



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 2014.

Innehållsförteckning	Sid
Förvaltningsberättelse	1
Flerårsöversikt	8
Koncernens resultaträkning	9
Koncernens balansräkning	10
Koncernens förändring i eget kapital	11
Koncernens kassaflödesanalys	11
Moderbolagets resultaträkning	12
Moderbolagets balansräkning	13
Moderbolagets förändring i eget kapital	14
Moderbolagets kassaflödesanalys	14
Redovisningsprinciper och noter	15
Underskrifter	29

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 dotterbolag.

Väsentliga händelser under året

Byte av redovisningsvaluta

Latvian Forest Companys AB:s redovisningsvaluta ändrades till Euro i samband med årsskiftet 2013/2014.

Fastighetsinnehav och förvärv

Vid ingången av räkenskapsåret var de totala markinnehaven ca 2.962 hektar varav ca 2.034 skog med ett uppskattat virkesförråd om ca 216.000 kubikmeter. Investeringar i skogsfastigheter har skett kontinuerligt under verksamhetsåret och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 7.449 hektar. Av dessa var 5.231 skog, 1.703 jordbruksmark och resterande 515 annan mark. Det totala virkesförrådet beräknades samtidigt till ca 573.000 kubikmeter efter uppskattat tillväxt samt genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar. Detta motsvarar ca 109 kubikmeter per hektar skog.

Under året har sammanlagt ca 7.072 TEUR investerats och 4.547 hektar skog- och jordbruksmark med ett virkesförråd om ca 342.100 kubikmeter förvärvats.

Latvian Forest Company AB undertecknade i december 2013 två avsiktsförklaringar avseende förvärv av totalt 3.835 hektar skogs- och jordbruksmark i Lettland med ett vid ingången av 2014 uppskattat virkesförråd om ca 290.000 kubikmeter.

Det ena förvärvet avsåg Forest Holding Latvia AB och dess lettiska dotterbolag SIA Baltic Forest I, II och III omfattande totalt 2.885 hektar skogs- och jordbruksmark med ett uppskattat virkesförråd om ca 205.000 kubikmeter vid ingången av 2014. Köpeskillingen uppgick till 4,66 MEUR.

Det andra förvärvet avsåg det lettiska bolaget SIA Zaveria omfattande sammanlagt 950 hektar med ett uppskattat virkesförråd om ca 85.000 kubikmeter vid ingången av 2014. Köpeskillingen uppgick till 1,39 MEUR. SIA Zaveria har efter förvärvet ändrat firma till SIA Baltic Forest IV.

Förvärven slutfördes under det andra kvartalet och mer än fördubblade Latvian Forest Co:s samlade markinnehav och virkesvolym. Förvärven var en del av den uttalade strategin att delta i strukturaffärer där betalning i aktier utgör en del av finansieringen. Finansieringsstrukturen uppgick totalt till ca 7,27 MEUR och bestod av ett banklån om 1,7 MEUR, en företrädesemission om 1,7 MEUR och riktade emissioner om 3,87 MEUR.

Därutöver har förvärv av enskilda fastigheter skett kontinuerligt under verksamhetsåret.

Det genomsnittliga historiska förvärvspriset per kubikmeter var ca 18,7 EUR vid utgången av perioden oaktat värdet på skogs- och jordbruksmarken. Om värdet på jordbruksmarken beaktas var det genomsnittliga historiska förvärvspriset ca 15,7 EUR per kubikmeter. Det historiska genomsnittspriset per förvärvad hektar var ca 1.372 EUR. Det genomsnittliga förvärvspriset i Sverige (i jämförbara tillväxtzoner) var ca 57 EUR per kubikmeter under 2014. Ökningen i det genomsnittliga historiska förvärvspriset jämfört med tidigare perioder är i sin helhet hänförlig till de två fastighetsportföljer som förvärvades under det andra kvartalet.

Avverkning och tillväxt

Under året avverkades 12.800 kubikmeter. Den genomsnittliga nettointäkten var ca 23,5 EUR per kubikmeter. Den högsta nettointäkten per avverkning som erhöles var 44 EUR per kubikmeter och det lägsta 15 EUR per kubikmeter. Befintliga och sökta avverkningstillstånd uppgick vid utgången av 2014 till en sammanlagd volym om ca 30.000 kubikmeter. All avverkning sker genom försäljning av rotposter med betalning i förskott.

Den årliga tillväxten på skogsmarken beräknas till ca 31.000 kubikmeter vilket motsvarar ca 6 kubikmeter per hektar i snitt. Det sammanlagda virkesförrådet beräknades till ca 573.000 kubikmeter vid utgången av verksamhetsåret. Målet är att upprätthålla en hållbar avverkningsnivå som inte överstiger tillväxten över tiden. Den ska samtidigt vara väl avvägd mot skogens åldersfördelning samt av verksamhetens behov av kassaflöden och kostnadstäckning.

Värdet på skogen och bolagets samlade tillgångar påverkas av de värdehöjande åtgärder som tex föryngring och röjning som görs över tiden. Under 2014 har röjning skett av sammanlagt 73 hektar varav 18 var bidragsberättigade. En betydligt mer omfattande röjningsplan har lanserats under slutet av 2014 och kommer att resultera i väsentligt ökade röjningsvolymerna framöver. Detta bör gynna fastigheternas värdeutveckling på kort sikt samt även gynna den långsiktiga tillväxten markant.

Fastighetsförsäljningar

Under året såldes fastigheter motsvarande 60,6 hektar. Försäljningarna genererade en sammanlagd realisationsvinst om 20,4 TEUR.

Övergång till IFRS

Under 2014 beslutades om byte av redovisningsprinciper och en övergång till IFRS (International Financial Reporting Standards). Övergången genomfördes i samband med bokslutet för 2014. Syftet med övergången har varit att i större utsträckning kunna redovisa faktiska värden och värdeförändringar genom tillväxt på skogstillgångarna. Tidigare har mark- och skogstillgångarna enbart redovisats till historiskt anskaffningsvärde.

Övergången har gjorts i nära samarbete med experter inom området och beräkningsmodellerna som använts är i linje med vad andra branschaktörer använder både i Sverige och internationellt. Den största förändringen gentemot tidigare är att en uppdelning har skett mellan marktillgångar och den biologiska tillgången, dvs skog. Marken (både jord- och skogsmark) har åsatts en del av det ursprungliga anskaffningsvärdet. Skogstillgångarnas värde beräknas därefter som ett diskonterat nuvärde av uppskattade framtida intäkter med hänsyn till kostnaderna för förvaltning och andra kostnader. Vid framtida fastighetsförvärv kommer samma uppdelning att ske.

