



LATVIAN FOREST CO

## ÅRSREDOVISNING

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 2012.

<b>Innehållsförteckning</b>	<b>Sid</b>
Förvaltningsberättelse	1
Koncernens resultaträkning	5
Koncernens balansräkning	6
Koncernens kassaflödesanalys	7
Moderbolagets resultaträkning	8
Moderbolagets balansräkning	9
Moderbolagets kassaflödesanalys	10
Redovisningsprinciper och noter	11
Underskrifter	14

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Verksamheten

Latvian Forest Company 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 produkter som framspringer ur verksamheten. Alla investeringar i fastigheter och den verksamhet som bedrivs i Lettland görs via det helägda lettiska dotterbolaget SIA Latvijas Mežu Kompānija.

### Väsentliga händelser under året

Vid ingången av räkenskapsåret var de totala markinnehaven ca. 1.158 hektar varav ca. 716 skog med ett uppskattat virkesförråd om ca. 83.475 kubikmeter. Expansion av markinnehaven har fortsatt under verksamhetsåret och de totala innehaven vid utgången av räkenskapsåret var ca. 2.010 hektar varav ca. 1.378 skog, 513 jordbruksmark och resterande övrig mark. Det totala uppskattade virkesförrådet uppgick till ca. 143.000 kubikmeter. Sammanlagt har ca 19,8 Mkr investerats i fastigheter sedan starten hösten 2009 och under verksamhetsåret 2012 har ca 8,7 Mkr investerats.

Under det första kvartalet genomfördes två mindre riktade nyemissioner omfattande totalt ca. 1,2 Mkr. Emissionskursen var 7,50 kr per aktie i båda emissionerna och antalet aktier som emitterades var 162.060 st. Aktiekapitalet ökade genom emissionerna med 162.060 kr och antalet aktieägare uppgick vid periodens slut till 74 st. De medel som tillfördes var avsedda att investeras i nya skogsfastigheter för fortsatt expansion av de totala innehaven. Vid utgången av det första kvartalet 2012 hade Latvian Forest Company sedan bildandet finansierats med sammanlagt ca. 16,7 MSEK genom nyemissioner.

Omsättningen för det första kvartalet uppgick till ca. 408 Tkr och var till största del hänförlig till avverkningar. Genomförda avverkningar genererade en genomsnittlig nettointäkt om ca. 240 SEK per kubikmeter trots en svag virkesmarknad under perioden. Kostnaderna utvecklades under det första kvartalet i linje med plan.

Vid utgången av det första kvartalet var de sammanlagda innehaven uppe i 1.351 hektar. Av dessa var 870 skog och 481 jordbruksmark eller annan mark. Det totala uppskattade virkesförrådet uppgick samtidigt till ca. 99.000 kubikmeter. Den totala arealen var under perioden som mest 1,393 hektar men minskade sedan p.g.a. att ett förvärv om totalt ca. 133 hektar återgick p.g.a. oklara ägarförhållanden hos säljaren. Alla handpenningar återbetalades och återgången resulterade inte i några negativa ekonomiska effekter.

Under det andra kvartalet påbörjades förberedelserna för en notering av B-aktien på Aktietorget. Dessa fortskred problemfritt och aktien kunde upptas till handel den 18 juni. Vid utgången av det perioden hade Latvian Forest Company finansierats med sammanlagt ca. 18,5 Mkr genom nyemissioner. Investeringar i fastigheter fortsatte under kvartalet och uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 1.413 hektar. Av dessa var 870 skog och 481 jordbruksmark eller annan mark. Det totala uppskattade virkesförrådet uppgick samtidigt till ca. 102.000 kubikmeter.

Under det andra kvartalet genomfördes två riktade nyemissioner omfattande totalt ca. 1,8 Mkr. Emissionskursen var 7,50 kr per aktie och det sammanlagda antalet B-aktier som emitterades var 234.000 st. vilket ökade aktiekapitalet med 234.000 kr. Under kvartalet avtalades även en kreditram om ca. 10 MSEK i kortfristig finansiering med en investerare i syfte att kunna möjliggöra större förvärv på kort sikt. Efter under perioden genomförda och registrerade nyemissioner uppgick aktiekapitalet till 3.140.125 kronor fördelat på 80.000 A-aktier och 3.060.125 B-aktier.

