



Skogsfond Baltikum



Årsredovisning 2024

Årsredovisning för Skogsfond Baltikum AB (publ)
avseende räkenskapsåret 2024.

Org. Nr. 559188-5735

Översikt januari–december 2024

(Belopp inom parentes avser moderbolagets jämförelsetal motsvarande period föregående år)

- Eget kapital per A-aktie; 163,7 EUR (160,6) motsvarande 1 876 SEK (1 787)
- Resultat efter skatt; 16 878 TEUR (-562)
- Resultat hänförligt till A-aktierna; 13 605 TEUR (-562)
- Resultat per A-aktie; 75,44 EUR (-3,12)
- 0 TEUR tillfördes genom nyemission under perioden (0)
- Lån upptagna i bank; 0 TEUR (0)
- Belåningsgrad; 0 % (6,4 %)
- Kassa; 32 273 TEUR (144)

Viktigaste händelserna under år 2024

- Skogsfond Baltikum sålde samtliga skogstillgångar.
 - o Dotterbolagen SIA Latvijas Mezu Agentura och SIA Vadakstes mezi i Lettland såldes för 38,35 MEUR på kassa- och skuldfri basis (4 746 EUR per hektar).
 - o Dotterbolaget UAB Baltijos misku fondas i Litauen såldes för 5,59 MEUR på kassa- och skuldfri basis (5 190 EUR per hektar).
- Extra bolagsstämma hölls den 11:e december 2024 i Stockholm och Skogsfond Baltikums ägare beslutade då att godkänna försäljningarna av bolagets samtliga skogstillgångar.
- Den 13:e och 16:e december 2024 slutfördes försäljningarna.
- Tidigare under året med tyngdpunkt i kvartal 1–2 röjdes 402 hektar ungskog, 64 hektar kalhyggen återplanterades och 144 hektar beskogades.
- Projektet med att skapa kolkrediter för genomförda beskogningar certifierades och bolagets bidrag till klimatnytta bekräftades.
- Planering och förberedande arbete med fortsatt avveckling av Skogsfond Baltikum och utskiftning av bolagets vinstmedel påbörjades.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Bolaget har ingått avtal om att växla över 31,4 MEUR till SEK till valutakursen cirka 11,42 SEK/EUR den 10 april 2025.

Vd-ord

”Bättre avkastning än förväntat och väsentlig klimatnytta”

Skogsfond Baltikums mål är att generera 7–9 procent i genomsnittlig avkastning per år. Efter att ha förvärvat många skogsfastigheter sedan 2019, utvecklat skogarna och nyligen avyttrat skogstillgångarna till premiumpris ser vi fram emot att i april 2025 kunna leverera en avkastning till A-aktieägarna som slår de högt ställda målen.

Sedan 2019 har cirka tusen investerare tecknat A-aktier och tillfört cirka 188 miljoner SEK till Bolaget på i genomsnitt 1 042 SEK per A-aktie. Vi har med dessa likvida medel, kombinerat med bankfinansiering, förvärvat 9 157 hektar noga utvald skog och mark i Baltikum till genomsnittspris på cirka 2 500 EUR per hektar. Tillväxtförutsättningarna har förbättrats genom omfattande planterings- och röjningsåtgärder, som kraftigt ökat tillväxten och värdet. Genom ökad fotosyntes bidrar Skogsfond Baltikums tidigare ägda skogar till klimatnytta kommande decennier, ungefär 5 000 ton extra koldioxid inlagras varje år som direkt följd av genomförda beskopningar.

I slutet av 2024 lyckades bolaget sälja samtliga skogstillgångar för i genomsnitt cirka 4 800 EUR per hektar, vilket är nära en fördubbling av värdet på skogen jämfört med när skogarna förvärvades några år tidigare. Försäljningslikvider och vinster kommer utskiftas till aktieägarna genom inlösen av A-aktierna i april 2025. För de som tecknade sig i nyemissionerna och som ligger kvar i placeringen Skogsfond Baltikum A föreslås återbetalningen ge 1 831,59 SEK per A-aktie, vilket betyder över 14 procent i genomsnittlig årlig avkastning.

Vi är nu i slutet på investeringsresan med Skogsfond Baltikum och jag ser fram emot en smidig inlösen av A-aktierna i april. Till sist vill jag återigen tacka alla aktieägare för förtroendet som vi fått. Tack!

Carl Olén

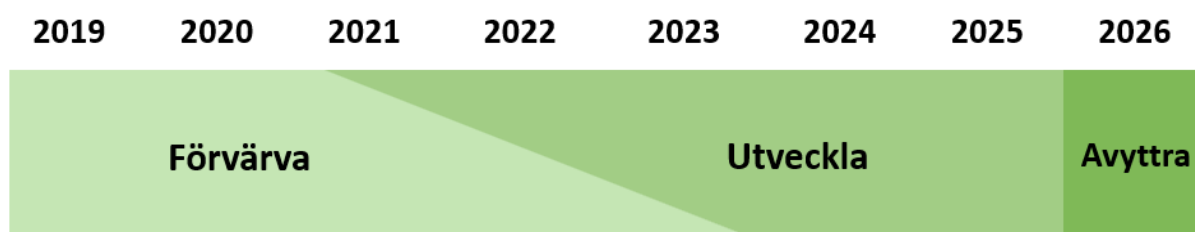
Verkställande direktör

Detta är Skogsfond Baltikum

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

TILLBAKABLICK

Skogsfond Baltikums mål är att leverera en genomsnittlig avkastning på 7–9 procent per år genom att förvärva, utveckla och i slutändan avyttra en konsoliderad skogsportfölj senast år 2026.



I april 2019 erhöll Skogsfond Baltikum marknadsföringstillstånd från Finansinspektionen och en första publik nyemission genomfördes sommaren 2019 då cirka 18 MSEK tillfördes bolaget. Under förvärvsfasen 2019–2022 genomfördes ytterligare tre publika nyemissioner och sammanlagt 188 MSEK tillfördes före emissionskostnader.

