetstal, dvs beräknad genomsnittlig tillväxt över en omloppstid. Selektion enligt uppsatta förvärvskriterier och systematiska förvärv av noga utvalda marker över fyra års tid har gjort det möjligt för Skogsfond Baltikum att skapa en portfölj med mycket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

Bonitetsklasser, arealfördelning Lettland



*Genomsnitt av alla kända sålda portföljer i Lettland 2015-2023

Bonitetsklasser, arealfördelning Litauen



70 % av Skogsfond Baltikums skogsmarker i Lettland har bästa bonitetstal (Ia - I) vilket ska jämföras med genomsnittsportföljen¹ som har 50 % i bästa boniteterna (Ia - I). 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 47 000 m³sk motsvarande 6,1 m³sk per hektar och år. Den beräknade genomsnittliga tillväxten över hela omloppstiden, medeltillväxten, är cirka 8,7 m³sk per hektar och år, motsvarande cirka 68 000 m³sk per år.

¹ Karl Danielsson Farm & Forest 2024, baserat på kända privatägda skogsportföljer i Lettland 2015 – 2023.

2. UTVECKLING AV MARKTILLGÅNGARNA

Röjning och återplantering

Under första halvåret 2024 röjdes 318 hektar ungskog, vilket motsvarar 3,5 % av all ägd areal. Totalt har 1 272 hektar röjts sedan år 2020, vilket motsvarar 14 % av all areal. Systematisk röjning spelar en avgörande roll för god långsiktig tillväxt av önskvärda trädslag och stammar i både planterade och naturligt föryngrade bestånd.

Under första halvåret 2024 har 54 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 första halvåret 2024 beskogades 126 hektar genom plantering av gran, björk och tall i Lettland på obrukade marker.

År 2024 och 2025 planeras ytterligare beskogningar. Cirka 315 hektar är identifierade som mycket lämpliga att beskoga och under första halvåret 2024 har således 40 % av tvåårsplanen genomförts (126 hektar av 315 hektar).

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 första halvåret 2024 har 465 kubikmeter gallrats till ett netto om 35 EUR per kubikmeter. Avverkningarna är på paus i både Lettland och Litauen eftersom den lettiska portföljen är under försäljning.

Uppdaterade skogsdata

505 hektar i Litauen identifierades under hösten 2023 ha behov av nya skogsbruksplaner och arbetet med att uppdatera dessa genomfördes under första kvartalet 2024. Skogsbruksdatan i Lettland är uppdaterad sedan 2023.

Förbättrade gränser

För att möjliggöra slutgodkännande av några av skogsfastigheternas omtaxeringar har 11 km gränser röjts och 23 gränsmarkeringar har återskapats under perioden. Förbättrade gränser och gränsmarkeringar möjliggör godkännande av nya taxeringsplaner och skapar förutsättningar för att erhålla avverkningstillstånd.



Sammanfattning av skogsbruksåtgärder

	2020	2021	2022	2023	24H1	24H2*
Återplantering, ha	24	6	16	84	54	Fortsätter
Beskogning, ha	-	-	18	414	126	Fortsätter
Röjning, ha	68	104	328	454	318	Fortsätter
Nya taxeringsplaner, ha		105	2 806	1 807	505	Färdigt
Rensning buskmark, löskubik	-	-	-	10 924	7 489	Fortsätter
Avverkningar, m ³ sk	47	5 500	14 400	17 600	465	Pausade

3. VÄRDERING AV TILLGÅNGARNA

Skogsfond Baltikum anlitate i samband med årsbokslut Norskog AS för att utföra en årlig oberoende extern värdering av marktillgångarna. Denna ligger som grund för värdet på skogstillgångarna.

Med justering för ökad volym stående skog sätts det bokförda värdet av marktillgångarna 2024-06-30 till 42,85 MEUR. Värderingen motsvarar i genomsnitt 4 680 EUR per hektar, eller 50 EUR per kubikmeter stående skog.

