



**GREEN  
GROWTH**  
NORDIC

**Årsredovisning &  
Koncernredovisning**

**2017**



# Innehållsförteckning

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
16	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
19	RESULTATRÄKNING –KONCERNEN
20	BALANSRÄKNING –KONCERNEN
22	FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL –KONCERNEN
23	KASSAFLÖDESANALYS –KONCERNEN
24	RESULTATRÄKNING –MODERBOLAGET
25	BALANSRÄKNING –MODERBOLAGET
27	FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL –MODERBOLAGET
28	KASSAFLÖDESANALYS –MODERBOLAGET
29	NOTER TILL KONCERNENS BOKSLUT
50	ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

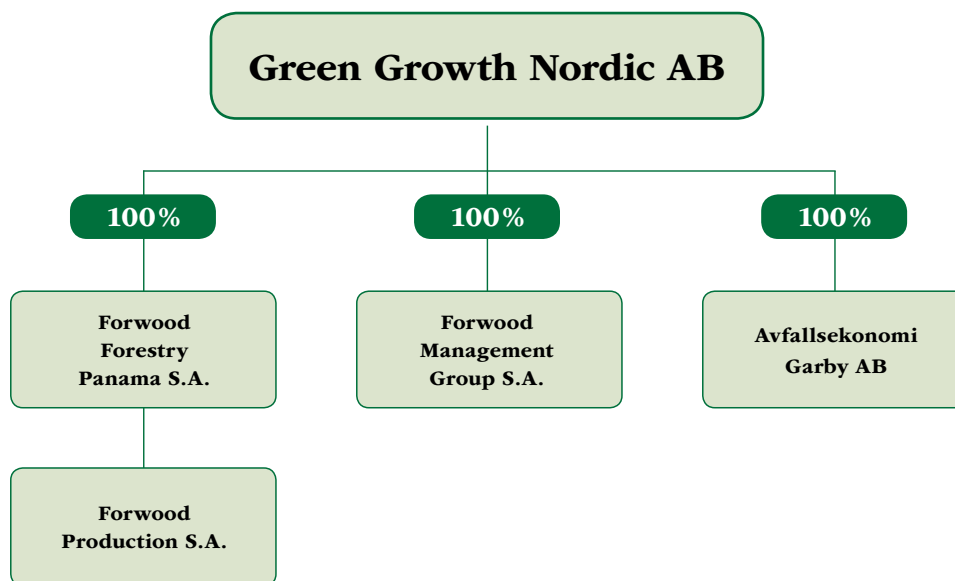
# Organisation

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 Avfallsekonomi Garby AB bildas. Inlösenprogram av 20% av aktierna genomförs. Forwood Production avyttras.
- 2017** • Omsättningen ökar kraftigt genom ökad virkeshandel.

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 Green Growth Nordic AB.

# Bolagen i koncernen

## Green Growth Nordic AB (publ.)

Bolaget är ett svenskt företag grundat 1986 med de helägda dotterbolagen Forwood Forestry, Forwood Management Group S.A samt Avfallsekonomi Garby AB. Green Growth Nordic AB ägs idag av fler än 1000 aktieägare.

## Forwood Forestry Panama S.A

Dotterbolaget äger och förvaltar skogstillgångar i Panama. Den planterade arealen uppgår till knappt 350 ha, av en total areal om drygt 700 ha. Bolaget har valt att fokusera på ädelträ av arten teak, ett trädslag 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 kunder i utlandet. Forwoods skogsverksamhet är FSC-certifierad (Forest Stewardship Council)

## Forwood Production S. A.

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

## 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: [www.avfallsekonomi.se](http://www.avfallsekonomi.se)

	2017	2016	2015*	2014*	2013*
Nettoomsättning	10935	8990	8073	353	1508
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	-18243	936	22279
Andelsägarnas andel av förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	14373	-1420	3602
Övriga intäkter	337	7966	9019	12012	1553
<b>Årets resultat</b>	<b>-17782</b>	<b>1287</b>	<b>-6100</b>	<b>-194214</b>	<b>5289</b>
Biologiska tillgångar	n/a	n/a	84039	95545	367499
Eget kapital	129068	98589	154086	151664	320362
Balansomslutning	139422	105852	216141	273496	413219

\* I enlighet med K3-regelverkets lättmadsregler har räkenskapsåren 2013-2015 ej omräknats utan redovisas enligt tidigare redovisningsprinciper, IFRS.

## Forwood Forestry i Panamas Affärsidé

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

## Mål

Bolagets mål är att:

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

## Strategi

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

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

### **Avfallsekonomi Garby AB**

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

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

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

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

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



### **Miljöpåverkan**

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

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

# Vår verksamhet i Panama



1 En av våra planteringar 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

Ett par av våra skogsmaskiner.



6

Avverkning.



7

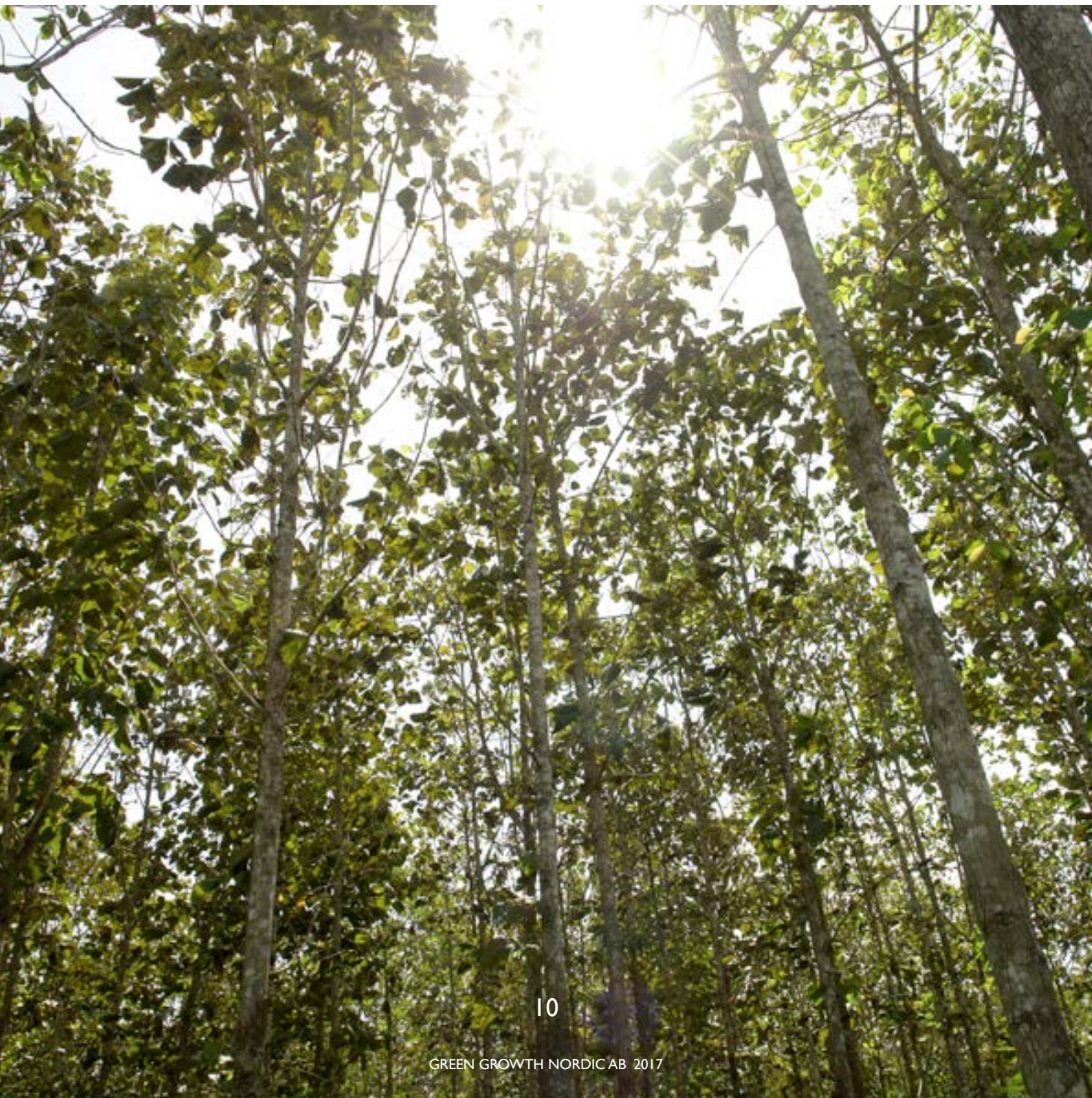
Containerlastning med frontlastare.