Sommaren 2019 grundades dotterbolaget SIA Latvijas Mezu Agentura i Lettland, UAB Baltijos misku fondas i Litauen grundades år 2020 samt dotterbolaget SIA Vadakstes Mezi förvärvades år 2022 i Lettland. Tack vare nyemissionerna och bankfinansiering lokalt i de båda länderna kunde Bolaget sammanlagt förvärva 9 157 hektar skog och mark i Lettland och Litauen.

Från år 2020 fram till försäljningsåret 2024 utvecklades tillgångarna genom investeringar i främst röjnings- och planteringsåtgärder, vilket skapade bättre tillväxt och ökat värde på tillgångarna. Målet var också att genom ökad tillväxt och fotosyntes bidra till klimatnytta.

8 juni 2023 meddelades att Skogsfond Baltikum utreder förutsättningarna för tidigarelagd avyttring av skogstillgångarna för att maximera avkastningen för bolagets aktieägare då priset på baltisk skog i princip hade fördubblats sedan 2020. I slutet av 2024 såldes samtliga skogstillgångar med god vinst, vilka planeras utskiftas andra kvartalet 2025, vilket också innebär något tidigare avyttring jämfört med ursprunglig plan.



Sammantaget har placeringshorisonten blivit cirka sex år, istället för åtta. Målet för avkastning överträffas för alla investerare som gick med i nyemissionerna.

Fas 1 – Förvärva

Nyemissioner

2019–2022 tillfördes cirka 188 MSEK (17,7 MEUR) före emissionskostnader genom nyemissioner med en genomsnittlig teckningskurs om 1 042 SEK per A-aktie. 180 346 A-aktier emitterades.

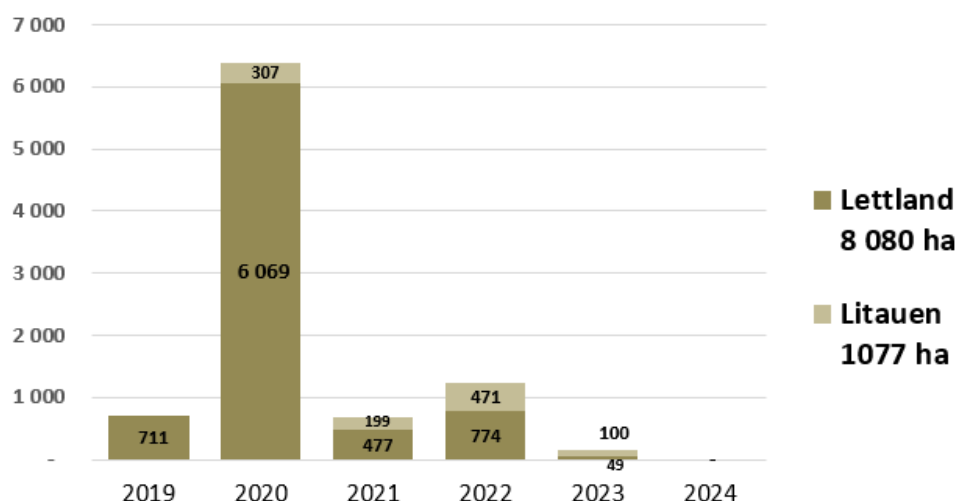
Banklån

2020–2024 pantsatte Skogsfond Baltikum sina skogsfastigheter hos SEB, och banklån om cirka 130 MSEK (11,3 MEUR) tillfördes verksamheten som i huvudsak användes till ytterligare förvärv av skog. Tack vare bankfinansiering har över 3 000 hektar ytterligare noga utvald skog kunna förvärvas och därmed skapat en större tillgångsmassa med hävstångseffekt på avkastningen.

Förvärv av noga utvald skog

2019–2023 förvärvades 9 157 hektar skog och mark i Baltikum. Totalt 800 skogsfastigheter förvärvades, varav cirka 700 st i Lettland och 100 st i Litauen. Ungefär hälften av arealen förvärvades som enskilda skogsfastigheter eller mindre paket under 100 hektar, och ungefär hälften av arealen förvärvades som mellanstora paket över 100 hektar samt ett bolag med 647 hektar (Lettland år 2022).

Förvärvade hektar per år och land



Genomsnittsförvärvspriset i Lettland år 2020 var cirka 2 200 EUR per hektar, att jämföra med cirka 3 500 EUR per hektar år 2022 och försäljningspriset 4 746 EUR per hektar år 2024. Den väsentliga värdeuppgången gjordes möjlig mycket tack vare betydande investeringar i tillväxtfrämjande åtgärder.

Fas 2 – Utveckla

Röjning och återplantering

Under 2020–2024 röjdes 1 334 hektar ungskog, vilket motsvarar 15 % av all tidigare ägd areal. Betydande arealer kommer att växa in i gallring kommande år och volymtillväxten kommer tilltaga. Systematisk röjning skapar god långsiktig tillväxt av önskvärda trädslag och stammar i både planterade och naturligt föryngrade bestånd, vilket har varit en mycket viktig del i värdeskapandet i Skogsfond Baltikum. Vd:s bedömning är att investeringarna i röjningsåtgärder kostade cirka 0,5 MEUR och gav flera MEUR i ökat värde vid försäljningen.

Under 2020–2024 har 194 hektar, efter tidigare föryngringsavverkningar, planterats med gran, tall och björk. Merparten av kalmarkerna har föryngrats genom naturlig föryngring i enlighet med gällande myndighetskrav. Ungefär hälften av alla röjningar som gjorts har varit första-röjningar på naturligt föryngrade kalhyggen (cirka 3–5 år efter föryngringsavverkning) och har därefter godkänts som föryngrad skogsmark.

Beskogning och certifierad klimatnytta

Beskogning innebär markberedning och plantering på obrukade marker som därmed ökar skogsarealen. Beskogning för Skogsfond Baltikum har gjorts i huvudsak på nedlagd/övergiven jordbruksmark och syftar till att öka tillväxten och kolinlagringen, det vill säga skapa aktieägarvärde och klimatnytta.



Under 2022–2024 beskogades 576 hektar genom plantering av gran, björk, tall och poppel på obrukade marker. 468 hektar beskogades i Lettland, varav mestadels gran och björk. 108 hektar beskogades i Litauen varav 50 hektar snabbväxande poppel.

