



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 2018.

| Innehållsförteckning | Sid |
|---|-----|
| Förvaltningsberättelse | 1 |
| Flerårsöversikt | 4 |
| Ägare | 4 |
| 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 | 24 |

Undertecknad styrelseledamot i Latvian Forest Company AB intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman den 2019-06-27.

Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

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

Stockholm 2019-06-27

Martin Hansson
Styrelseledamot



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 2018.

| Innehållsförteckning | Sid |
|---|-----|
| Förvaltningsberättelse | 1 |
| Flerårsöversikt | 4 |
| Ägare | 4 |
| 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 | 24 |

Undertecknad styrelseledamot i Latvian Forest Company AB intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman den 2019-06-27.
Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

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

Stockholm 2019-06-27

Martin Hansson
Styrelseledamot

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamheten

Latvian Forest Company AB (publ) är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm och marknadsnoterat på Spotlight Stock Market. Företaget investerar i skogsfastigheter i Lettland samt tillhandahåller konsulttjänster på den svenska marknaden. Med det följer att även bedriva skogsbruksrörelse i Lettland samt idka därmed förenlig verksamhet innefattande bland annat upplåtande av rättigheter till skogstillgångarna, samt marknadsföring och försäljning av till verksamheten hänförliga produkter. Alla investeringar i fastigheter och den verksamhet som bedrivs i Lettland görs via helägda lettiska dotterföretag.

Väsentliga händelser under året och efter räkenskapsårets utgång

Den 4 februari 2019 beslutades att ingå en avsiktsförklaring med Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA om försäljningen av de båda helägda lettiska dotterbolagen SIA Latvijas mezu kompanija och Baltic Forest IV SIA. Den 27 mars 2019 hölls extrabolagstämma där affären godkändes med tillträde den 8 april 2019. Köpeskillingen var 16,7 MEUR jämte betalning för aktieägarlån från moderbolaget om 9,4 MEUR, vilket motsvarar värdet på dotterbolagens skogs- och jordbruksfastigheter motsvarande 26,2 MEUR minskat med vissa transaktionskostnader samt justerat med nettorörelsekapitalet. Den slutliga köpeskillingen fastställs genom en tillträdesbalansräkning som ska överlämnas till köparen inom 30 affärsdagar från tillträdet. Fastighetsinnehaven vid tiden för tillträde var 10 623 hektar.

Status och fastighetsinnehav

Investeringar i skogsfastigheter har skett kontinuerligt och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 10 452 (9 599) hektar. Av dessa var 7 608 (6 770) skog och 1 908 (2 050) hektar jordbruksmark samt 936 hektar annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 1 015.000 (995 000) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar.

Under 2018 har sammanlagt ca 1,414 MEUR investerats i 34 enskilda fastigheter och 847,5 hektar med ett virkesförråd om ca 82 000 kubikmeter förvärvat. Det genomsnittliga virkesförrådet var 149 kubikmeter per hektar skogsmark. Det genomsnittliga förvärvspriset var ca 17 EUR per kubikmeter 2018. Det genomsnittliga priset per förvärvat hektar var ca 1 600 EUR.

Avverkning och röjning

Under året genomfördes avverkningar om 35 952 (9 651) kubikmeter som är något mindre än tidigare planerade 40 000 kubikmeter. Den genomsnittliga nettoinkomsten för genomförda avverkningar under 2018 var 33 (22) EUR per kubikmeter vilket är 18 % mer än den planerade inkomsten per kubikmeter. Bolaget har röjt har sammanlagt 142 hektar i enlighet med den befintliga skogsförvaltningsplanen under 2018.