Markinnehavet i Lettland var 8 080 hektar med cirka 685 000 kubikmeter stående skog och värderas till 37,30 MEUR. Värderingen i Lettland motsvarar i genomsnitt 4 617 EUR per hektar eller 54 EUR per kubikmeter.

Markinnehavet i Litauen var 1 077 hektar med cirka 165 000 kubikmeter stående skog och värderas till 5,55 MEUR. Värderingen i Litauen motsvarar i genomsnitt 5 153 EUR per hektar eller 34 EUR per kubikmeter.

Eget kapital är 1 848 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 2024-06-30. Beräknat eget kapital per A-aktie var 162,8 EUR vilket motsvarar 1 848 SEK per A-aktie med omräkningskurs 11,35 SEK/EUR.

Eget kapital per A-aktie har ökat med 0,3 EUR motsvarande -20 SEK mellan 2024-06-30 och 2024-03-31. Valutaeffekten var -23 SEK på grund av försvagad Euro.

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
2024-06-30	4 617	5 153	4 680	162,8	11,35	1 848	1 780	96%
2024-03-31	4 560	5 107	4 624	162,5	11,49	1 868	1 560	84%
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 VERKSAMHETSBEKRIVNING

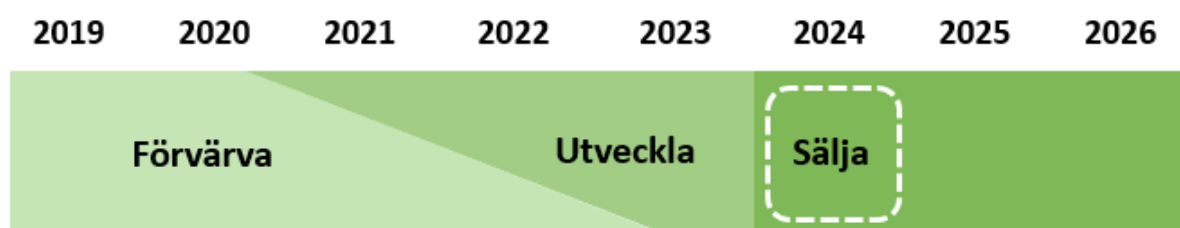
Försäljning av dotterbolagen i Baltikum

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.

Händelser kopplat till försäljning:

- 8 juni 2023 meddelades att SB 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 av 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.
- 23 april 2024 ingick SB en avsiktsförklaring om att sälja bolagets 8 080 hektar skog och mark i Lettland till en större industriell aktör för den indikativa köpeskillingen 39 MEUR. Transaktionen förutsätter ingåendet av bindande avtal och avsiktsförklaringen är inte bindande för parterna, men utgör en uttalad avsikt att förhandla och teckna ett bindande överlåtelseavtal. Avsiktsförklaringen upphör 13 oktober och båda parterna har för avsikt att ingå bindande avtal och genomföra transaktion innan dess.



I händelse av formella beslut kopplat till försäljningen 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.

