



LATVIAN FOREST CO

ÅRSREDOVISNING

och

KONCERNREDOVISNING

för

Latvian Forest Company Aktiebolag (publ)

Orgnr 556789-0495

Styrelsen och verkställande direktören för Latvian Forest Company AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2016.

Innehållsförteckning	Sid
Förvaltningsberättelse	1
Flerårsöversikt	5
Ägare	5
Nyckeltal	5
Koncernens resultaträkning	6
Koncernens balansräkning	7
Koncernens förändring i eget kapital	8
Koncernens kassaflödesanalys	8
Moderbolagets resultaträkning	9
Moderbolagets balansräkning	10
Moderbolagets förändring i eget kapital	11
Moderbolagets kassaflödesanalys	11
Redovisningsprinciper och noter	12
Underskrifter	24

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamheten

Latvian Forest Company AB investerar i skogsfastigheter i Lettland samt tillhandahåller konsulttjänster på den svenska marknaden. Med det följer att även bedriva skogsbruksrörelse i Lettland samt idka därmed förenlig verksamhet innefattande bland annat upplåtande av rättigheter till skogstillgångarna, samt marknadsföring och försäljning av till verksamheten hänförliga produkter. Alla investeringar i fastigheter och den verksamhet som bedrivs i Lettland görs via helägda lettiska dotterföretag.

Fastighetsinnehav och förvärv

Investeringar i skogsfastigheter har skett kontinuerligt och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 9.303 (8.131) hektar. Av dessa var 6.860 (5.780) skog och 1.814 (1.790) jordbruksmark och resterande annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 929.600 (644.664) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar.

Under 2016 har sammanlagt ca 1,410 MEUR investerats i 71 enskilda fastigheter och 1097 hektar med ett virkesförråd om ca 100.000 kubikmeter förvärvats.

Det genomsnittliga förvärvspriset 2016 per kubikmeter var ca 13,06 EUR. Om värdet på jordbruksmarken beaktas var det genomsnittliga historiska förvärvspriset ca 15,7 EUR per kubikmeter. Det genomsnittliga priset per förvärvat hektar var ca 1.226 EUR. I enlighet med Danske Bank Skog & Ekonomi nyhetsbrev från februari 2017 värderas produktionsskog i de stora svenska skogsbolagen till ca. 17,01-23,98 EUR per kubikmeter (i jämförbara tillväxtzoner).

Under året genomfördes avverkningar om 4.600 kubikmeter vilket är betydligt mindre än ursprungligen planerat. Den genomsnittliga nettointäkten för genomförda avverkningar under 2016 var 21,3 EUR per kubikmeter. Befintliga och sökta avverkningstillstånd uppgick vid utgången av perioden till en sammanlagd volym om ca 30.500 kubikmeter. Avverkningsvolymen för 2016 har påverkats av en markant försvagning av marknaden under inledningen av året. Planerade avverkningsvolymen för det första halvåret var ca 12.000 kubikmeter men beslut fattades att avvakta med ytterligare försäljningar av rotposter till dess att marknaden återhämtat sig. Försvagningen sågs som tillfällig och planerade avverkningar sköts på framtiden. Vid utgången av perioden hade ingen märkbar förbättring skett varför avverkningsvolymerna har skjutits ytterligare på framtiden.

Avverkning och tillväxt

En stor del av de avverkningsvolymen, dvs försäljning av rotposter, som hade planerats för perioden har inte genomförts på grund av en markant försvagning av virkesmarknaden under inledningen av året. Beslut fattades då att avvakta med försäljning av ytterligare rotposter till dess att marknaden och prisnivåerna på de olika sortimenten återhämtat sig. Bedömningen var att försvagningen var av en tillfällig och säsongsbetonad karaktär. Under det tredje och fjärde kvartalet hade ännu ingen märkbar förbättring noterats varför beslutet fattades att avvakta ytterligare.

Av en planerad årlig avverkningsvolym om ca 12.000 kubikmeter avverkades under perioden endast 4.600 kubikmeter. Avsikten är att kvarvarande volymer kommer att avverkas i framtiden under förutsättning att prisnivåerna på framförallt massaved och energisortiment förbättrats. Därtill kommer en tänkt avverkning av större volymer gråal. Dessa avverkningar kräver inga särskilda tillstånd och kan göras vid behov. Nettointäkten för gråal är visserligen förhållandevis låg men ger ändå ett positivt resultat under normala förutsättningar. I dagsläget är dock prisnivåerna fortsatt låga och även dessa avverkningar har skjutits på framtiden. Efter gråalsavverkning kan andra, mer värdefulla bestånd antingen röjas fram eller planteras och därmed öka värdet på fastigheterna.

Sammanlagt har under året röjning skett av 201 hektar. Bolaget fick inte bidrag för röjning 2016 eftersom det nya systemet prioriterar de mindre skogsägarna som bidragstagare. Avsikten är att röjningsvolymerna kommer fortsätta bli större och uppnå ca 300 hektar under året

Fastighetsförsäljningar

Under året såldes fastigheter motsvarande 54,6 hektar med en virkesvolym om ca 4.500 kubikmeter.

Marknaden

Marknaden för skogsfastigheter i Lettland präglas av att den företrädesvis består av många små fastigheter på mellan 5 och 40 hektar. Skogsfastigheterna i Lettland är oftast spridda på många olika ägare. Detta har till stor del sitt ursprung i den privatisering och markreform av fastigheterna som skedde efter Sovjetunionens kollaps. Efter frihetskriget (under 1920-talet) delades mark, som tidigare ägdes av den baltiska adeln, ut till de som deltagit i frihetskriget. Generellt kan sägas att ju större och mer geografiskt samlat ett innehav är desto högre värdering har beståndet. Priset på den enskilda fastigheten är givetvis beroende av virkesbestånd, ålder och kvalitet, men generellt kan sägas att priserna i Lettland endast uppgår till ca 20-40 procent av de svenska.

Enskilda fastigheter har oftast ett lägre pris än större paket och/eller samlade innehav. De större innehaven är oftast mer attraktiva för större skogsbolag, större investerare eller institutionellt kapital i olika former som t.ex. pensionsfonder eller liknande. Latvian Forest Company har som integrerad del av strategin att bygga just sådana innehav som kan vara intressanta för dessa aktörer.

Virkesmarknaden

Lettland är en av Europas ledande producenter och exportör av träprodukter. Medan den skandinaviska marknaden präglas av långsiktiga leveranskontrakt till skogsindustrin är lettiskt virke, massaved och energived främst hänvisat till spotmarknaden. En gradvis omställning mot mindre volatilitet kan dock skönjas.

Latvias Finieris har stort inflytande på den lokala virkesmarknaden. Det är en av Europas största fanérproducenter. Fanérpriset har visat en stigande pristrend sedan 2009; björkfanér av A-klass handlades i genomsnitt för 100,95 EUR/m³. Lövtimmerpriserna har varit svaga de senaste 3 åren, under 2015 var snittpriset för asp (ø26 cm) och klubbal (ø26 cm) 44,63 EUR/m³ respektive 41,27 EUR/m³.

De största importörerna av lettiskt rundvirke är Sverige (1 231 000 kbm barrtimmer) och Kina (730 000 kbm lövtimmer). Storbritannien (935 000 kbm) är den största importören av sågat trä producerat i Lettland; de importerar 856 000 kbm sågat barrtimmer och 79 000 kbm sågat lövtimmer, liksom 81 000 kbm rundvirke av lövträ. Lettland är den tredje största leverantören av träpellets till Storbritannien som är Europas största marknad för träpellets. Med en marknadsandel på 9% för Lettland ligger endast USA (58%) och Kanada (21%) före. Det kommer att vara viktigt med förhandlingar om BREXIT och hur handelsvillkoren kommer att påverka handeln med Storbritannien.