Aktiekapitalets utveckling

| ÅR | Händelse | A-aktier | B-aktier | Totalt antal aktier | Förändring aktiekapital SEK | Totalt aktiekapital SEK | Kvotvärde SEK |
|------|----------------------------|---------------|-------------------|---------------------|------------------------------------|--------------------------------|----------------------|
| 2009 | Bolagsbildning | | 1 000 | 1 000 | 100 000,00 | 100 000,00 | 100,0 |
| 2009 | Split 1:100 | 80 000 | 20 000 | 100 000 | - | 100 000,00 | 1,0 |
| 2010 | Nyemission | | 403 119 | 503 119 | 403 119,00 | 503 119,00 | 1,0 |
| 2010 | Nyemission | | 550 333 | 1 053 452 | 550 333,00 | 1 053 452,00 | 1,0 |
| 2010 | Nyemission | | 88 800 | 1 142 252 | 88 800,00 | 1 142 252,00 | 1,0 |
| 2010 | Nyemission | | 10 200 | 1 152 452 | 10 200,00 | 1 152 452,00 | 1,0 |
| 2010 | Nyemission | | 280 113 | 1 432 565 | 280 113,00 | 1 432 565,00 | 1,0 |
| 2011 | Nyemission | | 339 167 | 1 771 732 | 339 167,00 | 1 771 732,00 | 1,0 |
| 2011 | Nyemission | | 437 667 | 2 209 399 | 437 667,00 | 2 209 399,00 | 1,0 |
| 2011 | Nyemission | | 15 000 | 2 224 399 | 15 000,00 | 2 224 399,00 | 1,0 |
| 2011 | Nyemission | | 519 666 | 2 744 065 | 519 666,00 | 2 744 065,00 | 1,0 |
| 2012 | Nyemission | | 55 060 | 2 799 125 | 55 060,00 | 2 799 125,00 | 1,0 |
| 2012 | Nyemission | | 107 000 | 2 906 125 | 107 000,00 | 2 906 125,00 | 1,0 |
| 2012 | Nyemission | | 60 700 | 2 966 825 | 60 700,00 | 2 966 825,00 | 1,0 |
| 2012 | Nyemission | | 176 300 | 3 143 125 | 176 300,00 | 3 143 125,00 | 1,0 |
| 2012 | Nyemission | | 1 542 584 | 4 685 709 | 1 542 584,00 | 4 685 709,00 | 1,0 |
| 2013 | Nyemission | | 412 037 | 5 097 746 | 412 037,00 | 5 097 746,00 | 1,0 |
| 2013 | Nyemission | | 375 940 | 5 473 686 | 375 940,00 | 5 473 686,00 | 1,0 |
| | | | | | Förändring aktiekapital EUR | Totalt aktiekapital EUR | Kvotvärde EUR |
| 2014 | Byte av redovisningsvaluta | | | | | 613 071,47 | 0,1120 |
| 2014 | Nyemission | | 2 189 474 | 7 663 160 | 245 228,54 | 858 300,01 | 0,1120 |
| 2014 | Nyemission | | 3 389 314 | 11 052 474 | 379 614,71 | 1 237 914,72 | 0,1120 |
| 2014 | Nyemission | | 692 860 | 11 745 334 | 77 602,68 | 1 315 517,40 | 0,1120 |
| 2014 | Nyemission | | 800 000 | 12 545 334 | 89 602,01 | 1 405 119,41 | 0,1120 |
| 2014 | Nyemission | | 140 000 | 12 685 334 | 15 681,19 | 1 420 800,60 | 0,1120 |
| 2014 | Nyemission | | 100 | 12 685 434 | 10,43 | 1 420 811,03 | 0,1120 |
| 2015 | Nyemission | | 3 171 358 | 15 856 792 | 355 202,70 | 1 776 013,73 | 0,1120 |
| 2017 | Nyemission | | 4 654 269 | 20 511 061 | 521 293,70 | 2 297 307,43 | 0,1120 |
| | | 80 000 | 20 431 061 | 20 511 061 | | | |

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 bolaget till ca. 50% av kapitalet.

Likviditet och kassaflöde

Under 2018 har inga emissioner genomförts. Disponibel kassa vid årets ingång var TEUR 1 651,5 och vid årets utgång TEUR 455,9. Bolagets framtida kapitalbehov är i huvudsak beroende av tillgång till lämpliga investeringsobjekt. Den löpande verksamheten i form av förvaltning och administration bedöms inte kräva några ytterligare framtida kapitaltillskott. Bolagets likvida tillgångar är företrädesvis avsedda för investeringar i fastigheter. Kapital för fortsatt expansion kommer primärt att tillföras genom försäljning av dotterföretagen. Vid årsredovisningens upprättande har affären genomförts. Effekten har blivit att moderföretagets tillgångssida i stort sett består av likvida medel.

Omsättning och resultat

Omsättningen för året uppgick till 1 198,7 (233,1) TEUR. Intäkterna är till största delen hänförliga till avverkningar. Värdeförändring på skogen uppgick till sammanlagt 1 913,9 (480,6) TEUR och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Resultat för perioden uppgick till 2 424,2 (1 482,9) TEUR.