# Miljö

SKOG OCH SKOGLIGA resurser är regelbundet föremål för omfattande klimat- och miljöutredningar. Omkring 30 procent av jordens landyta är täckt av skog, varav tropisk regnskog utgör 26 procent. Det uppskattas att världens skogar binder 283 Gt (gigaton) koldioxid i dess biomassa samt 638 Gt inom hela ekosystemet. Därmed innehåller världens skogar mer koldioxid än hela atmosfären. Genom avverkning ödeläggs dock enorma områden varje år. Att tala om katastrof är ingen överdrift, miljöeffekterna är betydande och kommer att påverka oss alla. Som skogsbolag är 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 dotterbolaget Forwood Forestry i Panama låtit certifiera samtliga plantager i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) riktlinjer (se nedan).

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



# Teak

I TEAKFAMILJEN FÖREKOMMER TRE ARTER:

- **Tectona grandis** – som är den vanligaste
- **Tectona Hamiltoniana** – som endast förekommer lokalt i Burma (Myanmar)
- **Tectona Philipinensis** 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 1 500–2 000 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.





**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.

## Avverkning

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



Arbetet leds av skogsingenjörer och av specialiserade förmän. Personalen har erhållit utbildning som förberedelse för dessa typer av uppdrag. Bolagets personal känner väl till planteringsarna 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 inhyring av extern kompetens.

## Försäljning

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

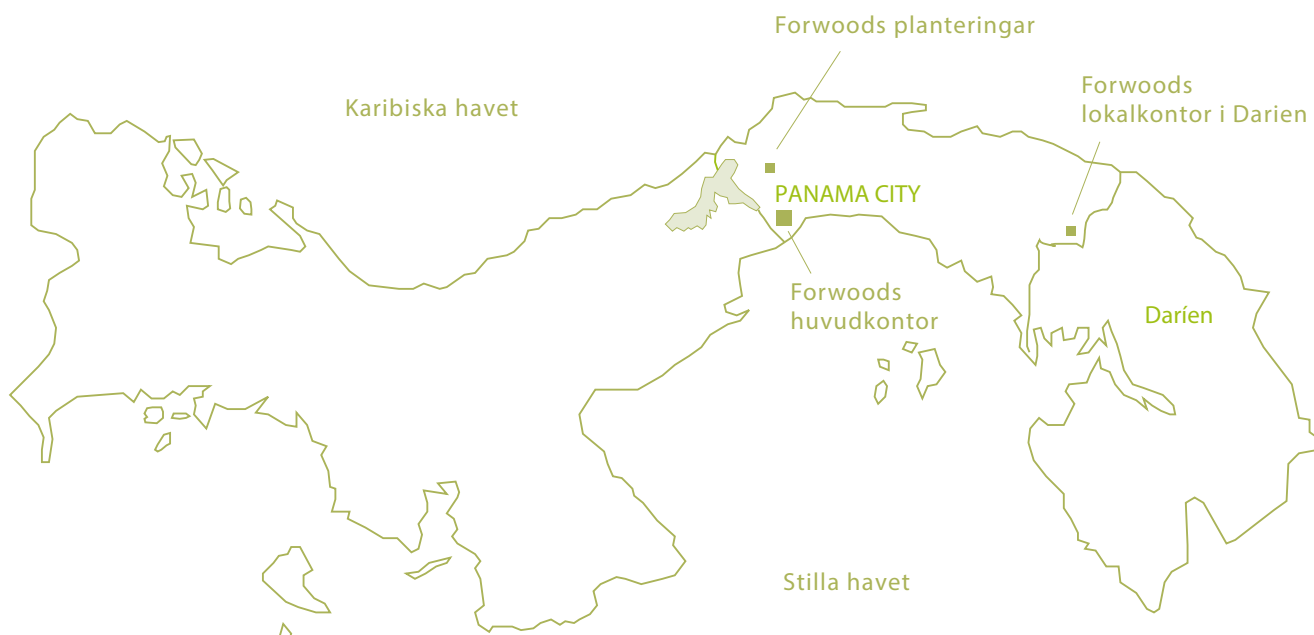
## Transport

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

## Entreprenadsuppdrag

Sedan 2015 utför 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 Panamakanalen, som fram till år 2016 genomgick

ett omfattande utvidgningsarbete för att öka dess transportkapacitet. Förutom Panamakanalen utgör även frihandelszonen i Colón och den finansiella sektorn viktiga delar av ekonomin. Utrikespolitiskt är USA Panamas viktigaste allierade. Landet är Panamas största handelspartner och har fortfarande enligt Torrijos-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:	3,7 miljoner	BNP (2017):	59 miljarder USD
Statsskick:	Republik	BNP tillväxt:	5,3% (2017)
Huvudstad:	Panama City	BNP/capita:	24 300 USD (2017)
Valuta:	USD	Inflation:	1,6% (2017)
President:	Juan Carlos Varela	Arbetslöshet:	5,5% (2017)

Källa: The World Bank, CIA The World Factbook

# Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören för Green Growth Nordic AB (publ.), org.nr 556271-9228, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017.