Den förväntade ökningen i produktionskapacitet på andra sidan Östersjön kommer att ha en positiv inverkan på virkes-, pappersmassa- och särskilt energiskogsmarknaden på medellång sikt. På det hela taget är stämningen på marknaden att den rådande prisnivån kommer att förbättras.

Verksamheten i Latvian Forest Company är beroende av utvecklingen på virkesmarknaden i så måtto att den löpande omsättningen påverkas av vilka priser som kan erhållas för det virke som från tid till annan ska säljas. Virkespriserna återspeglar visserligen i fastighetspriserna men dessa påverkas dock mer av den förväntade långsiktiga utvecklingen snarare än kortsiktiga svängningar i virkespriserna som kan bero på faktorer som dåligt väder eller liknande.

Väsentliga händelser under året

Styrelsen i Latvian Forest Company utsåg i början av februari Aleksandrs Tralmaks till ny VD. Han tillträdde den 15 februari och kommer att arbeta halvtid med Latvian Forest Co. Aleksandrs är 42 år, statsvetare och civilekonom från Handelshögskolan i Riga. Han är baserad i Riga och pratar flytande svenska. Aleksandrs är sedan tidigare styrelseordförande i Catella Corporate Finance i Riga och har etablerat Catellas verksamheter i alla de tre baltiska staterna. Han har bl.a. medverkat vid försäljningen av Lettlands största sågverk samt stora skogsinnehav.

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	Händelse	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
2009	Bolagsbildning		1 000	1 000	100 000,00	100 000,00	100,0
2009	Split 1:100	80 000	20 000	100 000	-	100 000,00	1,0
2010	Nyemission		403 119	503 119	403 119,00	503 119,00	1,0
2010	Nyemission		550 333	1 053 452	550 333,00	1 053 452,00	1,0
2010	Nyemission		88 800	1 142 252	88 800,00	1 142 252,00	1,0
2010	Nyemission		10 200	1 152 452	10 200,00	1 152 452,00	1,0
2010	Nyemission		280 113	1 432 565	280 113,00	1 432 565,00	1,0
2011	Nyemission		339 167	1 771 732	339 167,00	1 771 732,00	1,0
2011	Nyemission		437 667	2 209 399	437 667,00	2 209 399,00	1,0
2011	Nyemission		15 000	2 224 399	15 000,00	2 224 399,00	1,0
2011	Nyemission		519 666	2 744 065	519 666,00	2 744 065,00	1,0
2012	Nyemission		55 060	2 799 125	55 060,00	2 799 125,00	1,0
2012	Nyemission		107 000	2 906 125	107 000,00	2 906 125,00	1,0
2012	Nyemission		60 700	2 966 825	60 700,00	2 966 825,00	1,0
2012	Nyemission		176 300	3 143 125	176 300,00	3 143 125,00	1,0
2012	Nyemission		1 542 584	4 685 709	1 542 584,00	4 685 709,00	1,0
2013	Nyemission		412 037	5 097 746	412 037,00	5 097 746,00	1,0
2013	Nyemission		375 940	5 473 686	375 940,00	5 473 686,00	1,0
					Förändring aktiekapital EUR	Totalt aktiekapital EUR	Kvotvärde EUR
2014	Byte av redovisningsvaluta					613 071,47	0,1120
2014	Nyemission	2 189 474	7 663 160	245 228,54	858 300,01	0,1120	
2014	Nyemission	3 389 314	11 052 474	379 614,71	1 237 914,72	0,1120	
2014	Nyemission	692 860	11 745 334	77 602,68	1 315 517,40	0,1120	
2014	Nyemission	800 000	12 545 334	89 602,01	1 405 119,41	0,1120	
2014	Nyemission	140 000	12 685 334	15 681,19	1 420 800,60	0,1120	
2014	Nyemission	100	12 685 434	10,43	1 420 811,03	0,1120	
2015	Nyemission	3 171 358	15 856 792	355 202,70	1 776 013,73	0,1120	
		80 000	15 776 792	15 856 792			

Likviditet och kassaflöde

Under 2016 finansierades företaget genom kortfristiga lån från Galjaden Fastigheter AB på sammanlagt TEUR 889,9 samt kvarstående kassa från tidigare nyemissioner. Disponibel kassa vid årets ingång var TEUR 1.092,6 och var vid årets utgång TEUR 214,9. Bolagets framtida kapitalbehov är i huvudsak beroende av tillgången till lämpliga investeringsobjekt. Den löpande verksamheten i form av förvaltning och administration bedöms inte kräva några ytterligare framtida kapitaltillskott. Bolagets likvida tillgångar är företrädesvis avsedda för investeringar i fastigheter. Kapital för fortsatt expansion kommer primärt att tillföras genom nyemissioner med företrädesrätt.

Omsättning och resultat

Omsättningen för året uppgick till 123,7 (196,6) TEUR. Intäkterna är till största del hänförliga till avverkningar. Den svaga virkesmarknaden har gjort att en stor del av planerade avverkningar för 2016 skjutits på framtiden. Det har resulterat i att intäkterna för perioden har varit betydligt lägre än planerat.

Efter VD-bytet har en allmän genomgång av de tidigare etablerade förvaltningsrutinerna initierats. Som en följd av detta har bolaget omstrukturerat förvaltningsavtalets innehåll och tecknat ett nytt förvaltningsavtal med den tidigare förvaltaren Valerijs Ginko (via bolaget VDI Energy SIA). VDI Energy SIA har valts som skogsförvaltare för skogsinnehavet från den 1 maj 2016. Bolagets ledning har antagit en skogsförvaltningsplan som inriktas på förbättring av tillgångarnas långsiktiga värde genom en mera aktiv insats inom återbeskogning och röjning.

I samband med ovan nämnda samt med andra kostnadsbesparingsinsatser har bolaget lyckats att minska kostnadsbasen från -533 TEUR (2015) till -413 TEUR (2016) och som en konsekvens var rörelseresultatet -289,6 (-305,3) TEUR. Finanskostnaden var -99,9 (-148,5) TEUR som en konsekvens av omstrukturering av villkor för banklån.

Värdförändring på skogen uppgick till sammanlagt 792 (1.310) TEUR och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Den uppskjutna skatten om -62,2 (-243,9) TEUR är beräknad på värdförändringen. Resultat för perioden uppgick till 395,9 (588,3) TEUR. Inga förändringar har gjorts i antagandena som ligger till grund för beräkningen av verkligt värde för perioden.

I övrigt påverkas resultatet av för verksamheten normala kostnader för röjning, fastighetsrelaterade kostnader som nya fastighetsmätningar, inventeringar och stämpling av bestånd inför avverkningar, samt vissa kostnader i samband med avverkningar.

Externa kostnader består till stor del av andra inköpta tjänster i samband med skogsbruket, andra konsulttjänster som bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport m.m. Sedan ingången av 2016 ingår även ersättning till VD i posten övriga externa kostnader. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner m.m. har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaden för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet. Övriga rörliga ersättningar för bl.a. förvaltning och röjning bokförs under råvaror och förnödenheter.

Risker

Verksamheten består till största delen av förvärv av skogsfastigheter och förvaltning av dessa. Koncernens tillgångar består nästan uteslutande av skogs- och jordbruksfastigheter i Lettland. Bedömningen är att den största risken för verksamheten, och aktieägarnas framtida avkastning, består i att värdet på fastigheterna utvecklas svagt eller minskar. Bedömningen är dock att risken för detta är liten då priserna redan kan anses låga jämfört med övriga EU-länder.

