



**GREEN  
GROWTH**  
NORDIC

**Årsredovisning &  
Koncernredovisning**

**2018**

# Innehållsförteckning

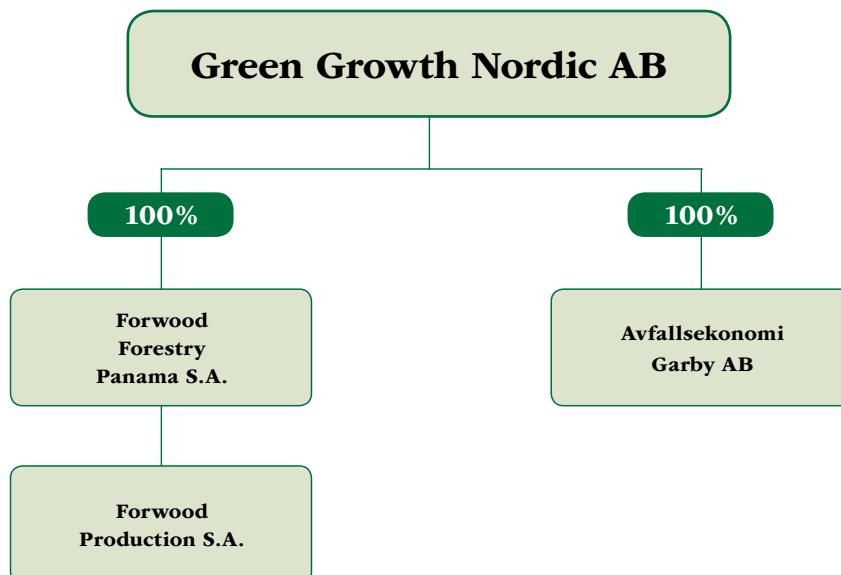
4	ORGANISATION
4	HISTORIK
6	BOLAGEN I KONCERNEN
6	FORWOOD FORESTRY I PANAMAS AFFÄRSIDÉ
7	AVFALLSEKONOMI GARBY AB
7	MILJÖPÅVERKAN
8	VÅR VERKSAMHET I PANAMA
10	MILJÖ
11	TEAK
12	VÄRDEKEDJAN
14	PANAMA
16	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
19	RESULTATRÄKNING – KONCERNEN
20	BALANSRÄKNING – KONCERNEN
22	FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN
23	KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN
24	RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET
25	BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET
27	FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET
28	KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET
29	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
48	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

# Organisation

Green Growth Nordic koncernen består av moderbolaget Green Growth Nordic AB (publ.) med säte i Sverige, dotterbolaget Avfallsekonomi Garby AB samt det Panamabaserade helägda dotterbolaget; Forwood Forestry Panama S.A.

Avfallsekonomi Garby AB:s verksamhet ligger i Sverige.

Den huvudsakliga verksamheten i Panama för Green Growth Nordic AB ligger i Forwood Forestry Panama S.A. och i dess dotterbolag Forwood Production S.A.



# Historik

## 1986

Forwood AB bildas.

## 1986–2000

Forwood drivs som ett konsultbolag med uppdrag inom skogsnäringen.

## 2000

Nordic Management Group som sedan förvärvades av Forwood AB etablerar den första planteringen i Panama.

## 2002

Forwoodkoncernen bildas.

Genom det nybildade dotterbolaget Forwood Latvia påbörjades ett intensivt arbete med att förvärva billiga skogsfastigheter i Lettland.

Teakförmedlingsbolaget Teak Invest Svenska AB förvärfvas och blir ett helägt dotterbolag Forwood koncernen.

## 2001

De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs – till olika investerare.

**2018**

Omsättningen fördubblas och resultatet förbättras genom ökad virkeshandel.

**2017**

Omsättningen ökar genom ökad virkeshandel.

**2016**

Moderbolaget Forwood AB byter namn till Green Growth Nordic AB. Dotterbolaget Avfallsekonomi Garby AB bildas. Inlösenprogram av 20% av aktierna i moderbolaget genomförs.

**2015**

Den år 2012 utgivna konvertibelns återbetalning till långivarna och bolaget har därefter inga låneskulder.

**2014**

Teakplanteringarna i Darién säljs och Forwood blir ekonomiskt oberoende.

**2013**

Första externa avverkningsuppdragen erhålls. Fondemission 1:1

**2012**

Forwood aktien noteras på Mangoldlistan.  
Investering slutavverkningskördare och skotare.  
Utgivning av konvertibel.

**2011**

Fler än 700 aktieägare i Forwood AB.

**2010**

Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1 110 hektar teakplanteringar.  
Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar – överstiger 250 MSEK.  
Forwoods 16:e plantering etableras i september 2010.

**2009**

Fondemission 2:1.

**2008**

Efter ett antal nyemissioner under tiden 2002–2008 – finns det nu mer än 500 aktieägare i Forwood AB.

**2007**

Forwood AB förvärvar teakförvaltningsbolaget Nordic Management Group som namnändras till Forwood Management Group. Genom förvärvet tillfördes Forwoodkoncernen kunskap, rutinerad personal, utrustning samt 635 hektar värdefull mark. Tillgångarna i Lettland säljs med en reavinst på 8,3 MSEK.

**2006**

Forwood förvärvar ytterligare knappt 1 000 ha i Lettland. Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood tillförs 192 hektar mark i Panama.

**2004**

10:e teakplanteringen etableras.

**2005**

Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1 000 ha. Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.

Under tiden 2001–2009 anskaffades kapital förutom genom nyemissioner, även genom försäljning av andelar. Investorer kunde göra direktinvesteringar i andelar i en specifik plantering i Panama. Drygt 400 hektar omfattades av andelssystemet. Under 2010 erbjöds andelsägarna att byta andelar mot aktier vilket ledde till att nästan 50% av andelarna löstes in av Green Growth Nordic AB.

# Bolagen i koncernen

## Green Growth Nordic AB (publ.)

Bolaget är ett svenskt företag grundat 1986 med de helägda dotterbolagen Forwood Forestry och Avfallsekonomi Garby AB. Green Growth Nordic AB ägs idag av fler än 1000 aktieägare.

## Forwood Forestry Panama S.A

Dotterbolaget äger och förvaltar skogstillgångar i Panama. Den planterade arealen uppgår till knappt 350 ha, av en total areal om drygt 700 ha. Bolaget har valt att fokusera på ädelträ av arten teak, ett träslag med kort omloppstid och med högt virkesvärde. Idag är bolaget en etablerad aktör med omfattande verksamhet i Panama och med totalt 11 olika planteringsområden. Forwood i Panama är certifierat av Forest Stewardship Council (FSC), vilket innebär att Forwood i Panama kontinuerligt arbetar med att verksamheten skall bidra till en positiv långsiktig miljömässig och social utveckling såväl lokalt som globalt. Bolagets planteringar är strategiskt placerade i Panama där tillgång till god infra-

struktur och närliggande hamnar möjliggör direkt försäljning till kunder i utlandet. Hela Forwoods skogsverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council)

## Forwood Production S. A.

Bolaget äger en fastighet intill Inter-American Highway som går från Darién i södra Panama till USA. På fastigheten finns byggnader för virkeshantering och för service och rengöring av fordon. Bolaget har externa avverknings- och förvaltningsuppdrag och handlar med virke främst teak.

## Avfallsekonomi Garby AB

Dotterbolaget säljer markbehållare för avfall till den svenska marknaden. Verksamheten startade i april 2016 och har redan idag både kunskapen och produkterna för att bidra till en bättre avfallshantering och därigenom minimera påverkan på miljön. För ytterligare information hänvisas till: [www.avfallsekonomi.se](http://www.avfallsekonomi.se)

	2018	2017	2016	2015*	2014*
Nettoomsättning	22 479	10 935	8 990	8 073	353
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	n/a	-18 243	936
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	n/a	14 373	-1 420
Övriga intäkter	153	508	7 966	9 019	12 012
<b>Årets resultat</b>	<b>-6 314</b>	<b>-18 222</b>	<b>1 287</b>	<b>-6 100</b>	<b>-19 421</b>
Biologiska tillgångar	n/a	n/a	n/a	84 039	95 545
Eget kapital	127 226	128 066	98 589	154 086	151 664
Balansomslutning	134 161	138 648	105 852	216 141	273 496

\* Uppgifterna för 2014-2015 visas enligt tidigare redovisningsprinciper, IFRS.

## Forwood Forestry i Panamas Affärsidé

Forwood Forestry i Panama äger, förvaltar och förädlar mark och teakplanteringar i Panama, som kombinerar en långsiktigt stabil tillväxt med en betydligt högre avkastning än mer traditionella skogsinvesteringar. Bolaget bedriver internationell handel med virke samt utför planterings-, avverknings- och förvaltningsuppdrag åt institutionella skogsägare i Centralamerika. Forwood i Panama är miljöcertifierat och är genom en aktiv miljöinsats en trygg och långsiktig leverantör av skogsrelaterade produkter och tjänster.