## 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 dotterbolaget: Forwood Forestry Panama S.A.

Dotterbolaget Forwood Management Group är vilande och kommer att fusioneras 2018 med Forwood Forestry Panama 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 till att idag bidra positivt till koncernens resultat. Förvaltningen av planteringarna etablerade åren 2000–2004 norr om Panama City fortgår enligt plan. Här har under året 50 kor köpts in för att bidra till koncernens tillväxt. Korna bidrar med gräsröjning och naturlig gödning.

Forwood Production har under året ökat omsättningen från virkeshandeln och bolaget är idag lönsamt. Förvaltningsuppdragen har förnyats och nya uppdrag är under förhandling. Inköpet av Forwood Production skapade en stor goodwill som koncernen valt att skriva av direkt under 2017.



# Väsentliga händelser under räkenskapsåret

## Resultat och ställning

Under året har verkligt värde av biologiska tillgångar minskat med 1,6 MUSD och totalt uppgår biologiska tillgångar till 8,4 MUSD (10,0 MUSD). Till följd av förändrade redovisningsprinciper för moderbolaget och koncernen redovisas inte längre verkligt värde av biologiska tillgångar i koncernbalansräkningen. Koncernens resultat efter skatt uppgår till -17,8 MSEK (-1,3 MSEK). Förlusten under 2017 är framförallt hänförlig till nedskrivning av goodwill från förvärvet av Forwood Production S.A. Under året har uppskrivning gjorts av koncernens mark, och i enlighet med extern värdering. Uppskrivningen har ökat koncernens eget kapital med 54,8 MSEK.

- Årets resultat uppgick till -0,17 (-0,01) SEK per aktie
- Eget kapital för koncernen uppgick till 129,1 (98,6) MSEK
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,25 (0,95) SEK
- Långfristiga skulder uppgick till 2,7 (3,0) MSEK
- Likvida medel per balansdagen uppgick till 53,3 (59,3) MSEK

## Flerårsöversikt

TSEK	2017	2016	2015*	2014*	2013*
Nettoomsättning	10935	8990	8073	353	1508
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	-18243	936	22279
Andelsägarnas andel av förändringen av verkligt värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	14373	-1420	3602
Övriga intäkter	337	7966	9019	11659	1553
Rörelsens kostnader **	-31208	-23380	-23378	-205132	-19219
Rörelseresultat	-19336	-6424	-10156	-193473	8215
Finansnetto	2162	5137	4056	-741	-2926
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-17782</b>	<b>-1287</b>	<b>-6100</b>	<b>-194214</b>	<b>5289</b>
Årets omräkningsdifferens	-6581	9263	8521	23785	-515
Årets kassaflöde	-1432	-37518	85872	-213	-9436
Värde på biologiska tillgångar	n/a	n/a	84039	95545	367499
Eget kapital	129068	98589	154086	151664	320362
Balansomslutning	139422	105852	216141	273496	413219
Antal anställda	67	80	65	63	71

\* I enlighet med K3-regelverkets lätttnadsregler har räkenskapsåren 2013-2015 ej omräknats utan redovisas enligt tidigare redovisningsprinciper, IFRS.

\*\* I rörelsens kostnader 2017 ingår nedskrivning av goodwill med -15 434 TSEK, hänförlig till förvärvet av Forwood Production S.A. Som en följd av IFRS värderingen av planteringarna i Darien och att planteringarna var relativt unga uppkom en förlust vid försäljningen i redovisningen 2014.



## Händelser efter räkenskapsårets slut

Under första kvartalet 2018 har det genom våra nya revisorer i revisionsgruppen Moore Stevens upptäckts oegentligheter i Forwoodbolagen i Panama. Efter en omfattande intern revision har en stämmningsansökan lämnats in den 1 juni mot en styrelseledamot. Det är dock glädjande att missförhållandena i Panama kunnat åtgärdas och att en ny lokal ledning tillsats.

Huvudansvarig i Panama är advokat Juan Carlos Sieiro som för 10 år sedan var Forwoods bolagsjurist under några år och känner verksamheten. Den skogliga verksamheten ansvarar skogsingenjör Edgard Pertuz för och ny ekonomichef är

Carlos Ramos. En kompetent och ansvarskännande lokal ledningsgrupp. De befintliga kundkontakterna kvarstår och verksamheten sköts av våra mångåriga medarbetare skogsarbetarna.

I Sverige har Green Growth Nordics kostnader sänkts med 1,5 msek under 2017. Styrelseordföranden och VD räknar med att motsvarande besparing nu kommer att kunna ske även i Panama på årsbasis. Avfallsekonomi Garby AB har fortsatt bra försäljning och har dessutom fått ensamrätt i Sverige för de avfallsbehållare bolaget valt att sälja. Omsättningen under 2018 har redan överskridit hela 2017 års omsättning.

## Utsikter för 2018

Green Growth Nordic koncernens framtidsutsikter är goda. Under våren 2017 överlämnade en av världens största råvaruhandlare – Olam International sin tradingverksamhet till Forwood Production i Panama. Avtalet som tecknades innebar att Forwood Production nu tar hand om all logistik, administration, inköp och export av virke från Panama vilket påverkar Green Growth koncernens omsättning positivt. Forwood Panama har haft ett långt samarbete med Olam vad det gäller virkesaffärer och avverkningsuppdrag och genom åren har samarbetet intensifieras. Avtalet är ännu ett bevis på att Forwood är den naturliga partnern inom skogsnäringen i Panama. Vår största köpare av förvaltningsuppdrag har aviserat utökade uppdrag under 2018 och 2019. De kommande åren måste stora arealer med planterad teak gallras i Panama. Här ser vi ytterligare kommande uppdrag.

I Sverige bildade vi under våren 2016 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 2018 ser vi resultatet av vårt nedlagda arbete med en kraftigt ökad orderingång under den första delen av året och ett positivt resultat. 2017 avslutades med ett positivt resultat och omsättningen 2018 har redan uppnått hela 2017 års omsättning. 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 2018.

Under 2017 har Forwood Production i Panama köpts in av vårt dotterbolag Fowood Forestry för 1 MUSD. Green Growth Nordic AB har genom transaktionen erhållit 1 MUSD som kunnat växlas till SEK. Kapitalet har placerats till riskklass 2 med en årlig beräknad avkastning överstigande 5%.

Koncernens noteringsplaner till 2020 står fast och kontakten hålls med NGM. Moderbolagets kostnader har under 2017 sänkts med drygt 1,5 MSEK och nu pågår en grundlig genomgång och kostnadsbesparing i dotterbolagen i Panama. En minst lika stor besparing förväntas på årsbasis under resten av 2018 i dotterbolagen i Panama.

## Förslag till vinstdisposition

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

Vinstmedel i moderbolaget	
Överkursfond	14 364
balanserat resultat	-11 807
årets resultat	10 354
<b>Summa</b>	<b>12 911</b>
Disponeras så att	
i ny räkning överföres	12 911

## 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 överensstämma med vad marknaden efterfrågar vid den tidpunkten. Sådana utvecklingar skulle ha en negativ påverkan på försäljningspriset och följaktligen också på Green Growth Nordic ABs affärsverksamhet, bolagets vinst och finansiella situation.

