



**GREEN
GROWTH**
NORDIC

**Årsredovisning &
Koncernredovisning**

2016

Innehållsförteckning

4	STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET
4	ORGANISATION
5	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
15	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
19	RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN
20	RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING – KONCERNEN
22	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN
23	RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN – KONCERNEN
24	RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET
25	BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET
27	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET
28	KASSAFLÖDESANALYS – MODERBOLAGET
29	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
51	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE
52	REVISIONSBERÄTTELSE
54	BOLAGETS STYRELSE

Styrelseordföranden har ordet

Bästa Aktieägare!

Det är med glädje jag kan konstatera att vår strävan efter att utveckla Green Growth Nordic AB's verksamhet till en lönsam koncern nu är på rätt väg. Vägen har varit lång, bolaget bildades redan år 1986 och har sedan dess, i dubbel bemärkelse "vuxit kraftigt" med en stadigt ökande skogsverksamhet i Panama. En kraftig expansion, som också medförde återkommande likviditetsproblem trots stadigt ökad värdetillväxt. Dessa problem är sedan två år tillbaka ett minne blott.

Fokus för styrelse och ledning har varit att öka bolagets värde men att också minimera eller reducera framtida behov av ytterligare finansiering vilket vi också lyckats med.

I december 2015 återbetalades det sista konvertibellånet och sedan dess är koncernen helt obelånad. Bolagets inriktning är att fortsätta på denna linje. I december 2016 betalades dessutom drygt 31 MSEK ut till aktieägarna genom inlösen av 20% av aktierna i bolaget. Denna utbetalning innebar en utebliven ränteinkomst från vår bankinlåning på mer än 1,5 MSEK årligen och satte medvetet en press på oss att öka lönsamheten med ytterligare detta belopp.

Vår strävan har också varit att reducera kostnader och av den anledningen avyttrade vi i slutet av förra året Forwood Production SA genom en MBO (Management Buy Out) till Niklas Wallgren. Anledning var att vi bedömde att bolagets stora avskrivningar under alltför lång tid skulle fortsätta att dra ned koncernresultatet, och att förutsättningarna för att driva bolaget vidare skulle öka genom denna åtgärd. Detta har inneburit att Forwoods lönsamhet ökat i Panama och att vi genom samarbetsavtal fortfarande har säkrat vår tillgång till den kunskap och expertis som finns i Forwood Production.

Under året har också vårt arbete med att förädla de oplantade marktillgångar som vi har i Panama ökat. Vi har attraktiv mark för nybyggnation och behovet för nybyggnation av hus är stort. Området växer med ökad bebyggelse och aktuella tomtpriser gör att vi ser en stor lönsamhet i att stycka av och sälja tomter med eller utan hus på. Detta på mark som vi idag äger men som vi inte kan få någon avkastning av. Det är nu inte lång tid kvar innan vi kan sätta spaden i jorden och förverkliga våra ambitioner med marken.

I Sverige har utvecklingen med Avfallsekonomi Garby AB gått vidare. Bolaget har under fjolåret varit i en kostnadskrävande utvecklings- och uppbyggnadsfas, något som vänt under början av året så att vi nu kan se en positiv utveckling med en kraftig ökning av omsättning och resultat. Bolaget har också en stor potential i Panama och övriga länder i regionen men först etablerar vi oss på den Svenska marknaden och visar resultat i Sverige.

Green Growth Nordic koncernen utvecklas väl. Kostnadsbesparingar och omstruktureringar ger resultat och värdetillväxten i befintlig mark fortsätter att öka. Vi ser nu även ett positivt resultat i Avfallsekonomi Garby AB liksom att förädlingen av befintlig obebyggd mark i Panama nu kommer att kunna genomföras. Vi är övertygade om att vår bedömning av vidtagna åtgärder varit riktiga och att de kommer att ge ett rejält lyft för koncernen under åren framöver.

Göteborg den 26 maj 2017

Oscar Grön
Styrelsens Ordförande

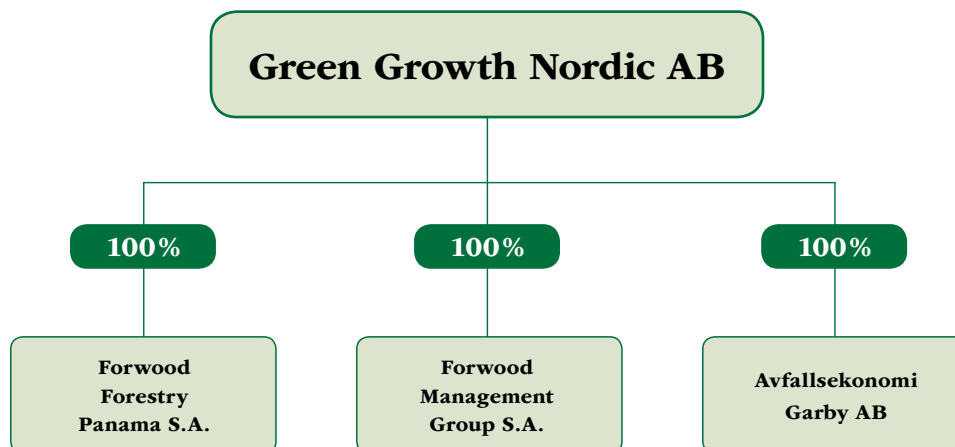
Organisation

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

Forwood Management Group S.A. är avtalspart för kvarvarande andelsägare.



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.
- 2001** • De första andelarna i skog (idag kallade TeakUnits) säljs – till olika investerare.
- 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 förvärvas och blir ett helägt dotterbolag i Forwoodkoncernen.
- 2004** • 10:e teakplanteringen etableras.
- 2005** • Skogsinnehavet i Lettland uppgår till mer än 1000 ha.
- Forwoods huvudkontor i Panama flyttar in i sitt nya kontor i Torre Global Bank Building i Panama City.
- 2006** • Forwood förvärvar ytterligare knappt 1000 ha i Lettland.
- Forwood AB förvärvar teakplanteringsföretaget Scandic Forestry som namnändras till Forwood Forestry Panama SA. Forwood tillförs 192 hektar mark i Panama.
- 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.
- 2008** • Efter ett antal nyemissioner under tiden 2002–2008 —finns det nu mer än 500 aktieägare i Forwood AB.
- 2009** • Fondemission 2:1.
- 2010** • Forwoodkoncernen förvaltar mer än 1110 hektar teakplanteringar.
- Forwoodkoncernens mark och skogstillgångar – överstiger 250 MSEK.
 - Forwoods 16:e plantering etableras i september 2010.
- 2011** • Fler än 700 aktieägare i Forwood AB.
- 2012** • Forwood aktien noteras på Mangoldlistan.
- Investering slutavverknings-skördare och skotare.
 - Utgivning av konvertibel.
- 2013** • Första externa avverkningsuppdragen erhålls. Fondemission 1:1
- 2014** • Teakplanteringarna i Darién säljs och Forwood blir ekonomiskt oberoende.
- 2015** • Den år 2012 utgivna konvertibeln återbetalas till långivarna och bolaget har inga låneskulder.
- 2016** • Moderbolaget Forwood AB byter namn till Green Growth Nordic AB. Dotterbolaget Avfallsökonomi Garby AB bildas. Inlösenprogram av 20% av aktierna genomförs. Forwood Production avyttras.

Under tiden 2001–2009 anskaffades kapital förutom genom nyemissioner, även genom försäljning av andelar. Investerare 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 Forwood AB.

Bolagen i koncernen

Green Growth Nordic AB (publ.)

Bolaget är ett svenskt företag grundat 1986 med de helägda dotterbolagen Forwood Forestry, Forwood Management Group S.A samt Avfallsekonomi Garby AB.

Green Growth Nordic AB ägs idag av fler än 1000 aktieägare varav de tre största tillsammans äger mer än 14% av aktierna och ca 28% av rösterna.

Forwood Forestry Panama S.A

Dotterbolaget äger och förvaltar skogs tillgångar 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 infrastruktur och närliggande hamnar möjliggör direkt försäljning till intressenter i utlandet.

Forwood Management Group S.A

Dotterbolaget är avtalspart för andelsägare.

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 koncernens hemsida på www.greengrowthnordic.se

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	8990	8073	353	1508	2307
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	176	-18243	936	22279	74572
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar	2128	14373	-1420	3602	-9253
Övriga intäkter	7966	9019	12012	1553	2369
Årets resultat	1017	-6100	-194214	5289	48111
Biologiska tillgångar	91719	84039	95545	367499	345630
Eget kapital	133233	154086	151664	320362	311108
Balansomslutning	197507	216141	273496	413219	406418

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 nya affärsidé att arbeta med miljöbaserade projekt.

Då tillväxten och konsumtionen växer ökar därmed också avfallsmängderna, det är här vi ser 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 ser vi stor marknadspotential för vårt nystartade bolag.

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.

Avfallsekonomi har under april till december 2016 etablerat kontakter med många av de större fastighetsägare såväl som campingar och andra nöjesparker men genom att sälj och beslutsprocesserna ligger mellan 8 – 12 månader från första kontakt till avslut så kommer resultaten först att märkas i 2017 års bokslut.

Miljöpåverkan

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

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

Vår verksamhet i Panama



1

Green Growth Nordic AB i Panamas plantering med 11 årig teak.



4

Stamkvistning måste även göras på hög nivå.



2

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



3

Löpande genom åren sker stamkvistning.



5

Green Growth Nordic AB skogsmaskiner.



6

Avverkning.