De viktigaste antagandena i samband med beräkningen rör givetvis den uppskattade tillväxten, kostnader för förvaltning, intäkter samt val av diskonteringsränta, kostnadsutveckling och inflation. Genom att verksamheten har bedrivits under mer än fem år fanns en god historik vad gäller faktiska kostnader och intäkter att tillgå i samband med övergången.

Vad gäller antaganden om kostnadsutveckling och inflation har dessa baserats på vad som anses rimligt utifrån dagens förutsättningar och kunskap samt baserat på vad som används av andra inom sektorn och till viss del även inom andra sektorer. Antagen kostnadsutveckling är i beräkningen 2 procent per år och antagen prisökning på de produkter som säljs, dvs intäkterna från avverkningar, är 1,5 procent per år. Antagen inflationstakt är 2 procent. Diskonteringsräntan har satts till 7,25 procent. Detta är något högre än vad som idag normalt används av aktörer i bl.a. Sverige men är tänkt att avspegla en högre specifik risk som skulle kunna förknippas med länderna i Baltikum.

Det beräknade nuvärdet baseras på en cykel om 100 år vilket i sin tur innebär att all skog avverkas minst en gång under den tid som modellen omfattar. Den antagna genomsnittliga tillväxten har av försiktighetsskäl satts till 5 kubikmeter per hektar och år. I andra sammanhang använder Latvian Forest Co en antagen genomsnittlig tillväxt om 6 kubikmeter. De antagna kostnaderna för förvaltningen har av samma skäl antagits vara högre än vad de historiskt visat sig vara och den genomsnittliga intäkten vid avverkningar har i modellen satts till lägre än vad som faktiskt kan konstateras.

Sammantaget blir effekterna av övergången till IFRS att bokförda värden för mark och skogstillgångar vid utgången av 2014 uppgår till 16.136 TEUR varav skogstillgångarnas bokförda värde uppgår till 9.843 TEUR. Det egna kapitalet uppgår till 13.376 TEUR vilket innebär ett eget kapital per aktie om 1,06 EUR vilket motsvarar ca 10,07 SEK per aktie. En omräkning har även skett av motsvarande siffror för tidigare år i syfte att kunna skapa jämförbarhet mellan åren.

En känslighetsanalys visar att om avkastningskravet sänks med 0,5 % ökar värdet på skogen med 1.227 TEUR. Om prisökningstakten minskar med 0,5 % minskar skogens värde med 1.626 TEUR och om kostnaderna ökar med 0,5 % minskar skogsvärdet med 741 TEUR.

Övergången till IFRS innebär även vissa skatteeffekter. För Latvian Forest Co finns underskott i moderföretaget och vissa dotterföretag. Med avseende på den värdering som har gjorts av mark- och skogstillgångarna samt med avseende på den allmänna marknadsutvecklingen för skog- och jordbruksmark är det troligt att underskotten kommer att kunna användas. De finns således beräknade för moderföretaget till 22 % (bolagsskatt i Sverige) och för dotterföretagen till 15 % (bolagsskatt i Lettland) av underskotten. I balansräkningen är de upptagna till 123,6 TEUR.

I Latvian Forest Co förvärvades under 2014 aktierna i Forest Holding Latvia AB som ägde dotterföretagen Baltic Forest I – III samt aktierna i Baltic Forest IV för ett pris överstigande bokfört värde. Övervärdet tillfördes fastigheterna. Den dag fastigheterna säljs kommer dessa övervärden fram och ska då beskattas. Aktieförvärvet medför därför att övervärdet ingår i balansräkningen, men att beskattningen ännu inte har utlöst. Således måste en beräkning av den uppskjutna skatteskulden göras. Skulden uppgick vid utgången av 2014 till 255 TEUR.

Eftersom det gjorts en uppräknig av skogens värde för att visa den till verkligt värde krävs även en avsättning till uppskjuten skatteskuld. Detta eftersom värdet inte har realiserats men kommer att utlösas den dag skogen säljs. Vid årets utgång uppgick det beräknade övervärdet till 5.647 TEUR och samtliga på detta sätt framräknade övervärden har i beräkningen beskattats med 15 %, dvs skattesatsen i Lettland. Den uppskjutna skatteskulden uppgår vid utgången av 2014 till 847 TEUR för differensen mellan verkligt och bokfört värde.

I moderbolaget har inga omräkningar av anläggningstillgångar gjorts. Däremot har uppskjutna skattefordringar medtagits. Dessa är hänförliga till de skattemässiga underskott som har ackumulerats i företaget. Den uppskjutna skattefordran uppgår till 95,9 TEUR vid utgången av 2014, vilket motsvarar ca 54 % av den uppskjutna skattefordran som är möjlig att ta upp. Den upptagna delen kommer att omprövas varje år.

Marknaden

Inga större förändringar har noterats i marknadsförutsättningarna för Latvian Forest Co och uppfattningen är att prisnivåerna på skogs- och jordbruksfastigheter fortsätter att stiga kontinuerligt i Lettland. Skillnaden mot tidigare är att allt högre högstanivåer noterats. Även om genomsnittspriset fortfarande inte stigit allt för mycket är uppfattningen därför att priserna på skogsfastigheter fortsatt rör sig uppåt.

Ökad ekonomisk aktivitet, bättre tillgång till lokalt kapital och ökat institutionellt intresse för tillgångsslaget anses bidra till prisökningarna. Den nya EU-budgeten och förväntningar på ökande bidragsnivåer inom framförallt jordbruket har lett till en stigande efterfrågan och prisnivåer på jordbruksmark. Detta återspeglas även i priserna på skog då de flesta fastigheter till salu innehåller både skog- och jordbruksmark.

En återhållande faktor har under senare delen av året varit den nya jordförvärvslagstiftningen som trätt i kraft. Den avser främst att reglera överlåtelser av jordbruksmark. Eftersom de flesta fastigheter innehåller både skog- och jordbruksmark har den dock haft en påverkan på takten i förvärven för Latvian Forest Co. Detta främst pga att den administrativa processen förlängts. Bedömningen är dock att detta kommer att förbättras inom en snar framtid och att effekten på Latvian Forest Co:s framtida möjligheter att förvärva fastigheter inte kommer att påverkas negativt.