### Mål

Bolagets mål är att:

- Vi är en av de största aktörerna i Centralamerika inom vår nisch
- Vi självfinansierar verksamheten genom ett starkt eget kassaflöde
- Vi värnar miljön genom att binda koldioxid och skapar goda levnadsvillkor för lokalbefolkningen
- Vi har FSC- och social certifiering

### Strategi

Vår övergripande strategi inom skogsverksamheten är att utveckla vår verksamhet genom:

- Att sälja tjänster såsom externa avverknings- och förvaltningsuppdrag
- Att bedriva tradingverksamhet genom att externt köpa och sälja teakvirke
- Att själva kontrollera större delen av värdekedjan
- Att värna en hållbar utveckling av samhälle och miljö
- Att skapa en organisation med engagerade och kunniga medarbetare

## Avfallsekonomi Garby AB

Bolaget Avfallsekonomi Garby AB bildades 2016 som ett helägt dotterbolag under Green Growth Nordics affärsidé att arbeta med miljöbaserade projekt.

Då tillväxten och konsumtionen växer ökar därmed också avfallsmängderna och här såg vi att Avfallsekonomi har stora möjligheter att vara med och bidra till en bättre avfallshantering. Med Garby markbehållare samlar man sopor och kompost delvis under mark. Detta bidrar i sin tur till att man kan samla större mängder sopor och därmed minska trafiken med sopbilar i vår närmiljö. Att soporna samlas under mark bidrar även till att lukten från soporna

försvinner samt att skadedjur inte kan komma åt soporna. Med den ökande medvetenheten om vår miljö och det växande problemet med sopor såg vi en stor marknadspotential för vårt dotterbolag.

Avfallsekonomi har kunskapen, produkterna, tillbehören och verktygen för att minimera påverkan på vår miljö, detta samtidigt som vi avsevärt förbättrar arbetsmiljön för de som hämtar, transporterar och tömmer vårt avfall.

Avfallsekonomi arbetar och strävar hela tiden mot en hållbar utveckling för att säkra vår gemensamma framtid.



## Miljöpåverkan

Koncernens svenska moderbolag bedriver inte tillståndspliktig eller anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. I de utländska dotterbolagen bedriver två bolag verksamhet med tillstånds- eller anmälningsplikt till de lokala myndigheterna. Inget av koncernens bolag är involverat i någon miljörelaterad tvist. Forwood i Panamas skogs-

verksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) och eventuella nya etableringar sker enligt FSC:s standards och införlivas då i certifikatet. FSC:s kontrollorgan SGS genomför återkommande kontroller av verksamheten och certifieringen förnyas på årsbasis.

# Vår verksamhet i Panama



En av våra planteringar med 11 årig teak.



Varje år mäts trädens diameter så vi får en exakt bild av tillväxten.



Löpande genom åren sker stamkvistning.

Stamkvistning måste även göras på hög nivå.



Ett par av våra skogsmaskiner.



Avverkning.



Containerlastning med frontlastare.



# Miljö

SKOG OCH SKOGLIGA resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar. Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent. Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären. Genom avverkning ödeläggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla. Som skogsbolag är Growth Nordic AB med sitt dotterbolag Forwood mycket medvetna om det ansvar det innebär att ha hand om dessa resurser

och ser det som en god möjlighet att genom sina teakplantager kunna minska belastningen på de naturliga skogarna. För att göra detta på bästa sätt har dotterbolaget Forwood Forestry i Panama låtit certifiera samtliga plantager i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan).

Utöver miljömässiga och social åtaganden möjliggörs försäljning till högre prisnivåer gentemot icke-certifierade konkurrenter. Denna konkurrensfördel ökar dessutom i takt med att allt fler länder trappar upp reglering mot handel med naturskogsteak.





## Teak

I TEAKFAMILJEN FÖREKOMMER TRE ARTER:

- **Tectona grandis** – som är den vanligaste
- **Tectona Hamiltoniana** – som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar)
- **Tectona Philippinensis** som endast förekommer i Filipinerna.

Teak kommer ursprungligen från länder i Asien där klimatet består av en torrperiod på 3 till 5 månader och en regnperiod med 1500–2000 mm nederbörd per år samt där temperaturen ligger mellan 22° och 35°C. Tectona grandis har anpassat sig mycket väl i Centralamerika med omfattande teakplantager i flera länder i Latinamerika.





**Förvaltning**

**Avverkning**

**Försäljning**

**Transport**

## *Värdekedjan*

De huvudsakliga processerna i Forwood Panamas värdekedja är, förvaltning, avverkning, försäljning och transport. För att understödja och skapa mervärde i varje del av värdekedjan har Forwood Panama en organisation med omfattande branschexpertis.

## Förvaltning

Förvaltningen sker utifrån en till planteringsområdet individuellt anpassad plan. Förvaltningen omfattar alla delar av planteringsprocessen för att säkerställa att träden utvecklas optimalt under omloppstiden. Sammantaget har Forwoods kostnader vid förvaltningen av skogsverksamheten kunnat reduceras tack vare organisationens långa branschfarenhet. Mycket av det nödvändiga arbetet har fördelats internt inom bolaget. Forwood har därför lägre kostnader än konkurrenter, som hyr in externa konsulter i brist på intern branschexpertis.

## Avverkning

Vid avverkningen har Forwood tillgång till effektiva maskiner, som garanterar en snabb och effektiv process.



Arbetet leds av skogsingenjörer och av specialiserade förmän. Personalen har erhållit utbildning som förberedelse för dessa typer av uppdrag. Bolagets personal känner väl till planteringarna och minimerar risker som tillkommer i samband med avverkning, till exempel stöld eller ovarsam hantering. Utöver detta har Forwood i Panamas personal god förståelse för verksamheten och de interna processerna. Detta gör att processen blir mer kostnadseffektiv än vid inhyrning av extern kompetens.

## Försäljning

Forwoods historiska försäljning har skett till grossister på den lokala marknaden i Panama. Grossisterna har i sin tur sålt virket vidare till producenter av slutprodukter. Grossisterna agerar mellanhänder genom att köpa in virke i mindre kvantiteter och sedan sälja det i större kvantiteter och till högre prisnivåer till producenter av slutprodukter. Begränsad tillgång till en öppen marknad för handel med odlad teak gör det ofta svårt för mindre spelare att lokalisera och sälja direkt till producenterna av färdiga produkter. Sedan 2017 har Forwood övertagit virkeshandeln i Panama från en av de största exportörerna. Sedan våren 2019 har Forwood även övertagit virkeshandel i Latinamerika från en av de största virkelexportörerna i världen.

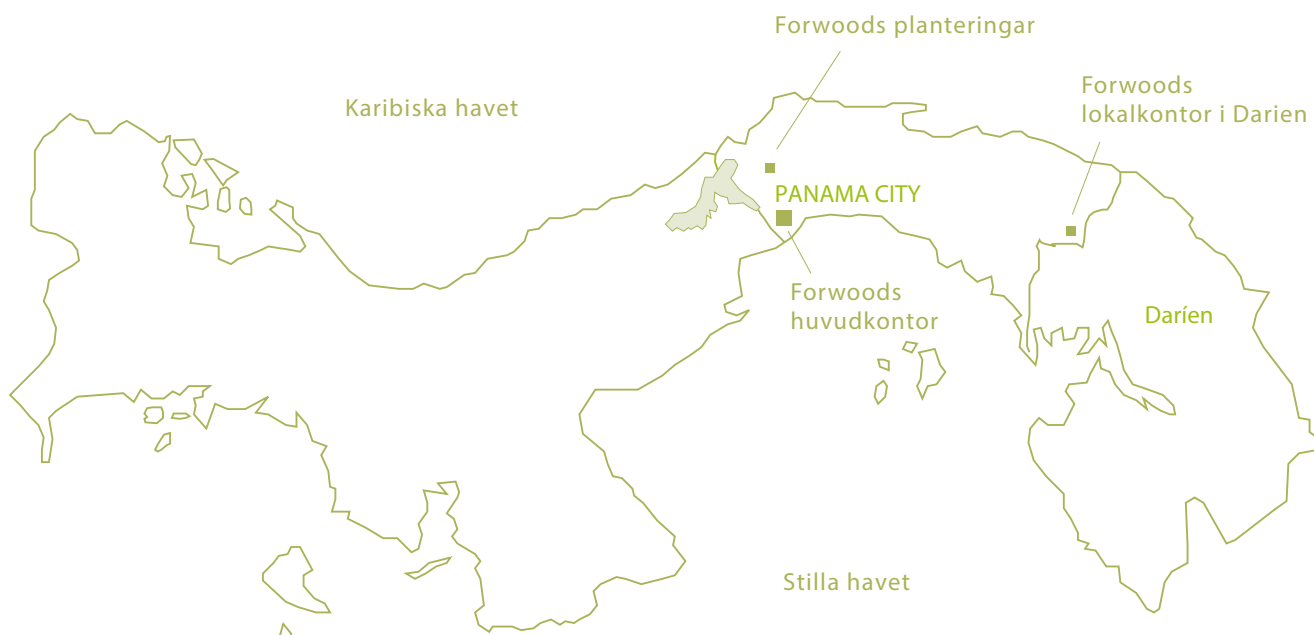
## Transport

Historiskt sett har Forwoods försäljning skett lokalt i Panama. Forwood har, då försäljningen rört begränsade volymer till lokala uppköpare, inte varit i behov av att transportera virket några längre sträckor. I och med att Forwoods försäljning antas öka i takt med att beståndet växer kommer transport av Forwoods produkter att bli viktigare för bolaget. I framtiden antas transporten hanteras av externa logistikbolag och denna del av värdekedjan kommer således att ligga utanför bolagets verksamhet. Ur exportavseende erbjuder dock Panamakanalen goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen. Detta förenklar processen vid en framtida försäljning av större teakvolymer och möjliggör kostnadseffektiv export.