7

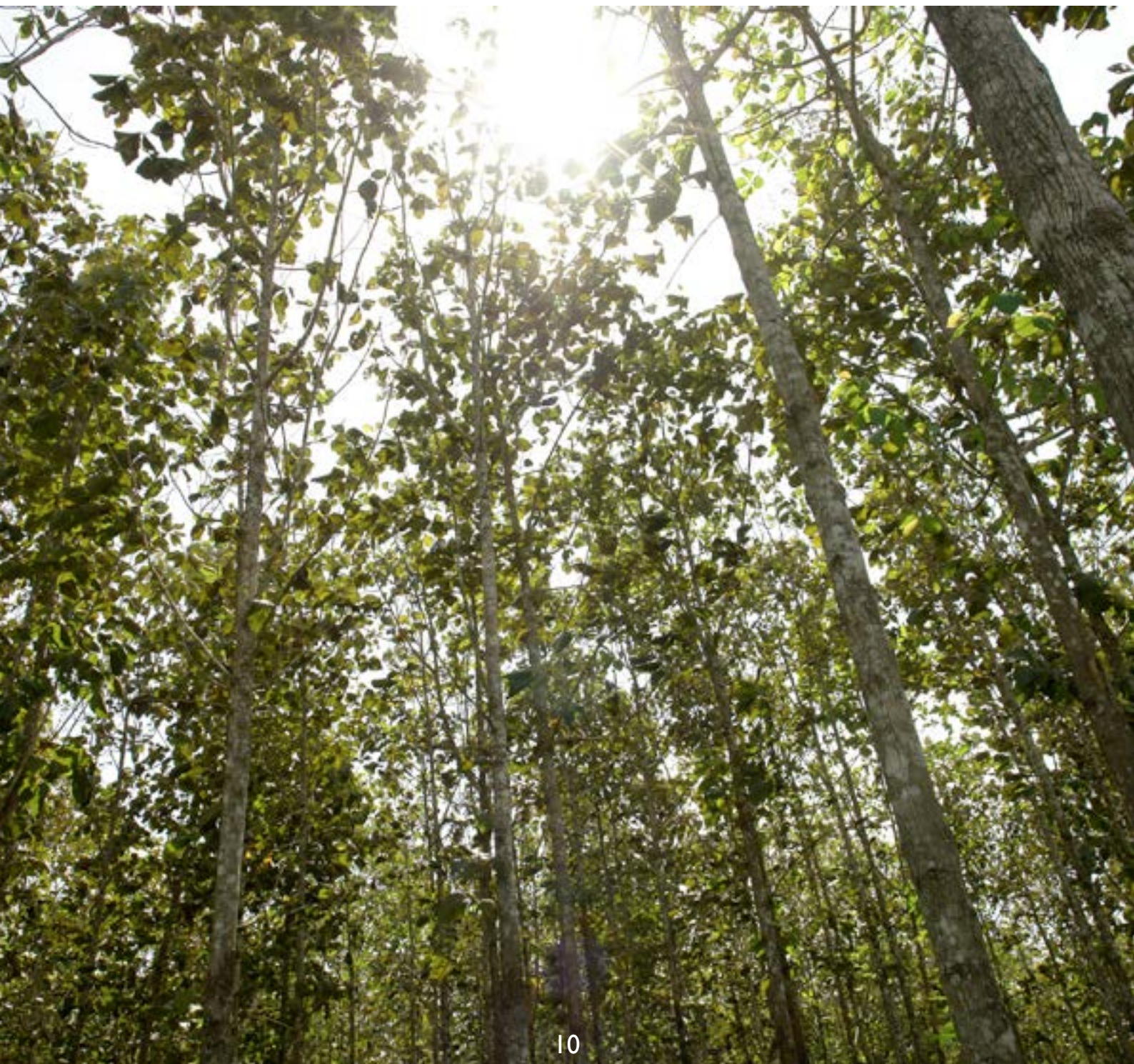
Containerlastning.

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 Green Growth Nordic AB 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 Forwood 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.

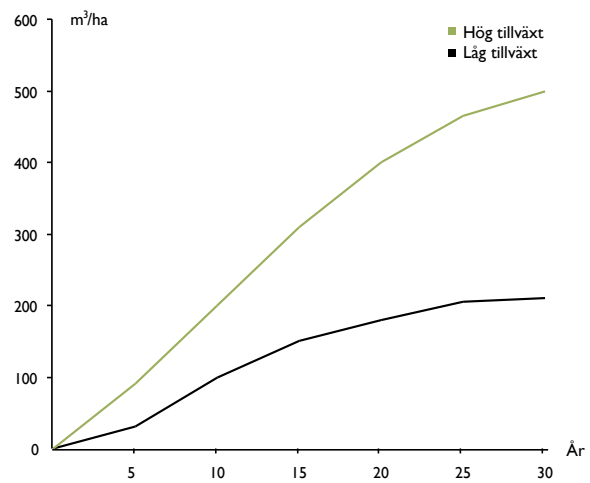


Teak

I TEAKFAMILJEN FÖREKOMMER tre arter; *Tectona grandis* som är den vanligaste, *Tectona Hamiltoniana* som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar) samt *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 såväl Panama som Costa Rica.

Form och storlek varierar med hänsyn till lokala förhållanden och trädets ålder. Under gynnsamma omständigheter kan en höjd om 40–45 m uppnås. Den kvistfria delen av stammen kan vara 25–27 m, vanligast är dock 9–11 m. För diametern förekommer värden upp till 240 cm men vanligen ligger den mellan 35–80 cm.

Tillväxtpotential för plantageteak:



Källa: *The management of teak plantations*, Julio César Centeno, PhD

Green Growth Nordic ABs bedömning är att tillväxten i våra egna planteringar ligger någonstans mittemellan de båda kurvorna.





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 plantan 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. Intäkter tillkommer även vid gallring, som sker upp till tre gånger under trädens livstid.



Avverkning

Vid avverkningen har Forwood tillgång till effektiva maskiner, som garanterar en snabb och effektiv process. Vidare möjliggör maskinerna avverkning även under regnperioder, vilket konkurrenter som använder sig av andra maskintyper inte har möjlighet till. 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 producenterna 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.

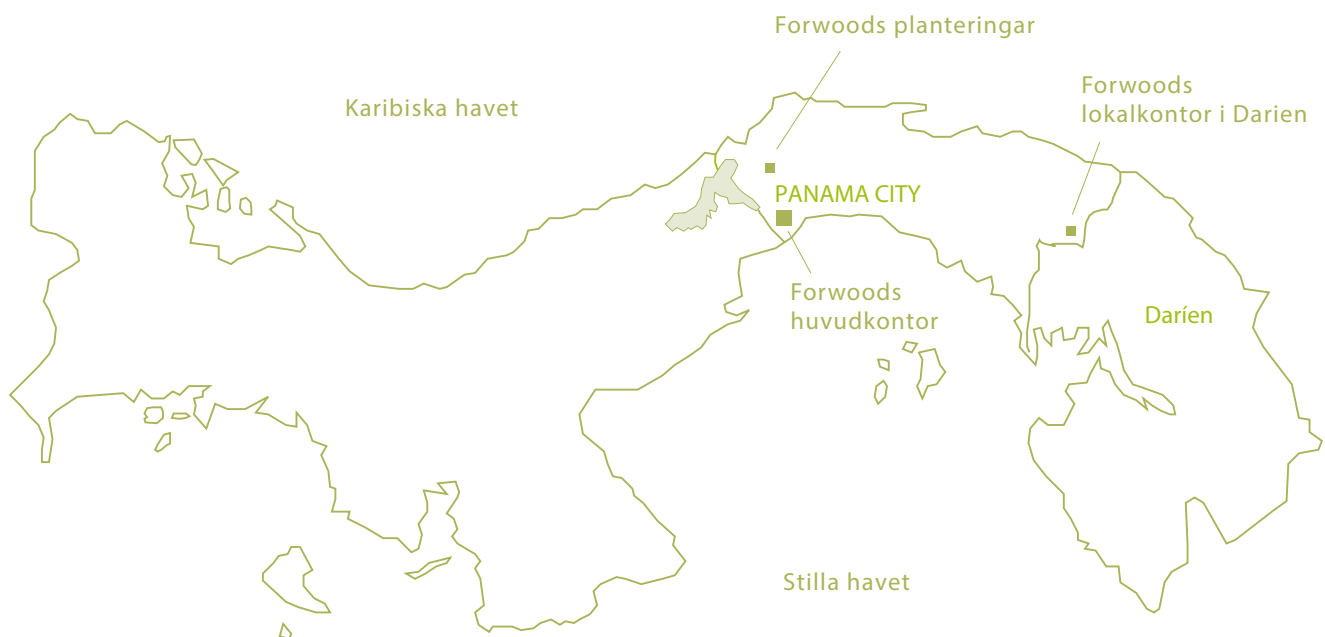
Transport

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 Panama-kanalen goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen. Detta förenklar processen vid en framtida försäljning av större teakvolymer och möjliggör kostnadseffektiv export.

Entreprenadsuppdrag

Under 2016 genomförde Forwood entreprenadsuppdrag 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 Costa Rica, Panama och Colombia. Green Growth Nordic AB har valt att förlägga sin verksamhet till Panama. Landet erbjuder med sin närhet till ekvatorn perfekta förhållanden för odling av teak, vilket gör att man med en god, professionell förvaltning kan förvänta sig en mycket god tillväxt och virkeskvalitet. Ur exportavseende erbjuder Panamakanalen exceptionellt goda möjligheter att kostnadseffektivt nå olika delar av världen.