Övriga risker är främst relaterade till tillgångarna som kan påverkas av bl.a. brand, skadedjur, extremt väder m.m. Inga särskilda försäkringar (förutom för de fastigheter som belastats med pant i samband med bankkrediter) har tecknats för dessa fall då kostnaden för dessa försäkringar inte bedöms stå i proportion till de risker som bolaget utsätts för och den ekonomiska skada som kan orsakas. Då koncernens tillgångar är spridda över ett större geografiskt område bedöms risken för att väsentliga delar av de totala tillgångarna ska påverkas negativt som begränsad.

Lettlands närhet till Ryssland har under senare tid blivit allt mer aktuell. Lettlands geografiska placering och historiska koppling till Ryssland har lett till en ökad debatt om riskerna för påverkansförsök av externa och/eller inhemska krafter som skulle kunna utgöra en destabiliserande faktor och som skulle kunna påverka den lettiska ekonomin negativt. Bedömningen är dock att detta scenario är osannolikt även om landet skulle kunna utsättas för ekonomiska påtryckningar eller andra åtgärder, bl.a. genom förändringar i villkoren för energileveranser som Lettland i hög grad är beroende av. Skulle en sådan situation uppstå bedöms effekterna specifikt på skogsfastigheter som begränsad på lite längre sikt även om priserna kan påverkas negativt på kort sikt.

Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	-358 649
Överkursfond	9 483 291
Årets resultat	44 524
Totalt	9 169 166

Styrelsen föreslår, att såväl den ansamlade förlusten som överkursfonden överförs i ny räkning.

I övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt till dessa hörande noter och kommentarer.

FLERÅRSÖVERSIKT	2016	2015	2014	2013	Före övergång till IFRS	
					2013	2012
Resultaträkningar, TEUR						
Nettoomsättning	123,2	182,3	370,0	336,3	344,3	95,9
Övriga rörelseintäkter	0,5	14,3	46,7	8,0	0,0	0,0
Rörelsens kostnader	-411,2	-498,3	-510,7	-357,7	-357,7	-176,7
Avskrivningar och nedskrivningar	-2,1	-3,6	-3,2	-4,5	-4,5	-4,2
Operativt rörelseresultat	-289,6	-305,3	-97,2	-17,9	-17,9	-85,0
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	38,5	-67,3	20,4	9,6	9,6	13,0
Rörelseresultat före värdeförändring skog	-251,1	-372,6	-76,8	-8,3	-8,3	-72,0
Värdeförändring skog	792,0	1 310,0	2 603,8	1 149,4	0,0	0,0
Rörelseresultat	540,9	937,4	2 527,0	1 141,1	-8,3	-72,0
Finansnetto	-82,8	-105,2	-39,5	-40,2	-55,0	-23,4
Resultat före skatt	458,1	832,2	2 487,5	1 100,9	-63,3	-95,4
Skatt	-62,2	-243,9	-349,4	-137,9	-9,6	0,0
Årets resultat	395,9	588,3	2 138,1	963,0	-72,9	-95,4
Rapport över totalresultatet för året						
Årets resultat	395,9	588,3	2 138,1	963,0	-72,9	-95,4
Summa övrigt totalresultat efter skatt	0,0	0,0	-10,9	-14,8	0,0	0,0
Summa totalresultat för året	395,9	588,3	2 127,2	948,2	-72,9	-95,4
Balansräkningar, TEUR						
Anläggningsstillgångar, ej räntebärande	20 630,0	18 422,6	16 274,8	6 540,7	3 425,1	2 214,5
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	64,2	95,9	89,7	24,0	24,0	1 316,8
Likvida medel och räntebärande fordringar	214,9	1 092,6	596,6	80,9	80,9	75,9
Summa tillgångar	20 909,1	19 611,1	16 961,1	6 645,6	3 529,9	3 607,2
Eget kapital	16 769,5	16 373,6	13 376,0	5 997,6	3 338,3	2 847,5
Räntefria skulder	1 490,9	1 475,4	1 212,7	526,5	70,2	187,4
Räntebärande skulder	2 648,7	1 762,1	2 372,4	121,5	121,5	572,3
Summa eget kapital och skulder	20 909,1	19 611,1	16 961,1	6 645,6	3 530,0	3 607,2
Kassaflöde, TEUR						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-403,3	-414,1	-158,3	752,1	752,1	-1 200,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 361,0	-888,7	-7 027,9	-1 358,1	-1 358,1	-964,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	886,6	1 798,8	7 701,9	616,9	616,9	1 940,2
Årets kassaflöde	-877,7	496,0	515,7	10,9	10,9	-225,0
Ägare						
	A-aktier	B-aktier	Antal aktier, st.	Aktiekapital (EUR)	% - kapital	% - röster
Galjaden AB	0,0	2 760 285,0	2 760 285,0	309 161,0	17,4%	16,7%
Anders Nilsson	40 000,0	1 297 000,0	1 337 000,0	149 748,0	8,4%	10,2%
Marliese Investmets	0,0	1 291 143,0	1 291 143,0	144 612,0	8,1%	7,8%
SEB Life International	0,0	714 285,0	714 285,0	80 002,0	4,5%	4,3%
Kurt Andersson	0,0	600 000,0	600 000,0	67 202,0	3,8%	3,6%
Jan Alvenius	0,0	508 940,0	508 940,0	57 003,0	3,2%	3,1%
Stackgrönnen Invest AB	0,0	499 929,0	499 929,0	55 994,0	3,2%	3,0%
Nils Robert Persson	0,0	492 332,0	492 332,0	55 143,0	3,1%	3,0%
Jan Edward Alvenius	40 000,0	25 000,0	65 000,0	7 280,0	0,4%	2,6%
Henrik Rox Hansen	0,0	395 700,0	395 700,0	44 320,0	2,5%	2,4%
Nacka Equities	0,0	250 000,0	250 000,0	28 001,0	1,6%	1,5%
Övriga	0,0	6 942 178,0	6 942 178,0	777 547,0	43,8%	41,9%
Totalt	80 000,0	15 776 792,0	15 856 792,0	1 776 013,0	100,0%	100,0%
Nyckeltal						
Avkastning på eget kapital, %	2,5%	4,1%	21,7%	19,1%	-1,5%	-3,2%
Soliditet, %	80,2%	83,5%	78,9%	90,2%	94,6%	78,9%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,25	0,20	0,27	0,11	0,06	0,27
Antal aktier vid årets utgång, st	15 856 792	15 856 792	12 685 434	5 473 686	5 743 686	3 143 125
Genomsnittligt antal aktier under året, st	15 856 792	14 271 028	9 812 338	4 962 043	4 962 043	3 002 450
Nettoresultat per aktie, EUR	0,02	0,04	0,22	0,19	-0,01	-0,03
Eget kapital per aktie, EUR	1,06	1,03	1,05	1,10	0,58	0,91
Investeringar, TEUR						
Fastighetsförvärv	1 410,3	886,7	7 071,6	1 358,1	1 358,1	970,6
Övriga investeringar	0,0	1,8	-0,9	0,0	0,0	1,9
Personal, TEUR						
Medelantal anställda	3,0	3,0	4,0	6,0	6,0	3,0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. soc.avg.)	38,0	37,2	97,5	76,6	76,6	69,1