#### Risker vid förvärv av tillgångar

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

#### Naturliga risker

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

#### Finansiella risker

##### Valutarisker

Green Growth Nordic ABs verksamhet bedrivs i dag till största del i Panama, där bolagets investeringar i planteringar och marker finns. Inköp och betalningar i Panama görs i USD. När virket från gallring och slutavverkning i framtiden kommer att säljas, bedömer bolaget att detta främst kommer att ske på den indiska marknaden och handeln kommer att ske i USD. Moderbolaget Green Growth Nordic AB är registrerat i Sverige och den funktionella 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.

# Resultaträkning

## – Koncernen

Belopp i TSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	4,15	10 935	8 990
Övriga rörelseintäkter	5	337	7 966
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>11 272</b>	<b>16 956</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Kostnad sålda varor		-2 623	-189
Övriga externa kostnader	6	-6 013	-11 268
Personalkostnader	7	-6 651	-8 555
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8	-15 921	-3 368
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-19 936</b>	<b>-6 424</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	2 567	5 592
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-405	-455
<b>Finansnetto</b>		<b>2 162</b>	<b>5 137</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-17 774</b>	<b>-1 287</b>
Skatt	3,11	-8	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-17 782</b>	<b>-1 287</b>

# Balansräkning

## – Koncernen

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	12	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		0	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	67 590	11 906
Maskiner och inventarier	14	1 378	542
Boskap		226	
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>69 194</b>	<b>12 448</b>
Andra långfristiga fordringar		180	91
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
		27	195
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	14 616	32 957
Övriga fordringar		592	663
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 544	174
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>16 752</b>	<b>33 794</b>
Kassa och bank	23	53 269	59 324
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>70 048</b>	<b>93 313</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>139 422</b>	<b>105 852</b>

# Balansräkning

## – Koncernen fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital	18	103 617	103 617
Övrigt tillskjutet kapital		14 364	14 364
Annat eget kapital inkl årets resultat		11 087	-19 392
<b>Summa eget kapital</b>		<b>129 068</b>	<b>98 589</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Förutbetalda intäkter från andelsägare	19	2 214	2 480
Skuld till andelsägare	21	495	495
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 709</b>	<b>2 975</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	20	1 696	0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 264	676
Övriga skulder		3 792	2 698
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	893	914
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 949</b>	<b>4 288</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>139 422</b>	<b>105 852</b>

# *Förändringar i eget kapital*

## *– Koncernen*

	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Annat eget kapital inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2016-01-01 enligt fastställd balansräkning</b>		<b>129 521</b>	<b>19 545</b>	<b>652</b>	<b>4 368</b>	<b>154 086</b>
<b>Effekt av byte av redovisningsprinciper</b>						
- Princip för redovisning av skogstillgångar					-90 628	-90 628
- Princip för redovisning av skuld andelsägare					59 139	59 139
- Princip för redovisning av goodwill					-851	-851
- Omföring mellan rader inom eget kapital				-652	652	-
<b>Justerad ingående balans 2016-01-01</b>		<b>129 521</b>	<b>19 545</b>	<b>-</b>	<b>-27 320</b>	<b>121 746</b>
Årets resultat					-1 287	-1 287
Valutakursdifferenser					9 215	9 215
Inlösen genom nedsättning av aktiekapitalet		-25 904	-5 181			-31 085
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>		<b>103 617</b>	<b>14 364</b>	<b>-</b>	<b>-19 392</b>	<b>98 589</b>
Årets resultat					-17 782	-17 782
Valutakursdifferenser					-6 581	-6 581
Uppskrivning mark					54 842	54 842
						-
						-
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>		<b>103 617</b>	<b>14 364</b>	<b>-</b>	<b>11 087</b>	<b>129 068</b>

# Kassaflödesanalys

## – Koncernen

	Not	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen	24	-4 360	-9 647
Erhållen ränta		2 567	3 389
Erlagd ränta		–	–
Betald skatt		–	–
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>		-1 793	-6 258
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsefordringar		-269	-11 650
Förändring av rörelseskulder		2 121	11 475
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>59</b>	<b>-6 433</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 491	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		-1 491	–
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen av aktier		–	-31 085
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		–	<b>-31 085</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 432</b>	<b>-37 518</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Kursdiff i likvida medel		-4 622	7 885
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>53 270</b>	<b>59 324</b>

# Resultaträkning - Moderbolaget

	Not	2017	2016
Nettoomsättning	25	3 086	3 139
Övriga rörelseintäkter	5	-	50
		<b>3 086</b>	<b>3 189</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-1 997	-3 821
Personalkostnader	7	-186	-623
Avskrivningar, nedskrivningar och återföringar	8	9 079	-25
Övriga rörelsekostnader		-97	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>9 885</b>	<b>-1 280</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	632	715
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-163	-531
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>10 354</b>	<b>-1 096</b>
Koncernbidrag		-	-645
Skatt	3,11	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>10 354</b>	<b>-1 741</b>



# Balansräkning

## - Moderbolaget

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	12	0	0
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	14	13	31
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	99 205	99 205
Fordringar hos koncernföretag	16	3 869	870
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>103 074</b>	<b>100 075</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>103 087</b>	<b>100 106</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		5	2
Övriga fordringar		301	325
Förutbetalda kostnader		54	46
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>360</b>	<b>373</b>
Kassa och bank	23	17 828	10 709
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>18 188</b>	<b>11 082</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>121 275</b>	<b>111 188</b>

# Balansräkning

## – Moderbolaget fortsättning

Eget kapital och skulder	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	103 617	103 617
Reservfond		4 566	4 566
		<b>108 183</b>	<b>108 183</b>
<i>Fritt eget kapital</i>	27		
Överkursfond		14 364	14 364
Balanserat resultat		-11 807	-10 066
Årets resultat		10 354	-1 741
		<b>12 911</b>	<b>2 557</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>121 094</b>	<b>110 740</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		17	148
Övriga skulder		11	
Upplupna kostnader	22	153	300
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>181</b>	<b>448</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>121 275</b>	<b>111 188</b>

# Förändringar i eget kapital - Moderbolaget

	Not	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2016-01-01</b>		<b>129 521</b>	<b>4 566</b>	<b>19 545</b>	<b>-10 066</b>	<b>143 566</b>
Årets resultat					-1 741	-1 741
Inlösen genom nedsättning av aktiekapital		-25 904		-5 181		-31 085
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>		<b>103 617</b>	<b>4 566</b>	<b>14 364</b>	<b>-11 807</b>	<b>110 740</b>
Årets resultat					10 354	10 354
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>		<b>103 617</b>	<b>4 566</b>	<b>14 364</b>	<b>-1 453</b>	<b>121 094</b>

# Kassaflödesanalys

## - Moderbolaget

	Not	2017	2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från rörelsen	24	806	-878
Erhållen ränta		527	28
Erlagd ränta		-2	
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1331</b>	<b>-850</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Minskning/Ökning av rörelsefordringar		14	272
Minskning av rörelseskulder		-267	-88
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1078</b>	<b>-666</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar			-50
Försäljning återinlösta avverkningsrätter			20 474
Ökning/Minskning av lån till dotterbolag		-3 053	20 650
Minskning av långfristiga fordringar		9 097	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>6 044</b>	<b>41 074</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inlösen av aktier			-31 085
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-31 085</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>7 122</b>	<b>9 323</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>10 709</b>	<b>1 311</b>
Kursdifferens likvida medel		-3	75
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>17 828</b>	<b>10 709</b>

# Noter till koncernens bokslut

## 1. ALLMÄN INFORMATION

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 2018-06-04. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2018-06-25.