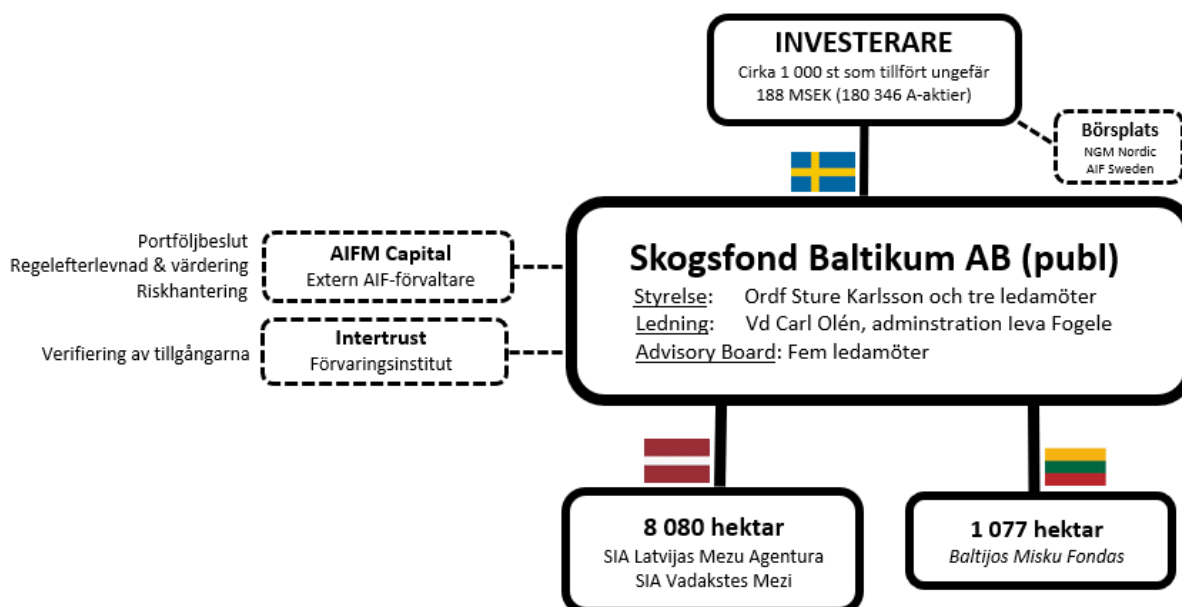
Intäkter, kostnader och resultat

Periodens intäkter från avverkningar, arrenden och stöd var 232 TEUR (544). Koncernens totala kostnader uppgick till -995 TEUR (-913) 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 första halvåret 2024 påverkade resultatet positivt med 1 292 TEUR (1 843). Resultat efter skatt för perioden uppgick till 456 TEUR (1 454), varav hänförligt till A-aktier 416 TEUR (1 239), vilket motsvarar 2,31 EUR per A-aktie (6,87).

Organisation och ledning

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



Kapitalanskaffning och upptagna lån

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

Totalt upptogs lån från kreditinstitut om 805 TEUR under första halvåret 2024. Koncernens soliditet är 73,4 % (73,9 %). Aktuell belåningsgrad är totala lån dividerat med totala tillgångar, det vill säga 25,9 % (25,4 %). 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 det första halvåret 2024 har priserna för skogsråvara i Baltikum ökat upp till 20 procent inom de flesta sortiment. Främst priset på massaved och brännved i Lettland har ökat under första halvåret samtidigt som priset för barrtimmer vid bilväg har hållt sig relativt konstant på cirka 95 EUR per kubikmeter. Det finns indikationer på att byggkonjunkturen har bottnat, och frågan är vad som händer med träbyggandet och prissättningen på skogsråvara när konjunkturen tar fart igen. Virkesbrist i stora delar av Europa är redan ett faktum med historiskt höga priser på skogsråvaran trots höga räntor och låg ekonomisk aktivitet.

Styrelsen bedömer att utbudet av skogsråvara i Östersjöregionen är begränsat och att behovet av baltisk skogsråvara kommer att öka inom flera användningsområden.