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 23.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2016	2015
Intäkter	4, 6	123,2	182,3
Övriga rörelseintäkter	4	0,5	14,3
Råvaror och förmödenheter		-89,6	-80,0
Övriga externa kostnader	5, 6	-283,6	-380,9
Personalkostnader	7	-38,0	-37,4
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-2,1	-3,6
Operativt rörelseresultat		-289,6	-305,3
Realisationsresultat fastighetsförsäljning		38,5	-67,3
Rörelseresultat före värdeförändring skog		-251,1	-372,6
Värdeförändring skog	12, 19	792,0	1 310,0
Rörelseresultat		540,9	937,4
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-5,8
Finansiella intäkter	9	15,8	43,3
Finansiella kostnader	9	-98,6	-142,7
Finansnetto	9	-82,8	-105,2
Resultat före skatt		458,1	832,2
Skatt	10	-62,2	-243,9
ÅRETS RESULTAT		395,9	588,3
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR			
Årets resultat		395,9	588,3
Valutakursdifferenser		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		395,9	588,3

Resultat per aktie före och efter utspädning, EUR

0,025 0,041

KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark och övrig mark	11	7 322,9	6 526,6
Övriga materiella anläggningstillgångar	8, 11	0,4	7,7
Biologiska tillgångar, växande skog	12, 19	13 168,0	11 806,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Spärrade medel på bankkonto		5,9	5,9
Uppskjutna skattefordringar	10	132,8	76,3
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		20 630,0	18 422,6
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		7,6	32,7
Skattefordringar		0,0	9,2
Övriga fordringar		50,6	44,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6,0	9,9
Likvida medel		214,9	1 092,6
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		279,1	1 188,5
SUMMA TILLGÅNGAR		20 909,1	19 611,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
	15		
Aktiekapital		1 776,0	1 776,0
Reserver		9 483,3	9 483,3
Intjänade vinstmedel		5 510,2	5 114,3
SUMMA EGET KAPITAL		16 769,5	16 373,6
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	16, 17	1 758,8	1 758,8
Uppskjutna skatteskulder	10, 19	1 417,2	1 298,4
Summa långfristiga skulder		3 176,0	3 057,2
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	16, 17	889,9	3,3
Leverantörsskulder		15,1	150,8
Övriga skulder		4,5	3,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		54,1	23,1
Summa kortfristiga skulder		963,6	180,3
SUMMA SKULDER		4 139,6	3 237,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		20 909,1	19 611,1

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Reserver	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2015	1 420,8	7 429,2	4 526,0	13 376,0
Årets resultat			588,3	588,3
Nyemissioner	355,2	2 137,3	-	2 492,5
Kapitalanskaffningskostnader		-83,2	-	-83,2
Utgående eget kapital 31 december 2015	1 776,0	9 483,3	5 114,3	16 373,6
Årets resultat			395,9	395,9
Utgående eget kapital 31 december 2016	1 776,0	9 483,3	5 510,2	16 769,5

KONCERNENS KASSAFLÖDEANALYS, TEUR

	2016-12-31	2015-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	540,9	937,4
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
- Värdeförändring skog	-792,0	-1 310,0
- Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	2,1	3,6
- Realisationsförlust försäljning andelar dotterföretag	-	-5,8
- Erhållna räntor	1,3	-
- Erlagda räntor	-64,8	-71,6
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-312,5</i>	<i>-446,4</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	31,7	-6,2
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-122,5	38,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-403,3	-414,1
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Nettoinvesteringar i skogsfastigheter och mark	-1 366,2	-886,7
Depositioner	-	-0,2
Avyttringar av maskiner och inventarier	5,2	-1,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 361,0	-888,7
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemissioner	-	2 492,5
Kapitalanskaffningskostnader	-	-83,2
Upptagande/Amortering av lån	886,6	-610,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	886,6	1 798,8
ÅRETS KASSAFLÖDE	-877,7	496,0
Likvida medel vid årets ingång	1 092,6	596,6
Årets kassaflöde enligt ovan	-877,7	496,0
Likvida medel vid årets utgång	214,9	1 092,6

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2016	2015
Nettoomsättning	4	60,5	50,4
Summa rörelseintäkter		60,5	50,4
Övriga externa kostnader	5, 6	-125,0	-214,7
Personalkostnader	7	-	-
Summa rörelsekostnader		-125,0	-214,7
Rörelseresultat		-64,5	-164,3
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag		-	-5,8
Övriga finansiella intäkter	9	157,6	162,3
Övriga finansiella kostnader	9	-48,6	-89,1
Finansnetto	9	109,0	67,4
Resultat före skatt		44,5	-96,9
Skatt	10	-	-96,0
ÅRETS RESULTAT		44,5	-192,9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	13, 20	6 073,9	6 073,9
Fordringar på koncernföretag	14	5 568,6	3 813,9
Spärrade bankmedel		5,9	5,9
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		11 648,4	9 893,7
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar på koncernföretag		60,0	-
Övriga fordringar		2,4	7,6
Förutbetalda kostnader		5,0	6,2
Kassa och bank		154,9	1 016,1
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		222,3	1 029,9
SUMMA TILLGÅNGAR		11 870,7	10 923,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
	15, 22		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 776,0	1 776,0
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		9 483,3	9 483,3
Balanserat resultat		-358,7	-165,8
Årets resultat		44,5	-192,9
SUMMA EGET KAPITAL		10 945,1	10 900,6
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4,3	9,1
Kortfristiga låneskulder	16	889,9	-
Övriga skulder		1,7	1,7
Upplupna kostnader		29,7	12,2
Summa kortfristiga skulder		925,6	23,0
SUMMA SKULDER		925,6	23,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 870,7	10 923,6

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2015	1 420,8	7 429,2	-165,8	8 684,2
Årets resultat			-192,9	-192,9
Summa intäkter och kostnader för året	1 420,8	7 429,2	-192,9	8 657,1
Nyemissioner	355,2	2 137,3		2 492,5
Kapitalanskaffningskostnader		-83,2		-83,2
Utgående eget kapital 31 december 2015	1 776,0	9 483,3	-358,7	10 900,6
Årets resultat			44,5	44,5
Summa intäkter och kostnader för året			44,5	44,5
Utgående eget kapital 31 december 2016	1 776,0	9 483,3	-314,2	10 945,1

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

	2016-12-31	2015-12-31
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-64,5	-164,3
Justeringsposter som inte ingår i rörelseresultatet:		
- Realisationsförlust försäljning andelar dotterföretag	-	-5,8
- Erhållna räntor	141,8	121,0
- Erlagda räntor	-13,5	-18,0
- Orealiserade valutaförändringar	-19,3	-
förändringar av rörelsekapital	44,5	-67,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-53,6	-34,6
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	12,7	-14,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,6	-116,3
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar aktier och andelar	-	-4 000,0
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-	-0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	-4 000,2
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	-	2 492,5
Kapitalanskaffningskostnader	-	-83,2
Förändring av räntebärande lån	-864,8	2 382,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-864,8	4 792,1
ÅRETS KASSAFLÖDE	-861,2	675,6
Likvida medel vid periodens ingång	1 016,1	340,5
Årets kassaflöde enligt ovan	-861,2	675,6
Likvida medel vid periodens utgång	154,9	1 016,1

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1, Redovisningsprinciper

Allmän information

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktieföretag. Företaget äger två lettiska dotterföretag till 100 %. De lettiska företagen som ingår i gruppen äger och förvaltar skogsfastigheter i Lettland och säljer timmer från dessa fastigheter. Försäljningen sker så gott som uteslutande genom försäljning av avverkningsrätter.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB-koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterade redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningslagen

Moderföretagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper.

