



# 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 2020.

Innehållsförteckning	Sid
Förvaltningsberättelse	1
Flerårsöversikt	5
Ägare	5
Nyckeltal	5
Koncernens resultaträkning	6
Koncernens balansräkning	7
Koncernens förändring i eget kapital	8
Koncernens kassaflödesanalys	8
Moderbolagets resultaträkning	9
Moderbolagets balansräkning	9
Moderbolagets förändring i eget kapital	10
Moderbolagets kassaflödesanalys	10
Redovisningsprinciper och noter	11
Underskrifter	22

Undertecknad styrelseledamot i Latvian Forest Company AB intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämma 2021- - .  
Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

Jag intygar också, att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 2021- -

Aleksandrs Tralmaks

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Verksamheten

Latvian Forest Company AB (publ) är ett svenskt bolag som förvärvat och förvaltar skogsfastigheter företrädesvis, men inte uteslutande, i Lettland. Utgångspunkten är tron att skogen är en trygg investering samt att skogsbruk är en stabil och värdeskapande verksamhet.

Förutom att skog är en eftertraktad tillgång som växer av egen kraft består de huvudsakliga grunderna för verksamheten av: (1) värdeskapande för aktieägare genom aktiv skogsförvaltning, (2) värdeskapande genom att konsolidera ett större innehav av fastigheter, samt (3) en tro på en allmän ökning av prisnivåerna för lettiska skogs- och jordbruksfastigheter.

Expansionen finansieras genom att etappvis genomföra nyemissioner allteftersom fastigheter förvärvas och verksamheten utvecklas. Genom att Latvian Forest är ägare i ett stort antal fastigheter får aktieägare en god riskspridning.

Priserna på lettiska skogsfastigheter är idag väsentligt lägre än vad som är vanligt i EU och i Sverige. Priset på slutprodukten timmer ligger däremot i många fall i nivå med vad som kan fås på den gemensamma timmer och massavedmarknaden runt om Östersjön. Detta skapar möjlighet för ett lönsamt skogsbruk och en god framtida avkastning till låg risk. Många faktorer talar för att förutsättningarna kommer att vara fortsatt gynnsamma för investeringar i lettiska skogsfastigheter.

Latvian Forest har euro som redovisningsvaluta och all rapportering sker i euro. Aktien handlas på Spotlight Stock Market. Noteringsvaluta är svenska kronor.

### Status och fastighetsinnehav

Så som verksamheten är uppbyggd och strategin är formulerad behöver inte fastighetsinnehaven i Latvian Forest uppnå en viss given volym. Det innehav som finns idag bedöms vara tillräckligt för att över tid kunna generera nog med löpande intäkter för att kunna täcka kostnaderna för den nuvarande expansionsinriktade organisationen. Målet är en fortsatt expansion till dess att det inte längre bedöms vara gynnsamt för existerande och nya aktieägare att fortsätta med en förvärvsdriven expansion.

Under augusti bildade Latvian Forest ett helägt dotterföretag i Lettland vid namn Baltijas Mežu Investīcijas SIA och registreringsnummer 40203224467. Företagets uppgift är att förvärva mark och skogsfastigheter antingen genom direktförvärv eller genom förvärv av bolag som är mark och skogsägare. Under augusti 2019 genomfördes båda dessa förvärv.

Investeringar i skogsfastigheter har skett kontinuerligt och innehaven uppgick vid utgången av 2020 till sammanlagt 5.423 (3.816) hektar. Av dessa var 3.734 (2.074) skog och 1.319 (1.292) hektar jordbruksmark samt 370 (449) hektar annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 611.000 (332.000) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar.

Under 2020 har sammanlagt ca. 6.782 TEUR investerats i 2.015 hektar med ett virkesförråd om ca 320.000 kubikmeter förvärvat. Under perioden okt-dec har sammanlagt 1.162 hektar med ett uppskattat virkesförråd om ca 150.000 kubikmeter förvärvat. Det genomsnittliga virkesförrådet var 175 kubikmeter per hektar skogsmark. Jämförelsevis var det 126 kubikmeter per hektar skogsmark vid försäljningen till SCA. Det genomsnittliga förvärvspriset var ca. 21 EUR per kubikmeter under 2020.

Latvian Forest ledning har fortsatt att effektivisera användningsområdet för olika jordbruksmarktyper. Av de 1.319 hektaren jordbruksmark har bolaget hyrt ut 697 hektar till lokala lantbrukare med en årlig inkomst på 63 TEUR. Bolaget har inlett försäljning av 592 hektar av den produktiva jordbruksmarken till lettiska lantbrukare. Med hänsyn till bolagets strategi och styrelsens beslut att avyttra jordbruksmark har bolaget genomfört en försäljning av 193,4 hektar jordbruksmark för 386,8 TEUR till ett lettiskt lantbruksföretag under 2020. Köpeskilling motsvarar 2.000 EUR per hektar.

Bolaget har planerat 98.710 gran- och 5.000 ekplantor på sammanlagt 54,35 hektar under 2020. Det behöver endast röjas ytterligare 15 hektar vilket beror på att bolaget har ett begränsat antal hektar ung skog. Latvian Forest har inte genomfört några avverkningar och röjningar under fjärde kvartalet. Under 2020 har bolaget röjt 13,72 hektar.

Tillsammans med inhyrda skogsförvaltare har bolagsledningen formulerat målet för skogsskötseln under 2021. Bland annat planerar Latvian Forest att genomföra avverkningar motsvarande 35 000 m<sup>3</sup> om gynnsamma förutsättningar råder på virkesmarknaden. Bolaget har lagt upp planer för 2021 att plantera 200 hektar med sammanlagt 400.000 granplantor.

### 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	9 852 634	245 228,54	858 300,01	0,1120
2014	Nyemission	3 389 314	11 052 474	14 441 788	379 614,71	1 237 914,72	0,1120
2014	Nyemission	692 860	11 745 334	12 438 194	77 602,68	1 315 517,40	0,1120
2014	Nyemission	800 000	12 545 334	13 345 334	89 602,01	1 405 119,41	0,1120
2014	Nyemission	140 000	12 685 334	12 825 334	15 681,19	1 420 800,60	0,1120
2014	Nyemission	100	12 685 434	12 685 534	10,43	1 420 811,03	0,1120
2015	Nyemission	3 171 358	15 856 792	19 028 150	355 202,70	1 776 013,73	0,1120
2017	Nyemission	4 654 269	20 511 061	25 165 330	521 293,70	2 297 307,43	0,1120
		<b>80 000</b>	<b>20 431 061</b>	<b>20 511 061</b>			

Vid utgången av perioden uppgick aktiekapitalet till 2 297 307 EUR fördelat på 80 000 A-aktier och 20 431 061 B-aktier. A-aktier representerar tio röster och B-aktier en röst vardera. Varje aktie representerar 0,112 Euro (1,0 SEK) i aktiekapital. De fem röstmässigt största ägarna kontrollerar enligt de senaste uppgifterna ca. 62 % av kapitalet.