Skogsfond Baltikums beskogade arealer kommer generera officiellt registrerade och godkända kolkrediter i takt med tillväxt och inlagrad koldioxid oberoende av vem som äger skogen framöver. Skogsfond Baltikums beslut att plantera över en miljon nya träd och beskoga obrukade arealer skapar certifierad klimatnytta. Totalt beräknas cirka 100 000 kolkrediter att genereras från genomfört beskogningsprogram som är officiellt godkänt av certifieringsorganet VERRA. En kolkredit motsvarar ett ton ytterligare inlagrad koldioxid i en kubikmeter stående skog. Kolkrediter för beskogningsprojekt kommer att utfärdas under första halvan av skogens beräknade omloppstid, dvs inom 25 år, eftersom syftet med krediterna är att markera den långsiktiga och genomsnittliga klimatnyttan som uppstår genom beskogningen.

De beskogade bestånden kommer också producera ytterligare förnybar skogsråvara såsom sågtimmer, massaved och energived i framtiden, vilket kan användas för att i många fall ersätta fossila alternativ. Denna ökade så kallade substitutionseffekt, som blir en följd av beskogningen, är en ytterligare klimatnytta som uppnås, men som ligger utanför avgränsningen för de certifierade kolkrediterna.

Uppdaterade skogsdata

Bolaget har förnyat cirka 5 223 hektar skogsbruksplaner och taxeringsplaner i syfte att förbättra korrektheten i skogsdatan och underlätta skogsförvaltningen samt öka tillförlitligheten och därmed höja värdet vid försäljningen. Förbättrade gränser och gränsmarkeringar har möjliggjort godkännande av de nya taxeringsplanerna och skapat förutsättningar för att erhålla framtida avverkningstillstånd.



Sammanfattning genomförda skogsbruksåtgärder

Investeringarna i plantering, röjning och andra förbättrande åtgärder har kostat cirka 1,5 MEUR. Genomförda avverkingar och rensning av buskmark har inbringat ungefär lika mycket i intäkter netto efter avverkningskostnader.

	2020	2021	2022	2023	2024	Ackumulerat	Andel av 9 157 ha
Återplantering, ha	24	6	16	84	64	194	2%
Beskogning, ha	-	-	18	414	144	576	6%
Röjning, ha	68	104	328	454	380	1 334	15%
Nya taxeringsplaner, ha		105	2 806	1 807	505	5 223	57%
Rensning buskmark, löskubik	-	-	-	10 924	7 489	18 413	
Avverkingar, kubikmeter	47	5 500	14 400	17 600	465	38 012	

Avverkingarna om totalt 38 012 kubikmeter motsvarar ungefär ett års tillväxt.

Den dyraste och viktigaste åtgärden som beräknas ha skapat störst värde, både för aktieägarna och för klimatet, är genomfört beskogningsprogram om 576 hektar, vilket ökade den produktiva skogsmarken och förbättrade köparnas kassaflödeskalkyler.

Fas 3 – Avyttra

Bolagets strategi är att förvärva, utveckla och i slutänden avyttra en konsoliderad skogsportfölj senast år 2026. Målet är att generera en genomsnittlig avkastning om 7–9 procent per år. För att realisera de värden som skapats är det avgörande att sälja på rätt sätt och vid rätt tidpunkt. I och med det relativt korta tidsfönstret att genomföra en försäljning på, samt att värdet på skogen har stigit snabbare och mer än initial bedömning, valde vd och styrelsen att söka försäljning i början av 2024, det vill säga två år före den bortre gränsen 2026. Utgångspunkten är att maximera aktieägarvärdet till kontrollerad risk, dvs inte spekulera i fortsatt uppgång inom placeringshorisonten. Bedömningen var också att det är fördelaktigt att inte vara nödgad att sälja med valmöjligheten att säga nej. Under 2024 hittades två olika köpare för de två landsportföljerna på prisnivåer över och på rapporterat värde.

Försäljning av Lettlandsportföljen 8 080 hektar

Aktieöverlåtelseavtal ingicks 2024-11-22 mellan Skogsfond Baltikum och Ikea Forestry Investment AB avseende tillgångarna i Lettland. Dotterbolagen SIA Latvijas Mezu Agentura och SIA Vadakstes mezi, såldes för 38,35 MEUR på kassa- och skuldfri basis, motsvarande 4 746 EUR per hektar. Den senaste rapporterade värderingen inför avtalet var 4 672 EUR per hektar.

Försäljning av Litauenportföljen 1 077 hektar

Aktieöverlåtelseavtal ingicks 2024-12-06 mellan Skogsfond Baltikum och Livland Skog 3 AB avseende tillgångarna i Litauen. Dotterbolaget UAB Baltijos misku fondas såldes för 5,59 MEUR på kassa- och skuldfri basis, motsvarande 5 190 EUR per hektar, samma prisnivå som den senaste rapporterade värderingen vid tillfället för aktieöverlåtelseavtalet.

Verkställande av försäljningsbeslut

Extra bolagsstämma hölls 11 december 2024 i Stockholm. Skogsfond Baltikums ägare beslutade enhälligt att godkänna försäljning av bolagets samtliga tillgångar. Bolaget genomförde dagarna därefter överlåtelse av aktierna i de tre dotterbolagen och erhöll överenskomna försäljningslikvider.

Sammanfattning av försäljningarna

Försäljningarna skedde till en total köpeskilling om cirka 44 MEUR på kassa- och skuldfri basis och avdrag har gjorts för externa lån från SEB i Lettland och Litauen till ett totalt värde om cirka 12 MEUR. Bolagets nettokassa per sista december 2024 uppgick till cirka 32 MEUR (före transaktions- och avvecklingskostnader som återstår för Bolaget att betala under 2025).

EGET KAPITAL PER A-AKTIE OCH AVKASTNING

Dotterbolagen avyttrades under slutet av 2024. Bolagets tillgångar per balansdagen 2024-12-31 bestod i huvudsak av likvida medel placerade i EUR.