## Förvaltningsuppdrag

Sedan 2015 utför Forwood förvaltningsuppdrag gällande slutavverkning, nyplantering samt avverkning åt externa kunder.

# Panama



TROTS ATT TEAK inte tillhör de inhemska arterna i Centralamerika erbjuder delar av området på många sätt idealiska förhållanden för trädet att utvecklas. Teakplanteringar av varierande storlek finns idag etablerade i många länder i Latinamerika. Green Growth Nordic AB har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. Ur exportavseende erbjuder Panamakanalen exceptionellt goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen.

Panamas ekonomi har vuxit i snitt med 9,6% per år under perioden 2010 till 2016. Landets främsta inkomstkälla är Panamakanalen, som fram till år 2016 genomgick ett omfattande utvidgningsarbete för att öka dess transportkapacitet. Förutom Panamakanalen utgör även frihandelszonen i Colón och den finansiella sektorn viktiga delar av ekonomin. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade.

Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-Carterfördraget rätt att internera i Panama om Panamakanalens neutralitet hotas.

Ett flertal svenska företag finns representerade i Panama, bland dem ABB, Ericsson, Tetra Pak och VolvoConstruction Equipment. I början av 2008 undertecknade Sverige och Panama ett bilateralt investeringskyddsavtal vilket torde ge svenska investeringar i landet ett ökat juridiskt skydd. Sverige har ett honorärt generalkonsulat i Panama City.

## BASFAKTA PANAMA

Folkmängd:	4,2 miljoner	BNP (2017):	99 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	5,3% (2017)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	24 300 USD (2017)
Valuta:	USD	Inflation:	1,6% (2017)
President:	Laurentino Cortizo	Arbetslöshet:	5,5% (2017)

Källa: The World Bank, CIA The World Factbook

# Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören för Green Growth Nordic AB (publ.) org.nr 556271-9228, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018.

## Allmänt

Green Growth Nordic AB koncernen, med svenska moderbolaget Green Growth Nordic AB (publ.), med bifirma Forwood, är idag en ledande aktör inom skogsnäringen i Panama. Bolaget grundades 1986 och har idag ca 350 hektar teakplanteringar under förvaltning och ägs av drygt 1000 aktieägare. Rapportering till aktieägare, investerare och intressenter sker i huvudsak via Bolaget hemsida.

Bolaget äger och förvaltar, via helägda dotterbolag, mark och teakplanteringar i Panama. Virke och träprodukter är idag en av världens viktigaste handelsgrupper och efterfrågan på skog har historiskt sett ökat i takt med jordens befolkningstillväxt. Koncernens verksamhet i Panama bedrivs genom dotterbolagen: Forwood Forestry Panama S.A. och Forwood Production S.A. Under året har Forwood Management Group S.A. fusionerats med Forwood Forestry Panama S.A. Forwood Management Group har varit vilande sedan 2008.

I Sverige bedrivs verksamheten genom det helägda dotterbolaget Avfallsekonomi Garby AB.

Avfallsekonomi Garby AB grundades i början av 2016 genom nybildning. Bolaget säljer och installerar miljövänliga nergrävda avfallsbehållare i Sverige och verksamheten har byggts upp succesivt. Förvaltningen av teakplanteringarna

etablerade åren 2000–2004 norr om Panama City fortgår enligt plan. Ett omfattande arbetet med stamkvistning och gallring har utförts under åren 2017–2019. Under år 2017 köptes 50 kor för att bidra till koncernens tillväxt. Korna bidrar med gräsröjning och naturlig gödsling.

Forwood Production har under året ökat omsättningen från virkeshandeln. Koncernens redovisade omsättning har fördubblats från 11 MSEK till 22 MSEK. Förvaltningsuppdraget med vår största kund i Panama har förnyats och nya uppdrag är under förhandling.

Moderbolagets kostnader har under 2018 ökat på grund av att oegentligheter upptäcktes i dotterbolagen i Panama under första kvartalet 2018. Dessa kostnader förväntas återfås genom den rättsprocess som förväntas påbörjas hösten 2019. Ytterligare stämningssökningar kan komma att lämnas in under 2019. Kostnader av engångskaraktär har tagits under 2018 på grund av eftersatt underhåll och obetalda fastighets-skatter i Panama.

Sedan andra kvartalet 2018 har en ny ledningsgrupp i Panama bildats. De nya medarbetarna har anpassat sig bra och arbetar aktivt för att bygga upp verksamheten i Panama. De externa kostnaderna och personalkostnaderna i dotterbolagen i Panama har sänkts med 1.2 MSEK under 2018. En liknande besparing väntas kunna göras även under 2019.

Styrelsen föreslår årsstämman den 28 juni 2019 att besluta om att utdela 1036168 kr till aktieägarna vilket motsvarar 0,01 kr per aktie. Avstämningsdag är 2 Juli och beräknad utbetalningsdag är 7 Juli.



# Väsentliga händelser under räkenskapsåret

## Resultat och ställning

Under året har verkligt värde av biologiska tillgångar ökat med 0,4 MUSD och totalt uppgår biologiska tillgångar till 8,8 MUSD (8,4 MUSD). Till följd av förändrade redovisningsprinciper för moderbolaget och koncernen, under räkenskapsåret 2016, redovisas inte längre verkligt värde av biologiska tillgångar i koncernbalansräkningen

Koncernens resultat efter skatt uppgår till -6,3 MSEK (-18,2 MSEK). Förlusten under 2017 var framförallt hänförlig till nedskrivning av goodwill från förvärvet av Forwood Production S.A.

- Årets resultat uppgick till -0,06 (-0,18) SEK per aktie
- Eget kapital för koncernen uppgick till 127,2 (128,1) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,23 (1,24) SEK
- Långfristiga skulder uppgick till 2,6 (2,7) MSEK
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 54,7 (55,6) MSEK

## Flerårsöversikt

TSEK	2018	2017	2016	2015*	2014*
Nettoomsättning	22 479	10 935	8 990	8 073	353
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	n/a	-18 243	936
Andelsägarnas andel av förändringen av verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	n/a	14 373	-1 420
Övriga intäkter	153	508	7 966	9 019	11 659
Rörelsens kostnader *	-31 404	-31 819	-23 380	-23 378	-205 132
Rörelseresultat	-8 772	-20 376	-6 424	-10 156	-193 473
Finansnetto	2 641	2 162	5 137	4 056	-741
Skatt	-183	-8	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-6 314</b>	<b>-18 222</b>	<b>-1 287</b>	<b>-6 100</b>	<b>-194 214</b>
Årets omräkningsdifferens	5 474	-7 143	9 263	8 521	23 785
Årets kassaflöde	-4 228	869	-37 518	85 872	-213
Värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	n/a	84 039	95 545
Eget kapital	127 226	128 066	98 589	154 086	151 664
Balansomslutning	134 161	138 648	105 852	216 141	273 496
Antal anställda	48	67	80	65	63

\* I rörelsens kostnader 2017 ingår nedskrivning av goodwill med -15 349 TSEK, hänförlig till förvärvet av Forwood Production S.A. Som en följd av IFRS värderingen av planteringarna i Darien och att planteringarna var relativt unga uppkom en förlust vid försäljningen i redovisningen 2014.

## Händelser efter räkenskapsårets slut

Under första halvåret 2019 genomfördes gallringar på två planteringar. Dessutom anställdes sex tillfälligt anställda för att hjälpa till med stamkvistning av träden i alla planteringar vilket var slutfört i maj 2019. Den höga lönekostnaden i Panama och en uppkommande arbetsbrist under hösten 2019 är orsaken till att ett femtontal anställda varslades om uppsägning i maj 2019.

Den 25 januari 2019 meddelade Olam International att de avvecklar sitt internationella affärsområde virkeshandel tillsammans med affärsområdena socker, gummi och gödningsmedel.

Det i Singapore noterade publika bolaget investerar istället 3,5 miljarder USD i tolv andra prioriterade affärsområden. Forwood i Panama har sedan 2012 samarbetat med Olam och har sedan 2017 handlat virke som ombud åt Olam i

Panama. Det föll sig därför naturligt att frågan från Olam om att helt överta virkeshandeln mellan Latinamerika och Indien gick till Forwood i Panama. I Indien finns ett erfaret och professionellt team som arbetat för Olam i många år och som sedan februari 2019 är anställda i Forwood, en bifirma till Green Growth Nordic AB. Virkeshandeln bedrivs sedan

mars 2019 under namnet och varumärket Forwood, registrerat som bifirma hos Bolagsverket i Sverige sedan namnbytet 2016 till Green Growth Nordic AB. Leveransavtal med leverantörer från Brasilien och Colombia har tecknats och all försäljning i Indien sker mot remburs som hanteras av kontoret i Sverige i samarbetet med vår svenska bank.