Panamas ekonomi har vuxit i snitt med 8% per år under perioden 2005 till 2016. Landets främsta inkomstkälla är

Panamanakanalen, som fram till år 2015 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-Carterfördragen rätt att intervensera 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:	3,9 miljoner	BNP (2015):	52,13 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	5,8% (2015)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	13 000 USD (2015)
Valuta:	USD	Inflation:	1,0% (2016)
President:	Juan Carlos Varela	Arbetslöshet:	4,5% (2015)

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 2016.

Allmänt

Green Growth Nordic AB koncernen, med svenska moderbolaget Green Growth Nordic AB (publ.), samt 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. Det arrangeras också årliga besöksresor till Panama med besök av planteringarna.

Bolaget har investerat framförallt i skogstillgångar, som kombinerar en stabil tillväxt med en betydligt högre förväntad avkastning än vad mer traditionella skogsinvesteringar, som till exempel granskog, kan erbjuda. 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: Mark- och förvaltningsbolaget Forwood Forestry Panama S.A., och investeringsbolaget Forwood Management Group S.A. 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 och verksamheten har byggts upp succesivt från ingenting under året.

Under hösten 2016 genomfördes den på årsstämman beslutade inlösen av 20% av aktierna i moderbolaget Green Growth Nordic AB (publ). I december 2016 betalades drygt 31 MSEK ut till aktieägarna och antalet aktier i bolaget minskade med drygt 25 miljoner.

I slutet av december 2016 såldes Forwood Production i Panama genom en MBO (Management Buy Out) till Niklas Wallgren för 1 MUSD. Anledningen till avyttringen var att det bedömdes att verksamheten i Forwood Production hade bättre förutsättningar att utvecklas separerat från Forwoods övriga verksamheter i Panama och samtidigt erhöles en marknadsmässig köpeskilling. Dessutom har bolaget dragit ner koncernens resultat under många år på grund av stora avskrivningar. Försäljningen medför en positiv koncernmässig effekt om 7,8 MSEK. Dock har Bolaget valt att inte redovisa resultat av försäljningen då händelser efter räkenskapsårets utgång gjort att förutsättningar för försäljningens genomförande förändrats. Orsaker beskrivs under rubriken "Händelser efter räkenskapsårets slut" på sidan 16.

Under året har Forwood Forestry arbetat med att bygga ytterligare värden i marken i Panama. Målsättningen är att kunna se ett resultat av detta arbete under den senare delen av 2017. Förvaltningen av de befintliga teakplanteringarna etablerade åren 2000-2004 norr om Panama City fortgår enligt plan.



Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Resultat och ställning

Under året har verkligt värde av biologiska tillgångar ökat med 0,2 (-18,2) MSEK och koncernens resultat efter skatt uppgår till 1,0 (-6,1) MSEK. Totalt uppgår biologiska tillgångar till 91,7 (84,0) MSEK. Förändringen är till 7,5 MSEK hänförlig till kursdifferenser pga förstärkt USD under året. Av värdet utgör skuld till andelsägare 57,5 (54,9) MSEK.

- Årets resultat uppgick till 0,01 (-0,05) SEK per aktie
- Eget kapital för koncernen uppgick till 133,2 (154,1) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,29 (1,19) SEK
- Långfristiga skulder till andelsägare uppgick till 60,0 (57,8) MSEK
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 59,3 (89,0) MSEK

Flerårsöversikt

TSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	8990	8073	353	1508	2307
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	176	-18243	936	22279	74572
Andelsägarnas andel av förändringen av verkligt värde på biologiska tillgångar	2128	14373	-1420	3602	-9253
Övriga intäkter	7966	9019	12012	1553	2369
Rörelsens kostnader *	-23380	-23378	-205001	-19219	-18840
Rörelseresultat	-4120	-10156	-193473	8215	48849
Finansnetto	5137	4056	-741	-2926	-738
Skatt	-	-	-	-	-
Årets resultat	1017	-6100	-194214	5289	48111
Årets omräkningsdifferens	9215	8521	23785	-515	-17978
Årets kassaflöde	-37518	85872	-213	-9436	-8103
Värde på biologiska tillgångar	91719	84039	95545	367499	345630
Eget kapital	133233	154086	151664	320362	311108
Balansomslutning	197507	216141	273496	413219	406418
Antal anställda	80	65	63	71	78

* 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

En av världens största råvaruhandlare – Olam International har under våren 2017 överlämnat sin tradingverksamhet med virke till Forwood Production. För Forwood Production innebär det nya avtalet ett ökat rörelsekapitalbehov för att finansiera ökade volymer samtidigt som den framtida utvecklingen bedöms positiv. Den uppkomna situationen för Forwood Production innebär att förutsättningarna för det ingångna avtalet förändrats varför parterna påbörjat diskussioner hur den nya situationen skall hanteras. Av detta skäl har Bolagets styrelse och ledning beslutat att inte redovisa någon vinst till följd av det ingångna avtalet.

Bolagets utsikter för 2017

Green Growth Nordic koncernens framtidsutsikter är goda. Det har gått ett år sedan vi bytte moderbolaget Forwoods namn till det mot marknaden och vår verksamhet mer anpassade Green Growth Nordic AB (publ). Förändringar kan kännas konstiga i början men när det gått en tid känns det oftast helt naturligt. Dit har vi ännu inte kommit med vårt nya namn men den förändring av verksamheten som påbörjades för drygt 2 år sedan har kommit längre. Vi har behållit bolagsnamnen Forwood för dotterbolagen i Panama eftersom de är mycket väl inarbetade.

Dotterbolagen Forwood i Panama har enträget arbetat med att bygga upp relationerna med de stora TIMOs (Timber Investment Management Organisation) som finns etablerade i Panama och som vardera har flera tusen hektar under förvaltning. Några har vi redan slutit avtal med men flera större återstår att få in som kunder. Tiden talar för att Forwood i Panama blir leverantör till dessa TIMOs och de tjänster vi erbjuder är nyplantering, förvaltning, gallring, slutavverkning, inventering och värdering.

I Sverige har vi under våren 2016 registrerat varumärket Garby samt startat dotterbolaget Avfallsekonomi Garby AB som fått ett positivt bemötande på marknaden. Vi står inför en utveckling där en ökad miljömedvetenhet blir alltmer lönsam för de aktörer som investerar i produkter som kan påverka vår miljö på ett positivt sätt. Bolaget säljer och installerar miljövänliga nergrävda avfallsbehållare och verksamheten har byggts upp succesivt från ingenting under året. Idag 2017 ser vi resultatet av vårt nedlagda arbete med en kraftigt ökad ordergång under den första delen av året och ett positivt resultat. Det är ofta 8–12 månaders ledtid från kontakt till köp och därför är det naturligt att resulta-

ten dröjt till 2017. Av de kunder som hittills har beställt är flera välkända byggbolag och förväntningarna, baserat på samtal och offerter för resten av året är att vi erhåller flera större beställningar under 2017. Dessutom har vi under det senaste året träffat och offererat 6 st borgmästare i olika regioner i Panama. Intresset har varit stort då landet lider av stora sophanteringsproblem. I denna region av världen som är vår hemmaplan ser vi en stor potential för Garby avfallsbehållare.

I slutet av december 2016 såldes Forwood Production i Panama genom en MBO (Management Buy Out) till Niklas Wallgren för 1 MUSD. Anledningen till avyttringen var att vi gjorde bedömningen att verksamheten i Forwood Production hade bättre förutsättningar att utvecklas separerat från Forwoods övriga verksamheter i Panama samtidigt som vi erhöll en marknadsmässig köpeskilling. Under våren 2017 ändrade sig förutsättningarna som en följd av det exklusiva avtal om virkeshandel som erhöles från en av världens största råvaruhandlare. Avtalet medför bl a att ett ökat rörelsekapital i Forwood Productions verksamhet ska finansieras och att förutsättningarna för avtalet om försäljningen av Forwood Productions ändras. Diskussioner förs mellan parterna om hur den nye situationen ska lösas.

Koncernens noteringsplaner står fast och samtal förs med ett par handelsplatser. Den utlovade vändningen av koncernens resultat har genomförts och den positiva trenden förstärks under 2017 med ökade intäkter och minskade kostnader. Målsättningen att leverera långsiktigt värde genom substansvärdetillväxt och årliga utdelningar står fast. När tiden är mogen kommer en notering av Green Growth aktien att ske.

Förslag till vinstdisposition

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

Vinstmedel i moderbolaget	
Överkursfond	14364
balanserat resultat	-10066
årets resultat	-1741
Summa	2557

Disponeras så att	
i ny räkning överföres	2557

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 ca 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 överrensstämma 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 valutatan 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. Se även not 3

Likviditetsrisker

Verksamheten är kapitalkrävande i och med att stora investeringar måste göras under lång tid innan avverkning kan börja. 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. Se även not 3.

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.