Det beräknade verkliga värdet på skogstillgångarna uppgick till sammanlagt 1 472 (1 834) TEUR. Värdeökningen kan huvudsakligen hänföras till den genomsnittligt långsiktiga prisnivån på sågtimmer och massaved. Verkligt värde av växande skog har beräknats på de tillgångar som fanns i företaget per 31 december 2018. Värdet beräknas genom att diskontera en 100-årig serie av uppskattade avverkningsvolym/försäljningsintäkter och skogsförvaltningskostnader till en diskonteringsränta av 7,25 % (7,25 %). Vid utgången av det tredje kvartalet beslutade bolagsledningen att höja den genomsnittliga nettointkomsten från försäljning av rotposter från 21 EUR per kubikmeter till 22 EUR per kubikmeter till följd av en långsiktigt positiv utvecklingstendens i massaveds- och virkeskonjunkturen.

Externa kostnader består till stor del av andra inköpta tjänster i samband med skogsbruket, såsom konsulttjänster avseende bokföring, revision, juridisk rådgivning, samt kostnader för resor, hyror och transport m.m.

Sedan ingången av 2017 ingår även ersättning till VD i posten övriga externa kostnader. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner m.m. har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaden för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet. Övriga rörliga ersättningar för bl.a. förvaltning och röjning bokförs under råvaror och förnödenheter.

Finansiering

Företaget har inte haft behov av kapitaltillskott under 2018. De inbetalningar som har genererats vid försäljning av fastigheter och skog har varit tillräckliga för att kunna genomföra önskade nyförvärv av fastigheter.

Eget kapital och värdering

I samband med övergången till IFRS beslutades att inte längre löpande offentliggöra ett beräknat substansvärde utan istället redovisa eget kapital per aktie. Skillnaden är huvudsakligen att substansvärdet även tar hänsyn till uppskattade övervärden på marken. Enligt IFRS är det däremot endast skogstillgångarna som tas upp till ett beräknat verkligt värde. Eget kapital per aktie var vid utgången av perioden 1,145 (1,027) EUR per aktie.

Risker

I och med försäljningen av dotterföretagsaktier har riskerna i verksamheten i princip eliminerats.

Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Till bolagsstämmans förfogande står:

| | |
|---------------------|-------------------|
| Balanserat resultat | -210 282 |
| Överkursfond | 11 764 867 |
| Årets resultat | 83 112 |
| Totalt | 11 637 697 |

Styrelsen föreslår, att merparten av såväl den ansamlade förlusten som överkursfonden utdelas till aktieägarna enligt följande:

Aktieägarna erhåller genom utdelning EUR 0,54 per aktie

av såväl serie A som serie B, totalt 20 511 061 stycken

11 075 973

Balansers i ny räkning

561 724

Totalt disponerade vinstmedel

11 637 697

Utdelning kommer att utbetalas i svenska kronor.

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

| FLERÅRSÖVERSIKT | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Resultaträkningar, TEUR | | | | | |
| Nettoomsättning | 1 198,7 | 233,1 | 123,2 | 182,3 | 370,0 |
| Övriga rörelseintäkter | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 14,3 | 46,7 |
| Rörelsens kostnader | -580,5 | -392,5 | -411,2 | -498,3 | -510,7 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -0,4 | -0,3 | -2,1 | -3,6 | -3,2 |
| Operativt rörelseresultat | 617,8 | -159,7 | -289,6 | -305,3 | -97,2 |
| Realisationsresultat fastighetsförsäljning | 3,1 | 0,0 | 38,5 | -67,3 | 20,4 |
| Rörelseresultat före värdeförändring skog | 620,9 | -159,7 | -251,1 | -372,6 | -76,8 |
| Värdeförändring skog | 1 913,9 | 480,6 | 792,0 | 1 310,0 | 2 603,8 |
| Rörelseresultat | 2 534,8 | 320,9 | 540,9 | 937,4 | 2 527,0 |
| Finansnetto | -110,6 | -122,4 | -82,8 | -105,2 | -39,5 |
| Resultat före skatt | 2 424,2 | 198,5 | 458,1 | 832,2 | 2 487,5 |
| Skatt | 0,0 | 1 284,4 | -62,2 | -243,9 | -349,4 |
| Årets resultat | 2 424,2 | 1 482,9 | 395,9 | 588,3 | 2 138,1 |
| Rapport över totalresultatet för året | | | | | |
| Årets resultat | 2 424,2 | 1 482,9 | 395,9 | 588,3 | 2 138,1 |
| Summa övrigt totalresultat efter skatt | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -10,9 |
| Summa totalresultat för året | 2 424,2 | 1 482,9 | 395,9 | 588,3 | 2 127,2 |
| Balansräkningar, TEUR | | | | | |
| Anläggningstillgångar, ej räntebärande | 24 580,1 | 21 329,9 | 20 630,0 | 18 422,6 | 16 274,8 |
| Kortfristiga fordringar, ej räntebärande | 310,1 | 51,2 | 64,2 | 95,9 | 89,7 |
| Likvida medel och räntebärande fordringar | 455,9 | 1 651,5 | 214,9 | 1 092,6 | 596,6 |
| Summa tillgångar | 25 346,1 | 23 032,6 | 20 909,1 | 19 611,1 | 16 961,1 |
| Eget kapital | 23 479,5 | 21 057,3 | 16 769,5 | 16 373,6 | 13 376,0 |
| Räntefria skulder | 107,8 | 216,5 | 1 490,9 | 1 475,4 | 1 212,7 |
| Räntebärande skulder | 1 758,8 | 1 758,8 | 2 648,7 | 1 762,1 | 2 372,4 |
| Summa eget kapital och skulder | 25 346,1 | 23 032,6 | 20 909,1 | 19 611,1 | 16 961,1 |
| Kassaflöde, TEUR | | | | | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 143,7 | -1 015,9 | -403,3 | -414,1 | -158,3 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -1 337,3 | -352,4 | -1 361,0 | -888,7 | -7 027,9 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -2,0 | 2 804,9 | 886,6 | 1 798,8 | 7 701,9 |
| Årets kassaflöde | -1 195,6 | 1 436,6 | -877,7 | 496,0 | 515,7 |