## Utsikter för 2019

Green Growth Nordic koncernens framtidsutsikter är goda. Koncernens noteringsplaner till hösten 2021 står fast och kontakten hålls med NGM och andra. En fortsatt grundlig genomgång och kostnadsbesparing i hela koncernen pågår. En lika stor besparing som under 2018 förväntas under 2019 i dotterbolagen i Panama. Dessutom har kostnader av engångskaraktär på ca 3 MSEK tagits under 2018 varav hälften i dotterbolagen i Panama.

De befintliga förvaltningsavtalen i Forwood Production S.A. löper till den 31 december 2019. Omförhandling av avtalen kommer att ske under hösten 2019.

Under våren 2017 överlämnade en av världens största råvaruhandlare – Olam International sin tradingverksamhet till Forwood Production i Panama. Avtalet som tecknades innebär att Forwood Production tog hand om all logistik, administration, inköp och export av virke från Panama åt Olam

vilket har påverkat Green Growth koncernens omsättning positivt. Forwood Panama har haft ett långt samarbete med Olam vad det gäller virkesaffärer och avverkningsuppdrag och genom åren har samarbetet intensifieras. I januari 2019 fick Forwood frågan från Olam om att helt överta deras virkeshandeln mellan Latinamerika och Indien. Olams tidigare kontor i Indien övertogs den 15 februari 2019 med samma personal och i samma lokaler men nu under Forwoods ledning.

Under 2019 beräknas koncernens omsättning och resultat att förbättras genom lägre kostnader och ökande intäkter från virkeshandel. De kommande utmaningarna ligger i remburshanteringen med banker, möjligheten till att diskontera remburserna hos banker samt eventuellt ytterligare kapitalbehov som kan komma att behövas. En trolig utmaning ligger också i att kunna leverera ökande och efterfrågade volymer i rätt tid.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i moderbolaget (TSEK):

Vinstmedel i moderbolaget	
Överkursfond	14 364
balanserat resultat	-1 453
årets resultat	677
<b>Summa</b>	<b>13 588</b>

Disponeras så att	
till aktieägarna utdelas 0,01 kr per aktie	1 036
i ny räkning överföres	12 552
<b>Totalt</b>	<b>13 588</b>

Som avstämningsdag för utdelningen föreslås den 2 juli 2019. Beslutat årsstämman enligt förslaget beräknas utdelningen komma att utbetalas den 7 juli 2019



## RISKHANTERING

All affärsverksamhet medför risker. Genom att skapa medvetenhet om de risker som finns i verksamheten kan dessa begränsas, kontrolleras och hanteras samtidigt som affärsmöjligheter kan tillvaratas i syfte att öka intjäningen.

Green Growth Nordic AB (publ.) är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker. De främsta riskerna bedöms vara valutarisker och likviditets- och finansieringsrisker.

### Risker med avseende på marknad och verksamhet

#### Förvaltningsrisker

Green Growth Nordic ABs verksamhet karaktäriseras av att avsevärda intäkter genereras från försäljningen av Panamaodlad teak, vilken kan säljas först efter att träden nått en ålder på drygt 20 år. Bolaget bär de huvudsakliga riskerna och kostnaderna för verksamheten och får in betydande intäkter först vid ett senare tillfälle. Skogsutvecklingsprojekt möter ibland problem med långsiktiga investeringar, som exempelvis brist på erfarenhet av markberedning, skadade biologiska tillgångar, högre kostnader än beräknat, oväntad försämring av kvaliteten på den odlade teaken eller förseningar i trädens tillväxtfas. Många av dessa risker är hänförliga till faktorer som bolaget inte direkt kan påverka. Dessa risker är typiska för skogsindustrin och finns trots noggrann planering och ordentliga åtgärder. Om någon av dessa risker blir verklighet, kan Green Growth Nordic ABs verksamhet påverkas negativt. Detta kan ha betydande effekter på Green Growth Nordic ABs finansiella situation och vinstutveckling.

#### Försäkringsrisker

Bolaget har sedvanliga företagsförsäkringar, men har inte tecknat någon försäkring för de biologiska tillgångarna i Panama. Bolaget har därigenom ingen försäkring, som täcker riskerna fram tills dess att den odlade teaken lämnas över för transport. I det fall den odlade teaken skadas eller förstörs kommer bolagets resultat att påverkas negativt.

#### Marknadsrisker

En exakt uppskattning av försäljningspriset för odlad teak vid avverkningsstillfället är inte möjlig att göra idag. Prisutvecklingen beror till stor del på utvecklingen på världsmarknaden och både positiv och negativ utveckling är möjlig. Det är inte heller möjligt att i dagsläget förutse framtida trender i efterfrågan på odlad teak. Ledningen kan inte garantera en ökande tillväxt i efterfrågan på teak. Kvaliteten på teaken vid avverkningsstillfället kommer inte nödvändigtvis överensstämma med vad marknaden efterfrågar vid den tidpunkten. Sådana utvecklingar skulle ha en negativ påverkan på försäljningspriset och följaktligen också på Green Growth Nordic ABs affärsverksamhet, bolagets vinst och finansiella situation.

#### Risker vid förvärv av tillgångar

Risker kan uppkomma vid förvärv av tillgångar och mark; exempelvis felaktiga värderingar, felaktiga besiktningar och juridiska tvister. Marknadspriset på mark i Panama kan variera och ett förvärv till en för hög kostnad kan komma att påverka bolagets resultat negativt. Likaså kan mark som inte håller rätt kvalitet påverka bolagets resultat negativt.

#### Naturliga risker

Etableringarna, inkluderande vägar, teaktillgångar, skogsmaskiner och andra tillgångar är utsatta för en mängd externa risker. Bland dessa risker är torka, stark vind, sjukdomar, insekter, jordbävningar, brand, blixtnedslag, klimatförändringar och stöld mest påtagliga. Ovanstående faktorer kan leda till förluster av biologiska tillgångar, begränsade möjligheter till transport eller minskning i efterfrågan för Green Growth Nordic ABs produkter i allmänhet. Ovan nämnda faktorer kan bidra till att Green Growth Nordic ABs vinst och finansiella situation påverkas negativt.

#### Finansiella risker

##### Valutarisker

Green Growth Nordic ABs verksamhet bedrivs i dag till största del i Panama, där bolagets investeringar i planteringar och marker finns. Inköp och betalningar i Panama görs i USD. När virket från gallring och slutavverkning i framtiden kommer att säljas, bedömer bolaget att detta främst kommer att ske på den indiska marknaden och handeln kommer att ske i USD. Moderbolaget Green Growth Nordic AB är registrerat i Sverige och den funktionella valutan är SEK. Green Growth Nordic AB är och kommer att vara exponerat mot USD, då investeringar, inköp och försäljning sker i USD. I den mån valutarisken inte är säkrad kan valutakursförändringar komma att påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

##### Likviditetsrisker

Verksamheten är kapitalkrävande genom att virkeshandel binder mycket kapital. Ledningens förmåga att säkra framtida kapital och planera likviditeten är väsentlig. På kort sikt finansieras koncernen genom befintliga likvida medel. I det fall rörelsekapitalbehovet ej kan säkras kommer bolagets finansiella ställning att påverkas negativt.

#### Administrativa risker

Beräkningar av skogstillgångar är mycket komplexa. Beräkningarna bygger också på uppskattningar av bl.a. tillväxttakt, utveckling på virkespriser samt kostnadsutveckling. Risker finns att det uppstår fel i beräkningar eller att uppskattningarna inte motsvarar faktiska utfall. För att minska riskerna är det viktigt med kunnig och erfaren personal vad gäller såväl personal involverade i mätningar, ansvarig skogsingenjör, lokal administrativ personal som central controllingfunktion. Ju fler gånger beräkningarna gjorts ju säkrare blir modellerna och ju mer statistik finns som stöd.

#### Legala risker

Green Growth Nordic AB påverkas av skatterisker hänförliga till möjliga förändringar i skattelagstiftning i Panama. Sådana händelser kan ha en negativ inverkan på företagets finansiella ställning. Moderbolaget och dotterbolagen kan alla bli föremål för granskning av skattemyndigheter. Det finns därför potentiella risker i form av att skattemyndighetens tolkning av relevant lagtext skiljer sig från den tolkning som gjorts internt inom Green Growth Nordic AB.