Rapport över totalresultat

– Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2016	2015
Nettoomsättning	5	8990	8073
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2,4,17	176	-18243
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2,4,24	2128	14373
Övriga rörelseintäkter	6	7966	9019
		19260	13222
Rörelsens kostnader			
Kostnad sålda varor		-189	–
Övriga externa kostnader	7	-11268	-13063
Personalkostnader	8	-8555	-7106
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2,9	-3368	-3209
		-4120	-10156
Rörelseresultat			
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter	11	5592	7003
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-455	-2947
		1017	-6100
Resultat efter finansiella poster			
Skatt	13	0	0
		1017	-6100
Årets resultat			
Resultat per aktie före utspädning, SEK		0,01	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,01	-0,05
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		9215	8521
Summa övrigt totalresultat		9215	8521
Summa totalresultat för året		10232	2421

Rapport över finansiell ställning

– Koncernen

Tillgångar	Not	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	2	851	851
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	15	10 991	10 457
Maskiner och inventarier	16	542	12 224
Summa materiella anläggningstillgångar		11 533	22 681
Biologiska tillgångar	17	91 719	84 039
Andra långfristiga fordringar		91	
Summa anläggningstillgångar		104 194	107 571
Varulager		195	
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	21	32 957	18 519
Övriga fordringar		663	691
Förutbetalda kostnader		174	403
Summa kortfristiga fordringar		33 794	19 613
Kassa och bank		59 324	88 957
Summa omsättningstillgångar		93 313	108 570
Summa tillgångar		197 507	216 141

Rapport över finansiell ställning – Koncernen fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	22	103 617	129 521
Övrigt tillskjutet kapital		14 364	19 545
Reserver		9 513	652
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		5 739	4 368
Summa eget kapital		133 233	154 086
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Förutbetalda intäkter från andelsägare	23	2 480	2 950
Skuld till andelsägare	24	57 506	54 875
Summa långfristiga skulder		59 986	57 825
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		676	1 023
Övriga skulder		2 698	2 241
Upplupna kostnader	25	914	966
Summa kortfristiga skulder		4 288	4 230
Summa eget kapital och skulder		197 507	216 141

Rapport över förändringar i eget kapital – Koncernen

	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst med årets resultat	Summa
	22					
Ingående balans 2015-01-01		129 521	19 545	-7 869	10 468	151 665
Årets resultat					-6 100	-6 100
Valutakursdifferenser				8 521		8 521
Summa totalresultat				8 521	-6 100	2 421
Transaktioner med aktieägare:		0	0			0
Ingående balans 2016-01-01		129 521	19 545	652	4 368	154 086
Årets resultat					1 017	1 017
Valutakursdifferenser				9 215		9 215
Summa totalresultat				9 215	1 017	10 232
Transaktioner med aktieägare:						
Inlösen genom nedsättning av aktiekapital		-25 904	-5 181			-31 085
Förskjutning vid försäljning dotterbolag				-354	354	0
Summa transaktioner med aktieägare		-25 904	-5 181	-354	354	-31 085
Utgående balans 2016-12-31		103 617	14 364	9 513	5 739	133 233

Rapport över kassaflöden

- Koncernen

	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	26	-9 647	-12 986
Erhållen ränta		3 389	3 518
Erlagd ränta		-	-3 719
Betald skatt		-	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-6 258	-13 200
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsefordringar		-11 650	140 004
Förändring av rörelseskulder		11 475	-8 630
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 433	118 174
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-	-1 237
Försäljning av biologiska tillgångar		-	55
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-1 182
Finansieringsverksamheten			
Inlösen genom nedsättning av aktiekapitalet		-31 085	-
Amortering av skulder		-	-8 547
Amortering konvertibellån		-	-22 573
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 085	-31 120
Årets kassaflöde		-37 518	85 872
Likvida medel vid årets början		88 957	2 983
Kursdifferens i likvida medel		7 885	102
Likvida medel vid årets slut		59 324	88 957

Resultaträkning - Moderbolaget

	Not	2016	2015
Nettoomsättning	27	3 139	3 128
Övriga rörelseintäkter	6	50	75
		3 189	3 203
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7	-3 821	-4 991
Personalkostnader		-623	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	2,9	-25	-32
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	20	-	-2 579
Rörelseresultat		-1 280	-4 399
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	10	-	1 596
Ränteintäkter	11	715	1
Räntekostnader	12	-531	-2 514
Resultat efter finansiella poster		-1 096	-5 316
Koncernbidrag		-645	-
Skatt	13	-	-
Årets resultat		-1 741	-5 316

Moderföretaget har inga poster hänförliga till övrigt totalresultat, varför summan totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning

- Moderbolaget

Tillgångar	Not	2016-12-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	14	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	16	31	56
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	99 205	99 232
Fordringar hos koncernföretag	19	870	22 384
Återinlösta avverkningssrätter	20	–	20 474
Summa finansiella anläggningstillgångar		100 075	142 090
Summa anläggningstillgångar		100 106	142 146
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
<i>Kundfordringar</i>		2	
Övriga fordringar		325	395
Förutbetalda kostnader		46	250
Summa kortfristiga fordringar		373	645
Kassa och bank		10 709	1 311
Summa omsättningstillgångar		11 082	1 956
Summa tillgångar		111 188	144 102

Balansräkning

– Moderbolaget fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	103 617	129 521
Reservfond		4 566	4 566
		108 183	134 087
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		14 364	19 545
Balanserat resultat		-10 066	-4 750
Årets resultat		-1 741	-5 316
		2 557	9 479
Summa eget kapital		110 740	143 566
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		148	274
Övriga skulder		0	0
Upplupna kostnader	25	300	262
Summa kortfristiga skulder		448	536
Summa eget kapital och skulder		111 188	144 102

Rapport över förändringar i eget kapital – Moderbolaget

	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa
	22					
Ingående balans 2015-01-01		129 521	4 566	19 545	-4 750	148 882
Årets resultat					-5 316	
Summa totalresultat					-5 316	-5 316
Ingående balans 2016-01-01		129 521	4 566	19 545	-10 066	143 566
Årets resultat					-1 741	
Summa totalresultat					-1 741	-1 741
Transaktioner med aktieägare:						
Inlösen genom nedsättning av aktiekapital		-25 904		-5 181		
Summa transaktioner med aktieägare		-25 904	0	-5 181		-31 085
Utgående balans 2016-12-31		103 617	4 566	14 364	-11 807	110 740

Rapport över kassaflödet

- Moderbolaget

	Not	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från rörelsen	26	-878	-1 788
Erhållen ränta		28	1
Erlagd ränta		-	-3 667
Betald skatt		-	-14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-850	-5 468
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsefordringar		272	-102
Förändring av rörelseskulder		-88	-2 805
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-666	-8 375
Investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-50	-
Försäljning återinlösta avverkningsrätter		20 474	-
Förändring av skuld till dotterbolag		20 650	37 499
Kassaflöden från investeringsverksamheten		41 074	37 499
Finansieringsverksamheten			
Inlösen av aktier		-31 085	-
Amortering konvertibellån		-	-22 573
Amortering lån		-	-6 900
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 085	-29 473
Årets kassaflöde		9 323	-3 49
Likvida medel vid årets början			
Kursdifferens likvida medel		75	-1
Likvida medel vid årets slut		10 709	1 311

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 den 26 maj 2017. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2017-06-16.

2. Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av EU. Vidare har rekommendationen RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Moderföretaget tillämpar årsredovisningslagen och RFR2. Det innebär att samma redovisningsprinciper tillämpas i moderbolaget som koncernen med några undantag, se nedan. Skillnader mellan moderbolagets och koncernens tillämpade redovisningsprinciper förorsakas av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och i vissa fall på grund av gällande skatteregler.

Tillämpade redovisningsprinciper för koncernen och moderföretaget överensstämmer med dem som tillämpades föregående år med de undantag som framgår nedan.

Värderingsgrunder

Koncernens tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderats till verkligt värde.

Valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK). Övriga funktionella valutor som används inom koncernen är US Dollar (USD). Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i TSEK.

Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2015-12-31	8,35	8,44
2016-12-31	9,10	8,56

Ändrade redovisningsprinciper

Inga standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2016 har en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft.

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Koncernen har ännu inte utvärderat effekten av dessa standarder.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Standarden är antagen av EU. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 16 "Leasing". I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Standarden är antagen av EU. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag där Green Growth Nordic AB har ett bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag 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.

Förvärv av dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på de förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. När anskaffningsvärdet understiger det verkliga värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill vilket redovisas direkt i året resultat.

Dotterföretagets finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Omräkning av utländska dotterföretag

För samtliga bolag inom koncernen gäller att lokal valuta motsvarar den funktionella valutan. Med funktionell valuta menas den valuta i de primära ekonomiska miljöer där koncernens ingående bolag bedriver sin verksamhet. Koncernens rapportvaluta är svenska kronor. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en

annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- a) Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs.
- b) Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs).
- c) Alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Klassificering kort-/långfristig

Kortfristig fordran eller skuld motsvarar max 12 mån. Långfristig fordran eller skuld motsvarar längre än 12 mån.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns endast avgiftsbestämda pensioner, där koncernens förpliktelser är begränsade till de avgifter koncernen åtagit sig att betala. Följaktligen krävs det inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden och det finns inga möjligheter till några aktuariella vinster eller förluster. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

Nettoomsättning

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, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget.

Koncernens nettoomsättning härrör dels från utförda externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning i dotterbolaget och dels från intäkter från tidigare sålda avverkningsrätter.

Intäkter från utförda uppdrag redovisas i takt med att uppdragen utförs. Virkesförsäljning redovisas vid utleverans.

I samband med ändrad redovisning av biologiska tillgångar och skuld till andelsägare från och med 2012 ändrades även principen för intäktsredovisning av förvaltningsåtaganden.

När andelsägare ingick avtal om andelsförvärv förband sig Green Growth Nordic AB att förvalta planteringarna fram till avverkning. För detta förskottsbetalade investerarna en förvaltningsavgift. Förskotten redovisas som förutbetalda intäkter och intäktsredovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias.

Övriga rörelseintäkter

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

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Eventuell uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skatteskulder redovisas i den mån koncernen anser att koncernens uppskjutna skatteskulder överskrider de underskott som kan komma att utnyttjas.