Den lokala timmermarknaden uppvisade under större delen av året fortsatt relativ styrka och en ökande ekonomisk aktivitet i Lettland återspeglas i priserna som kan erhållas från lokala aktörer vid avverkning.

Fortsatt stigande inhemsk och internationell efterfrågan på biomassa för energiändamål ses alltmer som en drivande faktor bakom ökad efterfrågan på skog- och jordbruksfastigheter. Detta även om en stor del av exporten till Sverige upphört pga ökad svensk import av avfall. Det tyder på att kvarvarande volymer av biomassa funnit avsättning lokalt.

Latvian Forest Company har genom sitt väletablerade lokala nätverk i Lettland lyckats fortsatt väl med att förvärva fastigheter till förmånliga priser som ibland ligger betydligt under vad som blir resultatet vid offentliga auktioner och andra transaktioner som genomförs på den lokala fastighetsmarknaden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Förvärv och effekter av markförvärvslag

Under slutet av 2014 beslutades om ny markförvärvslag i Lettland med huvudsakligt syfte att reglera förvärv och överlåtelser av jordbruksmark. Lagen berör endast fastigheter med en andel jordbruksmark som överstiger 50 procent. I de flesta fall berör därför inte regelverket de förvärv som Latvian Forest Co gör eftersom andelen jordbruksmark oftast understiger 50 procent. Under inledningen av 2015 har det dock visat sig att den administrativa hanteringen påverkats markant eftersom kunskapen om och implementeringen av regelverket i den lokala administrationen varit bristfälligt. Därför har endast affärer med huvudsakligen skogsmark kunnat genomföras under inledningen av 2015. Sammanlagt uppgår dessa till 75,2 hektar varav 73,8 hektar är skog med ett sammanlagt virkesförråd om ca 5182 kubikmeter. Bedömningen är att dessa brister i administrationen kommer att vara åtgärdade inom kort och att regelverket inte kommer att innebära några långsiktiga svårigheter för fortsatta markförvärv.

Avverkning och försvagad timmermarknad

En markant försvagning av den lokala timmermarknaden har noterats under inledningen av 2015. De låga priserna har fått till följd att alla planerade avverkningar stoppats tillfälligt i avvaktan på en prisförstärkning som normalt brukar ske under sommaren. Den försvagade timmermarknaden har dock lett till att utbudet av lämpliga förvärvsobjekt ökat betydligt. Under inledningen av 2015 har ca 4.600 kubikmeter hunnit avverkas.

Röjning

Det under 2014 beslutade röjningsprogrammet har påbörjats och initialt har ca 450 hektar planerats för röjning under det första halvåret 2015. Ytterligare röjningsvolymer kommer att beslutas under senare delen av 2015.

Omorganisation och fusion av dotterbolag

Under februari 2015 har Latvian Forest Co slutfört en omorganisation och fusion av dotterbolagen SIA Baltic Forest I-IV. Efter fusionen återstår endast Baltic Forest IV som ett helägd lettiskt dotterbolag. Det svenska bolaget Forest Holding Latvia AB har i samband med detta avvecklats. Bolagstrukturen består således endast av moderbolaget Latvian Forest Company AB med de helägda lettiska dotterbolagen SIA Latvijas mežu kompānija och SIA Baltic Forest IV.

Räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2014

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
		80 000	12 605 434	12 685 434			

Likviditet och kassaflöde

Liksom tidigare har företaget främst finansierat sina förvärv genom ett antal nyemissioner. Disponibel kassa vid årets ingång var TEUR 80,9 och var vid årets utgång TEUR 596,6.

Under det första kvartalet upptogs lån om sammanlagt TEUR 55 som kortsiktig finansiering. Samtidigt upptogs två lån om sammanlagt TEUR 194 med avsikt att kvitta fordran mot nya aktier inom ramen för finansieringsstrukturen som beskrivs nedan. Villkoren för lånen var marknadsmässiga.

Under det första kvartalet beslutades och påbörjades den företrädesemission om sammanlagt MEUR 1,7 som fulltecknades och slutfördes under det andra kvartalet. Företrädesemissionen var en del av den finansieringsstruktur som etablerades i samband med att avtal om förvärv av två större fastighetsportföljer tecknades i februari. Finansieringsstrukturen uppgick totalt till ca MEUR 7,27 och bestod av ett banklån om MEUR 1,7, en företrädesemission om MEUR 1,7 och riktade emissioner om MEUR 3,9. Det sammanlagda antalet aktier efter genomförda emissioner uppgår till 12.685.434 st varav 80.000 är A-aktier.

Lån om sammanlagt ca TEUR 530 har upptagits under det fjärde kvartalet i syfte att kunna upprätthålla investeringstakten. Lånen har givits av två större aktieägare och villkoren är marknadsmässiga. Avsikten är att dessa lån skall återbetalas under det första halvåret 2015.

Nettoomsättning, resultat, marknad och kassaflöde

Omsättningen för perioden uppgick till TEUR 370,0 (TEUR 336,3). Förutom intäkter i form av olika bidrag om TEUR 46,7 (TEUR 10,9) är intäkterna till största del hänförliga till avverkningar. Avverkningarna genererade en genomsnittlig nettointäkt om ca EUR 23,5 per kubikmeter.

Kostnaderna för den löpande verksamheten har fortsatt att utvecklas tillfredställande även om övriga externa kostnader ökade något mer än planerat i samband med de större förvärv som genomfördes under det andra kvartalet samt för kostnader förknippade med arbetet i samband med övergången till IFRS under det fjärde kvartalet. Det operativa rörelseresultatet uppgick till TEUR - 97,2 (TEUR - 17,9) och rörelseresultatet efter reavinster från fastighetsförsäljningar uppgick till TEUR - 76,8 (TEUR - 8,3). I och med övergången till IFRS väntas kostnaderna för rapportering och revision öka framöver.

Värdeförändring på skogen uppgick 2014 till TEUR 2.603,8 och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Den samlade uppskjutna skatten avseende verkligt värde uppgår till TEUR -390,6.

Resultat för perioden uppgår till TEUR 2.127,2. Rensat för de kostnader som uppkom i samband med vårens förvärv och övergången till IFRS är rörelseresultat före värdeförändring positivt.

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. 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 (tidigare kostnad för sålda varor).

Risker

Koncernen är kontinuerligt utsatt för ett antal risker. Den kortsiktigt mest påtagliga är förändringar i valutakurser. En starkare krona innebär att tillgångar i Lettland minskar i värde mätt i kronor och tvärtom. Övergången till Euro som redovisningsvaluta är tänkt att minimera valutarisken även om bolagets aktie fortfarande handlas i svenska kronor.