Eget kapital motsvarade 1 876 SEK per A-aktie före driftskostnader 2025 och avvecklingskostnader

Skogsfond Baltikum har beräknat eget kapital per A-aktie, även så kallad NAV-kurs, på basis av aktuella likvida medel och ekonomisk ställning per 2024-12-31 och i enlighet med principerna i bolagsordningen för vinstdelning mellan aktieslagen A-aktie och stamaktie. Beräknat eget kapital per A-aktie var 163,7 EUR (160,6) vilket motsvarade 1 876 SEK per A-aktie (1 787) med omräkningskurs 11,46 SEK/EUR. Eget kapital per A-aktie har ökat med 3,1 EUR (+2 %) motsvarande 89 SEK mellan 2023-12-31 och 2024-12-31. Valutaeffekten var +53 SEK på grund av stärkt EUR i förhållande till SEK under 2024.

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

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
2024-12-31	0	0	0	163,7	11,46	1 876	1 680	90%
2024-09-30	4 672	5 190	4 733	163,3	11,26	1 839	1 680	91%
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%

Inlösenbelopp för A-aktierna föreslås bli 1 831,59 SEK per A-aktie

Efter beslut om försäljningen av dotterbolagen har Bolaget påbörjat avvecklingsprocessen, som under 2025 fortskrider. Styrelsens avsikt är att utskiftning av Bolagets vinst kommer att ske genom en obligatorisk inlösen av aktier av serie A ("A-aktier") genom automatisk återbetalning av vinstmedel till aktieägare av A-aktier, att beslutas på årsstämman, samt en efterföljande utdelning och likvidation, att beslutas på en efterföljande extra bolagsstämma, där utskiftning av bolagets återstående medel kommer utbetalas till stamaktieägarna i enlighet med bolagets bolagsordning. Skogsfond Baltikum har publicerat fullständigt förslag om inlösenprocessen inför årsstämman 2025 och slutgiltigt inlösenbelopp per A-aktie på Bolagets hemsida.

Det rapporterade egna kapitalet per balansdagen 2024-12-31 är inte detsamma som kan skiftas ut till aktieägarna i april/maj 2025. Avsättning görs för driftskostnader 2025 och avvecklingskostnader till slutlig likvidation. Beräknat är cirka 5,2 MSEK i totala drifts- och avvecklingskostnader netto 2025–2026 inklusive beräknad ränteintäkt på likvida medel. Beräknat belopp vid inlösen efter nettokostnader blir 1 831,59 SEK per A-aktie, se not 17 på sida 32 för utförliga beräkningar.

I samband med verkställd inlösen av A-aktierna kommer Bolaget att ansöka om avnotering av A-aktierna från NGM Nordic AIF Sweden. Beslut om inlösen avses fattas på Bolagets årsstämma 26 mars 2025. Mer specifik och detaljerad information offentliggörs löpande av Bolaget i takt med genomförande av de olika delarna i den fortsatta avvecklingen.

Avkastningen överträffar mål

Målet, att generera en genomsnittlig avkastning om 7–9 procent per år, överträffas. Nedan visas årlig avkastning i genomsnitt baserat på beräkningar för eget kapital per A-aktie justerat för preliminärt beräknade drifts- och avvecklingskostnader 2025–2026.

Nyemission	1	2	3	4	5
	2019-06	2019-12	2020-06	2022-01	2022-07
Tecknat belopp MSEK	18	93	42	24	11
Teckningskurs kr/A-aktie	1 000	1 040	1 070	1 010	1 100
EK per A-aktie 31 dec 2024*	1 831,59	1 831,59	1 831,59	1 831,59	1 831,59
Kursvinst A-aktier	831,59	791,59	761,59	821,59	731,59
Avkastning A-aktier	83%	76%	71%	81%	67%
Antal år (till april 2025)	5,8	5,33	4,8	3,3	2,68
Ø avkastning per år (A-aktie)	14,3%	14,3%	14,8%	24,7%	24,8%

* med avdrag för uppskattade drifts- och avvecklingskostnader 2025 - 2026

Genomsnittlig årlig avkastning för de som gick med vid nyemissionerna blir cirka 14–25 procent per år, beroende på vilken nyemission som aktierna tecknades.

ÖVRIG VERKSAMHETSBEKRIVNING

Intäkter, kostnader och resultat

Bolaget realiserade en intäkt (realisationsresultat) av engångskaraktär för avyttringarna av de tre tidigare dotterbolagen om sammanlagt 17 443 TEUR (0 TEUR). Bolagets totala kostnader uppgick till -604 TEUR (-563) inklusive finansiella kostnader. Årets totala kostnader fördelade sig över AIF-förvaltning, förvaringsinstitut, börsplats, legal rådgivning och transaktionskostnader i samband med avyttringar av dotterbolag.

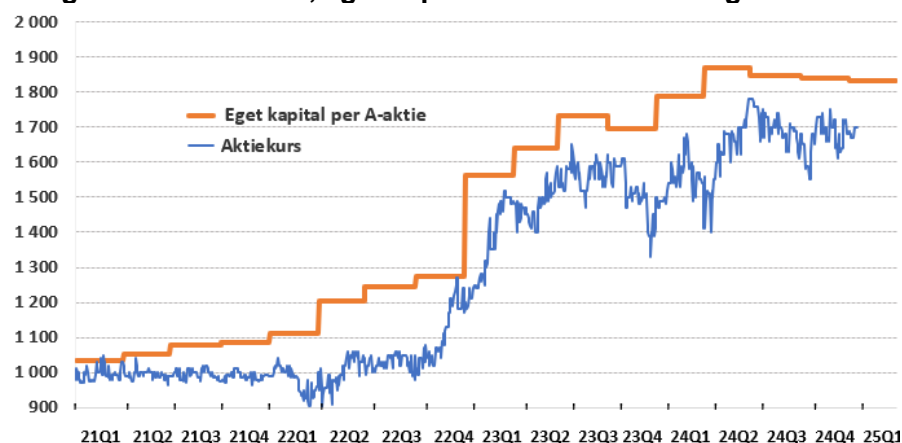
Bolaget har reserverat en kortfristig fordran om 20 TEUR mot köparen av de lettiska dotterbolagen som tillägg för positivt rörelsekapital i samband med stängning av överlåtelsen. I enlighet med aktieöverlåtelseavtalet har bolaget upprättat ett utkast till en s.k. tillträdesbalans och beräkningen av det slutgiltiga köpeskillingsbeloppet. Köparen har 45 bankdagar på sig att granska och godkänna eller invända på rörelsekapitalberäkningen. Efter räkenskapsårets utgång har köparen godkänt det slutliga köpeskillingsbeloppet och den kortfristiga fordran om cirka 20 TEUR kommer inbetalas under februari 2025. Resultat efter skatt för perioden uppgick till 16 878 TEUR (-562).