# Resultaträkning – Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	4	22 479	10 935
Övriga rörelseintäkter	5	153	508
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>22 632</b>	<b>11 443</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Kostnad sålda varor		-12 650	-2 623
Övriga externa kostnader	6	-12 666	-6 709
Personalkostnader	7	-5 654	-6 651
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-434	-15 836
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-31 404</b>	<b>-31 819</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-8 772</b>	<b>-20 376</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	3 071	2 567
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-430	-405
<b>Finansnetto</b>		<b>2 641</b>	<b>2 162</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-6 131</b>	<b>-18 214</b>
Skatt	3,11	-183	-8
<b>Årets resultat</b>		<b>-6 314</b>	<b>-18 222</b>

# Balansräkning – Koncernen

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	12	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	69 007	67 590
Maskiner och inventarier	14	266	1 378
Boskap		247	226
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>69 520</b>	<b>69 194</b>
Återinlösta avverkningstätter		109	
Andra långfristiga fordringar			180
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>109</b>	<b>180</b>
<b>Smma anläggningstillgångar</b>		<b>69 629</b>	<b>69 374</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>		71	27
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	8 246	11 540
Övriga fordringar		270	592
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 216	1 544
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>9 732</b>	<b>13 676</b>
<b>Kassa och bank</b>	23	<b>54 729</b>	<b>55 571</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>64 532</b>	<b>69 274</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>134 161</b>	<b>138 648</b>

# Balansräkning

## – Koncernen fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	18	103 617	103 617
Övrigt tillskjutet kapital		14 364	14 364
Annat eget kapital inkl årets resultat		9 245	10 085
<b>Summa eget kapital</b>		<b>127 226</b>	<b>128 066</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Förutbetalda intäkter från andelsägare	19	2 062	2 214
Skuld till andelsägare	21	495	495
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 557</b>	<b>2 709</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	20	<b>1 696</b>	<b>1 696</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		329	1 463
Övriga skulder		1 182	3 792
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 171	922
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 682</b>	<b>6 177</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>134 161</b>	<b>138 648</b>

# Förändringar i eget kapital

## – Koncernen

	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>		<b>103 617</b>	<b>14 364</b>	<b>-19 392</b>	<b>98 589</b>
Årets resultat				-18 222	-18 222
Valutakursdifferenser				-7 143	-7 143
Uppskrivning mark				54 842	54 842
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>		<b>103 617</b>	<b>14 364</b>	<b>10 085</b>	<b>128 066</b>
Årets resultat				-6 314	-6 314
Valutakursdifferenser				5 474	5 474
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>		<b>103 617</b>	<b>14 364</b>	<b>9 245</b>	<b>127 226</b>



# Kassaflödesanalys – Koncernen

	Not	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen	24	-8735	-4885
Erhållen ränta		3072	2567
Erlagd ränta			–
Betald skatt		-183	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>			
		<b>-5846</b>	<b>-2318</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsefordringar		4552	2330
Förändring av rörelseskulder		-2847	2348
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
		<b>-4141</b>	<b>2360</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-104	-1491
Återköp av avverkningsrätter		-109	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		126	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
		<b>-87</b>	<b>-1491</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
		<b>0</b>	<b>–</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
		<b>-4228</b>	<b>869</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
		<b>55571</b>	<b>59324</b>
Kursdiff i likvida medel		3386	-4622
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>			
		<b>54729</b>	<b>55571</b>

# Resultaträkning

## - Moderbolaget

	Not	2018	2017
Nettoomsättning	25	3 181	3 086
Övriga rörelseintäkter	5	34	-
		<b>3 215</b>	<b>3 086</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-4 042	-1 997
Personalkostnader	7	-223	-186
Avskrivningar, nedskrivningar och återföringar	8	-10	9 079
Övriga rörelsekostnader			-97
		<b>-1 060</b>	<b>9 885</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	1 738	632
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-1	-163
		<b>677</b>	<b>10 354</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
Koncernbidrag			-
Skatt	3,11		-
		<b>677</b>	<b>10 354</b>
<b>Årets resultat</b>			

# Balansräkning

## - Moderbolaget

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	12	0	0
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	14	3	13
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>3</b>	<b>13</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	99 205	99 205
Fordringar hos koncernföretag	16	8 044	3 869
Återinlösta avverkningrätter		109	
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>107 358</b>	<b>103 074</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>107 361</b>	<b>103 087</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		3	5
Övriga fordringar		262	301
Förutbetalda kostnader		291	54
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>556</b>	<b>360</b>
<b>Kassa och bank</b>	23	<b>14 584</b>	<b>17 828</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>15 140</b>	<b>18 188</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>122 501</b>	<b>121 275</b>



# Balansräkning

## – Moderbolaget fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	103 617	103 617
Reservfond		4 566	4 566
		<b>108 183</b>	<b>108 183</b>
<i>Fritt eget kapital</i>	27		
Överkursfond		14 364	14 364
Balanserat resultat		-1 453	-11 807
Årets resultat		677	10 354
		<b>13 588</b>	<b>12 911</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>121 771</b>	<b>121 094</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		198	17
Övriga skulder		71	11
Upplupna kostnader	22	461	153
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>730</b>	<b>181</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>122 501</b>	<b>121 275</b>

# Förändringar i eget kapital - Moderbolaget

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserad vinst	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>	<b>103 617</b>	<b>4 566</b>	<b>14 364</b>	<b>-10 066</b>	<b>-1 741</b>	<b>110 740</b>
Årets resultat					10 354	10 354
Vinstdisposition				-1 741	1 741	0
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>	<b>103 617</b>	<b>4 566</b>	<b>14 364</b>	<b>-11 807</b>	<b>10 354</b>	<b>121 094</b>
Årets resultat					677	677
Vinstdisposition				10 354	-10 354	0
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>103 617</b>	<b>4 566</b>	<b>14 364</b>	<b>-1 453</b>	<b>677</b>	<b>121 771</b>



# Kassaflödesanalys – Moderbolaget

	Not	2018	2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen	24	-1 050	806
Erhållen ränta		1 006	527
Erlagd ränta		-1	-2
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-45</b>	<b>1 331</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Minskning/Ökning av rörelsefordringar		-836	14
Minskning av rörelseskulder		549	-267
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-332</b>	<b>1 078</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Återinlösta avverkningsrätter		-109	
Ökning/Minskning av lån till dotterbolag		-2 806	-3 053
Minskning av långfristiga fordringar		-	9 097
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 915</b>	<b>6 044</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-3 247</b>	<b>7 122</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>17 828</b>	<b>10 709</b>
Kursdifferens likvida medel		3	-3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>14 584</b>	<b>17 828</b>

# Noter till koncernens bokslut

## 1. ALLMÄN INFORMATION

Green Growth Nordic AB (publ.), org nr 556271-9228, och dess dotterföretag äger och förvaltar mark och teakplanteringar i Panama. Green Growth Nordic AB (publ.) grundades 1986, med namnet Forwood AB, och har sedan 1999 direkt eller indirekt förmedlat investeringar i odlad teak. Green Growth Nordic AB är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är Storgatan 11, 411 24 Göteborg.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören 2019-06-14. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2019-06-28.

## 2. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Koncernen

Green Growth Nordic ABs årsredovisning och koncernredovisning har för räkenskapsåret 2017 upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tidigare år upprättades koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB).

### Koncernredovisning

Green Growth Nordic AB upprättar koncernredovisning. Företag där Green Growth Nordic AB innehar majoriteten av rösterna på bolagsstämman och företag där Green Growth Nordic AB genom avtal har ett bestämmande inflytande klassificeras som dotterföretag och konsolideras i koncernredovisningen (se not 15). Uppgifter om koncernföretag finns i noten om finansiella anläggningstillgångar. Dotterföretagen inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens bokslut är upprättat enligt förvärvsmetoden. Förvärvstidpunkten är den tidpunkt då det bestämmande inflytandet erhålls. Identifierbara tillgångar och skulder värderas inledningsvis till verkliga värden vid förvärvstidpunkten. Minoritetens andel av de förvärvade nettotillgångarna värderas till verkligt värde. Goodwill utgörs av mellanskillnaden mellan de förvärvade identifierbara nettotillgångarna vid förvärvstillfället och anskaffningsvärdet inklusive värdet av minoritetsintresset, och värderas initialt till anskaffningsvärdet.

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet. Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

Dotterföretag i andra länder upprättar sin årsredovisning i utländsk valuta. Vid konsolideringen omräknas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive avistakurs för den dag respektive affärshändelse ägde rum. De valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i ackumulerade valutakursdifferenser i koncernens eget kapital.

### Utländska valutor

När valutasäkring inte tillämpas, värderas monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta till balansdagens avistakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

### Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2018-12-31	8,97	8,69
2017-12-31	8,23	8,54

### Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Koncernens försäljning avser i dagsläget i allt väsentligt skogsverksamhet i Panama och produkter och tjänster avsätts på den lokala marknaden i Panama.

### Intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av eventuell koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget.

Koncernens nettoomsättning härrör dels från utförda externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning. Intäkter från utförda förvaltningsuppdrag redovisas i takt med att uppdragen utförs. Försäljning av virke redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren.

När andelsägare ingick avtal om andelsförvärv förband sig Green Growth Nordic AB att förvalta planteringarna fram till slutavverkning. För detta förskottsbetalade investerarna en förvaltningsavgift. Förskotten redovisas som förutbetalda

intäkter och intäktsredovisas i takt med att förvaltnings-åtagandena infrias.