Marknaden för skogsfastigheter

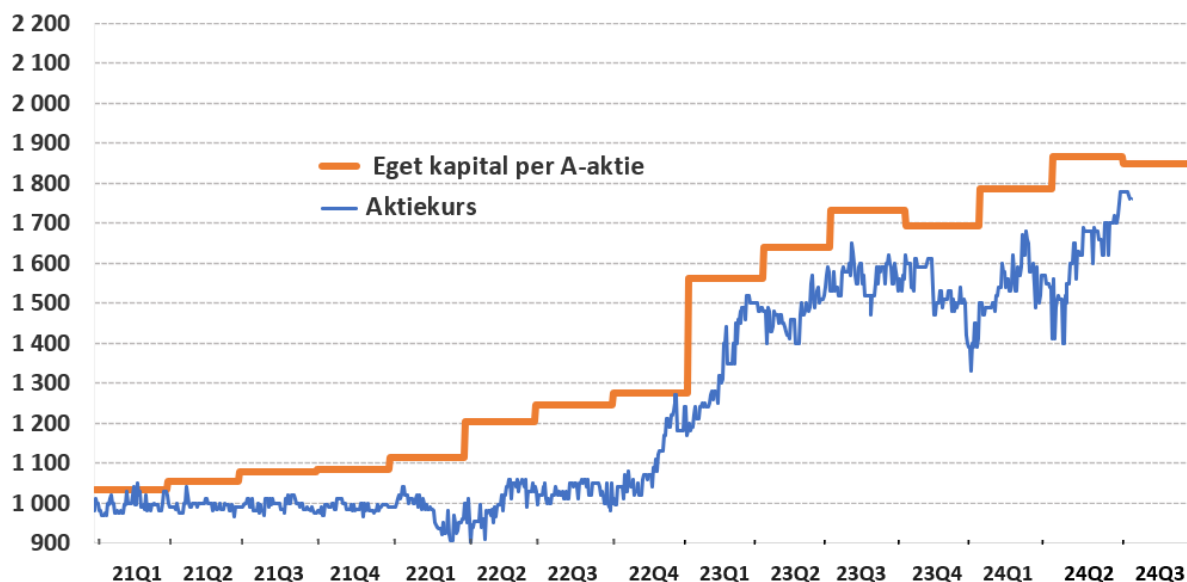
Utbudet av skogsfastigheter till salu i Lettland är väsentligt lägre än för några år sedan, vilket främst beror på att marknaden för skogsmark har konsoliderats genom att större aktörer har köpt skogsmark som behålls. Intresset för att äga skog bland utländska och lokala aktörer har ökat de senaste åren. Under första halvåret 2024 har inga kända, stora portföljtransaktioner genomförts. Marknaden för enskilda skogsfastigheter i Lettland har under första halvåret 2024 varit mer avvaktande med lägre transaktionsvolymen än år 2022-2023, och priserna per hektar antyds ha justerats ner något baserat på relativt få transaktioner.

Givet skogens klimatnyttiga egenskaper och mångfacetterade användningsområden så bedömer styrelsen att intresset för att äga skog i Östersjöregionen kommer att fortsätta öka. Vidare är bedömningen att konsolideringen i Baltikum fortsätter, att virkesbristen kommer tilltaga, samt att förväntat sänkta Europeiska styrräntor kan komma att stärka konjunktur och öka efterfrågan på både skogsråvara och skogsmark.

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 2024-08-09 samt kvartalsvis fastställd 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.

Aktieäggande 2024-06-30

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

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

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 räntenivå och belåningsgrad. Värdet av Bolagets fastighetsinvesteringar riskerar att påverkas negativt vid väsentliga höjningar av räntenivåerna.

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

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

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

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

Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

Styrelseförändringar under perioden

Inga förändringar, samtliga styrelseledamöter omvaldes vid årsstämman 14 juni 2024.

Redovisningsprinciper och revision

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

Kommande rapporter och viktiga datum

Bokslutskommuniké 2024: 2025-02-26

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 augusti 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)	H1 2024	H1 2023	Helår 2023	Helår 2022
Intäkter				
Nettoomsättning	147	520	837	1 001
Övriga rörelseintäkter	85	24	55	38
Summa intäkter	232	544	892	1 039
Rörelsekostnader				
Råvaror och förnödenheter	-282	-319	-856	-326
Övriga externa kostnader	-371	-323	-653	-777
Personalkostnader	-29	-27	-59	-57
Avskrivningar	0	0	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-23
Summa rörelsekostnader	-682	-669	-1 569	-1 184
Rörelseresultat, EBIT	-450	-125	-677	-145
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	2	0	3	0
Finansiella kostnader	-313	-244	-546	-277
Finansnetto	-311	-244	-543	-277
Resultat efter finansiella poster	-761	-369	-1 220	-422
Värdeförändring skog	1 292	1 843	5 872	8 142
Aktuell skatt	0	0	0	-42
Uppskjuten skatt	-75	-20	-55	-60
Periodens resultat	456	1 454	4 597	7 618