Kapitalanskaffning och upptagna lån

Akkumulerat investerat kapital före emissionskostnader i Skogsfond Baltikum är cirka 187,9 MSEK (motsvarande 17,7 MEUR) och kommer från emissioner genomförda 2019–2022. I samband med försäljningarna av de tre skogsägande baltiska dotterbolagen reglerades koncernens tidigare lån. Soliditeten vid utgången av räkenskapsåret var 98,8 % (93,2 %). Aktuell belåningsgrad är totala lån dividerat med totala tillgångar, det vill säga 0 % (6,2 %). Jämförelsesiffrorna inom parentes avser enbart moderbolaget. Maximal belåningsgrad är enligt investeringspolicyn satt till 50 % vid varje given tidpunkt samt 30 % på lång sikt.

Aktiens utveckling

Skogsfond Baltikum A, eget kapital och kursutveckling



Ovan illustreras aktiekursen för A-aktien (blå linje) från 2021-01-01 till 2025-01-17 samt kvartalsvis fastställd och rapporterat eget kapital per A-aktie (orange linje). Det senaste kvartalets uppskattade egna kapital per A-aktie är indikerat med hänsyn till kostnader för drift 2025 och avvecklingskostnader, det vill säga eget kapital per A-aktie är cirka 1 831 SEK ovan (rapporterat 1 876 SEK per 2024-12-31).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Sedan bolaget har sålt samtliga skogstillgångar i Baltikum föreligger härmed inga risker relaterat till skog och värderingen av den. Sedan Bolagets försäljning och numera obefintliga lån föreligger heller ingen ränterisk.

Skogsfond Baltikum är numera endast verksamt i Sverige och det föreligger en liten risk för att ändringar i lagar, regelverk eller annat kan påverka Bolagets lönsamhet och möjligheter till avkastning.

De tre baltiska länderna har Euro som valuta och Bolaget har haft alla tillgångarna värderade i EUR och har därför valt att ha Euro som redovisningsvaluta. Bolagets likvida medel, som vid utgången av 2024 var placerade i EUR ska återbetalas till aktieägarna i SEK och Bolagets A-aktie är noterad i SEK. Det föreligger således en valutarisk.

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.

Närståendetransaktioner

Bolaget har blivit debiterat för räntekostnader från det tidigare helägda dotterbolaget SIA Latvijas Mezu Agentura med sammanlagt cirka 71 TEUR under räkenskapsåret 2024. Röntan har beräknats med marknadsmässiga principer. Inga tidigare koncerninterna lån kvarstår sedan tidpunkten för avyttringarna av dotterbolagen.

Styrelseförändringar under perioden

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Principer för bolagsstyrning

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

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

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

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

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

System för intern kontroll och riskhantering

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

Aktierna

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

Antalet aktier efter registrering av aktierna uppgick vid årets slut till 280 346 st varav 180 346 st A-aktier som är börsnoterade och 100 000 st stamaktier som ej är börsnoterade. Bolagets alla aktier är redovisade i euro och eget kapital per aktie är 0,49 EUR per aktie, och aktiekapitalet uppgick således till totalt 137 369,54 EUR.

Aktieägarnas rösträtt

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

De tio största ägarna och fördelning av röster 2024-12-31

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

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

Bolagsstämma

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

Bolaget har under 2024 haft bolagsstämma

- Bolagsstämma hölls 2024-06-14, där stämmobeslut fattades om omvälja ledamöterna; Daniel Palm, Sture Karlsson, Petter Tiger och Anders Bennström. Stämman beslutade att omvälja Sture Karlsson till ordförande.
- Stämman beslutade att ge ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och den verkställande direktören.
- Baker Tilly Stint AB är sedan Bolagets grundande bolagets revisor och Mikael Nilsson omvaldes som huvudansvarig revisor.

Bolagsstämman avseende år 2024

Nästa bolagsstämma för aktieägare i Bolaget hålls den 26 mars 2025 i Stockholm. Kallelse till denna bolagsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

Styrelsens ansvar

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

Skogsfond Baltikum AB (publ) klassificeras som en s.k. alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM-direktivet. Bland annat innebär regelverket att Bolagets aktier ska vara upptagna till handel på reglerad marknad och att det ska anlitas ett förvaringsinstitut för säkerställande av att bolagets investeringar administreras på ett ändamålsenligt sätt. Intertrust Depositary Sweden AB har utsetts till leverantör av denna tjänst. Bolaget ska ha utsett en AIF-förvaltare för att uppfylla kraven. AIFM Capital AB utsågs 2021-04-30 till Bolagets externa AIF-förvaltare. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att det avtal som finns mellan Fondbolaget och dess AIF-förvaltare fullföljs samt tillse att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförts med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ordförande utvärderar styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Utvärderingen görs efter varje räkenskapsår. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst sju ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen bestod vid utgången av 2024 av följande fyra ordinarie ledamöter; Daniel Palm, Anders Bennström, Petter Tiger och Sture Karlsson som ordförande.

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

Information om styrelseledamöterna i Skogsfond Baltikum

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



Sture Karlsson

Styrelseordförande

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

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

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

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

Innehav: 1 300 stamaktier och 350 A-aktier.



Daniel Palm

Styrelseledamot

20 års erfarenhet av företagsledning, f. 1975

Övriga nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Quick Enterprise Invest Sweden AB. Styrelseordförande i WeAgree AB. Styrelseledamot i Vestatia Holding AB, Vestatia AB och Mr. Graham of Sweden AB och EASI B2B AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Cailic AB. Styrelseledamot i FöretagsEkonomerna i Stockholm AB.