#### **Övriga intäkter**

Som övriga intäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför koncernens huvudsakliga verksamhet samt realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar

### **Ersättningar till anställda**

#### **Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

#### **Inkomstskatter**

Aktuella skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen. Uppskjutna skatter värderas utifrån de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen.

Uppskjuten skatteskuld avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterföretag redovisas inte i koncernredovisningen då moderföretaget i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en återföring sker inom överskådlig framtid. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Fordringar och skulder netto redovisas endast när det finns en legal rätt till kvittning. Aktuell skatt, liksom förändring i uppskjuten skatt, redovisas i resultaträkningen om inte skatten är hänförlig till en händelse eller transaktion som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatteeffekten i eget kapital.

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Förvärvat goodwill är i sin helhet avskriven i koncernen och moderbolaget.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

När en komponent i en anläggningstillgång byts ut, utrangeras eventuell kvarvarande del av den gamla komponenten och den nya komponentens anskaffningsvärde aktiveras. Tillkommande utgifter som avser tillgångar som inte delas upp i komponenter läggs till anskaffningsvärdet till den del tillgångens prestanda ökar i förhållande till tillgångens värde vid anskaffningstidpunkten.

Utgifter för löpande reparation och underhåll redovisas som kostnader. Realisationsvinst respektive realisationsförlust vid avyttring av en anläggningstillgång redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Koncernens mark har obegränsad nyttjandeperiod och skrivs inte av. Linjär avskrivningsmetod används för övriga typer av materiella tillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

- Byggnader 30 år
- Skogsmaskiner 7–10 år
- Övriga fordon 5–10 år
- Datorer 3 år
- Övriga maskiner och inventarier 5–10 år

#### **Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar**

När det finns en indikation på att en tillgångs värde minskat, görs en prövning av nedskrivningsbehov. Har tillgången ett återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet, skrivs den ner till återvinningsvärdet.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än goodwill, som tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

#### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder, låneskulder och derivatinstrument. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Green Growth Nordic AB blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

#### **Kundfordringar och övriga fordringar**

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar. Fordringar som är räntefria eller som löper med ränta som avviker från marknadsräntan och har en löptid överstigande 12 månader, redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som räntetäkt i resultaträkningen.

#### **Låneskulder och leverantörsskulder**

Låneskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader (upplupet anskaffningsvärde). Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas. Kortfristiga leverantörsskulder redovisas till anskaffningsvärde.

#### **Förutbetalda intäkter från andelsägare**

Vid direktinvesteringar i planteringar har Green Growth Nordic AB:s dotterbolag Forwood Forestry S.A. förbundit sig att förvalta planteringarna fram till slutavverkning. Intäkterna från försäljning av andelarna redovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias.

Kvarstående åtagande på balansdagen redovisas som långfristig skuld, förutbetalda intäkter från andelsägare. Kortfristig del av åtagandet redovisas som upplupna kostnader.

#### **Varulager**

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Eventuellt avdrag för inkurans görs efter individuell bedömning.

#### **Avsättningar**

Avsättning görs när det finns en legal eller informell förpliktelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Företaget nuvärdesberäknar förpliktelse som väntas regleras efter mer än tolv månader. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

#### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Spärrade medel klassificeras inte som likvida medel. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

#### **Moderföretaget**

Samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas i moderföretaget som i koncernen, förutom i de fall som anges nedan.

#### **Aktier och andelar i dotterföretag**

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader.

Eventuella kapitaltillskott och koncernbidrag läggs till anskaffningsvärdet när de lämnas. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt.

#### **Eget kapital**

Eget kapital delas in i bundet och fritt kapital, i enlighet med årsredovisningslagens indelning.

#### **Obeskattade reserver**

Obeskattade reserver redovisas med bruttobelopp i balansräkningen, inklusive den uppskjutna skatteskuld som är hänförlig till reserverna.

### 3. UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Green Growth Nordic AB gör uppskattningar och bedömningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande år behandlas i huvuddrag nedan.

#### Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Skattemässigt underskott finns såväl i koncernen som i moderbolaget.

I moderbolaget finns skattemässiga underskott uppgående till 5965 TSEK (6837). Framtida överskott i moderbolaget beräknas uppstå genom utdelning från dotterföretag eller resultat från virkeshandel. Bolaget räknar med att kunna utnyttja de skattemässiga underskotten.

Skatteeffekten vid utnyttjande av de skattemässiga underskotten har ej tagits upp som tillgång. Varje år görs en bedömning om underskotten utifrån koncernens förväntade utveckling och eventuella förändringar i skattelagstiftningen kan komma att utnyttjas inom en överskådlig framtid.

### 4. NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING PÅ VERKSAMHETSGRENAR OCH GEOGRAFISKA MARKNADER

Information om intäkter och geografiska områden 2018

	Sverige	Panama
Virkesförsäljning	–	16 578
Förvaltningsintäkter	–	4 782
Avfallsekonomi	1 119	–

Information om intäkter och geografiska områden 2017

	Sverige	Panama
Virkesförsäljning	–	4 575
Förvaltningsintäkter	–	4 651
Avfallsekonomi	1 709	–

I koncernen finns två (tre) externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10 % av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 20 308 (6 484) TSEK vilket motsvarar 90 (59) procent av nettoomsättningen.

### 5. Övriga rörelseintäkter

Koncernen

	2018	2017
Reavinst anläggningstillgångar	126	–
Hysesintäkter	31	15
Övriga rörelseintäkter	29	493
Valutakursdifferenser	-33	–
<b>Summa</b>	<b>153</b>	<b>508</b>

Moderföretaget

	2018	2017
Hysesintäkter	31	0
Valutakursdifferenser	3	–
<b>Summa</b>	<b>34</b>	<b>0</b>

## 6. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Moore Stevens/Baker Tilly</b>				
Revisionsuppdraget	196	165	110	80
Skatterådgivning	39	21		
Övriga tjänster			22	
<b>Summa</b>	<b>235</b>	<b>186</b>	<b>132</b>	<b>80</b>

## 7. PERSONAL M.M.

Koncernen

	2018		2017	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Antal anställda</b>				
Moderföretaget, Sverige	–	–	–	–
Dotterföretagen, Panama	4	44	3	64
<b>Totalt koncernen</b>	<b>4</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>64</b>

	2018	2017
	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
Styrelse och VD	134	120
Övriga anställda	4 470	5 389
	<b>4 604</b>	<b>5 509</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och VD	–	–
Pensionskostnader för övriga anställda	–	–
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	747	915
	<b>747</b>	<b>915</b>

Medelantalet anställda bygger på av bolagets betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 tim./vecka). Inga bonusprogram eller andra avtal om rörliga ersättningar förekommer





### Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2018

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	100	30	–	<b>130</b>
Timo Lehtonen	–	1 408	–	<b>1 408</b>
Håkan Nyberg	30	75	–	<b>105</b>
Kjell-Erik Ståhl	4	–	–	<b>4</b>
<b>Summa</b>	<b>134</b>	<b>1 513</b>	–	<b>1 643</b>

\*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

### Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2017

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	80	–	–	<b>80</b>
Marcus Knutsson	40	30	–	<b>70</b>
Timo Lehtonen	–	660	–	<b>660</b>
Niklas Wallgren	–	1 483	–	<b>1 483</b>
Andra ledande befattningshavare	1 083	–	–	<b>1 083</b>
<b>Summa</b>	<b>1 203</b>	<b>2 173</b>	–	<b>3 376</b>

\*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

Timo Lehtonen har under båda åren inte erhållit något styrelsearvode utan får enbart ersättning för sina konsulttjänster i bolaget, inkl arvode för sin roll som VD i bolaget. Rollernas omfattning motsvarar heltidstjänster. Ersättningarna bedöms marknadsmässiga.