## 2. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Koncernen

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

Övergången har gjorts i enlighet med föreskrifterna i K3s kapitel 35, vilket bland annat innebär att jämförelsetalen för 2016 har räknats om och att omräknade jämförelsetal presenteras i samtliga räkningar och noter. Effekter av de förändrade redovisningsprinciperna framgår av rapporten Förändring av Eget Kapital koncernen samt av not 28.

### Koncernredovisning

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

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

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20% och 50% av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen inledningsvis till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av

intresseföretagets vinst eller förlust efter förvärvstidpunkten. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet. Mellanhavanden mellan koncernföretag elimineras i sin helhet.

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

### Utländska valutor

När valutasäkring inte tillämpas, värderas monetära tillgångs- och skuldposter i utländsk valuta till balansdagens avistakurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs. Beträffande värdering av transaktioner och balansposter när valutasäkring tillämpas, se avsnittet om finansiella instrument, underrubriken dokumenterade säkringar av finansiella skulder i utländsk valuta (säkringsredovisning).

### Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
2017-12-31	8,23	8,54
2016-12-31	9,10	8,56

### Rapportering för verksamhetsgrenar och geografiska marknader

Koncernens försäljning avser i dagsläget i allt väsentligt skogsverksamhet i Panama och produkter och tjänster avsåts 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.

### Intäkter

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

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

Koncernens nettoomsättning härrör dels från utförda externa förvaltningsuppdrag och virkesförsäljning i dotterbolag, dels från intäkter från tidigare sålda avverkningsrätter. Intäkter från utförda förvaltningsuppdrag redovisas i takt med att uppdragen utförs. Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren.

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

#### **Övriga intäkter**

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

### **Ersättningar till anställda**

#### **Kortfristiga ersättningar**

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

#### **Ersättningar efter avslutad anställning**

I koncernen förekommer endast avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigande tjänster utförts.

#### **Inkomstskatter**

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

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

### **Immateriella anläggningstillgångar**

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

#### **Materiella anläggningstillgångar**

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

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

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

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

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

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

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

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

#### **Finansiella instrument**

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

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder, låne-

skulder och derivatinstrument. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Green Growth Nordic AB blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

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

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

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

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

#### **Låneskulder och leverantörsskulder**

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

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

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

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

#### **Varulager**

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

#### **Avsättningar**

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

#### **Kassaflödesanalys**

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

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

#### **Moderföretaget**

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

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

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

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

#### **Eget kapital**

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

#### **Obeskattade reserver**

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

### 3. UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

#### Skatter

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

I moderbolaget finns skattemässiga underskott uppgående till 6844 TSEK (7576). 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.

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

Information om intäkter och geografiska områden 2017

	Sverige	Panama
Virkesförsäljning	–	4575
Förvaltningsintäkter	–	4651
Avfallsekonomi	1709	–

Information om intäkter och geografiska områden 2016

	Sverige	Panama
Virkesförsäljning	–	–
Förvaltningsintäkter	–	8735
Avfallsekonomi	255	–

I koncernen finns tre (tre) externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10% av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 6484 (7299) TSEK vilket motsvarar 59 (81) procent av nettoomsättningen.

### 5. Övriga rörelseintäkter

Koncernen

	2017	2016
Resultat vid försäljning av dotterbolag		7820
Övriga rörelseintäkter	337	146
<b>Summa</b>	<b>337</b>	<b>7966</b>

Moderföretaget

	2017	2016
Hysesintäkter	–	50
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>50</b>



## 6. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>PwC</b>				
Revisionsuppdraget		374		220
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget		28		28
Skatterådgivning		5		5
Övriga tjänster		34		34
<b>Summa</b>		<b>441</b>		<b>287</b>
<b>Moore Stevens / Baker Tilly</b>				
Revisionsuppdraget	165		80	
Skatterådgivning	21			
Övriga tjänster				
<b>Summa</b>	<b>186</b>		<b>80</b>	

## 7. PERSONAL M.M.

Koncernen

	2017		2016	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<b>Antal anställda</b>				
Moderföretaget, Sverige	–	–	–	2
Dotterföretagen, Panama	3	64	3	78
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3</b>	<b>64</b>	<b>3</b>	<b>80</b>

	2017	2016
	Löner och ersättningar	Löner och ersättningar
Styrelse och VD	120	201
Övriga anställda	5389	5745
	<b>5509</b>	<b>5946</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och VD	–	–
Pensionskostnader för övriga anställda	–	–
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	915	2433
	<b>915</b>	<b>2433</b>

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

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

	Grundlön/ styrelsearvode*	Övriga ersättningar och förmåner	Pensionskostnad	Summa
Oscar Grön	80		–	<b>80</b>
Markus Knutsson	40	30	–	<b>70</b>
Timo Lehtonen	–	1 320	–	<b>1 320</b>
Niklas Wallgren	–	1 483	–	<b>1 483</b>
Andra ledande befattningshavare (1)	1 083		–	<b>1 083</b>
<b>Summa</b>	<b>1 203</b>	<b>2 833</b>	–	<b>4 036</b>

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

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

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

\*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. Rollernas omfattning motsvarar heltidstjänster. Ersättningarna bedöms marknadsmässiga. Ledande befattningshavare har högst tre månaders uppsägningstid från arbetsgivarens sida. Det finns inga avtal om avgångsvederlag.