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

Innehav: 2 200 stamaktier och 400 A-aktier.

**Petter Tiger**

Styrelseledamot

Kommunikatör och entreprenör, f. 1975

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

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

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

Innehav: 1 500 stamaktier och 100 A-aktier.

**Anders Bennström**

Styrelseledamot

Säkerhetsexpert inom ledningssystem, krisberedskap och totalförsvaret, f. 1968

Övriga nuvarande uppdrag: Senior säkerhetskonsult på 2Secure AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Inga.

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

Innehav: 10 stamaktier och 5 A-aktier.

Valberedningens sammansättning

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

Revisionsutskott

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

Ersättningsutskott

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

Revision

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

Avvikelser från Koden

Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag;

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

EKONOMISK STÄLLNING OCH RESULTAT

FLERÅRSÖVERSIKT	2024	2023	2022	2021
Resultaträkningar, TEUR				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Rörelsens kostnader	-529	-502	-393	-490
Operativt rörelseresultat	-529	-502	-393	-490
Finansnetto	17 407	-60	-90	-17
Resultat före skatt	16 878	-562	-483	-506
Skatt	0	0	0	0
Årets resultat	16 878	-562	-483	-506
Balansräkningar, TEUR				
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	0	15 983	13 598	12 356
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	36	22	1 961	353
Likvida medel och räntebärande fordringar	32 273	144	1 262	137
Summa tillgångar	32 309	16 149	16 821	12 846
Eget kapital	31 932	15 054	15 615	12 771
Räntefria skulder och avsättningar	377	128	69	75
Räntebärande skulder	0	967	1 137	0
Summa eget kapital och skulder	32 309	16 149	16 821	12 846
Kassaflöde, TEUR				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	274	18	-420	-458
Kassaflöde från investeringsverksamheten	31 042	0	-1 242	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 307	-623	2 864	-402
Årets kassaflöde	32 133	-1 105	1 203	-860

Nyckeltalsöversikt

	2024	2023	2022	2021
Nyckeltal				
Soliditet, %	98,83%	93,22%	92,83%	99,42%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,01	0,07	0,08	0,01
Antal aktier vid årets utgång, st	280 346	280 346	280 346	245 960
Genomsnittligt antal aktier under året, st	280 346	280 346	270 472	245 960
Antal A-aktier vid årets utgång, st	180 346	180 346	180 346	145 960
Genomsnittligt antal A-aktier under året, st	180 346	180 346	170 472	145 960
Eget kapital per aktie, EUR	113,90	53,70	55,70	51,92
Nettoreultat per aktie, EUR	60,20	-2,00	-1,79	-2,06
Eget kapital per A-aktie, EUR	163,67	160,53	140,08	108,67

Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Fri överkursfond	16 956 354
Balanserat resultat	-2 040 086
Årets resultat	16 878 339
	31 794 607

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	31 794 607
Totalt balanserade vinstmedel	31 794 607

Styrelsen har även föreslagit att årsstämman den 26 mars beslutar om ett inlösenförfarande av A-aktier för återbetalning till A-aktieägarna. Förslaget innebär att sammanlagt 330 319 930,14 SEK (1 831,59 SEK per ursprunglig A-aktie) kommer utskiftas till A-aktieägarna genom inlösenförfarandet.

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med noter.

Resultaträkning, TEUR	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		0	0
Summa rörelsens intäkter		0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-511	-484
Personalkostnader	6	-18	-18
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	0
Summa rörelsekostnader		-529	-502
Rörelseresultat		-529	-502
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	39	1
Finansiella kostnader	7	-75	-61
Resultat från andelar i koncernföretag	8	17 443	0
Finansnetto		17 407	-60
Resultat efter finansiella poster		16 878	-562
Resultat före skatt		16 878	-562
Årets resultat		16 878	-562

Balansräkning, TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	0	13 598
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	11	0	2 385
Summa anläggningstillgångar		0	15 983
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	12	20	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	16	22
Summa kortfristiga fordringar		36	22
Kassa och bank		32 273	144
Summa omsättningstillgångar		32 309	166
SUMMA TILLGÅNGAR		32 309	16 149

Balansräkning, TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31
<i>EGET KAPITAL OCH SKULDER</i>			
Eget kapital	14, 17		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		137	137
		137	137
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		16 957	16 957
Balanserad vinst eller förlust		-2 040	-1 478
Årets resultat		16 878	-562
		31 795	14 917
Summa eget kapital		31 932	15 054
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag		0	967
Summa långfristiga skulder		0	967
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		295	0
Skulder till koncernföretag		0	40
Övriga skulder	15	24	7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	58	81
Summa kortfristiga skulder		377	128
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		32 309	16 149

Förändring i eget kapital, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2019	49	0	0	49
Årets resultat	-	-	-146	-146
Nyemission A-aktier	9	1 668	-	1 677
Inbetald, ej registrerad emission A-aktier	41	8 282	-	8 323
Kapitalanskaffningskostnader	-	-352	-	-352
Utgående eget kapital 31 december 2019	99	9 598	-146	9 551
Ingående eget kapital 1 januari 2020	99	9 598	-146	9 551
Årets resultat	-	-	-344	-344
Nyemissioner A-aktier	22	4 477	-	4 498
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-367	-	-367
Utgående eget kapital 31 december 2020	121	13 708	-490	13 339
Ingående eget kapital 1 januari 2021	121	13 708	-490	13 339
Årets resultat	-	-	-506	-506
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-62	-	-62
Utgående eget kapital 31 december 2021	121	13 646	-996	12 771
Ingående eget kapital 1 januari 2022	121	13 646	-996	12 771
Årets resultat	-	-	-483	-483
Nyemissioner A-aktier	16	3 422	-	3 438
Kapitalanskaffningskostnader A-aktier	-	-111	-	-111
Utgående eget kapital 31 december 2022	137	16 957	-1 479	15 615
Ingående eget kapital 1 januari 2023	137	16 957	-1 479	15 615
Årets resultat	-	-	-562	-562
Utgående eget kapital 31 december 2023	137	16 957	-2 040	15 054
Ingående eget kapital 1 januari 2024	137	16 957	-2 040	15 054
Årets resultat	-	-	16 878	16 878
Utgående eget kapital 31 december 2024	137	16 957	14 838	31 932