### Omsättning och resultat

Omsättningen för året uppgick till 259,6 (25,8) TEUR. Kostnaderna för den löpande verksamheten har fortsatt att utvecklas tillfredställande. Externa kostnader förklaras delvis av juridiska kostnader relaterade till skiljedomen med Fredrik Zetterström och en uppgörelse med tidigare ordförande Ted Alvenius som motsvarar 339 TEUR. Dessa var engångskostnader i samband med historiska åtaganden gällande vinstdelning. Som en konsekvens var det operativa rörelseresultatet negativt -609,8 (-1.356,4) TEUR. Det beräknade värdet på anläggningstillgångar uppgick sammanlagt till 16.752,5 (8.795,4) TEUR. Värdeökningen kan huvudsakligen hänföras till att bolaget har förvärvat nya fastigheter. Värdet på växande skog har beräknats genom att diskontera kassaflödet i en 100-årig serie av uppskattade avverkningsvolym/försäljningsintäkter och skogsförvaltningskostnader till en diskonteringsränta av 7,25 % (7,25 %). Den genomsnittliga nettointkomsten från försäljning av rotposter är satt till 23 EUR per kubikmeter.

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 skogsförvaltning, andra konsulttjänster som bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport med mera. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner med mera har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaderna för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet. Övriga rörliga ersättningar för röjning bokförs under råvaror och förmödenheter (tidigare kostnad för sålda varor).

Latvian Forest har reglerat alla tidigare utestående tvister med den tidigare styrelseordföranden och verkställande direktören.

## **Finansiering**

Styrelsen har efter synpunkter från aktieägare och tänkbara investerare beslutat att framtida finansiering, i form av nyemissioner, primärt kommer att ske inom ramen för företrädesemissioner. Det hindrar inte att riktade emissioner kan komma att genomföras, exempelvis vid förvärv av fastighetsportföljer eller i särskilda situationer där en riktad emission kan komma att krävas (se avsnittet "Väsentliga händelser efter periodens utgång").

I oktober 2020 har Bolaget enligt styrelsens beslut upptagit ett lån motsvarande 1,1 MEUR från Swedbank i Lettland. Lånen förfaller i sin helhet om fem år och har amorteringstakt på 27 500 EUR om året. Lånen upptogs till marknadsmässig ränta. Lånen ska användas för att finansiera fortsatt expansion. Styrelsen anser, att verksamheten är tillräckligt etablerad och kassaflödena tillräckligt förutsägbara för att detta ska räknas som en del av den sammanlagda finansieringen. Målet är, att över tid ha en belåningsgrad om högst cirka 20 procent av de samlade tillgångarna för att inte ställa allt för höga krav på verksamhetens förmåga att generera kassaflöden.

Bolaget har lånat 19 MSEK på marknadsmässiga villkor från två av Latvian Forests aktieägare för att finansiera köpet av samtliga aktier i Latfolde AB. Lånen förfaller i sin helhet den 30 mars 2022.

## **Virkes- och skogsfastighetsmarknaden**

Det lettiska jordbruksministeriet publicerar årligen ett informationsblad för det kommande året som är baserat på data från året före beträffande den lettiska skogsindustrin. Kort sammanfattat har Lettland 3,412 miljoner hektar skogsmark vilket motsvarar 53 % av hela landets yta. Skogsindustrin motsvarar 5,1 % av Lettlands BNP och hela 21 % av landets årliga export. Den sammanlagda virkesvolymen motsvarar 682 miljoner kubikmeter vilket är nästan fyra gånger mer skog än det var år 1935 eller 1,6 gånger mer än år 1988. Det dominerande trädslaget i privatägda skogar är björk 37 %, tall 22 % och gran 15 %. I de statligt ägda skogarna dominerar tall med 47 %. Ägandet av skogsmark fördelas så att staten har 49 % och de privata skogsägarna 51 %.

Enligt informationsblad röjdes 67.900 hektar under förra året vilket är något mindre än tidigare. Då röjdes det mera i de statliga skogarna. De senaste fem åren röjs det dock lika många hektar i privata och statliga skogar. Årligen planteras 17.000 hektar i Lettland med fokus på gran och tall. Under 2020 har det planterats tall på 6.447 hektar och gran på 8.627 hektar. En viktig parameter som har blivit särskilt aktuell under de senaste åren är att de lettiska skogarna binder 700.000 miljoner ton koldioxid.

Under 2020 har virkespriserna sjunkit väsentligt till följd av en minskad efterfrågan på grund av COVID-pandemin. Det framgår att den samlade trävaruexporten har minskat med 4,3 % under elva månader 2020 jämfört med samma period 2019 enligt den statistiska redogörelse som det lettiska skogsdepartementet publicerat. Detta motsvarar 2,34 miljarder EUR. Särskilt stor nedgång har setts inom export av virke och massaved. Inom detta segment har volymen minskat med 21,6 % till 2,6 miljoner kubikmeter från 3,3 miljoner m3 förra året. Det totala exportvärdet har minskat med 34,1 % från 217 mEUR till 142 mEUR under de första elva månaderna och virkesexporten nästan halverades, vilket inte återspeglades i den genomsnittliga prisnivån. Detta kan förklaras av att marknaden under det första halvåret stod stilla inom segment.

Inom färdigförädlad virke har exportvolymen minskat med 4,5 % från 3,2 miljoner kubikmeter till 3,1 miljoner kubikmeter med en prisnedgång på ca. 5 % som följd. Inom energiskog har volymen gått ned med 2,7 % samtidigt som exportvärdet inte har förändrats. Det beror på att de faktiska priserna per kubikmeter har stigit.

Intresset bland investerare i skogsstillgångar i Lettland har varit rekordstarkt under 2020. Ledningen för Latvian Forest bedömer emellertid marknaden för förvärv av enskilda fastigheter och fastighetsportföljer som fortsatt gynnsam. Det finns för Latvian Forest flera källor för inköp av fastigheter med fördelaktiga egenskaper:

- Många av de lokala skogsavverkningsbolagen har drabbats av likviditetsbrist, vilket kan leda till ett ökat behov att avyttra avverkningsrätter i syfte att frigöra medel till anskaffning av nya fastigheter.
- Likviditetsbrist drabbar även privatpersoner som i ett läge med lägre virkespriser börjat sälja fastigheter istället för att genomföra avverkningarna själva.
- Det finns en planerad administrativ reform med avsikt att slå samman landets mindre kommuner till större administrativa enheter. Detta förväntas resultera i att flertalet lettiska kommuner säljer ut sina fastighetsinnehav innan sammanslagningen.