Värderingar till verkligt värde

Koncernen värderar biologiska tillgångar och skuld till andelsägare till verkligt värde över resultaträkningen. För att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som använts vid fastställandet av verkligt värde, har koncernen klassificerat de finansiella instrumenten i de tre nivåer som beskrivs i redovisningsstandarderna enligt följande:

Nivå 1: Verkligt värde för tillgångar som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Koncernen saknar tillgångar och skulder värderade i nivå 1.

Nivå 2: Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument är observerbara.

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation. Koncernens teakplanter och skuld till andelsägare värderas utifrån en av ledningen fastställd värderingsmodell. För mer information om värderingen, se nedan samt not 17 och 24.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IAS 39.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i Rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från Rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet

realiserats, förfaller eller bolaget inte längre har kontroll över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Banktillgodohavanden, låne- och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Vid varje rapportperiods slut görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång.

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier (se not 21).

Låne- och kundfordringar

Kategorin omfattar främst kassa och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde med justering till balansdagskurs av poster i utländsk valuta. Kundfordringar har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till ursprungligt fakturerade belopp med avdrag för bedömd förlustrisk.

Nedskrivning

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Individuellt bedömda kundfordringar som bedömts vara ej indrivningsbara skrivs bort genom att direkt reducera det redovisade beloppet. Övriga fordringar bedöms kollektivt för att avgöra om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger. För dessa fordringar redovisas de bedömda nedskrivningarna i en reserv för osäkra kundfordringar.

Fordringar för vilka en nedskrivningsreserv tidigare redovisats, skrivs bort mot reserven då koncernen inte längre förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen som en övrig kostnad. Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori innefattar Skuld till andelsägare. Fram till 2009 finansierades verksamheten genom att investera kunde göra direktinvesteringar i de olika planteringarna. En andel avsåg rätt till avkastning på framtida avverkning av en viss plantering.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redo-

visa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare. Siffrorna för 2011 har räknats om enligt de nya principerna. De nya principerna har endast inneburit en marginell effekt på resultat och ställning.

Skulden beräknas på samma sätt som de biologiska tillgångarna, vilka värderas till diskonterade värden av framtida kassaflöden, se nedan.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Denna kategori innefattar främst konvertibellån och rörelseskulder. Rörelseskulden har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde.

Utgivna konvertibler delas, när de redovisas i balansräkningen för första gången, upp i enlighet med dess ekonomiska innebörd. Det innebär att konvertibeln delas i en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument. Värdet på egetkapitalinstrumentet erhålls genom att det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionsstidpunkten dras av från vad som erhöles när konvertibeln gavs ut. Skuldens verkliga värde beräknas vid anskaffningstidpunkten genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Emissionskostnader för konvertibeln fördelas proportionellt i förhållande mellan det beräknade värdet av den finansiella skulden och egetkapitalinstrumentet. Till den del emissionskostnaden avser egetkapitalinstrumentet redovisas den som en avdragspost från bundet eget kapital. Till den del kostnaden avser den finansiella skulden periodiseras den enligt effektivräntemetoden över den avtalade löptiden.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar är bokförda till sitt anskaffningsvärde minus den ackumulerade avskrivningen. Värdehöjande investeringar och förbättringar kapitaliseras och debiteras till den materiella anläggningstillgången och mindre kostnader, reparationer och underhåll som inte förlänger tillgångens förväntade livslängd debiteras övriga externa kostnader. Avskrivningen är beräknad enligt rak avskrivning över tillgångens förväntade nyttjandeperiod som är:

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

Biologiska tillgångar

Green Growth Nordic ABs biologiska tillgångar består i huvudsak av de teakträd som växer i teakplanteringar i Panama. En liten del av de biologiska tillgångarna består av boskap. Såväl planterad som oplanterad mark värderas till anskaffningsvärde och redovisas under posten Byggnader och mark.

Den biologiska tillväxten och de biologiska värdena mäts genom ett omfattande system av provområden. I varje enskild planteringsområde har två till tre mätområden upprättats med 121 teakträd i varje mätområde. Trädets höjd och diameter mäts och förs in i en beräkningsmall som mäter den biologiska tillgången vid mättillfället. Skillnaden i de biologiska tillgångarna som uppstår mellan mätningarna är den biologiska tillväxten för perioden. Värdet bestäms med hjälp av den diskonterade kassaflödesmetoden. De diskonterade intäkterna som kan förväntas vid avverkning av teakträden med avdrag för de diskonterade kostnader som krävs för en effektiv etablering, förvaltning och försäljning av virket beräknas.

De parametrar som används är brösthöjds diameter på trädet, kommersiell höjd på trädet, antal träd per hektar, volym kommersiellt virke per hektar, finansiella uppgifter på balansdagen som växelkurs USD samt antaganden om framtida teakpriser baserat på verkliga påvisbara försäljningspriser under räkenskapsåret. Som diskonteringsränta vid beräkningen av verkligt värde har 10% använts. Som underlag för prissättning har faktiskt erhållna priser vid leverans till uppköpare på den lokala marknaden i Panama använts. Till grund för leveranserna finns ett prisavtal. För de dimensioner som ännu inte levererats har underlag kunnat hämtas från detta avtal. Den första gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 4 eller 5. Den andra gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 8 eller 9 och den tredje gallringen är planerad att äga rum under torrperioden år 13 eller 14. Gallringstidpunkterna är uppskattningar och avser teakplanteringar etablerade under 2004–2011. För etableringarna under åren 2000–2003 är intervallen längre. Slutavverkning beräknas ske efter 20 år. Se även not 4 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

Nedskrivningsprövning

För tillgångar görs nedskrivningsprövning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. När ett nedskrivningsbehov fastställts görs nedskrivning med det belopp med vilket det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärde.

Kassa och bank

I Kassa och bank ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av inträffade händelser och att det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas till ett värde motsvarande det utflöde av resurser som sannolikt kommer att krävas för att reglera åtagandet. Avsatta belopp diskonteras till nuvärde i de fall tidsvärdet bedöms materiellt.

Förutbetalda intäkter från andelsägare

Vid direktinvesteringar i planteringar har Green Growth Nordic AB förbundit sig att förvalta planteringarna fram till avverkning. Intäkterna från försäljningen av andelar redovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias. I och med ändrad redovisning av biologiska tillgångar och skuld till andelsägare har även denna redovisning ändrats något. Det har dock inte inneburit någon väsentlig förändring av resultat och ställning.

Moderföretaget

Redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationer anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenterats i moderföretagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomster av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet prövas minst årligen.

Goodwill skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Avskrivning görs med 20% per år.

Återinlösta avverkningsrätter

Tidigare finansierades verksamheten av att investerare kunde direktinvestera i planteringarna. Rätten till framtida avkastning för en viss plantering såldes då. Forwood förband sig att förvalta skogen fram till avverkning. Under åren har en del av dessa andelar köpts tillbaks. Under 2010 utgick också ett erbjudande att byta andelarna mot nyemitterade aktier i Green Growth Nordic AB. Dessa andelar blev då en tillgång i Green Growth Nordic AB värderade till den växlingskurs som satts vid emissionen med tillägg för effekt av minskad skuld för förvaltningsåtaganden.

Gentemot dotterbolaget Forwood Forestry övertog moderbolaget de fordringar som externa investerare haft. Dotterbolaget påverkades därför ej. I koncernredovisningen skall dock koncernen ses som ett bolag och detta bolag kan inte ha fordringar på sig själv, varför posten eliminerades i koncernredovisningen. Nedskrivningsprövning av avverkningsrätterna gjordes genom att bokfört värde jämfördes med andelarnas del av värdet på de biologiska tillgångarna. I de fall anskaffningsvärdet överste det verkliga värdet gjordes en nedskrivning.

De avverkningsrätter som innehafts av moderbolaget har under 2016 lösts in av dotterbolaget Forwood Forestry S.A. Därmed påverkar den beskrivna redovisningsmetoden ovan endast jämförelseåret 2015.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Om indikatorn på nedskrivningsbehov finns beräknas dotterföretagets återvinningsvärde. Nedskrivning redovisas när dotterföretagets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med det specifika dotterföretaget.

3. Finansiell riskhantering

Green Growth Nordic AB är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker som marknadsrisk, samt likviditets- och finansieringsrisk. Nedan beskrivs de väsentliga delarna av den finansiella hanteringen inom koncernen.

Marknadsrisk

Marknadsrisk innebär risk för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk utgörs av valutarisk, ränterisk och andra prISRISKER.

Valutarisk

Den främsta marknadsrisken för koncernen bedöms utgöras av valutarisk. Koncernen exponeras främst för omräkningsrisker. Mer än 90% av koncernens verksamhet är i USD. Denna exponering valutasäkras ej.

Transaktionsrisker föreligger då finansieringen av den utländska verksamheten sker i Sverige. Löpande transfereringar görs från Sverige till Panama.

Skulle USD per den 31 december 2016 ha försvagats med 10,0 procent mot SEK med alla variabler oförändrade, skulle eget kapital blivit 12,16 MSEK lägre främst som ett resultat vid omräkning av de biologiska tillgångarna. Skulle USD per den 31 december 2016 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle eget kapital ha blivit 12,16 MSEK högre.

Skulle USD per den 31 december 2015 ha försvagats med 10,0 procent mot SEK med alla variabler oförändrade, skulle eget kapital blivit 15,13 MSEK lägre främst som ett resultat vid omräkning av de biologiska tillgångarna. Skulle USD per den 31 december 2015 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle eget kapital ha blivit 15,13 MSEK högre.