Kassaflödesanalys, TEUR	Not	2024-01-01 -2024-12-31	2023-01-01 -2023-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-529	-501
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0	0
Erhållna räntor		39	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-490	-500
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-14	-2
Förändring av kortfristiga skulder		288	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten		274	18
Investeringsverksamheten			
Försäljning av andelar i koncernföretag		31 042	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		31 042	0
Finansieringsverksamheten			
Utbetalda lån		0	-623
Återbetalning av lån		1 307	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 307	-623
Årets kassaflöde		32 133	-1 105
Likvida medel vid årets början		144	1 262
Kursdifferens i likvida medel		-4	-13
Likvida medel vid årets slut		32 273	144

NOTER

Not 1, Allmänna upplysningar

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

Adress: Valhallavägen 124, 114 41 Stockholm

Skogsfond Baltikums A-aktie noterades på NGM Nordic AIF den 28 juni 2019. Bolaget stiftades 2018-12-03 och registrerades 2018-12-27. Det finns 100 000 (100 000) stamaktier och 180 346 (180 346) A-aktier utgivna.

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

Styrelsen har godkänt de finansiella rapporterna den 19 februari 2025.

Not 2, Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Skogsfond Baltikum AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att företag i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Nya redovisningsregler och tolkningar

Det föreligger inga förändringar av RFR 2 som förväntas ha en väsentlig påverkan på resultat och finansiell ställning för bolaget.

Resultatmått

Operativt rörelseresultat

Operativt rörelseresultat är rörelseresultat före finansiella poster.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Poster i resultaträkningen

Ersättningar till anställda

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

Ersättningsnivåerna för helåret 2024 är enligt följande:

Styrelsens ordförande 100 000 SEK.

Styrelsens ledamöter: 22 000 SEK per person.

Inga övriga ersättningar har betalats under året.

Bolaget har inte iklätt sig några pensionsförpliktelser under året.

Resultat från andelar i koncernföretag

Resultat från andelar i koncernföretag består av realisationsresultat från försäljning av det tre tidigare dotterbolagen SIA Latvijas Mezu Agentura, med säte i Valmeira (Lettland), SIA Vadakstes Mezi, med säte i Valmeira (Lettland) och UAB Baltijos misku fondas med säte i Kaunas (Litauen).

Finansiella intäkter och kostnader

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

Poster i balansräkningen

Likvida medel

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

Skulder

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

Leverantörsskulder

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

Utdelning till aktieägarna

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

Kassaflödesanalys och definition av likvida medel

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

Not 3, Viktiga bedömningar vid tillämpning av bolagets redovisningsprinciper

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen har minimerats sedan de tre tidigare innehavda dotterbolagen har avyttrats.

Not 4, Transaktioner med närstående

Bolaget har blivit debiterat för räntekostnader från det tidigare helägda dotterbolaget SIA Latvijas Mezu Agentura med sammanlagt cirka 71 TEUR under räkenskapsåret 2024. Räntan har beräknats med marknadsmässiga principer. Inga tidigare koncerninterna lån kvarstår sedan tidpunkten för avyttringarna av dotterbolagen.

Not 5, Kostnader för revision TEUR

<i>Revisionsuppdrag</i>	2024	2023
BakerTilly Stint	24	25
Totalt	24	25

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

Not 6, Personalkostnader och medelantalet anställda, TEUR

	2024	2023
Medelantalet anställda	0	0
<i>Löner och ersättningar</i>		
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	15	15
Löner och ersättningar till övriga anställda	0	0
Summa	15	15
Sociala avgifter	3	3
Totalt	18	18

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

<i>Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna</i>	2024		2023	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Skogsfond Baltikum AB (publ)	0%	100%	0%	100%

Not 7, Finansiella intäkter och kostnader

	2024	2023
Finansiella intäkter	39	1
Summa	39	1
Finansiella kostnader		
Räntekostnader	-71	-48
Valutakursdifferenser	-4	-13
Summa	-75	-61

Not 8, Resultat från andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Försäljningsintäkt	17 833	-
Transaktionskostnader	-390	-
Totalt	17 443	0

Not 9, Resultat per aktie, EUR

	2024-12-31	2023-12-31
Resultat per aktie alla aktieslag	60,20	-2,0

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

Not 10, Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	13 598	13 598
Försäljningar	-13 598	0
Totalt	0	13 598

Not 11, Långfristiga fordringar hos koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående balans	2 385	0
Omklassificering	0	2 385
Avgående fordringar	-2 385	0
Totalt	0	2 385

Not 12, Övriga kortfristiga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Kundfordringar	-	-
Fordran moms	-	-
Övriga fordringar	20	0
Totalt	20	0

Not 13, Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda avgifter för notering och tillsyn	14	13
Förutbetalda garantiavgifter och emissionskostnader	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2	9
Övriga upplupna intäkter	-	-
Summa	16	22

Not 14, Eget Kapital

Eget kapital består av aktiekapital, överkursfond, balanserat resultat och årets resultat. Antal aktier uppgår till 280 346 (280 346) st aktier varav 100 000 (100 000) st stamaktier och 180 346 (180 346) st A-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,49. Stamaktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och A-aktierna 1 röst per aktie.

Not 15, Övriga kortfristiga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Skulder till personal	-	-
Övrigt	24	7
Totalt	24	7

Not 16, Upplupna kostnader

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen kostnad till förvaltningsbolaget	36	56
Upplupna kostnader för revision och redovisning	12	12
Upplupna konsultarvoden vid fastighetsaffärer	-	-
Övriga upplupna kostnader	10	13
Totalt	58	81

Not 17, Beräkning av utskiftningsbara medel för A-aktier och stamaktier

Investeringarna har investerat och tecknat i SEK vid nyemission för A-aktier 2019–2022. A-aktien har varit noterad i SEK på handelsplatsen NGM Nordic AIF Sweden sedan år 2019. Inlösen av A-aktierna kommer ske i SEK i april 2025. Beräkningarna för utskiftning görs således i SEK i syfte att ge en rättvisande kalkyl för det som investeringarna erhåller i faktisk avkastning. Kolumnen för EUR ligger med som referens och illustreras i redovisningssyfte.