Utöver ovan nämnda faktorer ser vi att en del av de mindre skandinaviska skogsägarna av olika skäl undersöker möjligheterna att sälja sina fastighetsinnehav. Två av de huvudsakliga skälen till försäljning är (1) ökande administrativa driftskostnader relaterat till skogsäggande på den utländska marknaden och (2) ett generationsskifte där den nya generationen inte längre vill satsa på att äga utländsk skog som tillgångsklass. Ett exempel på detta är förvärvet av Latfolde AB. Latvian Forest utvärderar fortfarande att förvärva sådana tillgångar genom att betala delvis med likvida medel och delvis genom att emittera nya aktier.

### **Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Efter räkenskapsårets utgång har en nyemission genomförts.

### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Verksamheten består till största delen av förvärv av skogsfastigheter och förvaltning av dessa. Bolagets tillgångar kommer nästan uteslutande bestå av skogs- och jordbruksfastigheter i Lettland. En av de största riskerna för aktieägarnas framtida avkastning, består i att värdet på fastigheterna inte ökar över tid eller minskar.

Bolagets investeringar kan delvis komma att finansieras genom upptagande av lån och Bolagets kassaflöde är således känsligt för förändringar i räntenivån och belåningsgrad. Värdet av Bolagets fastighetsinvesteringar riskerar att påverkas negativt vid väsentliga höjningar av realräntan.

Bolaget är och kommer även framöver att vara verksamt på marknader och inom sektorer som delvis existerar inom ramen för politisk styrning och/eller lagstiftning och regleringar av olika slag. Ändringar i lagar, regelverk eller den politiska situationen på olika marknader där Bolaget och/eller dess kunder är verksamma kan påverka Bolagets lönsamhet och framtidsutsikter.

Lettland har Euro som valuta och Bolaget har Euro som redovisningsvaluta. Bolagets finansiering sker till stor del i svenska kronor medan tillgångarna som förvärvas värderas i Euro i bokföringen medan aktien är fortsatt noterad i svenska kronor.

Lettlands geografiska placering har lett till en ökad debatt om eventuella risker vad gäller relationen till deras grannländer. I och med Lettlands medlemskap i både NATO, EU och Eurosamarbetet bedöms risken som låg. Skulle en påtaglig förändring i relationen mellan länderna i regionen inträffa kan effekterna bli negativa på värdet av skogsfastigheter och därigenom påverka avkastning och framtidsutsikter negativt.

Skogsfastigheter kan påverkas negativt av t.ex. skadedjursangrepp, extrem väderlek eller brand. Fastigheterna kommer att ha en geografisk spridning och skulle en eller några fastigheter påverkas negativt är inverkan på det totala beståndet begränsat.

### **Förslag till resultatdisposition, EUR**

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	9 653 040
Årets resultat	<u>-631 543</u>
<b>Totalt</b>	<b><u>9 021 497</u></b>

Styrelsen föreslår, att balanserat resultat och årets vinst i sin helhet överförs i ny räkning:

Balansers i ny räkning	<u>9 021 497</u>
<b>Totalt disponerat</b>	<b><u>9 021 497</u></b>

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

<b>FLERÅRSÖVERSIKT</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Resultaträkningar, TEUR</b>					
Nettoomsättning	259.6	25.8	1 198.7	233.1	123.2
Övriga rörelseintäkter	0.2	1.5	0.0	0.0	0.5
Rörelsens kostnader	-863.0	-1 381.6	-580.5	-392.5	-411.2
Avskrivningar och nedskrivningar	-6.6	-2.1	-0.4	-0.3	-2.1
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>-609.8</b>	<b>-1 356.4</b>	<b>617.8</b>	<b>-159.7</b>	<b>-289.6</b>
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	130.2	0.0	3.1	0.0	38.5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-479.6</b>	<b>-1 356.4</b>	<b>620.9</b>	<b>320.9</b>	<b>540.9</b>
Finansnetto	-96.4	862.4	-110.6	-122.4	-82.8
Värdetförändring skog	1 722.8	1 312.9	1 913.9	480.6	792.0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 146.8</b>	<b>818.9</b>	<b>2 424.2</b>	<b>198.5</b>	<b>458.1</b>
Skatt	-7.8	-2.9	0.0	1 284.4	-62.2
<b>Årets resultat</b>	<b>1 139.0</b>	<b>816.0</b>	<b>2 424.2</b>	<b>1 482.9</b>	<b>395.9</b>
<b>Rapport över totalresultatet för året</b>					
Årets resultat	1 139.0	816.0	2 424.2	1 482.9	395.9
Summa övrigt totalresultat efter skatt	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>1 139.0</b>	<b>816.0</b>	<b>2 424.2</b>	<b>1 482.9</b>	<b>395.9</b>
<b>Balansräkningar, TEUR</b>					
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	16 752.5	8 795.4	24 580.1	21 329.9	20 630.0
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	105.6	39.1	310.1	51.2	64.2
Likvida medel och räntebärande fordringar	651.0	4 956.2	455.9	1 651.5	214.9
<b>Summa tillgångar</b>	<b>17 509.1</b>	<b>13 790.7</b>	<b>25 346.1</b>	<b>23 032.6</b>	<b>20 909.1</b>
Eget kapital	14 358.5	13 219.5	23 479.5	21 057.3	16 769.5
Avsättningar	3.8	443.7	-	-	-
Räntefria skulder	183.4	127.5	107.8	216.5	1 490.9
Räntebärande skulder	2 963.4	0.0	1 758.8	1 758.8	2 648.7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>17 509.1</b>	<b>13 790.7</b>	<b>25 346.1</b>	<b>23 032.6</b>	<b>20 909.1</b>
<b>Kassaflöde, TEUR</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 026.5	675.4	143.7	-1 015.9	-403.3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 213.1	17 112.9	-1 337.3	-352.4	-1 361.0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 934.4	-12 834.8	-2.0	2 804.9	886.6
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4 305.2</b>	<b>4 953.5</b>	<b>-1 195.6</b>	<b>1 436.6</b>	<b>-877.7</b>
<b>Ägare</b>	<b>Antal A-aktier</b>	<b>Antal B-aktier</b>	<b>Andel av kapital</b>	<b>Andel av röster</b>	
Avanza Pension	0	4 462 582	21.76%	21.02%	
Anders Nilsson	40 000	2 989 116	14.77%	15.96%	
Nils-Robert Persson	0	2 216 402	10.81%	10.44%	
Marliese Investments LTD	0	1 993 443	9.72%	9.39%	
Galjaden Invest AB	0	1 101 685	5.37%	5.19%	
Övriga	40 000	6 567 833	32.21%	32.82%	
<b>Totalt:</b>	<b>80 000</b>	<b>20 431 061</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	
<b>Nyckeltal</b>					
Soliditet, %	82.0%	95.9%	92.6%	91.4%	0.8
Skuldsättningsgrad, ggr	0.22	0.01	0.08	0.09	0.3
Antal aktier vid årets utgång, st	20 511 061	20 511 061	20 511 061	20 511 061	15 856 792
Genomsnittligt antal aktier under året, st	20 511 061	20 511 061	20 511 061	17 606 184	15 856 792
Nettoresultat per aktie, EUR	0.056	0.040	0.118	0.084	0.0
Eget kapital per aktie, EUR	0.70	0.64	1.14	1.03	1.1
<b>Investeringar, TEUR</b>					
Fastighetsinnehav	16 409.3	8 660.3	1 336.2	352.4	1 410.3
Övriga investeringar	3.8	15.3	1.1	0.0	0.0
<b>Personal, TEUR</b>					
Medelantal anställda	4.0	3.1	5.0	3.0	3.0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. sociala avgifter)	76.2	315.7	44.1	35.4	38.0