	2018		2017	
<b>Könsfördelning i företagsledningen</b>	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter*	100%	0%	80%	20%
Ledande befattningshavare*	100%	0%	80%	20%

\* Inklusive dotterbolag

Moderbolaget

	2018	2017
<b>Löner och ersättningar</b>		
Styrelse och VD	1 647	810
Övriga anställda	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 647</b>	<b>810</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och VD	–	–
Pensionskostnader för övriga anställda	–	–
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	44	38
<b>Summa</b>	<b>44</b>	<b>38</b>

## 8. AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH ÅTERFÖRINGAR

Koncernen

	2018	2017
Byggnader och mark	-88	-86
Maskiner, inventarier och installationer	-346	-401
Nedskrivning goodwill		-15 349
<b>Summa</b>	<b>-434</b>	<b>-15 836</b>

Moderbolaget

	2018	2017
Inventarier och installationer	-10	-18
Återförd nedskrivning 2016 avseende fordran köpeskilling Forwood Production S.A.		9 097
<b>Summa</b>	<b>-10</b>	<b>9 079</b>

## 9. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernen

	2018	2017
Ränteintäkter, externa	3 071	2 567
Valutakursdifferenser	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 071</b>	<b>2 567</b>

Moderbolaget

	2018	2017
Ränteintäkter, externa	1 093	527
Ränteintäkter från dotterbolag	249	105
Valutakursdifferenser	396	
<b>Summa</b>	<b>1 738</b>	<b>632</b>

## 10. RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernen

	2018	2017
Räntekostnader avseende förutbetalade intäkter från andelsägare	-352	-402
Räntekostnader övrigt	-78	-3
	<b>-430</b>	<b>-405</b>

Moderbolaget

	2018	2017
Valutakursdifferenser	-1	-163
	<b>-1</b>	<b>-163</b>

## 11. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Koncernen

	2018 Procent	Belopp	2017 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-6 131		-17 774
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	1 349	22%	3 910
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		181		117
Ej avdragsgilla kostnader		-124		-3 424
Ej skattepliktiga intäkter				3 304
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader				
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-1 406		-3 899
Omsättningsbaserad skatt Panama		-183		-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>		<b>-183</b>		<b>-8</b>

Moderbolaget

	2018 Procent	Belopp	2017 Procent	Belopp
Resultat före skatt		677		10 354
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	-149	22%	-2 278
Ej avdragsgilla kostnader		-43		-2
Ej skattepliktiga intäkter				2 117
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt				-
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats.		192		163
<b>Redovisad aktuell skatt</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

Ej redovisade skattemässiga underskott i moderbolaget uppgår till 5 965 (6 837) TSEK. Av beloppet är 5 932 TSEK koncernbidragsspärrat underskott t o m år 2021

## 12. GOODWILL

Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>851</b>	<b>851</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt fastställd balansräkning	-851	-851
Årets avskrivningar		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-851	-851
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Årets avskrivningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-850</b>	<b>-850</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13. BYGGNADER OCH MARK

Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärden	68 918	13 255
Omklassificering från maskiner och inventarier	875	–
Uppskrivning mark		56 539
Kursdifferenser	750	-876
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>70 543</b>	<b>68 918</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 328	-1 349
Årets avskrivningar	-88	-86
Kursdifferenser	-120	107
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 536</b>	<b>-1 328</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>69 007</b>	<b>67 590</b>

Posten avser i allt väsentligt markområden enligt nedanstående specifikation. Per januari 2017 gjordes uppskrivning av markens bokförda värde till verkligt värde på koncern-

nivå och med stöd av utlåtande från det oberoende värderingsföretaget Inversiones Panama Florida S.A. Värderingen utvisar ett totalt värde på marken om 7325 TUSD.

Mark-/planteringsområde	Etableringsår	Omfattning (hektar)*	Planterat (hektar)
<b>Distrikt Colón</b>			
Finca 19 & 28	2000	76,5	20,7
Santo Domingo	2002	112,1	80,0
Finca 23	2002	23,0	23,0
Finca 26	2002	26,0	26,0
Paraíso Globo A & B	2003	50,3	34,4
Nuevo Ocu I	2003	120,2	43,4
San Juan	2004	85,3	45,4
Nuevo Ocu II	2004	18,6	8,7
Santa Rosa	2004	92,7	47,7
Nuevo Ocu III	2009	20,0	17,0
San Juan	2012	109,9	–
<b>Summa</b>		<b>734,6</b>	<b>346,3</b>

Till och med 2016, och i enlighet med dåvarande redovisningsprinciper IFRS, redovisades koncernens biologiska tillgångar till verkligt värde. Denna redovisning är inte förenlig med nuvarande redovisningsprinciper, K3 varför värdet har efter principförändringen ersatts med verkligt anskaffningsvärde för markförbättring 915 (915) TSEK, vilket redovisas som Byggnader och mark samt anskaffningsvärde för boskap 247 (226) TSEK.



Dotterbolagen i Panama har i enlighet med det lokala

regelverket att fortsatt upprätta bokslut i enlighet med IFRS. Följaktligen har där gjort en beräkning av verkligt värde av skogstillgångarna. Denna beräkning utvisar per 2018-12-31 ett värde om 8766 TUSD (8418) TUSD



## 14. MASKINER OCH INVENTARIER

Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	7 306	6 426
Omklassificering till byggnader	-875	-
Inköp	104	1 491
Försäljningar/utrangeringar	-524	-
Kursdifferenser	536	-611
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 547</b>	<b>7 306</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 928	-5 884
Försäljningar/utrangeringar	462	-
Årets avskrivningar	-346	-401
Kursdifferenser	-469	357
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6 281</b>	<b>-5 928</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>266</b>	<b>1 378</b>

Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>726</b>	<b>726</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-713	-695
Årets avskrivningar	-10	-18
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-723</b>	<b>-713</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>3</b>	<b>13</b>



Green Growth Nordic ABs maskiner

## 15. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 205	99 205
Förvärv		
Avyttringar		
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>99 205</b>	<b>99 205</b>

Koncernen

	Org.nr	Säte	Kapitalandel
Avfallsekonomi Garby AB	559050-9716	Sverige	100%
Forwood Forestry Panama S.A.	772376-1-485677 DV 43	Panama	100%
Forwood Production S.A.	855544-1-506255 DV 56	Panama	100%

Moderbolaget

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31
Forwood Forestry Panama S.A.	100	100	400	99 155	99 155
Avfallsekonomi Garby AB	100	100	100	50	50
				<b>99 205</b>	<b>99 205</b>

## 16. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärden	4 030	870
Utlåning netto	3 779	3 160
Återbetalning netto	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>7 809</b>	<b>4 030</b>
<b>Ackumulerade kursdifferenser</b>		
Ingående kursdifferenser	-161	-
Årets kursdifferenser	396	-161
<b>Utgående ackumulerade kursdifferenser</b>	<b>235</b>	<b>-161</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>8 044</b>	<b>3 869</b>



## 17. KUNDFORDRINGAR

Ett belopp om 6027 (5532) TSEK, motsvarande 672 TUSD, avser fordran på köparen av Darien-plantagerna. En betalningsplan har överenskommits som sträcker sig tom 2020 och där en första betalning om 192 TUSD erhöles i början av 2019

Utöver betalningsplanen kommer ett belopp om 121 TUSD att regleras så snart den formella marktituleringen i Panama är klar. Officiell kreditrating för köparen saknas, men bolagets bedömning är att det inte finns något nedskrivningsbehov av fordran.

## 18. EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i Green Growth Nordic AB (publ) uppgår 2018-12-31 till 103 616 811 SEK fördelat på 103 616 811 aktier varav 148 200 000. A-aktier med 10 röster vardera och 88 796 811 B-aktier med 1 röst vardera. Vid bolagsstämman får varje

röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne företrädda aktier utan begränsningar i rösträtten. Samtliga aktier äger lika rätt i bolagets tillgångar och vinst.

År	Aktivitet	Ökning/ minskning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie (SEK)
1986	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100
1997	Fondemission	500	50 000	100 000	1 000	100
2002	Nyemission	3 000	300 000	400 000	4 000	100
2002	Nyemission	15 000	1 500 000	1 900 000	19 000	100
2003	Nyemission	2 200	220 000	2 120 000	21 200	100
2003	Split 100:1	2 098 800	–	2 120 000	2 120 000	1
2004	Nyemission	520 000	520 000	2 640 000	2 640 000	1
2004	Nyemission	396 000	396 000	3 036 000	3 036 000	1
2006	Nyemission	1 300 000	1 300 000	4 336 000	4 336 000	1
2006	Apportemission	1 600 000	1 600 000	5 936 000	5 936 000	1
2006	Nyemission	1 436 000	1 436 000	7 372 000	7 372 000	1
2006	Nyemission	25 000	25 000	7 397 000	7 397 000	1
2006	Nyemission	172 000	172 000	7 569 000	7 569 000	1
2006	Nyemission	916 000	916 000	8 485 000	8 485 000	1
2007	Nyemission	700 000	700 000	9 185 000	9 185 000	1
2007	Nyemission	416 520	416 520	9 601 520	9 601 520	1
2007	Nyemission	996 000	996 000	10 597 520	10 597 520	1
2007	Nyemission	69 420	69 420	10 666 940	10 666 940	1
2009	Nyemission	342 000	342 000	11 008 940	11 008 940	1
2009	Fondemission	22 017 880	22 017 880	33 026 820	33 026 820	1
2011	Apportemission	13 231 460	13 231 460	46 258 280	46 258 280	1
2011	Konvertibelemmission	4 959 074	4 959 074	51 217 354	51 217 354	1
2011	Nyemission	10 243 471	10 243 471	61 460 825	61 460 825	1
2013	Fondemission	61 460 825	61 460 825	122 921 650	122 921 650	1
2014	Nyemission	6 599 363	6 599 363	129 521 013	129 521 013	1
2016	Inlösen genom nedsättning aktiekapital	-25 904 202	-25 904 202	103 616 811	103 616 811	1