I enlighet med det pressmeddelande som publicerades 2025-02-12 har valutasäkringar genomförts till en genomsnittskurs om cirka 11,42 SEK per EUR. Valutavinst bidrar positivt till investeringarnas avkastning.

Tröskelvärde är lika med 3 % per år och endast avkastning över tröskelvärde (överavkastningen) är föremål för vinstdelning med stamaktieägarna. A-aktieägarnas investerade kapital är teckningskurs multiplicerat med antal tecknade aktier. Det finns 180 346 A-aktier och 100 000 stamaktier.

Förutsättningar utskiftning	TSEK	TEUR
Tillgängliga medel i bolaget 2025-02-12 (valutaväxlingskurs avrundas till 11,42 SEK/EUR)	364 584	31 913
Avdrag för kvarstående förvaltning 2025 samt likvidationskostnader	-5 312	-465
Tecknat belopp A-aktier (omräkningskurs samma som genomsnitt vid teckning 10,60 SEK/EUR)	-187 921	-17 725
Tröskelvärde: 3 % av tecknat belopp A-aktier (ackumuleras för varje år)	-26 597	-2 509
Kvarstående medel till vinstdelning (överavkastning)	144 753	11 213
80 % av överavkastningen tillfaller A-aktieägarna (0,8 x 144 754)	-115 803	-8 971
Fördelning av utskiftningsbelopp mellan aktieslagen	TSEK	TEUR
A-aktieägarnas andel uppgår till (187 921 + 26 597 + 115 803)	330 320	28 913
Stamaktieägarnas andel uppgår till (0,2 x 144 754)	28 951	2 534
Totalt utskiftningsbelopp	359 271	31 448
Belopp för utskiftning per aktie	SEK	EUR
Inlösenbelopp per A-aktie (180 346)	1 831,59	160,32
Utdelningsbelopp per stamaktie (100 000)	289,51	25,34

Beräkningarna för utskiftning är i enlighet med Bolagsordningen (§7, §8 och §10):

§ 7. Preferens vid likvidation

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

§ 8. Inlösen av aktier

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

§ 10. Inlösenförbehåll

Bolagets aktiekapital kan minskas genom inlösen av aktier serie A i enlighet med aktiebolagslagens 20 kap. 31 §. Inlösenbeloppet ska motsvara aktiernas teckningskurs, justerat för eventuell sammanläggning, split, fondemission eller andra förändringar i aktiernas kvotvärde.

Not 18, Finansiella risker

Finanspolicy

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

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

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken för att ett stort lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. I och med att externa lån inte längre existerar sedan avyttringar av skogsrelaterade tillgångar kan finansieringsrisk inte längre anses förekomma.

Kreditrisk/Motpartsrisk

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

Valutarisker

Bolaget har EUR som redovisningsvaluta. Bolagets likvida medel, som vid utgången av 2024 till stor del var placerad i EUR ska återbetalas till investerarna i SEK. En förstärkning av SEK i förhållande till EUR skulle därför innebära en negativ påverkan och medför en valutarisk.

Not 19, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR.

Till bolagsstämmans förfogande står:

Fri överkursfond	16 956 354
Balanserat resultat	-2 040 086
Årets resultat	16 878 339
	31 794 607

Styrelsen föreslår, att de samlade vinstmedlen disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	31 794 607
Totalt balanserade vinstmedel	31 794 607

Styrelsen har även föreslagit att årsstämman den 26 mars beslutar om ett inlösenförfarande av A-aktier för återbetalning till A-aktieägarna. Förslaget innebär att sammanlagt 330 319 930,14 SEK (1 831,59 SEK per ursprunglig A-aktie) kommer utskiftas till A-aktieägarna genom inlösenförfarandet.

Förklaringar till nyckeltal

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

Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

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

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

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören intygar att bolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av bolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för ger en rättvisande beskrivning av utvecklingen för bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat samt tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör bolaget.

Stockholm 2025-02-19

Skogsfond Baltikum AB (publ)

Sture Karlsson, styrelseordförande

Daniel Palm, Petter Tiger och Anders Bennström, styrelseledamöter

Carl Olén, verkställande direktör

Revisionsberättelse har lämnats 2025-02-19

Baker Tilly Stint AB

Mikael Nilsson, auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Skogsfond Baltikum AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 13-19.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Skogsfond Baltikum AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 13-19. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Avyttring av andelar i koncernföretag

I bolagets resultaträkning utgör 17 443 TEUR resultat från andelar i koncernföretag. Vinsten redovisas till erhållen köpeskilling minskat med anskaffningsvärde samt transaktionskostnader hänförliga till försäljningarna. Vi har bedömt avyttring av andelar i koncernföretag som ett särskilt betydelsefullt område då resultatposten uppgår till väsentligt belopp.

Vår revision har omfattat följande granskningsåtgärder men inte varit begränsade till dessa:

1. Vi har granskat aktieöverlåtelseavtalen för att identifiera villkoren som gäller för överlåtelseerna samt hur köpeskillingen har beräknats.
2. Vi har granskat att redovisade transaktionskostnader är kostnader hänförliga till överlåtelseerna.
3. Vi har granskat vilka garantier och övriga väsentliga villkor som framgår av avtalen.
4. Vi har granskat att de tillämpade redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med årsredovisningslagen och RFR2.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Skogsfond Baltikum AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade

beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Skogsfond Baltikum AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalandet

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

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

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 13-19 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Baker Tilly Stint AB, Riddargatan 12 A, 114 35 Stockholm, utsågs till Skogsfond Baltikum AB (publ)s revisor av bolagsstämman 14 juni 2024 och har varit bolagets revisor sedan bolaget bildades 2018.

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

Baker Tilly Stint AB

Mikael Nilsson

Auktoriserad revisor