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Då koncernen för närvarande inte har några låneskulder kan vi bortse från ränterisken.

Vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar påverkar förväntad marknadsränta (diskonteringsränta) värdet på tillgången. Vad gäller effekter av en förväntad marknadsränta hänvisas till känslighetsanalysen i not 17.

Prisrisk

Skulden till andelsägarna följer värdeutvecklingen på de biologiska tillgångarna. Med prisrisk avses förändringar i pris på produkt eller insatsvara. Marknadspriset på teak är en väsentlig del i bedömningen av det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna och en nedgång i priserna på teak får då en negativ effekt på värdet av de biologiska tillgångarna samtidigt som skulden till andelsägarna minskar. Med tanke på att tiden fram till slutavverkning är relativt lång, är det svårt att bedöma marknadspris vid försäljning. Det marknadspris som används vid beräkning av verkligt värde på biologiska tillgångar (skog) bygger på årets försäljning och avtal med lokala uppköpare. Vad gäller effekter av prisnedgång hänvisas till känslighetsanalysen i not 17 samt upplysning om Skuld till andelsägare i not 24.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder.

Koncernens verksamhet är kapitalkrävande och tidigare har finansieringen skett genom försäljningar av andelar i framtida avkastningar från skogen, emissioner samt konvertibellån. Genom försäljningen av Dariénplantagerna 2014 har vi säkerställt företagets kapitalbehov fram till slutavverkningarna och koncernen är skuldfri. Styrelsen räknar även med ökade intäkter från externa förvaltnings- och avverkningsuppdrag.

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år
Skuld till andelsägare	-	-	-3005	-7884	-86535
Icke-räntebärande skulder	-3376	-	-	-	-
Summa 2016-12-31	-3376	0	-3005	-7884	-86535

	3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år
Skuld till andelsägare	-	-	-916	-5269	-92954
Icke-räntebärande skulder	-3264	-	-	-	-
Summa 2015-12-31	-3264	0	-916	-5269	-92954

Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

Som eget kapital betraktas det som framgår av eget kapital i koncernens balansräkning.

4. Viktiga bedömningar och antaganden

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De uppskattningar och antaganden som Green Growth Nordic AB bedömer ha störst inverkan på resultat samt tillgångar och skulder diskuteras nedan.

Värdering av biologiska tillgångar

Då marknadspris eller annat jämförbart värde saknas för de biologiska tillgångarna i nuvarande skick värderas dessa till värdet av förväntade framtida kassaflöden. För slutprodukten finns dock påvisbara lokala marknadspriser som erhållits genom försäljning till och avtal med uppköpare i Panama.

Till grund för beräkningen av dessa kassaflöden ligger årliga mätningar samt avverkningsplaner. Beräkningen bygger också på antaganden om tillväxt, försäljningspriser samt kostnader för skogsvård och avverkning. Dessa antaganden är i huvudsak erfarenhetsbaserade och förändras endast i de fall förändringar av nivåer på priser och kostnader bedöms vara långsiktiga. Kassaflödet omfattar en produktionscykel som av Green Growth Nordic AB uppgår till i genomsnitt 20 år. Nuvärdet av förväntade nettobetalingar från den biologiska tillgången beräknas utifrån marknadsbestämd räntesats (WACC, weighted average cost of capital). WACC har fastställts till 10%. Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den

del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägarna. Även principen för redovisning av förvaltningsåtaganden har ändrats.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2016 uppgick till 91 719 (84 039) TSEK. För vidare information se not 17.

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 7576 (5933) TSEK. Framtida överskott i moderbolaget beräknas uppstå genom utdelning från dotterföretagen. Då utdelning från koncernbolag är skattebefriade räknar bolaget ej med att kunna utnyttja dessa skattemässiga underskott.

Skatteeffekten vid utnyttjande av de skattemässiga underskotten har ej tagits upp som tillgång, då det med idag gällande skatteregler är tveksamt om det kommer uppstå några skattemässiga överskott. Varje år görs en bedömning om underskotten utifrån koncernens förväntade utveckling och eventuella förändringar i skattelagstiftningen kan komma att utnyttjas inom en överskådlig framtid.

5. Segmentsredovisning

Koncernen

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

ovanstående samt verksamhetens hittills relativt begränsade storlek har företagsledningen ännu inte börjat följa verksamheten i rörelsesegment.

Information om intäkter och geografiska områden 2016

	Sverige	Panama
Gallringsintäkter	-	-
Förvaltningsintäkter	-	8735
Avfallsekonomi	255	-
Anläggningstillgångar	31	104163

Information om intäkter och geografiska områden 2015

	Sverige	Panama
Gallringsintäkter	-	-
Förvaltningsintäkter	-	7995
Ersättning resa Panama	78	-
Anläggningstillgångar	56	106664

I koncernen finns tre (två) externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10% av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 7 299 (6963) TSEK vilket motsvarar 81 (87) procent av nettoomsättningen.

6. Övriga rörelseintäkter

Koncernen

	2016	2015
Resultat vid reglering av avverkningsrätter	–	8938
Resultat vid försäljning av dotterbolag	7820	–
Övriga rörelseintäkter	146	81
Summa	7966	9019

Moderföretaget

	2016	2015
Hysesintäkter	50	75
Summa	50	75

Anskaffningsvärdet för biologiska tillgångar är hänförligt till arbets- och materialkostnader för markbearbetning och plantering.

7. Arvoden och kostnadsersättningar

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning

eller annat biträde som förädlades av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Koncernen

	2016	2015
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	220	270
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	28	–
Skatterådgivning	5	25
Övriga tjänster	34	–
Summa	287	295
PWC, Panama		
Revisionsuppdraget	154	219
Övriga tjänster	–	–
Summa	154	219
Summa koncernen	441	514

Moderbolaget

	2016	2015
PWC, Sverige		
Revisionsuppdraget	220	270
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	28	–
Skatterådgivning	5	25
Övriga tjänster	34	–
Summa	287	295

8. Anställda och personalkostnader

Koncernen

	2016		2015	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Antal anställda				
Moderföretaget, Sverige	0	2	0	0
Dotterföretagen, Panama	3	78	3	62
Totalt koncernen	3	80	3	62

	2016	2015
Löner och ersättningar	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
Styrelse och VD	201	0
Övriga anställda	5 745	5 107
	5 946	5 107
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och VD	0	0
Pensionskostnader för övriga anställda	0	0
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	2 433	1 998
	2 433	1 998

Medelantalet anställda bygger på av bolagets betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid enligt svenska förhållanden (40 tim./vecka). Sju av de ledande befattningshavarna i dotterbolaget Forwood Forestry Panama S.A. har varit berättigade till bonus. Under 2015 har totalt 73 725 USD utbetalats. Alla bonusar är uppsagda under 2015.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2016

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	119	0	0	119
Markus Knutsson	24	201	0	225
Timo Lehtonen	0	1 195	0	1 195
Niklas Wallgren	0	1 320	0	1 320
Andra ledande befattningshavare (1)	627	0	0	627
Summa	770	2 716	0	3 486

*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare 2015

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	134	32	0	166
Markus Knutsson	66	76	0	142
Timo Lehtonen	0	1 337	0	1 337
Niklas Wallgren	0	1 320	0	1 320
Andra ledande befattningshavare (1)	481	0	0	481
Summa	681	2 765	0	3 446

*Avser såväl fakturerade styrelsearvoden som styrelsearvode utbetalt som lön.

Timo Lehtonen och Nicklas Wallgren har under året inte erhållit något styrelsearvode utan får enbart ersättning för sina konsulttjänster i bolaget. Ersättning till Timo Lehtonen avser fakturerat arvode för sin roll som VD i bolaget. Ersättning till Niklas Wallgren avser fakturerat arvode för sin roll som operativ chef i Panama. Ersättningarna bedöms marknadsmässiga. Ersättning till Marcus Knutsson avser 6 månaders projektarbete i Panama. Ledande befattningshavare har högst tre månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

Könsfördelning i företagsledningen	2016		2015	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter*	80%	20%	86%	14%
Ledande befattningshavare*	80%	20%	80%	20%

* Inklusive dotterbolag

Moderbolaget

	2016
Löner och ersättningar	
Styrelse och VD	–
Övriga anställda	356
Summa	356
Sociala kostnader	
Pensionskostnader för styrelse och VD	–
Pensionskostnader för övriga anställda	–
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	112
Summa	112

Moderbolaget hade inte några anställda under 2015 och några löner utbetalades ej.

9. Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	2016	2015
Byggnader och mark	-112	-84
Maskiner, inventarier och installationer	-3 256	-3 125
Summa	-3 368	-3 209

Moderbolaget

	2016	2015
Goodwill	0	0
Inventarier och installationer	-25	-32
Summa	-25	-32

10. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Moderbolaget

	2016	2015
Kursdifferenser	–	999
Räntor långfristiga fordringar, koncernen	–	597
Summa	–	1 596

11. Ränteintäkter

Koncernen

	2016	2015
Ränteintäkter, externa	3 389	3 518
Valutakursdifferenser	2 203	3 485
Summa	5 592	7 003

Moderbolaget

	2016	2015
Ränteintäkter, externa	28	1
Ränteintäkter från dotterbolag	319	–
Valutakursdifferenser	368	–
Summa	715	1

12. Räntekostnader och liknande resultatposter

Koncernen

	2016	2015
Räntekostnader avseende förutbetalade intäkter från andelsägare	-360	-433
Räntekostnader konvertibellån	0	-2 386
Räntekostnader övrigt	0	-80
Kursförlust övrigt	-95	-48
Summa	-455	-2 947

Moderbolaget

	2016	2015
Räntekostnader konvertibellån	0	-2 386
Räntekostnader övrigt	0	-80
Valutakursdifferenser	-531	-48
Summa	-531	-2 514

13. Skattekostnader

Koncernen

	2016 Procent	Belopp	2015 Procent	Belopp
Resultat före skatt		1017		-6100
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	-224	22,0%	1342
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		115		-391
Ej avdragsgilla kostnader		-91		-684
Ej skattepliktiga intäkter		2484		3473
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		0		-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-2284		-3740
Redovisad effektiv skatt		-		-

Moderbolaget

	2016 Procent	Belopp	2015 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-1741		-5316
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	383	22%	1170
Ej avdragsgilla kostnader		-21		-567
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		-		0
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-362		-603
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats.		-		-
Redovisad effektiv skatt		-		-

Ej redovisade skattemässiga underskott i moderbolaget uppgår till 7576 (5933) TSEK.