| Ägare | Aktiekapital, | | | %kapital | %röster |
|---------------------------|---------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| | A-aktier | B-aktier | Antal aktier, st. | | |
| | | | | EUR | |
| Galjaden AB | 0 | 4 108 366 | 4 108 366 | 460 137 | 20,0% |
| Anders Nilsson | 0 | 1 090 000 | 1 090 000 | 122 080 | 5,3% |
| Kurt Andersson | 0 | 781 000 | 781 000 | 87 472 | 3,8% |
| Stackgrönnan Invest AB | 0 | 610 377 | 610 377 | 68 362 | 3,0% |
| Zaveria Lettland AB | 40 000 | 20 000 | 60 000 | 6 720 | 0,3% |
| Helena Bengtsson | 40 000 | 0 | 40 000 | 4 480 | 0,2% |
| Nils Robert Persson | 0 | 2 211 092 | 2 211 092 | 247 642 | 10,8% |
| Marliese Investments Ltd. | 0 | 1 993 443 | 1 993 443 | 223 266 | 9,7% |
| Rambas AB | 0 | 259 652 | 259 652 | 29 081 | 1,3% |
| Övriga | 0 | 9 357 131 | 9 357 131 | 1 047 999 | 65,7% |
| Totalt | 80 000 | 20 431 061 | 20 511 061 | 2 297 239 | 100,0% |

HA

Nyckeltal

| | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Avkastning på eget kapital, % | 11,8% | 8,4% | 2,5% | 2,8% | 21,7% |
| Soliditet, % | 92,6% | 91,4% | 80,2% | 83,5% | 78,9% |
| Skuldsättningsgrad, ggr | 0,08 | 0,09 | 0,25 | 0,20 | 0,27 |
| Antal aktier vid årets utgång, st | 20 511 061 | 20 511 061 | 15 856 792 | 15 856 792 | 12 685 434 |
| Genomsnittligt antal aktier under året, st | 20 511 061 | 17 606 184 | 15 856 792 | 14 271 028 | 9 812 338 |
| Nettoresultat per aktie, EUR | 0,12 | 0,08 | 0,02 | 0,03 | 0,22 |
| Eget kapital per aktie, EUR | 1,14 | 1,03 | 1,06 | 1,03 | 1,05 |

Investeringar, TEUR

| | | | | | |
|----------------------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Fastighetsförvärv | 1 336,2 | 352,4 | 1 410,3 | 886,7 | 7 071,6 |
| Övriga investeringar | 1,1 | 0,0 | 0,0 | 1,8 | -0,9 |

Personal, TEUR

| | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|
| Medelantal anställda | 5,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 4,0 |
| Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. soc.) | 43,9 | 35,4 | 38,0 | 37,2 | 97,5 |

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 23.

| KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR | Not | 2018 | 2017 |
|--|--------|----------------|----------------|
| Intäkter | 4, 6 | 1 198,7 | 233,1 |
| Övriga rörelseintäkter | 4, 6 | 0,0 | 0,0 |
| Råvaror och förnödenheter | | -172,1 | -70,2 |
| Övriga externa kostnader | 5, 6 | -364,3 | -286,9 |
| Personalkostnader | 7 | -44,1 | -35,4 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 8, 11 | -0,4 | -0,3 |
| Operativt rörelseresultat | | 617,8 | -159,7 |
| Realisationsresultat fastighetsförsäljning | | 3,1 | 0,0 |
| Rörelseresultat före värdeförändring skog | | 620,9 | -159,7 |
| Värdeförändring skog | 12, 19 | 1 913,9 | 480,6 |
| Rörelseresultat | | 2 534,8 | 320,9 |
| Finansiella intäkter | 9 | 0,0 | 4,9 |
| Finansiella kostnader | 9 | -110,6 | -127,3 |
| Finansnetto | | -110,6 | -122,4 |
| Resultat före skatt | | 2 424,2 | 198,5 |
| Skatt | 10 | 0,0 | 1 284,4 |
| ÅRETS RESULTAT | | 2 424,2 | 1 482,9 |
| RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR | | | |
| Övrigt totalresultat | | 0,0 | 0,0 |
| Årets resultat | | 2 424,2 | 1 482,9 |
| Summa totalresultat för året | | 2 424,2 | 1 482,9 |
| <i>Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i> | | 2 424,2 | 1 482,9 |
| <i>Innehavare utan bestämmande inflytande</i> | | 0,0 | 0,0 |
| Resultat per aktie före och efter utspädning, EUR | | 0,118 | 0,084 |
| Antal aktier före och efter utspädning | | 20 511 061 | 20 511 061 |

| KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|--------|-----------------|-----------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Skogsmark och övrig mark | 11 | 8 102,0 | 7 489,8 |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | 11 | 0,8 | 0,1 |
| Biologiska tillgångar, växande skog | 12, 19 | 16 472,0 | 13 834,1 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Spärrade medel på bankkonto | | 5,3 | 5,9 |
| SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | 24 580,1 | 21 329,9 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | | 242,6 | 7,2 |
| Övriga fordringar | | 62,7 | 40,0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 4,8 | 4,0 |
| Likvida medel | | 455,9 | 1 651,5 |
| SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | 766,0 | 1 702,7 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 25 346,1 | 23 032,6 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| EGET KAPITAL | | | |
| | 15 | | |
| Aktiekapital | | 2 297,3 | 2 297,3 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 11 764,8 | 11 766,8 |
| Balanserade vinstmedel | | 9 417,4 | 6 993,2 |
| SUMMA EGET KAPITAL | | 23 479,5 | 21 057,3 |
| SKULDER | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Räntebärande långfristiga skulder | 16, 17 | 0,0 | 1 758,8 |
| Summa långfristiga skulder | | 0,0 | 1 758,8 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Räntebärande kortfristiga skulder | 16, 17 | 1 758,8 | 0,0 |
| Leverantörsskulder | | 39,7 | 164,9 |
| Övriga skulder | | 5,7 | 2,0 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 62,4 | 49,6 |
| Summa kortfristiga skulder | | 1 866,6 | 216,5 |
| SUMMA SKULDER | | 1 866,6 | 1 975,3 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 25 346,1 | 23 032,6 |

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

| | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Balanserat och årets resultat | Totalt |
|--|----------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Ingående eget kapital 1 jan 2017 | 1 776,0 | 9 483,3 | 5 510,2 | 16 769,5 |
| Årets resultat | | | 1 482,9 | 1 482,9 |
| Nyemissioner | 521,3 | 2 328,9 | | 2 850,2 |
| Kapitalanskaffningskostnader | | -45,3 | | -45,3 |
| Utgående eget kapital 31 dec 2017 | 2 297,3 | 11 766,9 | 6 993,1 | 21 057,3 |
| Ingående eget kapital 1 jan 2018 | 2 297,3 | 11 766,9 | 6 993,1 | 21 057,3 |
| Årets resultat | | | 2 424,2 | 2 424,2 |
| Kapitalanskaffningskostnader | | -2,0 | | -2,0 |
| Utgående eget kapital 31 dec 2018 | 2 297,3 | 11 764,9 | 9 417,3 | 23 479,5 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