Omsättningen för det andra kvartalet var endast 5,5 Tkr beroende på att inga avverkningar genomfördes under perioden. Inom ramen för ett EU-finansierat projekt beviljades bidrag för röjning av ca. 175 hektar. Röjningen genomfördes under det andra och tredje kvartalet och bidragsintäkten togs under det fjärde kvartalet upp som intäkt. Kostnaden för röjningen bokfördes löpande under det andra halvåret. Genom röjning höjs det framtida värdet på fastigheter samtidigt som bidragen beräknades ge en nettointäkt för varje röjd hektar.

Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick den totala finansieringen sedan start till ca. 18,5 Mkr. Inga nyemissioner genomfördes under tredje kvartalet. Vid utgången av perioden hade 3,5 Mkr av den befintliga kreditramen utnyttjats och ca. 2,2 Mkr använts för förvärv av fastigheter med målet att krediten skulle återbetalas inom sex månader.

Investeringar i fastigheter fortsatte under det tredje kvartalet och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 1.798 hektar. Av dessa var 1.197 skog och 501 jordbruksmark och resterande annan mark. Det totala uppskattade virkesförrådet uppgick samtidigt till ca. 129.000 kubikmeter.

Omsättningen för årets första nio månader uppgick till ca. 408 TSEK och kan till största del hänföras till avverkningar som genomfördes under det första kvartalet. Den redovisade omsättningen för det tredje kvartalet var 5,0 TSEK och berodde på valutakurseffekter.

Vid utgången av det fjärde kvartalet 2012 hade Latvian Forest Company finansierats med sammanlagt ca 29,3 Mkr genom nyemissioner. Under det fjärde kvartalet genomfördes en övertecknad företrädesemission som tillförde ca 10,8 Mkr före emissionskostnader. Emissionskursen var 7,00 kr för en unit bestående av en B-aktie och en teckningsoption som berättigar till teckning av en ny B-aktie till en kurs om 9,00 kr under perioden 2014-03-03 t.o.m. 2014-05-30. Det sammanlagda antalet B-aktier som emitterades var 1.542.584 st och antalet teckningsoptioner 1.542.584 st. Emissionen tillförde efter registrering ca. 500 nya aktieägare.

Vid utgången av det fjärde kvartalet hade nyemissionen inte hunnit registreras. Därför uppgick aktiekapitalet efter under 2012 genomförda och registrerade nyemissioner till 3.143.125 kronor fördelat på 80.000 A-aktier och 3.063.125 B-aktier. Samtidigt hade även 5,0 Mkr utnyttjats av kreditramen utnyttjats som till största del använts för förvärv av fastigheter. Målsättningen var att en del av emissionslikviden från emissionen av Units skulle användas för återbetalning av lånet under 2013.

Investeringar i fastigheter fortsatte under det fjärde kvartalet och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 2.010 hektar. Av dessa var 1.378 skog och 513 jordbruksmark och resterande annan mark. Det totala uppskattade virkesförrådet uppgick samtidigt till ca 143.000 kubikmeter. Sammanlagt hade ca 19,8 Mkr investerats i fastigheter sedan starten hösten 2009. Under 2012 investerades ca 8,7 Mkr.

Under det fjärde kvartalet genomfördes den första försäljningen av en fastighet sedan bolaget påbörjade sin verksamhet 2009. Försäljningen av fastigheten om 21,2 hektar resulterade i en reavinst om ca 116 Tkr vilket motsvarar en avkastning på ca 160 procent. Fastigheten förvärvades i augusti 2010 för ca 73 Tkr som en del av ett paket av fastigheter och bestod till största del av jordbruksmark. Försäljningen påverkade därför inte den totala virkesvolymen.

Under 2012 avverkades sammanlagt ca 2.100 kubikmeter vilket motsvarar ca 36 % av årets beräknade tillväxt. Avverkningstillstånden uppgick vid utgången av perioden till en sammanlagd volym om ca 8.000 kubikmeter.

Omsättningen för 2012 uppgick till ca. 972 Tkr och kan till största del hänföras till avverkningar, sålda fastigheter och bidragsintäkter från röjningar. Kostnader och bidragsintäkterna för röjningen har kostnads- och intäktsförts i sin helhet under det fjärde kvartalet 2012. Intäkterna från röjningen uppgick till ca 264 Tkr.

#### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Under inledningen av januari 2013 registrerades den under december 2012 avslutade nyemissionen. Det totala antalet aktier efter uppgår registrering till 4.685.709 st varav 4.605.709 är B-aktier. Antalet teckningsoptioner som utgavs inom ramen för emissionen uppgick till 1.542.584 st. Handel med optioner på Aktietorget inleddes den 17 januari 2013.

Under det första kvartalet 2013 förvärvades 19 fastigheter om sammanlagt 370 hektar. Av dessa var 237 skog och resten jordbruksmark och övrig mark. Investeringen uppgick till ca. 4,4 Mkr och den förvärvade virkesvolymen under det första kvartalet var ca. 22.100 kubikmeter. De sammanlagda fastighetsinnehaven ökade därmed till 2.380 hektar varav 1.614 skog, 610 jordbruksmark och 156 övrig mark. Den totala uppskattade virkesvolymen efter förvärv och under det första kvartalet 2013 genomförda avverkningar var ca. 163.000 kubikmeter vid utgången av det första kvartalet.

Den sammanlagda avverkningen under det första kvartalet 2013 var ca. 5.200 kubikmeter. Nettointäkten (dvs efter kostnader för avverkning) från dessa avverkningar var ca. 1,2 Mkr vilket motsvarar ca. 230 kr per kubikmeter.

#### 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
		<b>80 000</b>	<b>3 063 125</b>	<b>3 143 125</b>			

#### Likviditet och kassaflöde

Liksom tidigare har företaget finansierat sina förvärv genom ett antal nyemissioner. Dessa har genomförts när marknadsläget bedömts som gott. Under året lyckades företaget erhålla en kreditram, vilket öppnade möjligheter för att kunna genomföra en mer omfattande nyemission. Mot slutet av året genomfördes i samarbete med ett emissionsinstitut en nyemission som tillförde företaget knappt 11 Mkr. Emissionen registrerades den 3 januari 2013 hos Bolagsverket, vilket medförde att hela emissionslikviden stod låst på klientmedelskonto hos emissionsinstitutet över årsskiftet. Redovisningsmässigt fick detta till effekt att en övrig fordran på beloppet fick bokas upp. Emissionslikviden överfördes till företagets eget bankkonto den 4 januari 2013. Sammantaget har 2012 inneburit ett gott kassaflöde med hänsyn till den genomförda emissionen och god likviditet genom kreditramen. Ett justerat kassaflöde med hänsyn till den inbetalade emissionslikviden skulle för koncernen visa positivt kassaflöde på 8 790 Tkr.

#### Omsättning och resultat

Omsättningen för 2012 uppgick till ca. 972 Tkr och kan till största del hänföras till avverkningar, sålda fastigheter och bidragsintäkter från röjningar. Kostnader och bidragsintäkterna för röjningen har kostnads- och intäktsförts i sin helhet under det fjärde kvartalet 2012. Intäkterna från röjningen uppgick till ca. 264 Tkr. Intäkter från avverkningar som genomförts under det fjärde kvartalet var ca 165 Tkr. Reavinsten från den under det fjärde kvartalet sålda fastigheten var ca 185 Tkr.

Genomförda avverkningar genererade en genomsnittlig nettointäkt om ca 230 kr per kubikmeter trots en relativt svag virkesmarknad. Planen var att genomföra fler avverkningar under 2012, men bl.a. ofördelaktiga markförhållanden och en under första halvåret svag marknad gjorde att dessa sköts på framtiden. Hade planerade avverkningar kunnat genomföras hade omsättningen för 2012 i stort motsvarat de samlade kostnaderna för året.

Kostnaderna för verksamheten har fortsatt att utvecklas i linje med plan. Rörelseresultatet uppgick till -643 Tkr. En svagare Euro under året (till vilken den lettiska Laten är knuten) resulterade i realiserade valutakurseffekter som påverkat resultatet med ca. 116 Tkr. Resultatet för perioden uppgår till ca. -852 Tkr.

### 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. Övriga risker är främst relaterade till tillgångarna som kan påverkas av bl.a. brand, skadedjur, extremt väder m.m. Inga särskilda försäkringar 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.