## Ägarstruktur Green Growth Nordic AB per 2018-12-31

Aktieägare (12 största)	A-Aktier	B-Aktier	Summa	Kapitalandel	Röstandel
C.G Bothén AB	3 900 000	4 089 600	7 989 600	7,71%	18,18%
Swiss Life (Liechtenstein) AG	4 417 833	0	4 417 833	4,26%	18,64%
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	2 324 501	2 208 367	4 532 868	4,37%	10,74%
Strand, Andreas	576 000	3 676 738	4 252 738	4,10%	3,98%
Hedmans Partiaffär AB	541 666	2 742 549	3 284 215	3,17%	3,44%
Berggren, Per-Ola	0	2 110 976	2 110 976	2,04%	0,89%
Axfager Invest AB	0	1 996 712	1 996 712	1,93%	0,84%
Kidbro, Bengt	0	1 780 995	1 780 995	1,72%	0,75%
Eriksson, Leif	0	1 748 594	1 748 594	1,69%	0,74%
N Wallgren AB	1 440 000	0	1 440 000	1,39%	6,08%
Österg. Fastighetservice AB		1 295 911	1 295 911	1,25%	0,55%
Skogen i Svenljunga AB	0	1 247 190	1 247 190	1,20%	0,53%
Övriga ägare	1 620 000	65 899 179	67 519 179	66,42%	34,64%
<b>Summa</b>	<b>14 820 000</b>	<b>88 796 811</b>	<b>103 616 811</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Uppskrivningsfond - Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
Belopp vid årets ingång	54843	–
Avsättning till fonden under året	–	54843
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>54843</b>	<b>54843</b>

2017 års avsättning avser uppskrivning av mark, netto efter beaktande av uppskjuten skatteskuld.  
Se vidare not 13 och not 20

## 19. FÖRUTBETALDA INTÄKTER FRÅN ANDELSÄGARE

Vid direktinvesteringar i planteringar har Green Growth Nordic AB:s dotterbolag Forwood Forestry S.A. förbundit sig att förvalta planteringarna fram till avverkning. Intäk-

terna från försäljningen av andelar redovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias.

Koncernen

<b>Ingående värde 2017-01-01</b>	<b>2 480</b>
Minskning kortfristig del	464
Årets upplösning	-404
Kursdifferenser	-326
<b>Ingående värde 2018-01-01</b>	<b>2 214</b>
Minskning kortfristig del	24
Årets upplösning	-416
Kursdifferenser	240
<b>Utgående värde 2018-12-31</b>	<b>2 062</b>

Kortfristig del 592 (616) TSEK ingår i posten övriga skulder.

## 20. UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående redovisat värde	1 696	0
Tillkommande under året	0	1 696
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 696</b>	<b>1 696</b>

Under 2017 tillkommande belopp är hänförligt till uppskrivning av mark i Panama med brutto 56 539 TSEK och

med beaktande av den lokala skattesatsen 3% uppkommer en uppskjuten skatteskuld om 1 696 TSEK.

## 21. SKULD TILL ANDELSÄGARE

Fram till 2009 finansierades verksamheten genom att investerare kunde göra direktinvesteringar i de olika planteringarna. Avkastningen till respektive andelsägare är knuten till det specifika fält som andelsägaren har andelar i. Respek-

tive fält kan utvecklas både positivt och negativt vilket kan innebära att förändringen av skulden till andelsägare inte alltid varierar i relation till utvecklingen för de sammanlagda skogstillgångarna.

Koncernen

<b>Redovisat värde 2017-12-31</b>	<b>495</b>
Förändring under året	–
<b>Redovisat värde 2018-12-31</b>	<b>495</b>

## 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	326	740
Upplupen revisionskostnad	285	90
Upplupna bokslutsarvoden	288	60
Övriga upplupna kostnader	272	32
<b>Summa</b>	<b>1 171</b>	<b>922</b>

Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen revisionskostnad	170	90
Upplupna bokslutsarvoden	288	60
Övriga upplupna kostnader	3	3
<b>Summa</b>	<b>461</b>	<b>153</b>

## 23. LIKVIDA MEDEL

Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
Kassamedel	11	17
Banktillgodohavanden	4816	4776
Kortfristiga placeringar	49902	50778
<b>Summa</b>	<b>54 729</b>	<b>55 571</b>

Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
Kassamedel	0	–
Banktillgodohavanden	1 463	801
Kortfristiga placeringar	13 121	17 027
<b>Summa</b>	<b>14 584</b>	<b>17 828</b>

## 24. KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

Koncernen

	2018	2017
Resultat före skatt	-6 130	-18 222
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:</b>		
Förändring av skuld för förvaltningsåtaganden	-270	-337
Nedskrivning av immateriella tillgångar respektive fordringar		15 349
Avskrivningar	434	487
Reavinst vid försäljning anläggningstillgångar	-128	
Ränteintäkter	-3 071	-2 566
Räntekostnader och liknande resultatposter	430	404
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-8 735</b>	<b>-4 885</b>

Moderbolaget

	2018	2017
Resultat före skatt	677	10 354
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:</b>		
Avskrivningar	10	18
Återföring av tidigare nedskrivna fordringar		-9 097
Nedskrivning av fordringar		
Orealiserade kursdifferenser	-396	161
Ränteintäkter	-1 342	-632
Räntekostnader	1	2
Koncernbidrag		
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-1 050</b>	<b>806</b>

## 25. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

**Koncernen**

Under första kvartalet 2018 upptäckte dotterbolagens revisorer Moore Stephens oegentligheter i Forwoodbolagen i Panama. Efter en omfattande intern revision lämnades en stämningensansökan in den 1 juni mot en dåvarande styrelseledamot. Ärendet har ännu inte avgjorts av Tingsrätten.

Redovisningen i koncernens svenska bolag har under 2018 skötts av Bolagsförvaltningen i Göteborg AB, ett bolag där VD Timo Lehtonen är majoritetsägare. Inga andra transaktioner med andra bolag där ledande befattningshavare i Green Growth Nordic AB AB har inflytande över har ägt rum under året utöver de som anges i not 7 Personalkostnader. Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

	2018	2017
Inköp från koncernföretag	-	-
Försäljning till koncernföretag	3 145	3 059

## 26. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 25 januari 2019 meddelade Olam International att de avvecklar sitt internationella affärsområde virkeshandel. Forwood i Panama har sedan 2012 samarbetat med Olam och har sedan 2017 handlat virke som ombud åt Olam i Panama, vilket medförde att Forwood i Panama tillfrågades om att från Olam helt överta virkeshandeln mellan Latinamerika och Indien.

Virkeshandeln bedrivs sedan mars 2019 under namnet och varumärket Forwood, registrerat som bifirma till Green

Growth Nordic AB. Olams tidigare organisation i Indien har övertagits och medarbetarna har under 2019 anställts av Green Growth Nordic AB.

I början av Juni 2019 förvärvade Green Growth Nordic AB 30% av aktierna i Carrinet AB för 700 000 SEK med option att förvärva ytterligare 21% av aktierna under de kommande två åren. Förvärvet är ett led i strategin att identifiera och medverka i utvecklingen av bolag som påverkar vår miljö i positiv riktning.

## 27. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	2018	2017
Överkursfond	14 364	14 364
Balanserat resultat	-1 453	-11 807
Årets resultat	677	10 354
<b>Totalt</b>	<b>13 588</b>	<b>12 911</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

	2018	2017
till aktieägarna utdelas 0,01 kr per aktie	1 036	0
I ny räkning överföres	12 552	12 911
<b>Totalt</b>	<b>13 588</b>	<b>12 911</b>



# *Årsredovisningens undertecknande*

Göteborg 2019-06-14

**Oscar Grön**  
Styrelsens ordförande

**Timo Lehtonen**  
Styrelseledamot/VD

**Håkan Nyberg**  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avlämnats 2019-06-14

Anders Sandquist  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Green Growth Nordic AB  
Org.nr 556271-9228

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### **Uttalanden**

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Green Growth Nordic AB för räkenskapsåret 2018.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2018-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### **Grund för uttalanden**

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-14.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen.

Mitt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och jag gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det mitt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar jag även den kunskap jag i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om jag, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är jag skyldig att rapportera detta. Jag har inget att rapportera i det avseendet.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar

även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

### **Revisorns ansvar**

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

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

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Green Growth Nordic AB för räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt 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.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag 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 räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg den 14 juni 2019

.....  
Anders Sandqvist  
AUKTORISERAD REVISOR

HÖGSTA KREDITVÄRDIGHET  
Green Growth Nordic AB  
556271-9228 | 2017-03-12



## **GREEN GROWTH NORDIC AB**

### **HUVUDKONTOR**

**Green Growth Nordic AB**

**Storgatan 11**

**411 24 Göteborg**

**Tel: 031-10 71 00**

**E-post: [info@greengrowthnordic.se](mailto:info@greengrowthnordic.se)**

**Hemsida: [www.greengrowthnordic.se](http://www.greengrowthnordic.se)**

### **FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR**

**Forwood Forestry Panama S.A.**

**Torre Global Bank Nueva**

**Calle 50, Oficina 1701**

**Panamá City, Panamá**

**Tel: +507 340 3900**

**Fax: +507 340 3905**

**E-post: [sales.panama@Forwood.com](mailto:sales.panama@Forwood.com)**