Värderingsgrund

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Förändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om den endast påverkat denna period, eller i den period förändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Biologiska tillgångar

Det verkliga värdet av skogen (biologiska tillgångar) har beräknats som ett avkastningsvärde. Det beräknade kassaflödet från framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för skogsskötselkostnader har i en 100 år lång serie diskonterats till ett nuvärde.

Redovisningsprinciper och upplysningar

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte har trätt i kraft och som inte tillämpas i förtid i koncernen

IFRS 9 "Finansiella instrument". Standarden hanterar klassificering, mätning, redovisning, nedskrivning samt avslutande av redovisning av finansiella instrument. Standarden hanterar även generella regler för säkringsredovisning. Det är i dagsläget inte utrett vilken fullständig påverkan IFRS 9 får då det obligatoriska tillämpningsdatumet träder i kraft den 1 januari 2018.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen påverkas i dagsläget inte av IFRS 12 i de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 om upplysning blir aktuell.

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder. Standarden etablerar ett nytt regelverk för intäktsredovisning. Standarden introducerar en femstegsmodell som ska tillämpas på alla kundkontrakt för att fastställa hur och när intäkter ska redovisas. Förändringar i tidpunkten för intäktsredovisning kan komma att ske. Företaget utreder den fullständiga påverkan av IFRS 15. Den nya standarden om intäkter träder i kraft den 1 januari 2018. Företaget kommer att tillämpa den nya standarden från 2018. Tillämpning sker retroaktivt där den sammanlagda effekten av en första tillämpning kommer att redovisas som en justering av ingående balans av balanserade vinstmedel. Standarden kommer att tillämpas retroaktivt endast på avtal som inte är avslutade på den första tillämpningsdagen.

IFRS 16 Leasingavtal. Standarden innebär en omfattande förändring av redovisning av leasing och kräver att alla leasingavtal redovisas i balansräkningen. Tillämpningen av IFRS 16 kommer således att leda till att operationella leasingavtal redovisas i balansräkningen. Företaget har operationella leasingavtal avseende exempelvis kontorslokaler och viss kontorsutrustning. Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 16. Obligatoriskt tillämpningsdatum är 1 januari 2019.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Resultatmåt

Operativt rörelseresultat

Operativt rörelseresultat är rörelseresultat före värdeförändring av skog och reavinsten från fastighetsförsäljning. Det operativa rörelseresultatet utgör resultatet från koncernens operativa kärverksamheter, där den absolut övervägande delen utgörs av skogsrörelsen med försäljning av avverkningsrätter.

Rörelseresultat före värdeförändring skog

Rörelseresultat före värdeförändring skog är resultatet innan hänsyn till skillnaden mellan det bokförda värdet och nuvärdet för den biologiska anläggningstillgången skog har tagits.

Segmentsredovisning

Koncernen innefattar endast ett segment som avser förvaltning och försäljning av skog i Lettland.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

I koncernen förekommer endast helägda dotterföretag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget Latvian Forest Company AB. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, ska potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Dotterföretagets finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Funktionell valuta och datum

Funktionell valuta är euro som även utgör rapporteringsvaluta. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i euro. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental euro (TEUR). Belopp inom parentes anger föregående års värde. Resultaträkningsrelaterade poster

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de ingående företagen bedriver sin verksamhet. De företag som ingår koncernen är moderföretag och dotterföretag. Funktionell valuta tillika rapporteringsvaluta är euro.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Intäkter

Försäljning av varor

Intäkter för försäljning innefattar avverkningsrätter och biomassa. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring.

Utförande av tjänsteuppdrag

Intäkter för tjänsteuppdrag innefattar transporter till industri, jakt, fiske och andra naturupplevelser. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i resultaträkningen när det ekonomiska utfallet för utfört tjänsteuppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas bara om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla företaget.

Statliga stöd

Ett statligt bidrag hänförligt till en biologisk tillgång redovisas som övrig rörelseintäkt när villkoren är uppfyllda. Bidrag periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod.

Intäkter avseende leasingavtal

Intäkter från leasingavtal, såsom intäkter från jakt- och fiskeupplåtelse, hyresintäkter från uthyrda byggnader och övriga upplåtelse redovisas som rörelseintäkter i resultaträkningen linjärt över avtalets leasingperiod.

Rörelsekostnader, finansiella intäkter och kostnader

Ersättningar till anställda

Företaget har inga pensionsåtaganden. Vinstdelningsavtal med verksamhetens grundare Ted Alvenius finns.

Ersättning faller ut vid försäljning av hela eller delar av fastighetsbeståndet och motsvarar sammanlagt högst 3,4 % av realisationsvinsten inklusive alla eventuella löneskatter och avgifter.

Kostnaden för bolaget kan således aldrig bli högre än 3,4% av realisationsvinsten oavsett vilka löneskatter eller avgifter som ersättningen ger upphov till. Avtalet gäller inte vid försäljning av avverkningsrätter eller liknande. Styrelsen analyserar även möjligheterna att omvandla avtalet med den tidigare VD:n till något som är mer i linje med företagets strategi. Denna process är påbörjad och beräknas vara genomförd under innevarande år.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i övrigt totalresultat respektive 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. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte: temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat samt temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Betalningar avseende operationella leasingavtal

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas som kostnad i resultaträkningen linjärt över avtalets leasingperiod. Leasingavtal, där uthyraren i allt väsentligt behåller de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet klassificeras som operationell leasing. Samtliga i företaget förekommande leasingavtal har klassificerats som operationella.

Finansiella intäkter och kostnader

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

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Likvida medel

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

Kundfordringar

Kundfordringar klassificeras i kategorin kundfordringar och lånefordringar. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordringar värderas till verkligt värde. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringens ursprungliga villkor. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Skulder

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

Leverantörsskulder

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Anskaffningsvärdet skrivs av till restvärdet linjärt över nyttjandeperioden. Mark avskrivs inte alls. Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av fordon och maskiner. Dessa skrivs av linjärt över 5 år. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen. En tillgång skrivs ned om dess redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Biologiska tillgångar - växande skog

Enligt IFRS ska skogstillgångarna delas upp på växande skog, vilket redovisas enligt IAS 41, och mark, vilket redovisas som materiell tillgång. IAS 41 innebär att växande skog vid varje boksluttillfälle ska värderas och redovisas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

Det noterade priset på en aktiv marknad utgör den bästa grunden för beräkning av tillgångens verkliga värde. I de fall marknadspriser eller annat jämförbart värde saknas eller är svårbedömbara ska de biologiska tillgångarna värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden från tillgångarna. Det verkliga värdet beräknas som ett avkastningsvärde, där kassaflödet från framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverkning-, återbesknings-, väg- och andra skogsskötselkostnader diskonterats till ett nuvärde.

Beräkningarna innefattar framtida virkesuttag som motsvarar en skoglig omloppstid på 40 - 120 år beroende på trädslag. Hänsyn har tagits till de skogsskötselkostnader som är förknippade med det uppskattade virkesuttaget. Skogsmarkens andra värden i form av jaktintäkter och andra arrendeintäkter med mera ingår inte i avkastningsvärdet. Vid beräkning av kassaflöden från den växande skogen görs bedömning avseende kostnads- och intäktutveckling 100 år framåt i tiden. Såväl försäljningspriset av skog som förvaltningskostnaderna för skogen har beräknats ha en procentuell uppgång där kostnaderna stiger i en högre procentuell takt än priserna. Inflationsantaganden har också gjorts.

Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt har diskonterats med en nominell ränta vilket bedöms motsvara den långsiktiga vägda kapitalkostnaden (WACC = weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag. Styrelsen i företaget anser, att denna ränta bör beskriva den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar och inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor.

Avsättning till uppskjuten skatt beräknas i enlighet med IAS 12 på hela värdet av den biologiska tillgången enligt IAS 41. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan fastigheternas bokförda värde och dessas skattemässiga värde. Fastigheternas bokförda värde består av värdet på växande skog, skogsmarksvärde samt övriga fastighetsvärden.

Utdelning till aktieägarna

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

Kassaflödesanalys och definition av likvida medel

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

MODERFÖRETAGET

Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering och RFR 2. RFR 2 innebär, att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter. I enlighet med lätttnadsregler RFR 2 tillämpas inte IAS 39 i moderföretaget.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med RFR 2 Redovisning för noterade juridiska personer. Ett noterat moderföretag som lämnar koncernbidrag till ett dotterföretag redovisar den ekonomiska effekten av koncernbidraget genom att posten andelar i koncernföretag i balansräkningen ökas.

Not 2, Uppgifter om moderföretaget

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Företaget är noterat på Aktietorget.

Adress: Ringvägen 22, Enebyberg

Företaget äger och förvaltar skogsfastigheter via dotterföretag i Lettland.

Not 3, Transaktioner med närstående

Moderföretaget har under året lånat ut pengar till dotterföretagen till marknadsmässig ränta.

Moderföretaget har erhållit s.k. management fee för 2016 med TEUR 30 från respektive dotterföretag.

Inga transaktioner har gjorts med andra närstående till företaget.

Not 4, Intäkternas fördelning

Huvuddelen av koncernens intäkter från varuförsäljning består inom skogsrörelsen av intäkter från försäljning av avverkningsrätter.

Intäkter	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Försäljning av avverkningsrättigheter	100,4	157,2	-	-
Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt	23,3	25,1	60,5	50,4
Summa nettoomsättning	123,7	182,3	60,5	50,4
Realisationsresultat vid försäljning av fastigheter	38,5	-67,3	0,0	0,0
Erhållna bidrag	0,0	14,3	0,0	0,0
Summa intäkter	162,2	129,3	60,5	50,4

Not 5, Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader utgörs av arvoden till bl.a. ekonomifunktionen, revisorena och kostnader för att driva kontoren i Stockholm och Lettland.

Revisionsuppdrag	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
BakerTilly Stint	20,0	31,1	20,0	31,1
Biznesa un Audita Centrs, Lettland	2,0	1,9	-	-
Totalt	22,0	33,0	20,0	31,1

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

Not 6, Leasingavtal

Årets intäkter avseende arrenden	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Årets intäkter avseende arrenden	18,6	17,4	-	2,4
<i>Förfallorår för ingångna avtal</i>				
Inom ett år	17,5	18,2	-	0,8
Mellan ett och fem år	46,6	54,3	-	-
Längre än fem år	64,3	65,7	-	-
Summa	128,4	138,2	0,0	0,8

Koncernen redovisar arrendeintäkter avseende
- jakt- och fiskeupplåtelse
- bostads-, gårds- och sidoarrenden

Årets kostnad för operationella leasingavtal	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Årets kostnad för operationella leasingavtal	3,5	7,1	-	5,7
<i>Förfallorår för ingångna avtal</i>				
Inom ett år	4,2	7,1	-	5,7
Mellan ett och fem år	3,8	-	-	-
Längre än fem år	-	-	-	-
Summa	8,0	7,1	0,0	5,7

Koncernen redovisar operationella leasingavtal avseende

- kontorslokaler

Koncernen hyr kontorslokaler genom operationell leasing. De är belägna i Riga och Valmiera (Lettland).

Not 7, Personalkostnader och medelantal anställda	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Medelantalet anställda	3,0	3,0	0,0	0,0
Löner och ersättningar				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	16,3	0,0	0,0	0,0
Löner och ersättningar till övriga anställda	14,5	30,3	0,0	0,0
Summa	30,8	30,3	0,0	0,0
Sociala avgifter	7,2	6,9	0,0	0,0
Totalt	38,0	37,2	0,0	0,0
Löner och ersättningar per land				
	2016		2015	
<i>Moderföretaget</i>	Styrelse & VD	Övr anställda	Styrelse & VD	Övr anställda
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Dotterföretagen</i>				
Lettland	16,3	14,5	0,0	30,3
	16,3	14,5	0,0	30,3

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

Medelantal anställda per land	2016		2015	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Moderföretaget</i>				
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Dotterföretag</i>				
Lettland	1,0	2,0	1,0	2,0
Totalt	1,0	2,0	1,0	2,0
Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna				
	2016		2015	
<i>Moderföretaget</i>	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
	1,0	4,0	1,0	5,0
<i>Dotterföretagen</i>	0,0	1,0	0,0	1,0

Inga styrelsearvoden har utgått under året.

Avtal om vinstdelning

Företaget har inga pensionsåtaganden. Vinstdelningsavtal med verksamhetens grundare Ted Alvenius finns.

Ersättning faller ut vid försäljning av hela eller delar av fastighetsbeståndet och motsvarar sammanlagt högst 3,4 % av realisationsvinsten inklusive alla eventuella löneskatter och avgifter.

Kostnaden för bolaget kan således aldrig bli högre än 3,4% av realisationsvinsten oavsett vilka löneskatter eller avgifter som ersättningen ger upphov till. Avtalet gäller inte vid försäljning av avverkningsrätter eller liknande. Det tidigare avtalet om vinstdelning med den lettiska förvaltaren Valerij Ginko har ersatts med ett nytt förvaltningsavtal som inte påverkas av realisationsvinster. Beträffande avtal om vinstdelning med tidigare VD Fredrik Zetterström har styrelsen påbörjat en analys av detta i syfte att omvandla avtalet till något som ligger mer i linje med företagets strategi. Denna process beräknas vara genomförd under innevarande år. Hittills har inga utbetalningar enligt avtalen gjorts. De svenska avtalen och den del av det lettiska avtalet som reglerar vinstdelning leder inte till någon kostnad för koncernen under 2016.

Not 8, Avskrivningar enligt plan	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och inventarier	2,1	3,6	-	-
Not 9, Finansiella intäkter och kostnader				
	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter	1,3	0,0	0,0	0,0
Ränteintäkter koncernföretag	0,0	0,0	141,8	121,0
Valutakursdifferenser	15,8	46,4	15,8	0,0
Summa	17,1	46,4	157,6	121
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-64,8	-71,6	-13,5	-18,0
Övriga finansiella kostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutakursdifferenser	-35,1	-71,1	-35,1	-35,5
Summa	-99,9	-142,7	-48,6	-53,5
Totalt	-82,8	-96,3	109,0	67,5

Not 10, Skatter	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Resultat efter finansiella poster</i>				
Sverige	44,5	-96,9		
Lettland	413,6	929,1		
Summa	458,1	832,2		

Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Aktuell skatt</i>				
Periodens skatt	0,0	0,0	-9,8	0,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år (underskottsavdrag)	-	-	9,8	-
Summa	0,0	0,0	0,0	0,0

<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-62,2	-243,9	0,0	-96,0
Summa	-62,2	-243,9	0,0	-96,0
Totalt	-62,2	-243,9	0,0	-96,0

Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	0,0	-96,0	0,0	-96,0
Lettland	-62,2	-147,9		
Summa	-62,2	-243,9	0,0	-96,0

Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i %	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Svensk inkomstskattesats	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Lettisk inkomstskattesats	15,0%	15,0%	-	-
Skatteeffekter mellan redovisat och skattemässigt resultat på fastighetsaffärer				
Skatteeffekt p.g.a. tidigare ej intäktsförda skattefordringar	56,6	-47,4	9,8	-96,0
Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	-118,8	-196,5	0,0	0,0

Effektiv skattesats enligt resultaträkningen **13,6%** **29,3%** **Neg.** **Neg.**

Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>				
Biologiska tillgångar och mark	1 417,2	1 298,4	0,0	0,0
Summa	1 417,2	1 298,4	0,0	0,0
<i>Uppskjuten skattefordran</i>				
Skatteeffekt på ackumulerade skattemässiga underskott	132,8	76,3	0,0	-96,0
Avsättningar	0,0	0,0	0,0	96,0
Summa	132,8	76,3	0,0	0,0
Summa netto uppskjuten skatteskuld	1 284,4	1 222,1	0,0	0,0
<i>Redovisas som</i>				
Uppskjuten skattefordran	132,8	76,3	0,0	0,0
Uppskjuten skatteskuld	-1 417,2	-1 298,4	0,0	0,0
Netto uppskjuten skatt	-1 284,4	-1 222,1	0,0	0,0

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

	2016	2015
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>		
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	132,8	76,3
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	0,0	0,0
Summa	132,8	76,3
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>		
Uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	1 417,2	1 298,4
Uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader	0,0	0,0
Summa	1 417,2	1 298,4
Uppskjuten skatt netto	-1 284,4	-1 222,1

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag ska tas upp till ett belopp som bedöms ligga i linje med vad som kan utnyttjas inom en nära framtid. Värdet ska också justeras om bedömningen är att mer eller mindre än det upptagna beloppet kommer att kunna utnyttjas i framtiden. I moderföretagets fall har hela den uppskjutna skattefordran lösts upp då styrelsens bedömning är att underskotten inte kommer att kunna utnyttjas inom överskådlig tid.

Not 11, Materiella anläggningstillgångar

	Maskiner och inventarier	
	Mark	
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående värden 2015-01-01	6 292,9	22,4
Investeringar	734,7	1,7
Försäljningar samt utrangering	-63,0	-4,4
Omklassificering av marktillgång till skogstillgång	-438,0	-
Utgående värden 2015-12-31	6 526,6	19,7
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2015-01-01	-	-12,9
Försäljning samt utrangering	-	4,4
Årets avskrivningar	-	-3,5
Utgående värden 2015-12-31	-	-12,0
Utgående planenliga restvärden 2015-12-31	6 526,6	7,7
Ingående värden 2016-01-01	6 526,6	19,7
Investeringar	836,5	-
Försäljningar samt utrangering	-40,2	-5,2
Utgående värden 2016-12-31	7 322,9	14,5
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2016-01-01	-	-12,0
Försäljning samt utrangering	-	-
Årets avskrivningar	-	-2,1
Utgående värden 2016-12-31	-	-14,1
Utgående planenliga restvärden 2016-12-31	7 322,9	0,4

Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog	Växande skog
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 2015-01-01	9 843,1
Förvärv av växande skog	292,5
Försäljning av växande skog	-77,5
Förändring av verkligt värde	1 310,0
Omklassificering av marktillgång till skogstillgång	438,0
Utgående värden 2015-12-31	11 806,1
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 2016-01-01	11 806,1
Förvärv av växande skog	573,8
Försäljning av växande skog	-3,9
Förändring av verkligt värde	792,0
Utgående värden 2016-12-31	13 168,0

Värdetförändring skog och mark

I resultaträkningen redovisas värdetförändring av växande skog med TEUR 792 (TEUR 1 310). Häri ingår, förutom naturlig tillväxt, även förändringar till följd av avverkning med TEUR -4 (TEUR -78) samt förändringar genom förvärv med TEUR 574 (TEUR 293).

Det bokförda värdet på skog har under 2016 ökat med TEUR 1 362 (TEUR 1 963). Verkligt värde av växande skog är TEUR 13 168 (TEUR 11 806) och nettoanskaffningsvärde skog är TEUR 5 420 (TEUR 4 850).

Antaganden

Tillgångsvärdet baseras på avverkningsberäkningar som i sin tur baseras på en skoglig konsekvensberäknande modell.

Dessa faktorer tillsammans med en försiktig bedömning av prisutvecklingen de närmaste åren leder till en positiv värdetförändring utöver den som föranleds av den biologiska tillväxten.

Tillgångsvärdet har fastställts genom att kassaflödet före skatt diskonterats med 7,25 % (7,25 %), vilket bedöms motsvara den långsiktiga vägda kapitalkostnaden (WACC = weighted average cost of capital) för detta tillgångsslag.

Intäkterna

Priserna utgår från de senaste årens priser och är, enligt styrelsen, försiktigt bedömda.

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2016 - 2115 med en prisökning på 1,5 % nominellt.

Kostnaderna

Kostnaderna har beräknats utifrån en normalårskostnad som motsvaras av verkligt utfall för innevarande år.

Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under åren 2016 - 2115 med en kostnadsökning på 2,0 % nominellt.

Antaganden

Diskonteringsränta	7,25%
Intäkter	TEUR 720,3 per år
Prisökning nominellt	1,5 % per år
Kostnader	Normalkostnad enligt ovan
Kostnadsökning nominellt	2,0 % per år

Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på skogstillgångarna

Diskonteringsränta: En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter höjer värdet på växande skog med TEUR 1 645.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 1 339.

Avverkningsrätter: En ökning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 2 660 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter sänker värdet med TEUR 2 145 på den växande skogen.

Not 13, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)	Röst/ Ägarandel	Eget kapital	Resultat senaste årsredovisning
Latvijas mežu kompānija med säte i Riga, organisationsnummer 40103282492	100%	1 806,9	-169,8
Baltic Forest IV med säte i Valmiera, organisationsnummer 44103055164	100%	2 060,6	-152,0
Totalt		3 867,5	-321,8

Not 14, Långfristiga fordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Räntebärande långfristiga fordringar</i>				
Forordningar hos koncernföretag	-	-	5 628,6	3 813,9

Not 15, Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av aktiekapital, reserver och intjänade vinstmedel (inkl årets resultat).

Eget kapital i moderföretaget består av aktiekapital, överkursfond, balanserat resultat och årets resultat.

Antal aktier uppgår till 15 856 792 st aktier varav 80 000 st A-aktier och 15 776 792 st B-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112.

A-aktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och B-aktierna 1 röst per aktie.

Koncernen

Aktiekapital

Antal aktier uppgår till 15 856 792 st aktier varav 80 000 st A-aktier och 15 776 792 st B-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112.

A-aktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och B-aktierna 1 röst per aktie.

Reserver

Reserver består i sin helhet av överkursfond.

Intjänade vinstmedel

Intjänade vinstmedel i koncernen utgörs av årets resultat samt föregående års intjänade vinstmedel efter eventuell vinstutdelning.

Moderföretaget

Balanserat resultat tillsammans med årets resultat utgörs av föregående års intjänade vinstmedel plus årets resultat efter eventuell vinstutdelning.

Not 16, Räntebärande skulder

Koncernen finansierar sig till övervägande del med eget kapital. Härutöver har koncernen långfristiga banklån i dotterföretagen i Lettland och kortfristiga lån från bolag i Sverige. Råntan är rörlig på krediterna. Banklånen är i euro och övriga lån är i SEK.