<u>Sammandrag, tkr</u>	<u>Koncern 2012</u>	<u>Koncern 2011</u>	<u>Moderbolaget</u> <u>2012</u>	<u>Moderbolaget</u> <u>2011</u>
Nettoomsättning	592,1	337,7	0,0	93,6
Rörelseresultat	-642,9	-825,1	-840,5	-640,2
Resultat efter finansnetto	-852,0	-853,7	-716,6	-189,1
Balansomslutning	32 206,7	14 203,8	32 827,2	14 704,0
Soliditet	78,9%	97,9%	80,0%	99,4%
Medelantal anställda	2,5	2,5	1,0	1,0

### Förslag till resultatdisposition, kronor

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	-617 526
Överkursfond	22 903 963
Årets resultat	-716 630
<b>Totalt</b>	<b>21 569 807</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår, att såväl vinsten som överkursfonden överförs i ny räkning.

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

<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING, tkr</b>	<b>Not</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Nettoomsättning	1	592,1	337,7
Övriga intäkter	1	379,9	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>1</b>	<b>972,0</b>	<b>337,7</b>
Kostnader för sålda varor		-297,3	-119,5
Övriga externa kostnader		-662,3	-641,5
Personalkostnader	2	-617,7	-398,0
Avskrivningar inventarier	6	-37,6	-3,8
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-1 614,9</b>	<b>-1 162,8</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-642,9</b>	<b>-825,1</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	19,3	14,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-228,4	-43,1
Finansnetto	3	-209,1	-28,6
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-852,0</b>	<b>-853,7</b>
Skatt på årets resultat		0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-852,0</b>	<b>-853,7</b>

KONCERNENS BALANSRÄKNING, tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Fastigheter	4, 5	19 612,9	11 017,5
Inventarier	6	158,9	179,9
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>19 771,8</b>	<b>11 197,4</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>19 771,8</b>	<b>11 197,4</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		164,8	30,0
Övriga fordringar	8	11 277,8	289,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		314,6	-
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>11 757,2</b>	<b>319,9</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>677,7</b>	<b>2 686,5</b>
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>12 434,9</b>	<b>3 006,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>32 206,7</b>	<b>14 203,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	9		
Aktiekapital		4 685,7	2 744,1
Överkursfond		22 904,0	12 493,5
Balanserat resultat		-1 314,5	-478,4
Årets resultat		-852,0	-853,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>25 423,2</b>	<b>13 905,5</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig skuld till kreditinstitut	10	84,0	114,0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 325,6	31,1
Kortfristig del av långfristig skuld	10	26,0	25,6
Övriga skulder	11	5 033,3	19,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		314,6	108,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 699,5</b>	<b>184,3</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>6 783,5</b>	<b>298,3</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>32 206,7</b>	<b>14 203,8</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>			
Spärrade medel på bankkonto		50,0	50,0
Generell pant i moderbolagets tillgångar	11	5 000,0	-
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>			
Äganderättsförbehåll i avbetalningskontrakt		110,0	137,7

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, tkr	2012-12-31	2011-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-852,0	-853,7
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
- Omräkningsdifferenser utländsk valuta	130,9	43,1
- Omräkningsdifferens av resultat i utländsk valuta	-20,1	1,8
- Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	37,6	3,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-703,6</b>	<b>-805,0</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-11 419,7	-157,1
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	1 404,0	28,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 719,3</b>	<b>-933,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i fastigheter	-8 595,4	-7 567,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-16,6	-183,7
Erlagda handpenningar	-	-88,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 612,0</b>	<b>-7 838,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemissioner	2 992,9	7 868,9
Kapitalanskaffningskostnader	-1 438,9	-190,4
Pågående nyemission	10 798,1	-
Förändring lån	4 970,4	139,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>17 322,5</b>	<b>7 818,1</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-2 008,8</b>	<b>-954,0</b>
Likvida medel vid årets ingång	2 686,5	3 640,5
Årets kassaflöde enligt ovan	-2 008,8	-954,0
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>677,7</b>	<b>2 686,5</b>



<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, tkr</b>	<b>Not</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Nettoomsättning		0,0	93,6
		<b>0,0</b>	<b>93,6</b>
Övriga externa kostnader		-445,8	-405,2
Personalkostnader	2	-394,7	-328,6
Summa rörelsekostnader		-840,5	-733,8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-840,5</b>	<b>-640,2</b>
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	779,6	478,2
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-655,7	-27,1
Finansnetto	3	123,9	451,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-716,6</b>	<b>-189,1</b>
Skatt på årets resultat		0,0	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-716,6</b>	<b>-189,1</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, tkr**                      Not                      2012-12-31                      2011-12-31