Verksamheten består till största delen av förvärv av skogsfastigheter och förvaltning av dessa. Bolagets 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 året blivit allt mer aktuell. Lettlands geografiska placering och historiska koppling till Ryssland har lett till en ökad debatt om riskerna för ett eventuellt ingripande i någon form från den ryska sidan. Bedömningen är dock att detta scenario är osannolikt även om landet skulle kunna utsättas för ekonomiska påtryckningar eller destabiliserande åtgärder, bla 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	-98 188
Överkursfond	7 429 247
Årets resultat	-67 578
Totalt	<u>7 263 481</u>

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

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

Räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2014

FLERÅRSÖVERSIKT	2014	2013	Före övergång till IFRS		2011	2010
			2013	2012		
Resultaträkningar, TEUR						
Nettoomsättning	370,0	336,3	344,3	95,9	37,8	45,5
Övriga rörelseintäkter	46,7	8,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelsens kostnader	-510,7	-357,7	-357,7	-176,7	-129,8	-70,0
Avskrivningar och nedskrivningar	-3,2	-4,5	-4,5	-4,2	-0,4	0,0
Operativt rörelseresultat	-97,2	-17,9	-17,9	-85,0	-92,4	-24,5
Reavinster fastighetsförsäljning	20,4	9,6	9,6	13,0	0,0	0,0
Rörelseresultat före värdeförändring skog	-76,8	-8,3	-8,3	-72,0	-92,4	-24,5
Värdeförändring skog	2 603,8	1 149,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseresultat	2 527,0	1 141,1	-8,3	-72,0	-92,4	-24,5
Finansnetto	-39,5	-40,2	-55,0	-23,4	-3,2	-29,4
Resultat före skatt	2 487,5	1 100,9	-63,3	-95,4	-95,6	-53,9
Skatt	-349,4	-137,9	-9,6	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	2 138,1	963,0	-72,9	-95,4	-95,6	-53,9
Rapport över totalresultatet för året						
Årets resultat	2 138,1	963,0	-72,9	-95,4	-95,6	-53,9
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-10,9	-14,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för året	2 127,2	948,2	-72,9	-95,4	-95,6	-53,9
Balansräkningar, TEUR						
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	16 274,8	6 540,7	3 425,1	2 214,5	1 254,1	386,5
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	89,7	24,0	24,0	1 316,8	35,8	10,0
Likvida medel och räntebärande fordringar	596,6	80,9	80,9	75,9	300,9	407,7
Summa tillgångar	16 961,1	6 645,6	3 529,9	3 607,2	1 590,8	804,2
Eget kapital	13 376,0	5 997,6	3 338,3	2 847,5	1 557,4	793,1
Räntefria skulder	1 212,7	526,5	70,2	187,4	17,8	0,0
Räntebärande skulder	2 372,4	121,5	121,5	572,3	15,6	11,1
Summa eget kapital och skulder	16 961,1	6 645,6	3 530,0	3 607,2	1 590,8	804,2
Kassaflöde, TEUR						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-158,3	752,1	752,1	-1 200,6	-104,5	-47,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 027,9	-1 358,1	-1 358,1	-964,6	-878,0	-391,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 701,9	616,9	616,9	1 940,2	875,7	846,6
Årets kassaflöde	515,7	10,9	10,9	-225,0	-106,8	407,7
Nyckeltal						
Avkastning på eget kapital, %	22%	19%	-1%	-3%	-5%	-11%
Soliditet, %	79%	90%	95%	79%	98%	99%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,27	0,11	0,06	0,27	0,02	0,01
Antal aktier vid årets utgång, st	12 685 434	5 473 686	5 743 686	3 143 125	2 744 065	1 152 452
Genomsnittligt antal aktier under året, st	9 812 338	4 962 043	4 962 043	3 002 450	2 006 868	478 938
Nettoresultat per aktie, EUR	0,22	0,19	-0,01	-0,03	-0,05	-0,11
Eget kapital per aktie, EUR	1,05	1,10	0,58	0,91	0,57	0,69
Investeringar, TEUR						
Fastighetsförvärv	7 071,6	1 358,1	1 358,1	970,6	847,5	386,5
Övriga investeringar	-0,9	0,0	0,0	1,9	20,5	0,0
Personal, TEUR						
Medelantal anställda	4,0	6,0	6,0	3,0	2,5	2,0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. soc.avg.)	97,5	76,6	76,6	69,1	44,6	1,5

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 28.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2014	2013
Nettoomsättning	4, 6	370,1	336,3
Övriga rörelseintäkter	4	46,6	8,0
Råvaror och förmödenheter		-201,7	-189,2
Övriga externa kostnader	5, 6	-208,0	-91,7
Personalkostnader	7, 17	-101,0	-76,8
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-3,2	-4,5
Operativt rörelseresultat		-97,2	-17,9
Reavinster fastighetsförsäljning		20,4	9,6
Rörelseresultat före värdeförändring skog		-76,8	-8,3
Värdeförändring skog	12, 19	2 603,8	1 149,4
Rörelseresultat		2 527,0	1 141,1
Finansiella intäkter	9	8,0	1,2
Finansiella kostnader	9	-47,5	-41,4
Finansnetto	9	-39,5	-40,2
Resultat före skatt		2 487,5	1 100,9
Skatt	10	-349,4	-137,9
ÅRETS RESULTAT		2 138,1	963,0
Resultat per aktie före utspädning, EUR		0,218	0,197
Resultat per aktie efter utspädning, EUR		0,218	0,197
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR			
Årets resultat		2 138,1	963,0
Valutakursdifferenser		-10,9	-14,8
Summa totalresultat för året		2 127,2	948,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark och övrig mark	11	6 292,9	2 086,0
Övriga materiella anläggningstillgångar	8, 11	9,5	13,3
Biologiska tillgångar, växande skog	12, 19	9 843,1	4 362,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Spärrade medel på bankkonto		5,7	6,0
Uppskjutna skattefordringar	10	123,6	73,0
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		16 274,8	6 540,7
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		16,3	9,9
Övriga fordringar		46,6	13,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26,8	0,8
Likvida medel		596,6	80,9
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		686,3	104,9
SUMMA TILLGÅNGAR		16 961,1	6 645,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
	15		
Aktiekapital (12 685 434 st aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112)		1 420,8	613,1
Övrigt tillskjutet kapital		7 429,2	3 040,8
Omräkningsdifferens vid övergång till euro		55,1	-
Intjänade vinstmedel		4 470,9	2 343,7
SUMMA EGET KAPITAL		13 376,0	5 997,6
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	16	1 762,2	6,5
Uppskjutna skatteskulder	10, 19	1 102,0	456,4
Summa långfristiga skulder		2 864,2	462,9
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	16	610,2	115,1
Skatteskulder	10	9,3	9,9
Leverantörsskulder		45,1	18,8
Övriga skulder		20,4	13,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		35,9	27,4
Summa kortfristiga skulder		720,9	185,1
SUMMA SKULDER		3 585,1	648,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 961,1	6 645,6
STÄLLDA SÄKERHETER			
Fastighetsinteckningar		1 758,8	0,0
Spärrade medel på bankkonto		5,7	6,0
Generell pant i moderföretagets tillgångar		-	112,0
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga

Räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2014

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2013	524,9	2 565,4	1 395,5	4 485,8
Årets resultat			948,2	948,2
Summa intäkter och kostnader för året	0,0	0,0	948,2	948,2
Nyemissioner	88,2	498,6		586,8
Kapitalanskaffningskostnader		-23,2		-23,2
Utgående eget kapital 31 december 2013	613,1	3 040,8	2 343,7	5 997,6
Årets resultat			2 127,2	2 127,2
Tillkommande eget kapital vid övergång till euro			55,1	55,1
Summa intäkter och kostnader för året	0,0	0,0	2 182,3	2 182,3
Nyemissioner	807,7	4 783,1		5 590,8
Kapitalanskaffningskostnader		-394,7		-394,7
Utgående eget kapital 31 december 2014	1 420,8	7 429,2	4 526,0	13 376,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

2014-12-31 2013-12-31

Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	2 516,1	1 141,1
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
- Värdeförändring skog	-2 603,8	-1 149,4
- Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3,2	4,5
- Erhållna räntor	0,3	1,2
- Erlagda räntor	-47,5	-41,4
- Betald skatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-131,7	-44,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-65,4	1 292,8
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	38,8	-496,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-158,3	752,2
Investeringsverksamheten		
Investeringar i skogsfastigheter och mark	-7 028,8	-1 358,1
Depositioner	0,3	-6,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,6	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 027,9	-1 364,1
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	5 590,8	642,9
Kapitalanskaffningskostnader	-394,7	-23,2
Upptagande av lån	2 505,8	-2,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7 701,9	616,9
ÅRETS KASSAFLÖDE	515,7	5,0
Likvida medel vid årets ingång	80,9	75,9
Årets kassaflöde enligt ovan	515,7	5,0
Likvida medel vid årets utgång	596,6	80,9

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2014	2013
Nettoomsättning	4	5,8	9,7
Summa rörelseintäkter		5,8	9,7
Övriga externa kostnader	5, 6	-125,6	-69,3
Personalkostnader	7, 17	-69,8	-52,5
Summa rörelsekostnader		-195,4	-121,8
Rörelseresultat		-189,6	-112,1
Resultat från finansiella poster			
Övriga finansiella intäkter	9	108,2	133,2
Övriga finansiella kostnader	9	-9,1	-42,9
Finansnetto	9	99,1	90,3
Resultat före skatt		-90,5	-21,8
Skatt på årets resultat	10	22,9	44,1
ÅRETS RESULTAT		-67,6	22,3

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	13, 20	2 073,9	203,1
Fordringar på koncernföretag	14	6 803,8	3 346,9
Spärrade bankmedel		5,7	6,0
Uppskjuten skattefordran	10	95,9	73,0
SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR		8 979,3	3 629,0
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		6,2	4,3
Upplupna intäkter		2,9	0,3
Kassa och bank		340,5	72,2
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		349,6	76,8
SUMMA TILLGÅNGAR		9 328,9	3 705,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (12 685 434 st aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112)		1 420,8	613,1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		7 429,2	3 040,8
Balanserat resultat		-98,2	-120,5
Årets resultat		-67,6	22,3
SUMMA EGET KAPITAL		8 684,2	3 555,7
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		10,8	12,0
Övriga skulder	16	614,3	114,1
Upplupna kostnader		19,6	24,0
Summa kortfristiga skulder		644,7	150,1
SUMMA SKULDER		644,7	150,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 328,9	3 705,8
STÄLLDA SÄKERHETER			
Spärrade medel på bankkonto		5,7	6,0
Generell pant i moderföretagets tillgångar		-	112,0
ANSVARSFÖRBINDELSER			
Generell borgen för dotterföretagens lån i bank		758,8	-

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
Ingående eget kapital 1 januari 2013	524,8	2 565,3	-120,5	2 969,6
Årets resultat			22,3	22,3
Korrigerig för uppskjuten skatt i balanserat resultat				0,0
Summa intäkter och kostnader för året	524,8	2 565,3	22,3	3 112,4
Nyemissioner	88,2	498,6		586,8
Kapitalanskaffningskostnader		-23,2		-23,2
Utgående eget kapital 31 december 2013	613,1	3 040,8	-98,2	3 555,7
Årets resultat			-67,6	-67,6
Summa intäkter och kostnader för året			-67,6	-67,6
Nyemissioner	807,7	4 783,1		5 590,8
Kapitalanskaffningskostnader		-394,7		-394,7
Utgående eget kapital 31 december 2014	1 420,8	7 429,2	-165,8	8 684,2

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

2014 2013

Den löpande verksamheten

Rörelseresultat -189,6 -112,1

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:

- Erhållna räntor 108,2 52,2
- Erlagda räntor -6,0 -42,9

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital

-87,4 -102,8

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:

-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar -4,5 1 246,0
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder 491,8 -585,9

Kassaflöde från den löpande verksamheten

399,9 557,3

Investeringsverksamheten

Investeringar aktier och andelar -1 870,8 -
Investering i finansiella anläggningstillgångar - -199,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten -1 870,8 -199,9

Finansieringsverksamheten

Nyemission 5 590,8 643,1
Kapitalanskaffningskostnader -394,7 -23,2
Förändring av räntebärande lån -3 456,9 -963,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten 1 739,2 -343,7

ÅRETS KASSAFLÖDE

268,3 13,7

Likvida medel vid periodens ingång

72,2 58,5

Årets kassaflöde enligt ovan

268,3 13,7

Likvida medel vid periodens utgång

340,5 72,2

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1, Redovisningsprinciper

Allmän information

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktieföretag. Företaget äger till 100 % ett svenskt och två lettiska dotterföretag. Det svenska dotterföretaget äger i sin tur tre lettiska dotterföretag i sin helhet. Samtliga lettiska företag 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. Denna årsredovisning är Latvian Forest Company ABs första finansiella rapport som upprättats i enlighet med IFRS. 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. Övergång till RFR 2 har inte haft någon effekt på moderföretaget.