	2017		2016	
<b>Könsfördelning i företagsledningen</b>	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Styrelseledamöter*	80%	20%	80%	20%
Ledande befattningshavare*	80%	20%	80%	20%

\* Inklusivt dotterbolag

Moderbolaget

	2017	2016
<b>Löner och ersättningar</b>		
Styrelse och VD	810	–
Övriga anställda	–	356
<b>Summa</b>	<b>810</b>	<b>356</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och VD	–	–
Pensionskostnader för övriga anställda	–	–
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	38	112
<b>Summa</b>	<b>38</b>	<b>112</b>

## 8. AVSKRIVNINGAR, NEDSKRIVNINGAR OCH ÅTERFÖRINGAR

Koncernen

	2017	2016
Byggnader och mark	-86	-112
Maskiner, inventarier och installationer	-401	-3 256
Nedskrivning goodwill	-15 434	
<b>Summa</b>	<b>-15 921</b>	<b>-3 368</b>

Moderbolaget

	2017	2016
Inventarier och installationer	-18	-25
Återförd nedskrivning 2016 avseende fordran köpeskilling Forwood Production S.A.	9 097	
<b>Summa</b>	<b>9 079</b>	<b>-25</b>

## 9. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Koncernen

	2017	2016
Ränteintäkter, externa	527	3 389
Valutakursdifferenser	2 040	2 203
<b>Summa</b>	<b>2 567</b>	<b>5 592</b>

Moderbolaget

	2017	2016
Ränteintäkter, externa	527	28
Ränteintäkter från dotterbolag	105	319
Valutakursdifferenser		368
<b>Summa</b>	<b>632</b>	<b>715</b>

## 10. RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Koncernen

	2017	2016
Räntekostnader avseende förutbetalade intäkter från andelsägare	-402	-360
Räntekostnader övrigt	-3	-
Kursförlust övrigt	0	-95
	<b>-405</b>	<b>-455</b>

Moderbolaget

	2017	2016
Valutakursdifferenser	-163	-531
	<b>-163</b>	<b>-531</b>

## 11. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Koncernen

	2017 Procent	Belopp	2016 Procent	Belopp
Resultat före skatt		-17 774		1 017
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	3 910	22%	-224
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet		117		115
Ej avdragsgilla kostnader		-3 424		-91
Ej skattepliktiga intäkter		3 304		2 484
Ej kostnadsförda avdragsgilla kostnader		–		–
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		-3 899		-2 284
Redovisad effektiv skatt		8		0

Moderbolaget

	2017 Procent	Belopp	2016 Procent	Belopp
Resultat före skatt		10 354		-1 741
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22%	-2 278	22%	383
Ej avdragsgilla kostnader		-2		-21
Ej skattepliktiga intäkter		2 117		–
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		–		-362
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats.		163		–
Redovisad aktuell skatt		0		0

Ej redovisade skattemässiga underskott i moderbolaget uppgår till 6 844 (7 576) TSEK. Av beloppet är 5 932 TSEK koncernbidragsspärrat underskott t o m år 2021

## 12. GOODWILL

Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	851	851
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>851</b>	<b>851</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt fastställd balansräkning		-
Justering vid byte av redovisningsprinciper till K3		-851
Ingående ackumulerade avskrivningar	-851	-851
Årets avskrivningar		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-851	-851
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	850	850
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-850	-850
Årets avskrivningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-850</b>	<b>-850</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 13. BYGGNADER OCH MARK

Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärden enligt fastställd balansräkning	–	11 583
Justering vid byte av redovisningsprinciper till K3	–	915
Ingående anskaffningsvärden	13 255	12 498
Uppskrivning mark	56 539	
Kursdifferenser	-876	757
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>68 918</b>	<b>13 255</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 349	-1 126
Försäljningar/utrangeringar	–	–
Årets avskrivningar	-86	-112
Kursdifferenser	107	-111
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 328</b>	<b>-1 349</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>67 590</b>	<b>11 906</b>



Posten avser i allt väsentligt markområden enligt nedanstående specifikation. Per januari 2017 har uppskrivning av markens bokförda värde gjorts på koncernnivå till verkligt

värde och med stöd av utlåtande från det oberoende värderingsföretaget Inversiones Panama Florida S.A. Värderingen utvisar ett totalt värde på marken om 7 325 TUSD.

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

Föregående år, och i enlighet med dåvarande redovisningsprinciper IFRS, redovisades koncernens biologiska tillgångar till verkligt värde. Denna redovisning är inte

förenlig med nuvarande redovisningsprinciper, K3 varför föregående års fastställda balansräkningen justerats enligt följande.

	2016-12-31
Ingående värde enligt fastställd balansräkning	91 719
Justering vid byte av redovisningsprinciper till K3	-91 719
Redovisat värde	–

Värdet har efter principförändringen ersatts med verkligt anskaffningsvärde för markförbättring 915 TSEK, vilket redovisas som Byggnader och mark samt anskaffningsvärde för boskap 23 TSEK.

Följaktligen har där gjorts en beräkning av verkligt värde av skogstillgångarna. Denna beräkning utvisar per 2017-12-31 ett värde om 8 418 TUSD (10 080 TUSD)

Dotterbolagen i Panama har i enlighet med det lokala regelverket att fortsatt upprätta bokslut i enlighet med IFRS.

## 14. MASKINER OCH INVENTARIER

Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	6 426	26 105
Inköp	1 491	–
Försäljningar/utrangeringar	–	-20 205
Kursdifferenser	-611	526
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>7 179</b>	<b>6 426</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 884	-13 881
Försäljningar/utrangeringar	–	11 365
Årets avskrivningar	-401	-3 256
Kursdifferenser	357	-112
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 928</b>	<b>-5 884</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>1 378</b>	<b>542</b>

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	726	726
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>726</b>	<b>726</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående ackumulerade avskrivningar	-695	-670
Årets avskrivningar	-18	-25
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-713</b>	<b>-695</b>
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>	<b>13</b>	<b>31</b>



Green Growth Nordic ABs maskiner



## 15. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 205	99 232
Förvärv		50
Avyttringar		-77
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>99 205</b>	<b>99 205</b>

Koncernen

	Org.nr	Säte	Kapitalandel
Avfallsekonomi Garby AB	559050-9716	Sverige	100%
Forwood Forestry Panama S.A.	772376-1-485677 DV 43	Panama	100%
Forwood Production S.A.	855544-1-506255 DV 56	Panama	100%
Forwood Management Group S.A.	57280-1-372057 DV 26	Panama	100%

Moderbolaget

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde 2017-12-31	Bokfört värde 2016-12-31
Forwood Forestry Panama S.A.	100	100	400	99 155	99 155
Forwood Management Group S.A.	100	100	600	-	-
Avfallsekonomi Garby AB	100	100	100	50	50
				<b>99 205</b>	<b>99 205</b>

### Förvärv av dotterföretag

Under året har 100% av Forwood Production S.A. förvärvats av dotterföretaget Forwood Forestry Panama S.A. och inkluderats i koncernredovisningen med belopp avseende tiden efter förvärvstidpunkten, 12 juni 2017. Bolaget ingick i Green Growth Nordickoncernen t o m 2016 och har åter förvärvats under 2017 då köparen ej kunde fullfölja betalning av köpbeloppet.