**TILLGÅNGAR**

**ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

**Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterföretag	7	28,3	28,3
Fordringar på dotterföretag		21 056,4	12 441,0
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>21 084,7</b>	<b>12 469,3</b>

**OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR**

**Kortfristiga fordringar**

Kundfordringar		30,0	30,0
Övriga fordringar	8	11 139,5	42,2
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>11 169,5</b>	<b>72,2</b>

<b>Kassa och bank</b>		<b>573,0</b>	<b>2 162,5</b>
-----------------------	--	--------------	----------------

<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>11 742,5</b>	<b>2 234,7</b>
------------------------------------	--	-----------------	----------------

<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>32 827,2</b>	<b>14 704,0</b>
-------------------------	--	-----------------	-----------------

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

**EGET KAPITAL**

	9		
Aktiekapital		4 685,7	2 744,1
Överkursfond		22 904,0	12 493,5
Balanserat resultat		-617,6	-428,6
Årets resultat		-716,6	-189,1

<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>26 255,5</b>	<b>14 619,9</b>
---------------------------	--	-----------------	-----------------

**SKULDER**

**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder		1 312,7	26,0
Övriga skulder	11	5 026,4	15,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		232,6	42,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 571,7</b>	<b>84,1</b>

<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>6 571,7</b>	<b>84,1</b>
----------------------	--	----------------	-------------

<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>32 827,2</b>	<b>14 704,0</b>
---------------------------------------	--	-----------------	-----------------

**STÄLLDA SÄKERHETER**

Spärrade medel på bankkonto		50,0	50,0
Generell pant i moderbolagets tillgångar	11	5 000,0	-

**ANSVARÖRBINDELSER**

Inga                      Inga

<b>MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, tkr</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella poster	-716,6	-189,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Ej realiserade räntebetalningar	-760,4	-478,2
Ej realiserade valutadifferenser och räntor	537,6	27,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-939,4</b>	<b>-640,2</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-11 097,3	-23,5
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	6 487,6	2,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 548,9</b>	<b>-661,3</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar i andelar i dotterföretag	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	2 992,9	7 868,9
Pågående nyemission	10 798,1	-
Kapitalanskaffningskostnader	-1 438,9	-190,4
Ökning av utlåning till dotterföretag	-8 392,7	-8 134,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 959,4</b>	<b>-455,7</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-1 589,5</b>	<b>-1 117,0</b>
Likvida medel vid periodens ingång	2 162,5	3 279,5
Årets kassaflöde enligt ovan	-1 589,5	-1 117,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>573,0</b>	<b>2 162,5</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Redovisningsprinciper

#### Belopp, benämningar och datum

Alla belopp i denna årsredovisning uttrycks i svenska kronor i tusental (tkr) om ej annat anges. Alla noter och kommentarer avser Koncernen såvida det inte explicit står Moderbolaget. Redovisningsperioden sträcker sig från 1 januari till 31 december 2012. Jämförelsesiffror avser föregående räkenskapsår.

#### Allmänna upplysningar

Tillämpade redovisningsprinciper i koncernredovisningen och moderbolagets redovisning överensstämmer med årsredovisningslagen och med tillämpande av allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden.

Fordringar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärde om annat ej anges.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

#### Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till verkligt värde av vad företaget fått eller kommer att få. Det innebär att företaget redovisar inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp).

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Vid försäljning av immateriella tillgångar som exempelvis avverkningsrättigheter bokförs intäkten när avtalen träder i kraft.

#### Intäkter från tjänsteuppdrag

Företaget vinstavräknar utförda tjänsteuppdrag på löpande räkning i enlighet med huvudregeln i BFNAR 2003:3. Det innebär att intäkten redovisas i den takt som utförda tjänster faktureras och utgifterna redovisas som kostnader när de uppkommer.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet utgörs av inköpspriset samt av kostnader direkt hänförliga till anskaffningen fram till tidpunkten då tillgången tas i bruk för sitt ändamål.

Biologiska anläggningstillgångar avskrivs inte eftersom uttaget av skog enligt plan alltid ska understiga tillväxten. Det får till följd att antalet kubikmeter skog stadigt kommer att öka. Om skogsfastigheternas samlade marknadsvärde sjunker ska nedskrivning till marknadsvärdet göras. Samtliga fastigheter ska därför värderas en gång per år i anslutning till räkenskapsårets utgång.