14. Goodwill

Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
Redovisat värde vid periodens slut	851	851

Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Redovisat värde vid periodens slut	0	0

15. Byggnader och mark

Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	11 583	10 833
Försäljningar/utrangeringar	0	-
Kursdifferenser	757	750
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 340	11 583
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 126	-976
Försäljningar/utrangeringar	0	-
Årets avskrivningar	-112	-84
Kursdifferenser	-111	-66
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 349	-1 126
Redovisat värde vid periodens slut	10 991	10 457

Posten avser i allt väsentligt mark.

16. Maskiner och inventarier

Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	26 105	23 384
Inköp	0	1 237
Försäljningar/utrangeringar	-20 205	-14
Kursdifferenser	526	1 498
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 426	26 105
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-13 881	-10 158
Försäljningar/utrangeringar	11 365	13
Årets avskrivningar	-3 256	-3 125
Kursdifferenser	-112	-611
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 884	-13 881
Redovisat värde vid periodens slut	542	12 224

Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-670	-638
Årets avskrivningar	-25	-32
Utgående ackumulerade avskrivningar	-695	-670
Redovisat värde vid periodens slut	31	56



Green Growth Nordic ABs maskiner

17. Biologiska tillgångar

Enligt IFRS ska skogstillgångar delas upp på biologiska tillgångar och mark. Som biologiska tillgångar redovisas rotstående skog och boskap. Redovisning skall göras enligt IAS 41, vilket innebär att tillgången vid varje bokslutstillfälle ska värderas och redovisas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. I de fall marknadspriser eller annat jämförbart värde saknas ska de biologiska tillgångarna värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden från tillgångarna. Marken som skogen växer på värderas till anskaffningsvärde enligt IAS 16.

Värderingen av skogstillgångarna i Green Growth Nordic AB görs genom att beräkna nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräkningen av kassaflöden görs för kommande 20 år, vilket bedöms vara skogens avverkningscykel. Totalt innehar koncernen ca 350 hektar produktiv skogsmark. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt koncernens aktuella avverkningsplan samt bedömningar av framtida pris- och kostnadsutvecklingar. Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med en ränta om 10% (10), vilket bedöms motsvara den vägda kapitalkostnaden (WACC=weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag.

På grund av ökad risk de första åren tas nyplanteringar ej upp planteringsåret och till 50% av beräknat värde andra året.

Eftersom värdet på skogstillgångarna baseras en av ledningen fastställd värderingsmodell med betydande andel icke-observerbara data hänförs värderingen av skogstillgångarna till nivå 3 i verkligt värde hierarkin. Varje fält värderas individuellt och värderingen utgår från att kassaflöden från avverkningen erhålls enligt gjorda bedömningar. För en närmare beskrivning av värderingen, se redovisningsprinciperna för biologiska tillgångar på sidan 33.

Koncernen

Mark-/planteringsområde	Etableringsår	Omfattning (hektar)*	Planterat (hektar)
Distrikt Colón			
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	0
Summa		734,6	346,3

Utöver värdet av växande skog finns en mindre post avseende boskap som har värderats till verkligt värde enligt gällande marknadspris. Koncernens boskap har bedömts vara av samma kvalitet som den boskap som säljs på den lokala marknaden. Boskap har därför klassificerats som nivå 2 i verkligt värdehierarkin, då inga väsentliga justeringar behöver göras på de priser man erhåller från den lokala marknaden.



Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare.

	2016-12-31
Ingående värde 2015-01-01	95 545
Avyttring	-73
Verklig värdeförändring	-18 225
Kursdifferenser	6 792
Ingående värde 2016-01-01	84 039
Avyttring	0
Verklig värdeförändring	176
Kursdifferenser	7 504
Utgående värde 2015-12-31	91 719

I tabellen nedan framgår koncernens biologiska tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2016.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Teakplantager	–	–	91 696
Boskap	–	23	–
Summa	–	23	91 696

Under året har inga överföringar skett mellan nivåerna.

I tabellen nedan framgår koncernens biologiska tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2015.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Teakplantager	–	–	84 018
Boskap	–	21	–
Summa	–	21	84 018

Under året har inga överföringar skett mellan nivåerna.

Förändringar i verkligt värde på tillgångar som hänförs till nivå 3 i hierarkin.

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående värde	84 018	95 458
Avyttring		–
Förändring i verkligt värde	176	-18 225
Kursdifferenser	7 502	6 785
Utgående värde	91 696	84 018
Totala vinster eller förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid rapportperiodens slut, som ingår i "Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar"	176	-18 225
Värdeförändring avseende orealiserade vinster eller förluster för perioden inkluderade i resultaträkningen för tillgångar som innehas vid rapportperiodens slut	176	-18 225

Upplysningar om beräkning av verkligt värde med hjälp av icke observerbara indata (nivå 3)

Beskrivning	Verkligt värde per 31 december 2016	Värderings-teknik	Icke-observerbara data	Intervall av icke observerbara data (medelvärde)	Samband mellan icke observerbara data och verkligt värde
Teak-plantager	91 696	Diskonterade kassaflöden	Virkesvolym per hektar – gallring	2,35–24,25 (9,62) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Virkesvolym per hektar – slutavverkning	88,06–189,72 (134,18) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Träddiameter – slutavverkning	25,28–33,45 (28,96) cm i diameter	Ju högre diameter , desto högre verkligt värde
			Pris på virke	836–4 730 (2 783) kr per m ³	Ju högre marknadspris , desto högre verkligt värde
			Diskonteringsränta	10%	Ju lägre diskonteringsränta , desto högre verkligt värde
			Inflation	3%	Ju högre inflation , desto högre verkligt värde

Upplysningar om beräkning av verkligt värde med hjälp av icke observerbara indata (nivå 3)

Beskrivning	Verkligt värde per 31 december 2015	Värderings-teknik	Icke-observerbara data	Intervall av icke observerbara data (medelvärde)	Samband mellan icke observerbara data och verkligt värde
Teak-plantager	84 018	Diskonterade kassaflöden	Virkesvolym per hektar – gallring	3,08–41,76 (17,04) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Virkesvolym per hektar – slutavverkning	84,72–195,61 (151,88) m ³ per hektar	Ju högre virkesvolym , desto högre verkligt värde
			Träddiameter – slutavverkning	18,13–34,28 (29,56) cm i diameter	Ju högre diameter , desto högre verkligt värde
			Pris på virke	945–3 475 (2 250) kr per m ³	Ju högre marknadspris , desto högre verkligt värde
			Diskonteringsränta	10%	Ju lägre diskonteringsränta , desto högre verkligt värde
			Inflation	3%	Ju högre inflation , desto högre verkligt värde

Känslighetsanalys

	Förändring	Värdeförändring MSEK
Virkespriser, procent	+/- 5,0	+/- 5
Inflation, procentenheter	+/- 0,5	+/- 3
Diskonteringsränta, procentenheter	+/- 0,5	-/+ 3
Valutakurs, procent	+/- 5,0	+/- 4

18. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 232	99 232
Förvärv	50	
Avyttringar	-77	
Redovisat värde vid årets slut	99 205	99 232

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal andelar	Bokfört värde
Forwood Forestry Panama S.A	100	100	200	99 155
Forwood Management Group S.A	100	100	600	0
Avfallsekonomi Garby AB	100	100	100	50
				99 205

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Säte	Org.nr
Forwood Forestry Panama S.A.	Panama	772376-1-485677 DV 43
Forwood Management Group S.A	Panama	57280-1-372057 DV 26
Avfallsekonomi Garby AB	Sverige	559050-9716

19. Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	17 945	54 848
Utlåning netto	-	-
Återbetalning netto	-17 075	-36 903
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	870	17 945
Ackumulerade kursdifferenser		
Ingående kursdifferenser	4 439	3 439
Årets kursdifferenser	-4 439	1 000
Utgående ackumulerade kursdifferenser	0	4 439
Redovisat värde vid årets slut	870	22 384

20. Återinlösta avverkningsrätter

Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	20 474	23 053
Årets återinlösta avverkningsrätter	-20 474	-
Nedskrivning	-	-2 579
Redovisat värde vid årets slut	-	20 474

21. Finansiella instrument

Koncernen

2016-12-31	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella tillgångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar*	32957			
Övriga fordringar	663			
Kassa och bank	59324			
Summa	92944	-	-	-

2016-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Skulder i balansräkningen		
Skuld till andelsägare	57506	
Leverantörsskulder		676
Övriga skulder		1618
Summa	57506	2294

2015-12-31	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Investeringar som hålls till förfall	Finansiella till- gångar som kan säljas
Tillgångar i balansräkningen				
Kundfordringar*	18519			
Övriga fordringar	691			
Kassa och bank	88957			
Summa	108167	-	-	-

2015-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Skulder i balansräkningen		
Skuld till andelsägare	54875	
Leverantörsskulder		1023
Övriga skulder		1591
Summa	54875	2614

* Ett belopp om 6 115 TSEK, motsvarande 672 TUSD, avser fordran på köparen av Darien-plantagerna. Beloppet kommer att regleras så snart den formella marktuteringen i Panama är klar. Officiell kreditrating för köparen saknas, men bolagets bedömning är att det inte finns något nedskrivningsbehov av fordran.