Koncernen, aktiedata

(EUR)	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Genomsnittligt antal stamaktier	100 000	100 000	100 000
Antal stamaktier	100 000	100 000	100 000
Genomsnittligt antal A-aktier	180 346	180 346	180 346
Antal A-aktier	180 346	180 346	180 346
Periodens resultat A-aktier (TEUR)	416	1 239	3 780
Periodens resultat stamaktier (TEUR)	40	215	817
Resultat per aktie, alla aktieslag	1,63	5,19	16,40
Resultat per stamaktie	0,40	2,15	8,17
Resultat per A-aktie	2,31	6,87	20,96
Eget kapital per aktie	114,13	101,50	112,50
Eget kapital per stamaktie	26,28	19,55	25,88
Eget kapital per A-aktie	162,80	146,90	160,53
Eget kapital tillhörande stamaktier (TEUR)	2 628	1 955	2 588

Koncernen, Balansräkning

(TEUR)	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Mark	10 238	10 337	10 238
Biologiska anläggningstillgångar (skog)	32 615	26 852	31 252
Inventarier	0	1	1
Summa anläggningstillgångar	42 853	37 189	41 491
Omsättningstillgångar			
Avverkningsrättigheter	0	0	0
Kortfristiga fordringar	109	287	150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	49	25	26
Kassa och bank	604	1 014	648
Summa omsättningstillgångar	762	1 326	824
Summa tillgångar	43 615	38 516	42 315
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	31 996	28 456	31 540
Summa eget kapital	31 996	28 456	31 540
Avsättningar för nyttjanderättigheter	0	0	0
Uppskjuten skatt	190	80	114
Summa avsättningar	190	80	114
Skulder			
Långfristiga skulder			
Lån hos kreditinstitut	11 291	9 766	10 486
Summa långfristiga skulder	11 291	9 766	10 486
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	32	127	28
Skatteskulder	1	1	24
Övriga skulder	6	24	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	99	62	121
Summa kortfristiga skulder	138	214	175
Summa avsättningar, eget kapital och skulder	43 615	38 516	42 315
Soliditet	73,4%	73,9%	74,5%
Belåningsgrad	25,9%	25,4%	24,8%

Koncernens förändring i eget kapital, (TEUR)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat stamaktier	-	-	62	62
Årets resultat A-aktier	-	-	395	395
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	457	10 154
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	457	10 154
Årets resultat stamaktier	-	-	100	100
Årets resultat A-aktier	-	-	823	823
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	1 380	15 209
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	1 380	15 209
Årets resultat A-aktier	-	-	926	926
Årets resultat stamaktier	-	-	120	120
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	2 425	16 192
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	2 425	16 192
Årets resultat A-aktier	-	-	6 209	6 209
Årets resultat stamaktier	-	-	1 409	1 409
Nyemissioner A-aktier	16	3 287	-	3 303
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 822	10 044	27 003
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 822	10 044	27 003
Årets resultat A-aktier	-	-	3 780	3 780
Årets resultat stamaktier	-	-	817	817
Justeringspost rättelse föregående år	-	-	-60	-60
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 822	14 581	31 540
Ingående eget kapital 1 januari 2024	137	16 822	14 581	31 540
Periodens resultat jan – jun A-aktier	-	-	416	416
Periodens resultat jan - jun stamaktier	-	-	40	40
Utgående eget kapital 30 juni 2024	137	16 822	15 037	31 996

Koncernen, Kassaflödesanalys

(TEUR)	H1 2024	H1 2023	Helår 2023	Helår 2022
Rörelseresultat	-450	-125	-677	-145
<i>Justeringsposter:</i>				
Avskrivningar	0	1	1	1
Erhållna räntor	2	0	3	0
Betalda räntor	-311	-231	-533	-199
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-759</i>	<i>-355</i>	<i>-1 206</i>	<i>-343</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-19	-486	-394	230
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-778	-841	-1 600	-113
Investeringsverksamheten				
Investeringar i mark	0	-352	-253	-2 443
Investeringar i biologiska anläggningstillgångar	-70	-188	-560	-2 331
Investeringar i maskiner och inventarier	0	0	0	-1
Investeringar i nyttjanderätter	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-70	-540	-813	-4 775
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner	0	0	0	3 438
Kapitalanskaffningskostnader	0	0	0	-111
Upptagande av lån	805	237	902	2 211
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	805	237	902	5 538
Periodens kassaflöde	-43	-1 144	-1 511	650
Likvida medel vid årets ingång	648	2 172	2 172	1 600
Periodens kassaflöde enligt ovan	-43	-1 144	-1 511	650
Valutadifferenser i likvida medel	-1	-14	-13	-78
Likvida medel vid periodens utgång	604	1 014	648	2 172