Materiella anläggningstillgångar i utländsk valuta betraktas som ickemonetära poster och omvärderas vid anskaffningstidpunkten till SEK. Därefter bokförs inga förändringar av anskaffningsvärdet oavsett hur valutakurserna förändras.

#### Bidrag

S.k. EU-bidrag redovisas till verkligt värde när det är rimligt och säkert att bidraget kommer att erhållas och företaget har uppfyllt de villkor och tagit de kostnader som är förknippade med bidraget.

#### Koncernredovisning

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden och huvudsakligen i enlighet med Redovisningsrådets redommandation RR1.

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dotterföretag. Dotterföretag är företag där moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av röstberättigade aktier eller där moderföretaget på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt vinster och förluster elimineras i sin helhet i koncernredovisningen.

#### Ersättningar till anställda

Det finns inga pensionsförpliktelser i koncernen.

Not 1, Intäkter	Koncernen	
	2012	2011
<b>Nettoomsättning</b>		
Försäljning av avverkningsrättigheter	489,4	337,7
Försäljning av timmer	70,9	-
Hysesintäkter/Arrenden/Övriga tjänster	31,8	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>592,1</b>	<b>337,7</b>
<b>Övriga intäkter</b>		
Erhållna bidrag från Rural Support Service, Lettland	264,2	-
Reavinst vid försäljning av anläggningstillgångar	115,7	-
<b>Summa övriga intäkter</b>	<b>379,9</b>	<b>-</b>
<b>Summa intäkter</b>	<b>972,0</b>	<b>337,7</b>

Försäljningar och köp mellan koncernbolag har inte förekommit under året.

Not 2, Anställda och personalkostnader	Koncern		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Medelantalet anställda	3,0	2,5	1,0	1,0
<b>Löner och ersättningar</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	300,0	250	300,0	250,0
Löner och ersättningar till övriga anställda	179,6	56,5	0,0	-
<b>Summa</b>	<b>479,6</b>	<b>306,5</b>	<b>300,0</b>	<b>250,0</b>
<b>Sociala avgifter</b>				
Till styrelse och verkställande direktör	94,3	78,6	94,3	78,6
Till övriga anställda	43,3	12,8	-	-
<b>Summa</b>	<b>137,6</b>	<b>91,4</b>	<b>94,3</b>	<b>78,6</b>
<b>Totalt</b>	<b>617,2</b>	<b>397,9</b>	<b>394,3</b>	<b>328,6</b>

#### Not 3, Finansnetto

I räntetäkter och liknande resultatposter, i moderbolaget, ingår räntetäkter från dotterföretag med 760,3 (463,7) tkr samt orealiserade valutakursdifferenser på lån till dotterföretag med -537,6 (-27,1) tkr.

I räntekostnader och liknande resultatposter ingår ej realiserade valutaförluster med 118,1 (43,1) tkr. Förlusterna är hänförliga till moderföretagets utlåning till dotterföretaget samt de investeringar i fastigheter till vilka kapitalet har använts.

#### Not 4, Fastighetsinnehav

Fastighetsinnehavet vid utgången av räkenskapsåret uppgick till totalt 2 010 (1 137) hektar där full betalning har erlagts. Enligt fastighetsregistret avsåg 1 378 (712) hektar skog, 513 (362) hektar jordbruksmark och resterande innehav övrig mark eller impediment. Totalt uppgick antalet enheter med enskilda registreringsnummer i det lettiska fastighetsregistret till 112 (53) stycken.

Not 5, Fastigheter	Koncernen	
	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	11 017,5	3 450,5
Årets anskaffningar	8 665,4	7 567,0
Årets avyttringar	-70,0	-
Utgående anskaffningsvärde	19 612,9	11 017,5
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>19 612,9</b>	<b>11 017,5</b>

Utöver ovan redovisat har handpenning betalats med 0,0 (128,5) tkr i pågående förvärv. De ingår i posten övriga fordringar.

Not 6, Inventarier	Koncernen	
	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	183,7	-
Årets anskaffningar	16,6	183,7
Utgående anskaffningsvärde	200,3	183,7
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3,8	-
Året avskrivningar	-37,6	-3,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41,4	-3,8
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>158,9</b>	<b>179,9</b>

Inventarierna avskrivs planenligt över en period av 5 år.