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 21.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR	Not	2020	2019
Intäkter	5, 22	259.6	25.8
Övriga rörelseintäkter	5	0.2	1.5
Råvaror och förnödenheter		-186.7	0.0
Övriga externa kostnader	6	-600.1	-1 065.9
Personalkostnader	7	-76.2	-315.7
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-6.6	-2.1
<b>Operativt rörelseresultat</b>		<b>-609.8</b>	<b>-1 356.4</b>
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	5	130.2	0.0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-479.6</b>	<b>-1 356.4</b>
Finansiella intäkter	9	45.7	1 345.6
Finansiella kostnader	9	-142.1	-483.2
Finansnetto	9	-96.4	862.4
Värdeförändring skog	3, 13	1 722.8	1 312.9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 146.8</b>	<b>818.9</b>
Skatt	10	-7.8	-2.9
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>1 139.0</b>	<b>816.0</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Årets resultat		1 139.0	816.0
Övrigt totalresultat		0.0	0.0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>1 139.0</b>	<b>816.0</b>
<i>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>1 139.0</i>	<i>816.0</i>
<i>Innehavare utan bestämmande inflytande</i>		<i>0.0</i>	<i>0.0</i>
Resultat per aktie före och efter utspädning	11	0.056	0.040
Antal aktier före och efter utspädning		20 511 061	20 511 061

KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	31.12.2020	31.12.2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Skogsmark och övrig mark	12	6 916.9	5 505.1
Övriga materiella anläggningstillgångar	12	-	-
Biologiska tillgångar, växande skog	3, 13	9 492.4	3 155.2
Nyttjanderättstillgångar	8	3.8	15.3
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Depositioner		0.0	114.5
Spärrade medel på bankkonto		5.3	5.3
Långfristiga finansiella fordringar		334.1	0.0
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>16 752.5</b>	<b>8 795.4</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		19.9	9.8
Övriga fordringar	15	46.4	28.9
Kortfristig del av långfristig fordran		25.7	0.0
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	16	13.6	0.4
Likvida medel		651.0	4 956.2
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>756.6</b>	<b>4 995.3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>17 509.1</b>	<b>13 790.7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
	17		
Aktiekapital		2 297.3	2 297.3
Övrigt tillskjutet kapital		0.0	0.0
Balanserade vinstmedel (inkl. årets resultat)		12 061.2	10 922.2
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>14 358.5</b>	<b>13 219.5</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för nyttjanderättstillgångar	8, 23	3.8	15.3
Övriga avsättningar		0.0	428.4
<b>Summa avsättningar</b>		<b>3.8</b>	<b>443.7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga reverslån	20a	1 888.6	0.0
Räntebärande långfristig skuld, kreditinstitut	20a, 20b	1 045.8	0.0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 934.4</b>	<b>0.0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig del av långfristig skuld, kreditinstitut	20a	29.0	-
Leverantörsskulder		28.4	59.4
Skatteskuld		7.8	0.0
Övriga skulder	18	19.2	6.3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	128.0	61.8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>212.4</b>	<b>127.5</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>3 146.8</b>	<b>127.5</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>17 509.1</b>	<b>13 790.7</b>

*Handwritten signature*



**KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR**

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>11 764.9</b>	<b>9 417.3</b>	<b>23 479.5</b>
Årets resultat *)			816.0	816.0
Omföring av överkursfond **)		-11 764.9	11 764.9	0.0
Utdelning till aktieägarna			-11 076.0	-11 076.0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>10 922.2</b>	<b>13 219.5</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>10 922.2</b>	<b>13 219.5</b>
Årets resultat			1 139.0	1 139.0
<b>Eget kapital 31 december 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>12 061.2</b>	<b>14 358.5</b>

\*) Under 2019 gjordes avsättningar i enlighet med skiljedom med TEUR 428,4 och tidigare uppbokade resultat vid beräkning av verkligt värde av skog har bokfördes direkt mot balanserat resultat under eget kapital istället för som tidigare mot årets vinst.

\*\*) Hela överkursfonden omfördes under 2019 till balanserat resultat.

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR**

	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-609.8	-1 356.4
<i>Justeringsposter:</i>		
- Avskrivningar	6.6	2.1
- Erhållna räntor	5.4	86.6
- Erlagda räntor	-39.7	-21.5
Realisationsvinst vid försäljning av andelar	0.0	1 259.0
Realisationsvinst vid försäljning av fastigheter	130.2	0.0
Realiserade valutaförändringar	0.0	-8.5
<i>förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-507.3</i>	<i>-38.7</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-105.8	271.0
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-413.4	443.1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 026.5</b>	<b>675.4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljning av mark	127.5	8 102.0
Försäljning av biologiska anläggningstillgångar (skog)	0.0	16 472.0
Försäljning av maskiner och inventarier	0.0	0.8
Inköp mark	-1 539.3	-5 505.1
Inköp av biologiska anläggningstillgångar (skog)	-4 614.4	-1 842.3
Ökning av långfristiga fordringar	-301.4	0.0
Betalade depositioner	114.5	-114.5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6 213.1</b>	<b>17 112.9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Amortering av lån	0.0	-1 758.8
Ökning av långfristiga skulder	2 934.4	0.0
Utdelning till aktieägarna	0.0	-11 076.0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 934.4</b>	<b>-12 834.8</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-4 305.2</b>	<b>4 953.5</b>
Likvida medel vid årets ingång	4 956.2	455.9
Valutaförändringar i likvida medel	0.0	-453.2
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>651.0</b>	<b>4 956.2</b>

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Nettoomsättning	5	15.0	15.9
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>15.0</b>	<b>15.9</b>
Övriga externa kostnader	6	-517.1	-1 032.0
Personalkostnader	7	-25.6	-311.0
Summa rörelsekostnader		-542.7	-1 343.0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-527.7</b>	<b>-1 327.1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Vinst vid försäljning av dotterföretagsaktier	9	0.0	10 803.5
Övriga finansiella intäkter	9	30.8	98.1
Övriga finansiella kostnader	9	-134.6	-483.2
Finansnetto		-103.8	10 418.4
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-631.5</b>	<b>9 091.3</b>
Skatt	10	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-631.5</b>	<b>9 091.3</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Övrigt totalresultat		0.0	0.0
Årets resultat		-631.5	9 091.3
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-631.5</b>	<b>9 091.3</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	14	8 638.1	2.9
Fordringar på koncernföretag		4 013.1	7 571.5
Spärrade bankmedel		5.3	5.3
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>12 656.5</b>	<b>7 579.7</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar	15	15.4	14.7
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	16	25.8	0.4
Kassa och bank		583.7	4 812.3
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>624.9</b>	<b>4 827.4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 281.4</b>	<b>12 407.1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	17	2 297.3	2 297.3
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		0.0	0.0
Balanserat resultat		9 653.0	561.7
Årets resultat		-631.5	9 091.3
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>11 318.8</b>	<b>11 950.3</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	2	0.0	428.4
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	20a	1 888.6	0.0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		15.3	8.7
Övriga skulder	18	13.7	1.7
Upplupna kostnader	19	45.0	18.0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>74.0</b>	<b>28.4</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>1 962.6</b>	<b>28.4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 281.4</b>	<b>12 407.1</b>