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 är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Förändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om den endast påverkar 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.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "Övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej.

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdeförändringar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Standarden leder till ytterligare upplysningskrav för Latvian Forest Company främst avseende de biologiska tillgångarna.

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

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut första gången i november 2009 i vissa delar och gavs ut i färdigt skick under hösten 2014. Obligatorisk tillämpning sker från 1 januari 2018. Företaget kommer att tillämpa IFRS från och med 1 januari 2014. Därmed slutar företaget att tillämpa IAS 39 till de delar som är relaterade till klassificering och värdering av finansiella instrument. Den största förändringen avser skulder som inte är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen.

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att börja tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015. Tillämpningen kommer inte att få någon effekt i koncernens redovisning.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 12 på de finansiella rapporterna. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som inleds 1 januari 2015.

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

Resultatmått

Operativt rörelseresultat

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

Rörelseresultat före värdeförändring skog

Rörelseresultat före värdeförändring skog är rörelseresultat före beräkning av den skogliga tillväxten enligt IAS 41, avverkningen under året och eventuell såld eller köpt skogstillgång.

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 förvärvar 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 avser perioden 1 januari - 31 december och balansräkningsrelaterade poster avser den 31 december.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

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.

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.

Svenska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i svenska verksamheter med redovisningsvaluta svenska kronor, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till euro till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en svensk verksamhet med svenska kronor som redovisningsvaluta, omräknas till euro till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av svenska verksamheter redovisas i övrigt totalresultat och i eget kapital som en omräkningsreserv.

Nettoinvestering i svenska verksamheter

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en svensk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i totalresultatet. Vid avyttring av en svensk verksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i resultaträkningen.

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

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 risker 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 ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, utdelningsintäkter, räntekostnader på lån, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar och derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten samt valutakursdifferenser.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, aktier och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat, långfristiga skulder och räntebärande långa och korta skulder.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde via resultaträkningen med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

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.

Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier:

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel och andra finansiella tillgångar och skulder som företaget valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång och skuld klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel förutom då säkringsredovisning tillämpas. Tillgångar och skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat, med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden periodiseras över skuldens löptid.

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 bedömts individuellt. Kundfordringar värderas initialt till verkligt värde, därefter till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. 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 initialt till verkligt värde, därefter upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

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.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för ersättningar till anställda och andra tillverkningsomkostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

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. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar 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.

Låneutgifter

Låneutgifter som ränta och andra kostnader som uppkommer och är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en kvalificerad tillgång, utgör del av tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter kostnadsförs.

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 avverknings-, återbesognings-, 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 långsiktig 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.

Ersättningar till anställda

Företaget har inga pensionsåtaganden. Vinstdelningsavtal med verksamhetens grundare och den lettiske förvaltningsansvarige finns. Ersättning faller ut vid försäljning av hela eller delar av fastighetsbeståndet och motsvarar sammanlagt högst 10 % av realisationsvinsten inklusive alla eventuella löneskatter och avgifter.

Kostnaden för bolaget kan således aldrig bli högre än 10% av realisationsvinsten oavsett vilka löneskatter eller avgifter som ersättningen ger upphov till. Avtalet gäller inte vid försäljning av avverkningsrätter eller liknande.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när en befintlig legal eller informell förpliktelse föreligger som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

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.

Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)

En eventalförpliktelse avser ett möjligt åtagande från inträffade händelser där förekomsten av ett verkligt åtagande bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser vilka inte helt ligger inom företagets kontroll, eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, eller att åtagandets stolec inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Utdelning till aktieägarna

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

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: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm

Företaget äger och förvaltar skogsfastigheter via dotterföretag i Lettland.

Not 3, Transaktioner med närstående

Ingen handel förekommer mellan koncernföretagen.

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

Inga transaktioner har gjorts med 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	
	2014	2013	2014	2013
Försäljning av avverkningsrättigheter	352,8	325,4	-	-
Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt	17,3	8,0	5,8	9,7
Summa nettoomsättning	370,1	333,4	5,8	9,7
Reavinster vid försäljning av fastigheter	20,4	9,6	0,0	0,0
Erhållna bidrag	46,6	10,9	0,0	0,0
Summa intäkter	437,1	353,9	5,8	9,7

Försäljningar och köp mellan koncernbolag har inte förekommit under året.

Not 5, Övriga externa kostnader

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

Arvoden och kostnadsersättning till revisorer	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
<u>BakerTilly Stint</u>				
Revisionsuppdrag	17,6	16,8	17,6	16,8
Biznesa un Audita Centrs, Lettland	4,6	3,8	-	-
Totalt	22,2	20,6	17,6	16,8

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 arbetuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 6, Leasingavtal

Årets intäkter avseende arrenden	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Årets intäkter avseende arrenden	8,5	4,8	3,3	1,7
Förfalloår för ingångna avtal				
Inom ett år	11,0	4,6	3,3	1,7
Mellan ett och fem år	30,1	33,0	-	-
Längre än fem år	83,9	89,1	-	-
Summa	125,0	126,7	3,3	1,7

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

	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Årets kostnad för operationella leasingavtal	8,8	8,0	7,4	6,7
<i>Förfalloår för ingångna avtal</i>				
Inom ett år	8,8	8,8	7,4	7,4
Mellan ett och fem år	0,0	0,0	-	-
Längre än fem år	0,0	0,0	-	-
Summa	8,8	8,8	7,4	7,4

Koncernen redovisar operationella leasingavtal avseende
- kontorslokaler

Koncernen hyr kontorslokaler genom operationell leasing. De är belägna i Stockholm och Valmeira (Lettland).

Not 7, Personalkostnader och medelantal anställda	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Medelantalet anställda	4,0	6,0	1,0	1,0
Löner och ersättningar				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	52,5	39,8	52,5	39,8
Löner och ersättningar till övriga anställda	23,1	19,6	0,0	0,0
Summa	75,6	59,4	52,5	39,8
Sociala avgifter	21,9	17,2	16,5	12,5
Totalt	97,5	76,6	69,0	52,3

Löner och ersättningar per land	2014		2013	
	Styrelse & VD	Övr anställda	Styrelse & VD	Övr anställda
<i>Moderföretaget</i>				
Sverige	52,5	0,0	39,8	0,0
<i>Dotterföretagen</i>				
Lettland	0,0	23,1	0,0	19,6
Summa	52,5	23,1	39,8	19,6

All ersättning från moderbolaget avser den verkställande direktören. Inga bonusar har utgått. Inga pensionsavsättningar har gjorts. Inga pensionsförpliktelser har utfästs.