Not 7, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)	Röst/ Ägar- andel	Eget kapital	Resultat senaste årsredovisning
	Latvijas mežu kompānija med säte i Riga, organisationsnummer 40103282492	100%	-1 210,7
<b>Totalt</b>		<b>-1 210,7</b>	<b>-557,3</b>

#### Not 8, Övriga fordringar

Övriga fordringar består huvudsakligen av 10 798,1 tkr avseende inbetald emissionslikvid till emissionsinstitut. Beloppet överfördes den 4 januari 2013 till företagets egen bank i samband med att emissionen blev registrerad hos Bolagsverket.

#### Not 9, Eget kapital

Koncernen (3 143 125 aktier)	Aktiekapital	Överkursfond	Bal. resultat	Årets resultat	Totalt
Vid årets ingång	2 744,1	12 493,5	-478,4	-853,7	13 905,5
Nyemission	399,0	2 593,9	-	-	2 992,9
Pågående nyemission	1 542,6	9 255,5	-	-	10 798,1
Kapitalanskaffningskostnader	-	-1 438,9	-	-	-1 438,9
Omföring av föregående års resultat	-	-	-853,7	853,7	0,0
Avrundningsdifferens	-	-	17,6	-	17,6
Årets resultat	-	-	-	-852,0	-852,0
<b>Vid årets utgång enligt balansräkningen</b>	<b>4 685,7</b>	<b>22 904,0</b>	<b>-1 314,5</b>	<b>-852,0</b>	<b>25 423,2</b>

Moderbolaget (3 143 125 st aktier)	Aktiekapital	Överkursfond	Bal. resultat	Årets resultat	Totalt
Vid årets ingång	2 744,1	12 493,5	-428,6	-189,1	14 619,9
Nyemission	399,0	2 593,9	-	-	2 992,9
Pågående nyemission	1 542,6	9 255,5	-	-	10 798,1
Kapitalanskaffningskostnader	-	-1 438,9	-	-	-1 438,9
Omföring av föregående års resultat	-	-	-189,1	189,1	-
Avrundningsdifferens	-	-	0,1	-	0,1
Årets resultat	-	-	-	-716,6	-716,6
<b>Vid årets utgång</b>	<b>4 685,7</b>	<b>22 904,0</b>	<b>-617,6</b>	<b>-716,6</b>	<b>26 255,5</b>

Not 10, Långfristig skuld kreditinstitut	2012-12-31	2011-12-31
Långfristig skuld	84,0	114,0
Kortfristig del av långfristig skuld	26,0	25,6
<b>Total skuld</b>	<b>110,0</b>	<b>139,6</b>

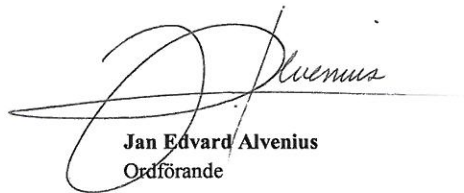
Den långfristiga skulden utgörs av ett avbetalningskontrakt. Skulden förfaller i sin helhet inom 5 år.

#### Not 11, Övriga skulder

Under året har moderbolaget slutit avtal om en kreditram på totalt MSEK 10 som kan utnyttjas kortfristigt när och om det behövs vid exempelvis nyemissioner eller annan kapitalanskaffning som kan ta tid beroende på marknaden och komplexiteten i upplägget. Vid årsskiftet var MSEK 5 av ramen utnyttjad.

Som säkerhet för kreditramen har moderbolagets tillgångar generellt pantförskrivits.

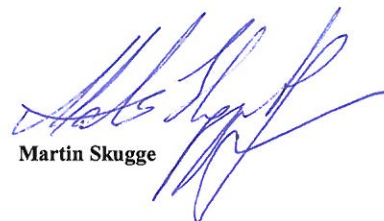
Stockholm 2013- 05-29



**Jan Edvard Alvenius**  
Ordförande



**Ulrika Arver**



**Martin Skugge**



**Fredrik Zetterström**  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 2013- 05-29



**Håkan Andersson**  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Latvian Forest Company AB (publ)

Org.nr 556789-0495

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2012.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt 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 och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per 2012-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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



A partner firm of

BAKER TILLY  
SVERIGE AB

An independent member of Baker Tilly International

Latvian Forest Company AB (publ), Org.nr 556789-0495





## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2012.

### *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 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 29 maj 2013



---

Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor



A partner firm of

BAKER TILLY  
SVERIGE AB

An independent member of Baker Tilly International

Latvian Forest Company AB (publ), Org.nr 556789-0495