*mu*

**MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>11 764.9</b>	<b>-127.2</b>	<b>13 935.0</b>
Årets resultat			9 091.3	9 091.3
Omföring av överkursfond		-11 764.9	11 764.9	0.0
Utdelning till aktieägarna			-11 076.0	-11 076.0
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>9 653.0</b>	<b>11 950.3</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>9 653.0</b>	<b>11 950.3</b>
Årets resultat			-631.5	-631.5
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>9 021.5</b>	<b>11 318.8</b>

**MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR**

	2020	2019
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-527.7	-1 327.1
<i>Justeringsposter:</i>		
- Erhållna räntor	30.8	98.1
- Erlagda räntor	-32.2	-21.5
Realiserade valutaförändringar	0.0	-8.5
<i>förändringar av rörelsekapital</i>	<i>-529.1</i>	<i>-1 259.0</i>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	-128.5	1.0
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	1 505.8	413.8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>848.2</b>	<b>-844.2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljning av andelar i dotterföretag	0.0	16 877.4
Inköp av andelar i dotterföretag	-8 635.2	-2.9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-8 635.2</b>	<b>16 874.5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning till aktieägarna	0.0	-11 076.0
Förändring av långfristiga lån	3 558.4	68.2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 558.4</b>	<b>-11 007.8</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-4 228.6</b>	<b>5 022.5</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4 812.3	243.0
Valutakursförändringar i likvida medel	0.0	-453.2
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>583.7</b>	<b>4 812.3</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1, Allmänna upplysningar

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktieföretag med säte i Stockholm. Företaget äger för närvarande ett lettiskt dotterföretag till 100 % som i sin tur äger 100 % av ett lettiskt företag som således är dotterdotterföretag till Latvian Forest. Dessutom har man under 2020 förvärvat ett svenskt aktieföretag till 100 %, som i sin tur äger ett lettiskt dotterföretag till 100 %. De lettiska företagen som ingår i gruppen äger och förvaltar skogsfastigheter i Lettland och säljer företrädesvis avverkningsrätter från dessa fastigheter.

Latvian Forest Company ABs aktier är noterade på Spotlight Stock Market. Det finns 80 000 st A-aktier och 20 431 061 B-aktier utgivna. Aktieslagen har båda ett kvotvärde på EUR 0,112 per aktie.

### Not 2, Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för det räkenskapsår som slutades den 31 december 2020 har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna (IFRS), såsom de har antagits av EU, och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner", tillhörande tolkningar utfärdade av Rådet för finansiell rapportering, samt den svenska årsredovisningslagen. För den finansiella rapporteringen för 2020 har koncernen tillämpat IFRS som fastställda av IASB (gällande IFRS per den 31 december 2020). Det är ingen skillnad mellan IFRS per den 31 december 2020 och IFRS såsom de har antagits av EU. De RFR 1relaterade tolkningar som utfärdats av Rådet för finansiell rapportering står inte i konflikt med IFRS, och det gör inte heller den svenska årsredovisningslagen, för alla presenterade perioder.

#### *Nya redovisningsregler och tolkningar*

Det föreligger inga förändringar av IFRS under 2020 som förväntas ha en väsentlig påverkan på resultat och finansiell ställning för koncernen, emellertid har IASB publicerat "Covid-19-Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)", gällande från 1 januari 2020 vilken ger praktiska undantag för leasetagarredovisning med avseende på hyreslättnader som uppkommer som en direkt följd av Covid-19 genom att införa en lättnadsregel i IFRS 16. Denna lättnadsregel tillåter en leasetagare att välja att inte omvärdera en Covid-19 relaterad hyreslättnad som utgör en leasingmodifiering. Denna förändring förväntas inte ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Ett antal nya standarder, förändringar av standarder och tolkningar är ännu inte gällande för räkenskapsåret som slutar 31 december 2020 och har inte tillämpats i koncernens utarbetandet av dessa finansiella rapporter. IASB har publicerat den följande förändringen med infördedatum 1 januari 2021: IASB publicerade "Interest Rate Benchmark Reform Phase 2, Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 (the Phase 2 Amendments)." Phase 2 Amendments har infördedatum för årsperioder som börjar per eller efter 1 januari 2021 medan tidig tillämpning är tillåten. Denna praktiska förenkling och underlättande rörande förändringar av effektiva räntor och säkringsrelationer är inte tillämplar för koncernen.

### Resultatmått

#### *Operativt rörelseresultat*

Operativt rörelseresultat är rörelseresultat före värdeförändring av skog och reavinster från fastighetsförsäljning.

### Segmentsredovisning

I enlighet med definitionen av rörelsesegment i tillämpliga redovisningsprinciper redovisar koncernen enbart ett rörelsesegment. Utgångspunkten för att identifiera rapporterbara rörelsesegment är den interna rapportering såsom den rapporteras till och följs upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare, vilket motsvaras av VD. Uppföljning sker av rörelseresultatet för hela verksamheten såsom ett rörelsesegment.

### 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 eventualförpliktelser. Det koncernässiga 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 eventualförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser 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.

#### **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 transaktionens art. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

##### *Fordringar och skulder i utländsk valuta*

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

#### **Poster i resultaträkningen**

##### *Försäljning av varor*

Intäkter för försäljning innefattar i huvudsak avverkningsrätter och timmer. 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 kommer att innefatta 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 fiskeupplåtelser, hyresintäkter från uthyrda byggnader och övriga upplåtelser kommer att redovisas som rörelseintäkter i resultaträkningen linjärt över avtalets leasingperiod.

##### *Ersättningar till anställda*

Löner och ersättningar till styrelseledamöter i moderföretaget och de lettiska dotterföretagen har utgått under räkenskapsåret. Sociala avgifter i Sverige och Lettland har kostnadsförts och betalats.

Månadslöner har utbetalats till övriga anställda i två av de lettiska dotterföretagen. Sociala avgifter för lönerna har kostnadsförts och betalats.

VD i moderföretaget har ersatts genom fakturering från eget företag.

Den tidigare styrelseledamoten Jan Edvard Alvenius har ersatts genom fakturering från eget företag.