Medelantal anställda per land	2014		2013	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Moderföretaget</i>				
Sverige	0,0	1,0	0,0	1,0
<i>Dotterföretag</i>				
Lettland	1,0	2,0	1,0	4,0
Totalt	1,0	3,0	1,0	5,0

Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna	2014		2013	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
<i>Moderföretaget</i>				
Sverige	1,0	5,0	1,0	3,0
<i>Dotterföretagen</i>				
Lettland	0,0	1,0	0,0	1,0

Avtal om vinstdelning

Separata vinstdelningsavtal med två av verksamhetens grundare och den lettiske förvaltningsansvarige finns. Avtalen innebär att dessa har rätt till sammanlagt högst 10 % av den realisationsvinst som uppkommer i koncernen vid försäljning av hela eller delar av fastighetsbeståndet. Beloppet inkluderar även eventuella löneskatter och avgifter som måste erläggas i samband med utbetalning av ersättningen. Om en fastighet förvärvas för 100 och säljs för 200 skall en sammanlagd ersättning utgå med ett belopp om 10 % av 100, d.v.s. 10. Kostnaden för bolaget kan således aldrig bli högre än 10 % av realisationsvinsten oavsett vilka löneskatter eller avgifter som ersättningen ger upphov till. Avtalen gäller inte vid försäljning av avverkningsrätter eller liknande. 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 2014.

Not 8, Avskrivningar enligt plan	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och inventarier	3,2	4,5	-	-
Not 9, Finansiella intäkter och kostnader	Koncernen		Moderföretaget	
<i>Finansiella intäkter</i>	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	0,3	1,2	0,3	1,2
Ränteintäkter koncernföretag	0,0	0,0	107,9	58,8
Valutakursdifferenser	7,7	0,0	0,0	73,2
Summa	8,0	1,2	108,2	133,2
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-47,5	-41,4	-5,9	-42,9
Övriga finansiella kostnader	0,0	0,0	-0,1	0,0
Valutakursdifferenser	0,0	0,0	-3,1	0,0
Summa	-47,5	-41,4	-9,1	-42,9
Totalt	-39,5	-40,2	99,1	90,3

Not 10, Skatter	Koncernen	
	2014	2013
<i>Resultat efter finansiella poster</i>		
Sverige	-90,5	-21,8
Lettland	2 567,1	1 122,7
Summa	2 476,6	1 100,9

Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Aktuell skatt</i>				
Periodens skatt	-9,4	-9,6	0,0	0,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-
Summa	-9,4	-9,6	0,0	0,0
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-340,0	-128,3	22,9	44,1
Summa	-340,0	-128,3	22,9	44,1
Totalt	-349,4	-137,9	22,9	44,1

Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Sverige	22,9	44,1	22,9	44,1
Lettland	-372,3	-182,0	0,0	0,0
Summa	-349,4	-137,9	22,9	44,1

Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i %	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
Svensk inkomstskattesats	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Lettisk inkomstskattesats	15,0%	15,0%	-	-

<i>Skatteeffekter mellan redovisat och skattemässigt resultat på fastighetsaffärer</i>				
Skatteeffekt p.g.a. tidigare ej intäktsförda skattefordringar	50,6	44,1	22,9	44,1
Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	-7,9	0,0	-	-
Effektiv skattesats enligt resultaträkningen	14,2%	12,7%	Neg.	Neg.

Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>				
Biologiska tillgångar och mark	255,0	456,4	0,0	0,0
Övriga anläggningstillgångar	847,0	0,0	0,0	0,0
Summa	1 102,0	456,4	0,0	0,0
<i>Uppskjuten skattefordran</i>				
Finansiella instrument	123,6	73,0	0,0	0,0
Avsättningar	0,0	0,0	95,9	73,0
Summa	123,6	73	95,9	73,0
Summa netto uppskjuten skatteskuld	978,4	383,4	-95,9	-73,0

Redovisas som

Uppskjuten skattefordran	123,6	73,0	95,9	73,0
Uppskjuten skatteskuld	1 102,0	456,4	0,0	0,0
Netto uppskjuten skatt	-978,4	-383,4	95,9	73,0

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	123,6	73,0
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	0,0	0,0
Summa	123,6	73,0

Uppskjutna skatteskulder

Uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	1 102,0	456,4
Uppskjutna skatteskulder som ska betalas inom 12 månader	0,0	0,0
Summa	1 102,0	456,4
Uppskjuten skatt netto	-978,4	-383,4

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 företags fall har 54% av skattefordran tagits upp.

Not 11, Materiella anläggningstillgångar

	<u>Mark</u>	<u>Maskiner och inventarier</u>
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående anskaffningsvärde 2013-01-01	771,9	22,4
Investeringar	1 388,6	=
Utgående värden 2013-12-31	2 160,5	22,4
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2013-01-01	-	-4,6
Försäljning samt utrangering	-74,5	=
Årets avskrivningar	-	-4,5
Utgående värden 2013-12-31	-74,5	-9,1
Utgående planenliga restvärden 2013-12-31	2 086,0	13,3
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående värden 2014-01-01	2 086,0	22,4
Investeringar	4 247,8	=
Utgående värden 2014-12-31	6 333,8	22,4
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2014-01-01	-	-9,1
Försäljning samt utrangering	-40,9	=
Årets avskrivningar	-	-3,2
Omräkningsdifferenser vid övergång till euro	-	-0,6
Utgående värden 2014-12-31	-40,9	-12,9
Utgående planenliga restvärden 2014-12-31	6 292,9	9,5

Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog

Växande skog

Anskaffningsvärden

Ingående värden 2013-01-01	2 342,2
Förvärv av växande skog	950,0
Försäljning av skogsfastigheter	-79,2
Förändring av verkligt värde	1 149,4
Utgående värden 2013-12-31	4 362,4

Anskaffningsvärden

Ingående värden 2014-01-01	4 362,4
Förvärv av växande skog	2 823,8
Försäljning av växande skog	-1,9
Förändring av verkligt värde	2 603,8
Omräkningsdifferens vid övergång till euro	55,0
Utgående värden 2014-12-31	9 843,1

Värdetförändring skog och mark

I resultaträkningen redovisas värdetförändring av växande skog med TEUR 2 604 (TEUR 1 149), varav förändringar till följd av avverkning ingår med TEUR 0 (TEUR 0) samt förändringar i verkligt värde ingår med TEUR 2 604 (TEUR 1 149).