Räntebärande långfristiga skulder TEUR	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Bank i Lettland	1 758,8	1 758,8	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	1 758,8	1 758,8	0,0	0,0
<i>Räntebärande kortfristiga skulder</i>				
Lån från bolag i Sverige	889,9	0,0	889,9	0,0
Kortfristig del av leasingavtal	0,0	3,3	0,0	0,0
Summa kortfristiga skulder	889,9	3,3	889,9	0,0
Totala räntebärande skulder	2 648,7	1 762,1	889,9	0,0

Förfalloår för räntebärande skulder

	0 - 3 mån	4 - 12 mån	12 - 24 mån	24 - 60 mån	< 60 mån
Lån från bolag i Sverige	889,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Banklån i Lettland	0,0	0,0	0,0	1 758,8	0,0
Totalt	889,9	0,0	0,0	1 758,8	0,0

Not 17, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	Koncernen		Moderföretaget	
	2016	2015	2016	2015
Fastighetsinteckningar	1 758,8	1 758,8	-	-
Generell säkerhet i övervärden på dotterföretagsaktier	889,9	-	889,9	-
Spärrade medel på bankkonto	5,9	5,9	5,9	5,9
Summa ställda säkerheter	2 654,6	1 764,7	895,8	5,9
Eventalförpliktelser				
Generell borgen för dotterföretagens lån i bank	-	-	1 758,8	1 758,8

Not 18, Finansiella risker

Finanspolicy

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

Av de olika finansiella risker som ett företag kan utsättas för - finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk/motpartsrisk och valutarisk - är finansieringsrisk och ränterisk de största för Latvian Forest. I och med övergång till redovisningsvalutan euro har valutarisken undanröjts till stora delar.

För att minimera ränterisk och finansieringsrisk ska företaget undvika att bli beroende av enskilda finansieringskällor och även vara restriktiv vid bedömning av motparter vid placering av överskottslikviditet.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken för att ett stort lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. Målsättningen är därför att finna fler finansieringskällor inom och utom Sverige.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att värdet av ett finansiellt instrument varierar p.g.a. förändringar i marknadsräntor. Hur snabbt en trendmässig ränteförändring får effekter på resultatet beror på lånens och placeringarnas räntebindningstid. För att hantera ränterisken ska långa lån företrädesvis ha rörlig ränta.

Kreditrisk/Motpartsrisk

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

En annan typ av kreditrisk är fordringar på kommersiella kunder. Koncernens kundfordringar är förhållandevis små och kan inte äventyra företagets fortlevnad. Försäljningen som huvudsakligen utgörs av avverkningsrätter betalas innan avverkningen verkställs, varför förlustrisk endast finns på övrig försäljning.

Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till ägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till ägarna, återbetala kapital till ägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Försäkringspolicy

Frågan om försäkring eller inte har varit föremål för styrelsens bedömning. För närvarande försäkras endast en del av de ägda fastigheterna för sådana risker som är aktuella vid skogsbruk. De risker som är aktuella är bl.a. brand, skadedjur, extremt väder, m.m. Bedömningen är att försäkringspremien inte står i proportion till de risker som företaget utsätts för och den ekonomiska skada som kan orsakas. Ett av de starkaste skälen till att inte försäkra är den geografiska spridning som företagets fastigheter har. De fastigheter som har pantsatts för lån hos kreditinstitut har dock försäkrats i enlighet med långivarens krav. Trenden i företaget är dock att utöka försäkringarna.

Not 19, Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen och där det finns en betydande risk att framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar inkluderar främst:

Biologiska tillgångar

Det verkliga värdet har beräknats som ett avkastningsvärde. Beräknade kassaflöden från framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverknings-, återbeskognings- och andra skogsskötselkostnader har diskonterats till ett nuvärde.

Uppskjutna skatteskulder

Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar och skulder förväntas bli realiserade. Detta innebär för Latvian Forests del att den uppskjutna skatteskulden också är beroende av de modellantaganden som görs vid beräkning av den biologiska tillgången.

Not 20, Transaktioner mellan närstående

<u>Betalande företag</u>	<u>Transaktionstyp</u>	<u>Belopp</u>	<u>Motpart</u>
Latvijas mežu kompānija	Ränta på lån	74,6	Latvian Forest Co AB
Latvijas mežu kompānija	Ersättning för ledningsstöd	30,0	Latvian Forest Co AB
Latvijas mežu kompānija	Ränta på lån	1,2	Baltic Forest IV
Baltic Forest IV	Ränta på lån	67,2	Latvian Forest Co AB
Baltic Forest IV	Ersättning för ledningsstöd	30,0	Latvian Forest Co AB
Latvian Forest Company AB	Ränta på lån	13,5	Galjaden Fastigheter AB

Samtliga transaktioner har genomförts på marknadsmässiga villkor.

Not 21, Väsentliga händelser efter periodens utgång

Efter VD-bytet har en allmän genomgång av de tidigare etablerade förvaltningsrutinerna initierats. Som en följd av detta har företaget omstrukturerat förvaltningsavtalets innehåll och tecknat ett nytt förvaltningsavtal med den tidigare förvaltaren Valerijs Ginko (via bolaget VDI Energy SIA). Företaget har valts som skogsförvaltare för skogsinnehav från den 1 maj 2016. Företagets ledning har antagit en skogsförvaltningsplan som inriktar sig på förbättring av tillgångarnas långsiktiga värde genom en mer aktiv insats avseende återbeskogning och röjning.

Not 22, Styrelsens förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står:

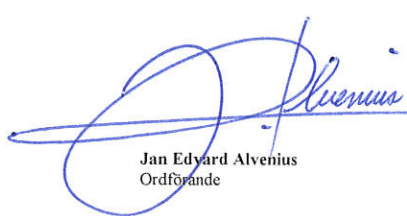
Balanserat resultat	-358 649
Överkursfond	9 483 291
Årets resultat	44 524
Totalt	9 169 166

Styrelsen föreslår, att såväl den ansamlde förlusten som överkursfonden överförs i ny räkning.

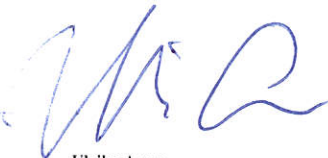
Förklaringar till nyckeltal

Avkastning på eget kapital är totalresultat för året i förhållande till genomsnittligt antal aktier under året uttryckt i procent.
Soliditet är lika med eget kapital plus obeskattade reserver efter avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till summa tillgångar.
Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.
Nettoresultat per aktie visar totalresultatet fördelat på genomsnittligt antal aktier under året, uttryckt i EUR.
Eget kapital per aktie utgörs av det egna kapitalet vid årets utgång delat med antalet aktier vid årets utgång, uttryckt i EUR.

Stockholm 2017-06/05 - 5:e Juni 2017



Jan Edvard Alvenius
Ordförande



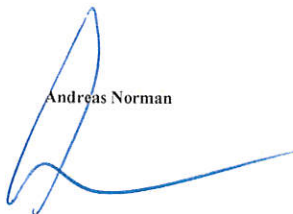
Ulrika Arver



Aleksandrs Traimaks
Verkställande direktör



Anders Nilsson



Andreas Norman



Martin Hansson

Min revisionsberättelse har avgivits den 2017-06-12



Håkan Andersson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Latvian Forest Company AB (publ), org.nr 556789-0495

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2016.

Enligt min 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), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

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 IFRS, såsom de antagits av EU. 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.



A partner firm of

BAKER TILLY
SVERIGE AB

An independent member of Baker Tilly International



Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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 mina 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande



avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att 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

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller





BAKER TILLY
STINT AB

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Stockholm 2017-06-12

Håkan Andersson
Auktoriserad revisor



A partner firm of

BAKER TILLY
SVERIGE AB

An independent member of Baker Tilly International