Inga ersättningar i övrigt har utgått under året. Se även not 7.

##### *Betalningar avseende operationella leasingavtal*

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i enlighet med IFRS 16, vilket innebär att de redovisas som nyttjanderättsstillgångar på balansräkningens tillgångssida och som avsättningar för förvärv av dessa nyttjanderättigheter på balansräkningens skuldsida. Tillgångarna skrivs av linjärt under löptiden och motsvarar de betalningar som gjorts under året.

##### *Finansiella intäkter och kostnader*

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

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

### 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 baseras 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.

### Poster i balansräkningen

#### *Materiella anläggningstillgångar*

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

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

#### *Tillkommande utgifter*

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

#### *Biologiska tillgångar - växande skog*

Enligt IFRS ska skogstillgångarna delas upp på biologiska tillgångar (växande skog), vilket redovisas enligt IAS 41, och mark, vilket redovisas som materiell tillgång. IAS 41 innebär att växande skog vid varje bokslutstillfälle ska värderas och redovisas till verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Se även not 3.

#### *Avskrivningsprinciper*

Anskaffningsvärdet skrivs av till restvärdet linjärt över nyttjandeperioden. Mark avskrivs inte alls. Övriga materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier. 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.

#### *Finansiella instrument*

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

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

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

#### *Kundfordringar*

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

#### Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden 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.

#### 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.

#### Utdelning till aktieägarna

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

#### Kassafflödesanalys och definition av likvida medel

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

#### MODERFÖRETAGET

##### Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderbolaget, Latvian Forest Company AB (publ), tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". RFR 2 ställer krav på att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, d v s IFRS i den omfattning som RFR 2 tillåter.

I RFR 2 finns undantag från att tillämpa IFRS 16 i juridisk person. Moderbolaget har valt att tillämpa detta undantag.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Det föreligger inga förändringar av IFRS under 2020 som förväntas ha en väsentlig påverkan på moderbolagets resultat och finansiella ställning. Emellertid har IASB publicerat "Covid-19-Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)" som gäller från 1 januari 2020, vilken ger praktiska undantag för leasetagarredovisning med avseende på hyreslättnader som uppkommer som en direkt följd av Covid-19 genom att införa en lätttnadsregel i IFRS 16. Denna lätttnadsregel tillåter en leasetagare att välja att inte omvärdera en Covid-19-relaterad hyreslättnad som utgör en leasingmodifiering. Denna regel har inte haft någon inverkan på moderbolaget. Ett antal nya standarder, förändringar av standarder och tolkningar är ännu inte gällande för räkenskapsåret som slutar 31 december 2020 och har inte tillämpats vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter. IASB har utfärdat följande förändring med infördedatum 1 januari 2021: "Interest Rate Benchmark Reform Phase 2, Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16 (the Phase 2 Amendments)". Denna praktiska förenkling och underlättande rörande förändringar av effektiva räntor och säkringsrelationer är inte tillämpliga för moderbolaget. För nuvarande och kommande förändringar i IFRS-standarder finns inga tillägg eller undantag i RFR 2.

#### Not 3, Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

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 beräkning av verkligt värde för de biologiska tillgångarna.

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 kassafflöden från tillgångarna. Det verkliga värdet beräknas som ett avkastningsvärde, där kassafflödet från framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverknings-, återbesknings-, väg- och andra skogsskötselkostnader diskonterats till ett nuvärde.

Beräkningarna innefattar framtida virkesuttag som motsvarar en skoglig omloppstid på 40 - 120 år beroende på trädslag. Hänsyn har tagits till de skogsskötselkostnader som är förknippade med det uppskattade virkesuttaget. Skogsmarkens andra värden i form av jaktintäkter och andra arrendeintäkter med mera ingår inte i avkastningsvärdet. Vid beräkning av kassafflöden 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 kassafflödet före skatt har diskonterats till en nominell ränta på 7,25 %, varefter det har multiplicerats med WACC (weighted average cost of capital) för att få den långsiktigt vägda kapitalkostnaden för detta tillgångsslag. Styrelsen i företaget anser, att denna ränta bör beskriva den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor.

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

#### Not 4, Transaktioner med närstående

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

Betalande företa	Transaktionstyp	Belopp	Motpart
Baltijas Mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	30.8	Latvian Forest Co AB
Baltijas Mežu Investīcijas SIA	Management fee	7.5	Latvian Forest Co AB
Sabiedrība ar ierobezotu atbildību "KINI LAND"	Management fee	7.5	Latvian Forest Co AB

#### Not 5, Intäkternas fördelning

Intäkter	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
Försäljning av avverkningsrättigheter	214.3	15.6	0.0	0.0
Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt	45.3	11.7	15.0	15.9
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>259.6</b>	<b>27.3</b>	<b>15.0</b>	<b>15.9</b>
Realisationsresultat vid försäljning av fastigheter	130.2	0.0	0.0	0.0
Erhållna bidrag	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>Summa intäkter</b>	<b>390.0</b>	<b>27.3</b>	<b>15.0</b>	<b>15.9</b>

#### Not 6, Kostnader för revision

Revisionsuppdrag	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
BakerTilly Stint	10.4	9.9	10.4	9.9
BakerTilly Latvia	6.2	7.1	-	-
SIA PKF Latvia	2.7	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>19.3</b>	<b>17.0</b>	<b>10.4</b>	<b>9.9</b>

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

#### Not 7, Personalkostnader och medelantal anställda

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
Medelantalet anställda	4.0	1.1	0.0	0.1
<b>Löner och ersättningar</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	29.8	2.2	19.5	0.0
Löner och ersättningar till övriga anställda	27.4	3.4	0.0	1.9
Övrigt	3.8	235.2	0.0	235.2
<b>Summa</b>	<b>61.0</b>	<b>240.8</b>	<b>19.5</b>	<b>237.1</b>
Sociala avgifter	15.2	74.9	6.1	73.9
<b>Totalt</b>	<b>76.2</b>	<b>315.7</b>	<b>25.6</b>	<b>311.0</b>
<b>Löner och ersättningar per land</b>	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
	Styrelse & VD	Ovr anställda	Styrelse & VD	Ovr anställda
Sverige	19.5	0.0	0.0	237.1
Lettland	10.3	27.4	2.2	1.5
<b>Summa</b>	<b>29.8</b>	<b>27.4</b>	<b>2.2</b>	<b>238.6</b>

VD i moderföretaget har ersatts genom fakturering från eget företag med TEUR 69,4.

Den tidigare styrelseledamoten Jan Edvard Alvenius har ersatts genom fakturering från eget företag med TEUR 190,4.

Inga ersättningar i övrigt har utgått under året.