Det bokförda värdet på skog har under 2014 ökat med TEUR 5 481 (TEUR 1 727). Verkligt värde av växande skog är TEUR 9 843 (TEUR 4 362) och nettoanskaffningsvärde skog är TEUR 4 197 (TEUR 1 320).

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 tillgångslag.

Intäkterna

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

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2015 - 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 2015 - 2114 med en kostnadsökning på 2,0 % nominellt.

Antaganden

Diskonteringsränta	7,25%
Intäkter	TEUR 545,7 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 999.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 1 227.

Avverkningsrätter: En ökning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 2015 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter sänker värdet med TEUR 1 625 på den växande skogen.

Räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2014

<u>Not 13, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)</u>	<u>Röst/ Ägar- andel</u>	<u>Eget kapital</u>	<u>Resultat senaste årsredovisning</u>
Latvijas mežu kompānija med säte i Riga, organisationsnummer 40103282492	100%	216,3	0,5
Forest Holding Latvia AB, med säte i Stockholm, organisationsnummer 556949-9584	100%	5,5	-1,3
Baltic Forest I med säte i Riga, organisationsnummer 40003964001	100%	2,8	9,9
Baltic Forest II med säte i Riga, organisationsnummer 40003976922	100%	2,8	-5,3
Baltic Forest III med säte i Riga, organisationsnummer 40103161818	100%	2,8	15,4
Baltic Forest IV med säte i Valmiera organisationsnummer 44103055164	100%	332,1	-21,7
Totalt		562,3	-2,5

Baltic Forest I - III är dotterbolag till Forest Holding Latvia AB.

Under första kvartalet 2015 har Forest Holding Latvia AB avvecklats och Baltic Forest I - IV fusionerats.

Not 14, Långfristiga fordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Räntebärande långfristiga fordringar</i>				
Forordningar hos koncernföretag			6 803,8	3 346,9

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.

Koncernen

Aktiekapital

Antal aktier uppgår till 12 685 434 aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112.

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.

Styrelsen lämnar förslag till utdelning och beslut om utdelning fattas av årsstämman.

Not 16, Räntebärande skulder

Koncernen finansierar sig till övervägande del med eget kapital. Härutöver har koncernen långfristiga banklån samt ett långfristigt leasingkontrakt i Lettland och kortfristiga lån från privatpersoner och bolag i Sverige. Räntan är rörlig på bankkrediterna samt leasingavtalet och bunden i övriga lån. Banklånen och leasingavtalet är i euro medan övriga lån är i svenska kronor.

Räntebärande långfristiga skulder	Koncernen		Moderföretaget	
	2014	2013	2014	2013
TEUR				
Bank i Lettland	458,8	0,0	0,0	0,0
Bank i Lettland	1 300,0	0,0	0,0	0,0
Långfristig del av leasingavtal	3,4	6,5	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	1 762,2	6,5	0,0	0,0

Räntebärande kortfristiga skulder	2014	2013	2014	2013
Lån från privatpersoner och bolag i Sverige	607,1	112,0	607,1	112,0
Kortfristig del av leasingavtal	3,1	3,1	0,0	0,0
Summa kortfristiga skulder	610,2	115,1	607,1	112,0
Totala räntebärande skulder	2 372,4	121,6	607,1	112,0

Förfalloår för räntebärande skulder	0 - 3 mån	4 - 12 mån	12 - 24 mån	24 - 60 mån	< 60 mån
Leasingavtal	0,8	2,3	3,4	-	-
Lån från privatpersoner och bolag i Sverige	-	607,1	-	-	-
Banklån i Lettland	-	-	-	1 758,8	-
Totalt	0,8	609,4	3,4	1 758,8	0,0

Not 17, Avsättningar till pensioner

Det finns inga pensionsåtaganden i koncernen.

Not 18, Finansiella risker

Finanspolicy

Styrelsen i Latvian Forest har antagit en finanspolicy som reglerar hur de finansiella risker som koncernen utsätts för, ska hanteras. Denna policy utvärderas löpande men minst en gång per år.

Med finansiella risker avses förändringar i koncernens resultat och kassaflöde föranledda av ändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansieringsbehov och kreditrisker. Ansvaret 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 svenska investerare kvarstår dock denna valutarisk.

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. För att delvis säkerställa att koncernen i alla lägen har tillgång till extern finansiering har ramavtal tecknats med långivare på TEUR 1 000. Målsättningen är 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 kreditrisker. 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 långgivarens krav.

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-, återbesognings- 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, Viktiga händelser efter 2014 års utgång

Efter utgången av år 2014 har underkoncernen Forest Holding Latvia AB sålt samtliga sina dotterföretag, Sia Baltic Forest I - III, till moderföretaget Latvian Forest Company AB. Härfter har Forest Holding Latvia avvecklats. Företagen Sia Baltic Forest I - IV som då ingår som dotterföretag till Latvian Forest Company har fusionerats. Fusionen är färdig och registrerades i Lettland under kvartal 1, 2015.

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.

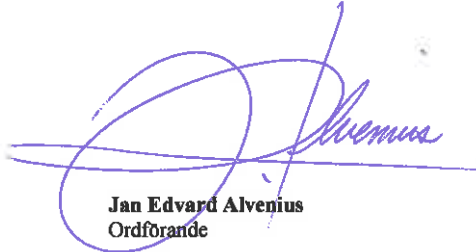
Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

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 2015-05-

29



Jan Edvard Alvenius
Ordförande



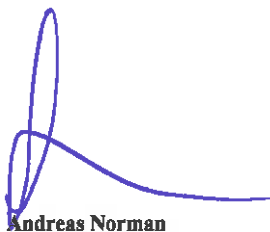
Ulrika Arver



Fredrik Zetterström
Verkställande direktör



Anders Nilsson



Andreas Norman



Martin Skugge

Min revisionsberättelse har avgivits den 2015-06-01



Håkan Andersson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Latvian Forest Company AB (publ)

Org.nr 556789-0495

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess



A partner firm of

BAKER TILLY
SVERIGE AB

An independent member of Baker Tilly International



finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 1 juni 2015



Håkan Andersson
Auktoriserad revisor