Forwood Production, som är verksam i Panama, bedriver externa skogsförvaltningsuppdrag och virkeshandel. Sedan förvärvstidpunkten har Forwood Production bidragit med 6 145 TSEK till koncernens nettoomsättning och med -15 361 TSEK till koncernens resultat netto efter avskrivning på koncernmässiga övervärden. Av denna resultabelastning utgör -15 434 TSEK nedskrivning av den goodwill som förvärvsanalysen utvisade.

## 16. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående anskaffningsvärden	870	17 945
Utlåning netto	3 160	-
Återbetalning netto	-	-17 075
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 030</b>	<b>870</b>
<b>Akkumulerade kursdifferenser</b>		
Ingående kursdifferenser	-	4 439
Årets kursdifferenser	-161	-4 439
<b>Utgående ackumulerade kursdifferenser</b>	<b>-161</b>	<b>-</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>3 869</b>	<b>870</b>

## 17. KUNDFORDRINGAR

\*Ett belopp om 5 532 TSEK (6 115 TSEK), motsvarande 672 TUSD, avser fordran på köparen av Darien-plantagerna. Beloppet kommer att regleras så snart den formella marktutleringen i Panama är klar.

Officiell kreditrating för köparen saknas, men bolagets bedömning är att det inte finns något nedskrivningsbehov av fordran.

## 18. EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i Green Growth Nordic AB (publ) uppgår 2017-12-31 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 nedsättning aktiekapital	-25 904 202	-25 904 202	103 616 811	103 616 811	1

## Ägarstruktur Green Growth Nordic AB per 2017-12-31

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	0	4 417 833	4,26%	18,64%
Strand, Andreas	576 000	3 676 738	4 252 738	4,10%	3,98%
Hedmans Partiaffär AB	541 666	2 742 549	3 284 215	3,17%	3,44%
Bolagsförvaltningen i Göteborg AB	2 324 501	2 046 367	4 370 868	4,22%	10,67%
Berggren, Per-Ola	–	2 110 976	2 110 976	2,04%	0,89%
Axfager Invest AB	–	1 946 712	1 946 712	1,88%	0,82%
Kidbro, Bengt	–	1 780 995	1 780 995	1,72%	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%
Skogen i Svenljunga AB	–	1 247 190	1 247 190	1,20%	0,53%
Övriga ägare	1 620 000	67 407 090	69 027 090	66,62%	35,28%
<b>Summa</b>	<b>14 820 000</b>	<b>88 796 811</b>	<b>103 616 811</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### Uppskrivningsfond - Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
Belopp vid årets ingång	–	–
Avsättning till fonden under året	54 843	–
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>54 843</b>	–

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

## 19. FÖRUTBETALDA INTÄKTER FRÅN ANDELSÄGARE

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

Koncernen

<b>Ingående värde 2016-01-01</b>	<b>2950</b>
Ökning kortfristig del	-430
Årets upplösning	-337
Kursdifferenser	297
<b>Ingående värde 2017-01-01</b>	<b>2480</b>
Minskning kortfristig del	464
Årets upplösning	-404
Kursdifferenser	-326
<b>Utgående värde 2017-12-31</b>	<b>2214</b>

Kortfristig del 616 (1 080) TSEK ingår i posten övriga skulder.

## 20. UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
Ingående redovisat värde	-	-
Tillkommande under året	1696	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1696</b>	<b>-</b>

Under året tillkommande belopp är hänförligt till uppskrivning av mark i Panama med brutto 56 539 TSEK och med beaktande av den lokala skattesatsen 3% uppkommer en uppskjuten skatteskuld om 1 696 TSEK.

## 21. SKULD TILL ANDELSÄGARE

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

Som framgår av not 13, redovisades föregående år, och i enlighet med dåvarande redovisningsprinciper IFRS,

koncernens biologiska tillgångar till verkligt värde. Skulden till andelsägarna beräknades då på samma sätt som de biologiska tillgångarna. Denna redovisning är inte förenlig med nuvarande redovisningsprinciper, K3, varför föregående års fastställda balansräkningen justerats enligt följande. Värdet av biologiska tillgångar har efter principförändringen ersatts med verkligt anskaffningsvärde för markförbättring 915 TSEK och skuld till andelsägare redovisas fortsättningsvis utifrån detta värde.

Moderbolaget

	2016-12-31
Ingående värde enligt fastställd balansräkning	57506
Justering vid byte av redovisningsprinciper till K3	-57011
<b>Redovisat värde 2016-12-31</b>	<b>495</b>
Förändring under året	-
<b>Redovisat värde 2017-12-31</b>	<b>495</b>

## 22. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna personalkostnader	740	587
Upplupen revisionskostnad	90	250
Upplupna bokslutsarvoden	60	73
Övriga upplupna kostnader	3	4
<b>Summa</b>	<b>893</b>	<b>914</b>

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen revisionskostnad	90	220
Upplupna bokslutsarvoden	60	73
Övriga upplupna kostnader	3	7
<b>Summa</b>	<b>153</b>	<b>300</b>

## 23. LIKVIDA MEDEL

Koncernen

	2017-12-31	2016-12-31
Kassamedel	17	4
Banktillgodohavanden	2 474	13 820
Kortfristiga placeringar	50 778	45 500
<b>Summa</b>	<b>53 269</b>	<b>59 324</b>

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
Kassamedel	–	–
Banktillgodohavanden	801	10 709
Kortfristiga placeringar	17 027	
<b>Summa</b>	<b>17 828</b>	<b>10 709</b>

## 24. KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

Koncernen

	2017	2016
Resultat före skatt	-17 782	-1 287
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:</b>		
Förändring av skuld för förvaltningsåtaganden	-337	-697
Nedskrivning av immateriella tillgångar respektive fordringar	15 434	9 097
Avskrivningar	487	3 368
Reavinst vid försäljning dotterföretag		-16 826
Ränteintäkter	-2 566	-3 757
Räntekostnader och liknande resultatposter	404	455
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>-4 360</b>	<b>-9 647</b>

Moderbolaget

	2017	2016
Resultat före skatt	10 354	-1 741
<b>Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster:</b>		
Avskrivningar	18	25
Återföring av tidigare nedskrivna fordringar	-9 097	-
Nedskrivning av fordringar		91
Orealiserade kursdifferenser	161	449
Ränteintäkter	-632	-347
Räntekostnader	2	-
Koncernbidrag		645
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>806</b>	<b>-878</b>

## 25. 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 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 förändrades efter räkenskapsårets utgång reserverades fordran på köpeskillingen i sin helhet i 2016 års bokslut. Eftersom Niclas Wallgren ej kunde fullfölja betalningen förvärvades

Forwood Production i juni 2017 åter av koncernen och till en köpeskillning av 1 MUSD.

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 7 Personalkostnader. Transaktioner med närstående sker till marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget

	2017	2016
Inköp från koncernföretag	-	-
Försäljning till koncernföretag	3 059	3 139

## 26. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Under första kvartalet 2018 har det genom våra nya revisorer i revisionsgruppen Moore Stevens upptäckts oegentligheter i Forwoodbolagen i Panama. Efter en omfattande intern revision har en stämmningsansökan lämnats in den 1 juni mot en styrelseledamot. Det är dock glädjande att missförhållandena i Panama kunnat åtgärdas och att en ny lokal ledning tillsats.