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

#### Medelantal anställda per land

	2020		2019	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	0.0	0.0	0.1	0.0
Lettland	2.0	2.0	1.0	2.0
<b>Totalt</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.0</b>

#### Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna

	2020		2019	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget	0.0	4.0	0.0	4.0
Dotterföretagen	0.0	1.0	0.0	1.0



**Not 8, Nyttjanderättstillgångar, koncernen**

	Hyresavtal
<b>2019 års värde vid periodens början</b>	<b>17.4</b>
Avskrivningar	-2.1
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>15.3</b>
<b>2020 års värde vid periodens början</b>	<b>15.3</b>
Avskrivningar	-6.6
Avslutade kontrakt	-4.9
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>3.8</b>

**Not 9, Finansiella intäkter och kostnader**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
<i>Finansiella intäkter</i>				
Vinst vid försäljning av dotterföretag	-	1 259.0	-	10 803.5
Ränteutgifter	5.4	86.6	30.8	98.1
Valutakursdifferenser	40.3			
Summa	45.7	1 345.6	30.8	10 901.6
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-39.7	-21.5	-32.2	-21.5
Valutakursdifferenser	-102.4	-461.7	-102.4	-461.7
Summa	-142.1	-483.2	-134.6	-483.2
<b>Totalt</b>	<b>-96.4</b>	<b>862.4</b>	<b>-103.8</b>	<b>10 418.4</b>

**Not 10, Skatter**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
<i>Resultat efter finansiella poster</i>				
Sverige	-631.5	9 091.3		
Lettland	55.5	-40.8		
<b>Summa</b>	<b>-576.0</b>	<b>9 050.5</b>		
<b>Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)</b>				
<i>Aktuell skatt</i>				
Periodens skatt	-7.8	-1 948.4	0.0	-1 945.5
Justering av skatt hänförlig till tidigare år (underskottsavdrag)	-	-	-	-
Summa	-7.8	-1 948.4	0.0	-1 945.5
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0.0	0.0	0.0	0.0
Summa	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Totalt</b>	<b>-7.8</b>	<b>-1 948.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-1 945.5</b>

**Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
Sverige	0.0	-1 945.5	0.0	-1 945.5
Lettland*	-7.8	-2.9	-	-
<b>Summa</b>	<b>-7.8</b>	<b>-1 948.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-1 945.5</b>

**Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i %**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
Svensk inkomstskattesats	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%
Lettisk inkomstskattesats	0.0%	0.0%	-	-
Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	0.0	2 311.9	0.0	2 311.9
<b>Effektiv skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>

\*Skatten i Lettland är en skatt avseende nybildade bolag och är inte resultatberoende.

**Not 11, Resultat per aktie, EUR**

Resultat per aktie i koncernen, alla aktieslag	0.056
Resultat per aktie i moderbolaget, alla aktieslag	-0.032

Resultat per aktie beräknas som årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

**Not 12, Materiella anläggningstillgångar**

	<u>Mark</u>	<u>Maskiner och inventarier</u>
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående värden 2019-01-01	8 102.0	15.6
Investeringar	5 505.1	-
Försäljningar	-8 102.0	-15.6
<b>Utgående värden 2019-12-31</b>	<b>5 505.1</b>	<b>-</b>
<i>Ackumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2019-01-01	-	-14.8
Årets avskrivningar	-	-
Årets försäljningar	-	14.8
<b>Utgående värden 2019-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenliga restvärden 2019-12-31</b>	<b>5 505.1</b>	<b>-</b>
<i>Anskaffningsvärden</i>		
Ingående värden 2020-01-01	5 505.1	-
Investeringar	5 408.2	-
Försäljningar	-127.5	-
Förändr. vid split av fastigheter i skog resp. mark	-3 868.9	-
<b>Utgående värden 2020-12-31</b>	<b>6 916.9</b>	<b>-</b>
<i>Ackumulerade planenliga avskrivningar</i>		
Ingående värden 2020-01-01	-	-
Årets avskrivningar	-	-
Årets försäljningar	-	-
<b>Utgående värden 2020-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenliga restvärden 2020-12-31</b>	<b>6 916.9</b>	<b>-</b>

**Not 13, Biologiska tillgångar, växande skog**

	<u>Växande skog</u>
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 2019-01-01	16 472.0
Förvärv av stående skog	1 842.3
Försäljningar stående skog	-16 472.0
Förändring av verkligt värde	1 312.9
<b>Utgående värden 2019-12-31</b>	<b>3 155.2</b>
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 2020-01-01	3 155.2
Förvärv av stående skog	745.5
Försäljningar stående skog	-
Förändring av verkligt värde	1 722.8
Förändr. vid split av fastigheter i skog resp. mark	3 868.9
<b>Utgående värden 2020-12-31</b>	<b>9 492.4</b>

**Värdeförändring skog och mark**

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 1 722,8. Häri ingår, förutom naturlig tillväxt, även förändringar till följd av nyförvärv.

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

#### Intäkterna

Priserna utgår från de senaste årens priser och är, enligt styrelsen, försiktigt bedömda. Under året har priset per kubikmeter inte uppjusterats.

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2021 - 2120 med en prisökning på 1,5 % nominellt.

#### Kostnaderna

Kostnaderna har beräknats utifrån en normalårskostnad som motsvaras av verkligt utfall för tidigare år. Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under åren 2021 - 2120 med en kostnadsökning på 2,0 % nominellt.

Diskonteringsränta	7,25%
Intäkter	TEUR 158,0 per år
Prisökning nominellt	1,5 % per år
Kostnader	Normalkostnad enligt ovan
Kostnadsökning nominellt	2,0 % per år

#### Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på skogstillgångarna

Diskonteringsränta: En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter höjer värdet på växande skog med TEUR 1 211.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 983.

Avverkningsrätter: En ökning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 1 678 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter sänker värdet med TEUR 1 353 på den växande skogen.

Not 14, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)	Röst/ Ägarandel	Eget kapital	Resultat
			senaste årsredovisning
Baltijas Mezu Investīcijas SIA, organisationsnummer 40203224467	100%	7 903.9	-15.0
Latfode AB, org nr 556800-3239	100%	9.9	-44.4

#### Dotterföretagen äger i sin tur:

Sabiedriba ar ierobezotu atbildību "KINI LAND"

SIA, organisationsnummer 40103703726	100%	2 273.1	20.1
SIA Latfode One, org nr 40103264868	100%	227.2	-71.7

Styrelsen har värderat dotter- och dotterdotterföretagen med utgångspunkt i den långfristiga plan som låg till grund för bildande respektive förvärv av desamma. Styrelsens bedömning är att det inte föreligger nedskrivningsbehov för dotterföretaget när hänsyn till övervärdet på skogen beaktas.

#### Not 15, Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Fordran moms	33.4	25.3	3.2	14.7
Skattekonto	12.2	0.0	12.2	0.0
Övrigt	0.8	3.6	0.0	0.0
<b>Totalt</b>	<b>46.4</b>	<b>28.9</b>	<b>15.4</b>	<b>14.7</b>

#### Not 16, Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Upplupna management fees mot dotterföretag	-	-	15.0	0.0
Övriga upplupna intäkter	1.7	0.0	0.0	0.0
Förutbetalda kostnader	11.9	0.4	10.8	0.4
<b>Totalt</b>	<b>13.6</b>	<b>0.4</b>	<b>25.8</b>	<b>0.4</b>

## Not 17, Eget kapital

Eget kapital i koncernen består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel (inkl årets resultat).