22. Eget kapital

Aktiekapitalet i Green Growth Nordic AB (publ) uppgår 2016-12-31 till 103 616 811 SEK fördelat på 103 616 811 aktier varav 14 820 000 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	Konvertibelemission	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 ned-sättning aktiekapital	-25 904 202	-25 904 202	103 616 811	103 616 811	1

Ägarstruktur Green Growth Nordic AB per 2016-12-31

Aktieägare (11 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	–	4 417 833	4,26%	18,64%
Nordea Investment Funds	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%
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	844 668	1 803 909	2 648 577	2,56%	4,33%
Berggren, Per-Ola	–	2 110 976	2 110 976	2,04%	0,89%
Axfager Invest AB	–	1 813 712	1 813 712	1,75%	0,77%
Six sis AG	1 479 833	324 480	1 804 313	1,74%	6,38%
Kidbro, Bengt	–	1 772 995	1 772 995	1,71%	0,75%
Eriksson, Leif	–	1 748 594	1 748 594	1,69%	0,74%
N Wallgren AB	1 440 000	–	1 440 000	1,39%	6,08%
Övriga ägare	1 620 000	68 713 258	70 333 258	67,88%	35,82%
Summa	14 820 000	88 796 811	103 616 811	100%	100%

23. Förutbetalda intäkter från andelsägare

Vid direktinvesteringar i planteringar har Green Growth Nordic AB förbundit sig att förvalta planteringarna fram till avverkning. Intäkterna från försäljningen av andelar redovisas i takt med att förvaltningsåtagandena infrias.

Koncernen

Ingående värde 2015-01-01	3 200
Avyttringar	-226
Årets upplösning	-317
Kursdifferenser	293
Ingående värde 2016-01-01	2 950
Ökning kortfristig del	-430
Årets upplösning	-337
Kursdifferenser	297
Utgående värde 2015-12-31	2 480

Kortfristig del 1080 (650) TSEK ingår i posten övriga skulder.

24. Skuld till andelsägare

Koncernen

Fram till 2009 finansierades verksamheten genom att investerare kunde göra direktinvesteringar i de olika planteringarna. En andel avsåg rätt till avkastning på framtida avverkning av en viss plantering.

Fram till och med 2011 redovisades biologiska tillgångar netto efter avdrag för den del av avkastningen som tillfaller de andelsägare som gjort direktinvesteringar i planteringarna. För att bättre åskådliggöra de biologiska tillgångarnas värde tog ledningen beslut om att från och med 2012 redovisa biologiska tillgångar i sin helhet på tillgångssidan med en skuld för den avkastning som beräknas tillfalla andelsägare.

Skulden är ett finansiellt instrument i nivå 3 i verkligt värde hierarkin då det i likhet med de biologiska tillgångarna värderas baserat på en av ledningen framtagen värderingsmodell med betydande icke-observerbara data.

Andelsägarna har andelar i specifika fält och andelen externa andelsägare varierar mellan fälten. Avkastningen till respektive andelsägare är knuten till det specifika fält som andelsägaren har andelar i. Respektive 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 biologiska tillgångarna. Skulden till andelsägarna beräknas på samma sätt som de biologiska tillgångarna och värdering baseras på de kassaflöden som härförs till fälten med externa andelsägare. För information om värderingsmetodiken, se not 17.

Koncernen

Ingående värde 2015-01-01	66 159
Effekt av återköp av Teak Units	-1 647
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	-14 373
Kursdifferenser	4 736
Ingående värde 2016-01-01	54 875
Effekt av återköp av Teak Units	0
Omvärdering av biologiska tillgångar hänförliga till andelsägare	-2 128
Kursdifferenser	4 759
Utgående värde 2016-12-31	57 506

Känslighetsanalys 2016	Förändring	Värdeförändring MSEK
Virkespriser, procent	+/- 5,0	+/- 3
Inflation, procentenheter	+/- 0,5	+/- 2
Diskonteringsränta, procentenheter	+/- 0,5	-/+ 2
Valutakurs, procent	+/- 5,0	+/- 3

25. Upplupna Kostnader

Koncernen

	2016	2015
Upplupna personalkostnader	587	676
Upplupen revisionskostnad	250	178
Upplupna bokslutsarvoden	73	-
Övriga upplupna kostnader	4	112
Summa	914	966

Moderbolaget

	2016	2015
Upplupen revisionskostnad	220	150
Upplupna bokslutsarvoden	73	-
Övriga upplupna kostnader	7	112
Summa	300	262

26. Kassaflöde från rörelsen

Koncernen

	2016	2015
Resultat före skatt	1017	-6100
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Förändring i verkligt värde biologiska tillgångar	-176	18243
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	-2128	-14373
Förändring av skuld för förvaltningsåtaganden	-697	-
Förändring skuld teakunitsägare 2014	-	-972
Avskrivningar	3368	-8938
Reavinst vid försäljning dotterföretag	-7729	3209
Rearesultat inventarier	-	1
Ränteintäkter	-3757	-7003
Räntekostnader och liknande resultatposter	455	2947
Kassaflöde från rörelsen	-9647	-12986

Moderbolaget

	2016	2015
Resultat före skatt	-1741	-5316
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:		
Avskrivningar	25	32
Nedskrivning av återinlösta avverkningsrätter	-	2579
Nedskrivning av fordringar	91	-
Orealiserade kursdifferenser	449	-951
Ränteintäkter	-347	-598
Räntekostnader	-	2466
Koncernbidrag	645	-
Kassaflöde från rörelsen	-878	-1788

27. Transaktioner med närstående

I december 2016 träffades avtal om försäljning av samtliga aktier i Forwood Production S.A., Panama till bolag ägt av styrelseledamoten Niclas Wallgren. Köpeskillingen vilken uppgick till 1 MUSD och bedömdes motsvara bolagets verkliga värde. Enligt avtalet ska 20% av köpeskillingen erläggas under 2017 och resterande del år 2018–2021. Till följd av att förutsättningarna för avtalet om försäljningen har ändrats efter räkenskapsårets utgång har fordran på köpeskillingen i sin helhet reserverats i årets bokslut. Redovisningen i koncernens svenska bolag sköts 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 har inflytande över har ägt rum under året utöver de som anges i not 8 Anställda och personalkostnader. Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

	2015	2015
Inköp från koncernföretag	–	–
Försäljning till koncernföretag	3 139	3 050

Årsredovisningens undertecknande

Göteborg 2017-05-26

Oscar Grön
Styrelsens ordförande

Timo Lehtonen
Verkställande direktör

Markus Knutsson
Styrelseledamot

Niklas Wallgren
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2017-05-26

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Götenfelt
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15-51 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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 moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-14 samt 54. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt 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 vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi 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 och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och 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 på fel.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Green Growth Nordic AB för år 2016 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfatt-

ning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den 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 ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Göteborg den 26 maj 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Götenfelt

Auktoriserad revisor

Green Growth Nordic AB styrelse



Oscar Grön

Styrelseordförande

Födelseår: 1960
Invald i styrelsen: 2006
Antal aktier:
72000 B-aktier

Bakgrund: Marinofficer, och olika chefsuppdrag som platschef, VD, ledamot och styrelseordförande. Executive MBA med global inriktning från Copenhagen business School, 2001–2003. Ägare och VD i TOAB MiljöAB som bedriver handelsverksamhet inom Bygg och VVS-branschen. Arbetar sedan många år aktivt i Baltikum och f.d. Östeuropa.



Timo Lehtonen

VD

Födelseår: 1963
Antal aktier:
556000 B-aktier
samt indirekta innehav

Bakgrund: Entreprenör. Grundat och drivit egen redovisningsbyrå i 19 år samt utbildat i egen regi inom ekonomi och juridik i mer än 10 år. Fil kand iföretags ekonomi från Göteborgs Universitet. Huvudägare och grundare av Green Growth Nordic AB.



Markus Knutsson

Styrelseledamot

Födelseår: 1977
Invald i styrelsen: 2013
Antal aktier: 1 138 324 B-aktier
indirekt via bolag.

Bakgrund: Skogsägare och hyreshusägare sedan 1996. Egen företagare inom lågprishandel genom Fyndlagret i Tranemo AB mellan åren 1997–2008. Utbildad Skogsmästare (SLU) med påbyggnadsutbildning till fastighetsmäklare. Arbetar för närvarande som fastighetsmäklare inom Jord och Skog hos Länsförsäkringar i Uppsala.



Niklas Wallgren

Styrelseledamot och platschef i Panama

Födelseår: 1977
Invald i styrelsen: 2013
Antal aktier: 1 440 000 A samt
89 796 B-aktier indirekt via bolag.

Bakgrund: Egen företagare med mer än femton års erfarenhet av internationella affärer och verksamheter. Äger och driver Konsult- och uthyrningsföretaget N. Wallgren AB samt är sedan 2008 operativ chef för Green Growth Nordic ABs dotterbolag i Panama.

Anteckningar

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

Hemsida: 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