Huvudansvarig i Panama är advokat Juan Carlos Sieiro som för 10 år sedan var Forwoods bolagsjurist under några år och känner verksamheten. Den skogliga verksamheten ansvarar skogsingenjör Edgard Pertuz för och ny ekonomichef är Carlos Ramos. En kompetent och ansvarskännande lokal

ledningsgrupp. De befintliga kundkontaktarna kvarstår och verksamheten sköts av våra mångåriga medarbetare skogsarbetarna.

I Sverige har Green Growth Nordics kostnader sänkts med 1,5 msek under 2017. Styrelseordföranden och VD räknar med att motsvarande besparing nu kommer att kunna ske även i Panama på årsbasis. Avfallsekonomi Garby AB har fortsatt bra försäljning och har dessutom fått ensamrätt i Sverige för de avfallsbehållare bolaget valt att sälja. Omsättningen under 2018 har redan överskridit hela 2017 års omsättning.

## 27. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	14364
Balanserat resultat	-11807
Årets resultat	10354
<b>Summa</b>	<b>12911</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

I ny räkning överföres	12911
------------------------	-------

## 28. EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL K3

Detta är den första års- och koncernredovisning för Green Growth Nordic AB som upprättas enligt BFNs Allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3).

De redovisningsprinciper som återfinns i not 2 har tillämpats när koncernredovisningen upprättats per den 31 december 2017 och för den jämförande information som presenteras per 31 december 2016, samt vid upprättandet av rapporten över periodens ingående finansiella ställning (ingångsbalansräkningen) per den 1 januari 2016 (koncernens tidpunkt för övergång till K3).

Övergången till K3 redovisas i enlighet med Kapitel 35, Första gången detta allmänna råd tillämpas. Vid en övergång till K3 upprättas en ingångsbalansräkning i vilken K3s redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas retroaktivt. När koncernens ingångsbalansräkning enligt K3 upprättades justerades belopp som i tidigare årsredovisningar rapporterats i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. En förklaring till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper har påverkat koncernens ställning visas i de tabeller som följer nedan.

### **Följande ändringar av redovisningsprinciper och övergångsbestämmelser påverkar koncernen:**

De poster som ingår i eget kapital delas inte längre in i Aktiekapital, Övrigt tillskjutet kapital, Reserver och Balanserade vinstmedel inkl årets resultat, utan i posterna Aktiekapital, Övrigt tillskjutet kapital och Annat eget kapital inklusive årets resultat.

Rörelseförvärv och samgåenden som genomförts från och med 1 januari 2013 redovisas enligt de nya principerna i K3. De nya principerna har inte tillämpats retroaktivt i öppningsbalansräkningen.

Biologiska tillgångar, i allt väsentligt skogsfastigheter, redovisades tidigare till verkligt värde i enlighet med IAS 41. Värdering av dessa tillgångar till verkligt värde är inte tillåtet enligt K3 varför värdet ersatts av anskaffningsvärde.

Skulder till andelsägare redovisades tidigare som proportionell andel av verkligt värde av biologiska tillgångar. Som en konsekvens av förändrad värdering av skogstillgångarna redovisas skuld till andelsägare som proportionell del av anskaffningsvärdet.

Goodwill är enligt IFRS inte föremål för planerliga avskrivningar. Enligt K3 skall avskrivning ske över bedömd ekonomisk livslängd, vilken normalt bedöms utgöra 10 år.

En justering görs så att goodwillposten får den storlek den hade haft om avskrivningstiden från början satts till tio år, vilket fått till följd att befintlig goodwill i ingångsbalansräkningen 2016-01-01 är helt avskriven.



Green Growth Nordic ABs koncernbalansräkning enligt K3 per 2016-12-31 har sammanställts på följande sätt:

	Utgående balans 2016 enligt tidigare principer	Justeringar gjorda i ingående balans 2016	Effekter under 2016 av poster justerade i ingående balans	Utgående balans 2016 enligt K3-reglerna
Goodwill	851	-851		-
Byggnader och mark	10991	915		11906
Maskiner och inventarier	542			542
Biologiska tillgångar	91719	-91543	-176	-
Andra långfristiga fordringar	91			91
Varulager	195			195
Omsättningstillgångar	93118			93118
<b>Summa tillgångar</b>	<b>197507</b>	<b>-91479</b>	<b>-176</b>	<b>105852</b>
Aktiekapital	103617			103617
Övrigt tillskjutet kapital	14364			14364
Reserver	9513	-9513		-
Annat eget kapital inkl årets resultat	5739	-22827	-2304	-19392
<b>Summa eget kapital</b>	<b>133233</b>	<b>-32340</b>	<b>-2304</b>	<b>98589</b>
Företbetalda intäkter från andelsägare	2480			2480
Skuld till andelsägare	57506	-59139	2128	495
Kortfristiga skulder	4288			4288
<b>Summa skulder</b>	<b>64274</b>	<b>-59139</b>	<b>2128</b>	<b>7263</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>197507</b>	<b>-91479</b>	<b>-176</b>	<b>105852</b>

Green Growth Nordic ABs koncernresultaträkning enligt K3 för 2016 har sammanställts på följande sätt:

	Resultatposter 2016 enligt tidigare principer	Effekter av K3 2016	Resultatposter 2016 enligt K3-reglerna
Nettoomsättning	8990		8990
Förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	176	-176	-
Andelsägarnas andel av förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar	2128	-2128	-
Övriga rörelseintäkter	7966		7966
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>19260</b>	<b>-2304</b>	<b>16956</b>
Rörelsens kostnader	-23380		-23380
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4120</b>	<b>-2304</b>	<b>-6424</b>
Resultat från finansiella poster	5137		5137
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1017</b>	<b>-2304</b>	<b>-1287</b>
Skatt	-	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1017</b>	<b>-2304</b>	<b>-1287</b>

# *Årsredovisningens undertecknande*

Göteborg 2018-06-

**Oscar Grön**  
Styrelsens ordförande

**Timo Lehtonen**  
Verkställande direktör

**Markus Knutsson**  
Styrelseledamot

**Niklas Wallgren**  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avlämnats 2018-06-

Anders Sandquist  
Auktoriserad revisor



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



## **GREEN GROWTH NORDIC AB**

### **HUVUDKONTOR**

**Green Growth Nordic AB**

**Storgatan 11**

**411 24 Göteborg**

**Tel: 031-10 71 00**

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

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

### **FÖRVALTNINGS- & SÄLJKONTOR**

**Forwood Forestry Panama S.A.**

**Torre Global Bank Nueva**

**Calle 50, Oficina 1701**

**Panamá City, Panamá**

**Tel: +507 340 3900**

**Fax: +507 340 3905**

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