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

Antal aktier uppgår till 20 511 061 st aktier varav 80 000 st A-aktier och 20 431 061 st B-aktier med ett kvotvärde av EUR 0,112. A-aktierna har ett röstvärde på 10 röster per aktie och B-aktierna 1 röst per aktie.

### Koncernen

#### Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av överkursfond.

#### Balanserade vinstmedel

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

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>11 764.9</b>	<b>9 417.3</b>	<b>23 479.5</b>
Årets resultat			816.0	816.0
Omföring av överkursfond		-11 764.9	11 764.9	0.0
Utdelning till aktieägarna			-11 076.0	-11 076.0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>10 922.2</b>	<b>13 219.5</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>10 922.2</b>	<b>13 219.5</b>
Årets resultat			1 139.0	1 139.0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>12 061.2</b>	<b>14 358.5</b>

### Moderföretaget

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

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>11 764.9</b>	<b>-127.2</b>	<b>13 935.0</b>
Årets resultat			9 091.3	9 091.3
Omföring av överkursfond		-11 764.9	11 764.9	0.0
Utdelning till aktieägarna			-11 076.0	-11 076.0
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>9 653.0</b>	<b>11 950.3</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>9 653.0</b>	<b>11 950.3</b>
Årets resultat			-631.5	-631.5
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	<b>2 297.3</b>	<b>0.0</b>	<b>9 021.5</b>	<b>11 318.8</b>

## Not 18, Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Skulder till anställda	13.4	0.0	0.0	0.0
Övrigt	5.8	6.3	13.7	1.7
<b>Totalt</b>	<b>19.2</b>	<b>6.3</b>	<b>13.7</b>	<b>1.7</b>

## Not 19, Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Underhållsarbeten på skog och mark	13.0	35.8	0.0	0.0
Revision och redovisning	22.9	22.0	15.5	17.6
Räntekostnader	31.2	0.0	29.1	0.0
Övriga upplupna kostnader	7.5	3.0	0.4	0.4
Förutbetalda ränteintäkter	53.4	1.0	0.0	0.0
<b>Totalt</b>	<b>128.0</b>	<b>61.8</b>	<b>45.0</b>	<b>18.0</b>

*rw*

#### Not 20a, Långfristiga lån

	Slutförfalldag	Koncernen		Moderföretaget	
		2020-12-31	2019-12-31	31.12.2020	31.12.2019
Ingående balans		0	0	0	0.0
Nya lån från kreditinstitut <i>(varav kortfristig del)</i>	10.06.2025	1 074.8 <i>29,0</i>	0	0	0.0
Övriga nya lån	16.01.2022	1 888.6	0	1 888.6	0.0
<b>Summa långfristiga lån</b>		<b>2 963.4</b>	<b>0.0</b>	<b>1 888.6</b>	<b>0.0</b>

#### Not 20b, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderföretaget	
	2020	2019	2020	2019
Fastighetsinteckningar	1 074.8	0.0	-	-
Spärrade medel på bankkonto	5.3	5.3	5.3	5.3
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1 080.1</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>	<b>5.3</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

#### Not 21, Finansiella risker

##### Finanspolicy

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/motpartsrisik och valutarisk - är finansieringsrisk och ränterisk de största för Latvian Forest Company. I och med användande av redovisningsvalutan euro har valutarisken till stor del undanröjts i den löpande verksamheten.

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

##### Finansieringsrisk

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

Under 2020 har det blivit tydligt att risken för utbrott av pandemier kan påverka de finansiella riskerna avsevärt. Coronaviruset kan komma att påverka efterfrågan på varor och tjänster negativt. Det kan i sin tur påverka de finansiella systemen och öka finansieringskostnaderna för företaget.

##### 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/Motpartsrisik

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 Company 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 motpartsrisik ska företaget huvudsakligen exponera sig mot välkända och kreditvärdiga 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. 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 kommer att pantsättas för lån hos kreditinstitut kommer dock att försäkras i enlighet med långgivarens krav.

#### Not 22, Intäkter från avtal med kunder

TEUR	jan - dec 2020	jan - dec 2019
Avverkningsrättigheter	214,3	0,0
Mark-, jakt- och fiskerättigheter	45,2	0,0
Övrigt	0,0	25,8
<b>Totalt</b>	<b>259,5</b>	<b>25,8</b>
- varav nettoomsättning	259,5	25,8
- varav övrig omsättning	0,0	0,0

#### Tidpunkt för intäcksredovisning

Varor, tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	259,5	25,8
Varor, tjänster överförda till kund över tid	0,0	0,0

Latvian Forest Company AB har inga prestationsåtaganden.

Till övervägande del säljer företaget avverkningsrätter. Dessa är då förberedda av företaget så att en köpare omedelbart kan inleda avverkning. Man kan därför säga att så gott som allt företaget säljer tillfaller kunden samtidigt som betalning erläggs. Det innebär att kunden vid betalning får hela nyttan av varan eller tjänsten.

#### Not 23, Avsättningar

På koncernnivå har avsättningar för nyttjanderättigheter gjorts. Dessa avser i sin helhet lokalhyror.

#### Not 24, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	9 653 040
Årets resultat	-631 543
<b>Totalt</b>	<b>9 021 497</b>

Styrelsen föreslår, att balanserat resultat och årets vinst i sin helhet överförs i ny räkning.

#### Förklaringar till nyckeltal

Avkastning på eget kapital är totalresultat för året i förhållande till genomsnittligt antal aktier under året uttryckt i procent.

Soliditet är lika med eget kapital plus obeskattade reserver efter avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till summa tillgångar.

Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

Nettoresultat per aktie visar totalresultatet fördelat på genomsnittligt antal aktier under året, uttryckt i EUR.

Eget kapital per aktie utgörs av det egna kapitalet vid årets utgång delat med antalet aktier vid årets utgång, uttryckt i EUR.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana som de har antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderföretagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2021- 06 - 08



**Martin Hansson**  
Styrelseordförande



**Anders Nilsson**



**Aleksandrs Tralmaks**  
Verkställande direktör



**Andreas Norman**

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2021- 06 - 09.

Baker Tilly Stint AB



**Mikael Nilsson**  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2020.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

#### *Grund för uttalanden*

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

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

#### *Övriga upplysningar*

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2019 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 2020-06-08 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen*.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om



styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### ***Revisorns ansvar***

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

## **Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar**

### ***Uttalanden***

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### ***Grund för uttalanden***

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

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

### ***Styrelsens och verkställande direktörens ansvar***

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### ***Revisorns ansvar***

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

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

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

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

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

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

Stockholm den 9 juni 2021

Baker Tilly Stint AB



Mikael Nilsson  
Auktoriserad revisor