Moderbolaget, Resultaträkning

(TEUR)	H1 2024	H1 2023	Helår 2023	Helår 2022
Intäkter				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Summa intäkter	0	0	0	0
Rörelsekostnader				
Övriga externa kostnader	-324	-238	-484	-369
Personalkostnader	-8	-10	-18	-24
Avskrivningar	0	0	0	0
Summa rörelsekostnader	-332	-248	-502	-393
Rörelseresultat, EBIT	-332	-248	-502	-393
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-33	-38	-61	-90
Finansnetto	-33	-38	-60	-90
Resultat efter finansiella poster	-365	-286	-562	-483
Periodens resultat	-365	-286	-562	-483

Moderbolaget, Balansräkning

(TEUR)	2024-06-30	2023-06-30	2023-12-31
Anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	13 598	13 598	13 598
Inventarier	0	0	0
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	2 385	0	2 385
Summa anläggningstillgångar	15 983	13 598	15 983
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	0	2 240	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	14	22
Kassa och bank	20	465	144
Summa omsättningstillgångar	30	2 719	166
Summa tillgångar	16 013	16 317	16 149
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	14 689	15 329	15 054
Summa eget kapital	14 689	15 329	15 054
Summa avsättningar	0	0	0
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag	1 217	0	967
Summa långfristiga skulder	1 217	0	967
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	10	17	0
Kortfristiga skulder till koncernbolag	11	903	40
Övriga kortfristiga skulder	3	12	7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	83	56	81
Summa kortfristiga skulder	107	988	128
Summa eget kapital och skulder	16 013	16 317	16 149
Soliditet	91,7%	93,9%	93,2%

Moderbolagets förändring i eget kapital, (TEUR)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat	-	-	-146	-146
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	-146	9 551
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	-146	9 551
Årets resultat	-	-	-344	-344
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	-490	13 339
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	-490	13 339
Årets resultat	-	-	-506	-506
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	-996	12 771
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	-996	12 771
Årets resultat	-	-	-483	-483
Nyemissioner A-aktier	16	3 422	-	3 438
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 957	-1 479	15 615
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 957	-1 479	15 615
Årets resultat	-	-	-562	-562
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 957	-2 041	15 054
Ingående eget kapital 1 januari 2024	137	16 957	-2 041	15 054
Periodens resultat jan - jun	-	-	-365	-365
Utgående eget kapital 30 juni 2024	137	16 957	-2 406	14 689

Moderbolaget, Kassaflödesanalys

(TEUR)	H1 2024	H1 2023	Helår 2023	Helår 2022
Rörelseresultat	-332	-248	-501	-393
<i>Justeringsposter:</i>				
Avskrivningar	0	0	0	0
Erhållna räntor	0	0	1	0
Betalda räntor	0	0	0	0
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>	<i>-332</i>	<i>-248</i>	<i>-500</i>	<i>-393</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	19	-1	18	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-313	-249	-482	-420
Investeringsverksamheten				
Investering i nyttjanderättstillgångar	0	0	0	0
Investering i andelar i dotterföretag	0	0	0	-1 242
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	-1 242
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner	0	0	0	3 438
Kapitalanskaffningskostnader	0	0	0	-111
Utlåning	0	-534	-623	-463
Inlåning	191	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	191	-534	-623	2 864
Periodens kassaflöde	-122	-783	-1 105	1 203
Likvida medel vid årets ingång	144	1 262	1 262	137
Periodens kassaflöde enligt ovan	-122	-783	-1 105	1 202
Valutadifferenser i likvida medel	-2	-14	-13	-78
Likvida medel vid periodens utgång	20	465	144	1 262