| | 2018 | 2017 |
|---|-----------------|-----------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | 2 534,8 | 320,9 |
| <i>Justeringsposter:</i> | | |
| - Värdeförändring skog | -1 913,9 | -480,6 |
| - Avskrivningar materiella anläggningstillgångar | 0,4 | 0,3 |
| - Erhållna räntor | 0,0 | 0,0 |
| - Erlagda räntor | -49,0 | -86,7 |
| - Realiserade valutaförändringar | - | -7,6 |
| <i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i> | <i>572,3</i> | <i>-253,7</i> |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital: | | |
| -/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar | -258,3 | 13,0 |
| +/- Ökning/Minskning av rörelseskulder | -170,3 | -775,2 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 143,7 | -1 015,9 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Nettoinvesteringar i skogsfastigheter och mark | -1 336,2 | -352,4 |
| Investeringar i maskiner och inventarier | -1,1 | 0,0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -1 337,3 | -352,4 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Nyemissioner | - | 2 850,2 |
| Kapitalanskaffningskostnader | -2,0 | -45,3 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -2,0 | 2 804,9 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | -1 195,6 | 1 436,6 |
| Likvida medel vid årets ingång | 1 651,5 | 214,9 |
| Årets kassaflöde enligt ovan | -1 195,6 | 1 436,6 |
| Likvida medel vid årets utgång | 455,9 | 1 651,5 |

| MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR | Not | 2018 | 2017 |
|--|------------|---------------|--------------|
| Nettoomsättning | 4 | 10,8 | 62,8 |
| Summa rörelseintäkter | | 10,8 | 62,8 |
| Övriga externa kostnader | 5, 6 | -142,3 | -114,8 |
| Summa rörelsekostnader | | -142,3 | -114,8 |
| Rörelseresultat | | -131,5 | -52,0 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Övriga finansiella intäkter | 9 | 276,2 | 233,9 |
| Övriga finansiella kostnader | 9 | -61,6 | -78,1 |
| Finansnetto | | 214,6 | 155,8 |
| Resultat före skatt | | 83,1 | 103,8 |
| Skatt | 10 | - | - |
| ÅRETS RESULTAT | | 83,1 | 103,8 |
| RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR | | | |
| Övrigt totalresultat | | 0,0 | 0,0 |
| Årets resultat | | 83,1 | 103,8 |
| Summa totalresultat för året | | 83,1 | 103,8 |

| MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i dotterföretag | 13 | 6 073,9 | 6 073,9 |
| Fordringar på koncernföretag | 14 | 7 639,7 | 6 097,6 |
| Spärrade bankmedel | | 5,3 | 5,9 |
| SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | 13 718,9 | 12 177,4 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Fordringar på koncernföretag | | 10,0 | 62,4 |
| Övriga fordringar | | 5,7 | 2,1 |
| Förutbetalda kostnader | | 0,4 | 0,3 |
| Kassa och bank | | 243,0 | 1 635,6 |
| SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | 259,1 | 1 700,4 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 13 978,0 | 13 877,8 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| EGET KAPITAL | | | |
| <i>Bundet eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 15 | 2 297,3 | 2 297,3 |
| <i>Fritt eget kapital</i> | | | |
| Överkursfond | | 11 764,8 | 11 766,8 |
| Balanserat resultat | | -210,3 | -314,1 |
| Årets resultat | | 83,1 | 103,8 |
| SUMMA EGET KAPITAL | | 13 934,9 | 13 853,8 |
| SKULDER | | | |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Leverantörsskulder | | 25,4 | 4,6 |
| Kortfristiga låneskulder | 16 | 0,0 | 0,0 |
| Övriga skulder | | 1,7 | 1,7 |
| Upplupna kostnader | | 16,0 | 17,7 |
| Summa kortfristiga skulder | | 43,1 | 24,0 |
| SUMMA SKULDER | | 43,1 | 24,0 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 13 978,0 | 13 877,8 |

MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR

| | Aktiekapital | Överkursfond | Balanserat och årets resultat | Totalt |
|---|----------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|
| Ingående eget kapital 1 januari 2017 | 1 776,0 | 9 483,3 | -314,2 | 10 945,1 |
| Årets resultat | | | 103,8 | 103,8 |
| Nyemissioner | 521,3 | 2 328,9 | | 2 850,2 |
| Kapitalanskaffningskostnader | | -45,3 | | -45,3 |
| Utgående eget kapital 31 december 2017 | 2 297,3 | 11 766,9 | -210,4 | 13 853,8 |
| Ingående eget kapital 1 januari 2018 | 2 297,3 | 11 766,9 | -210,4 | 13 853,8 |
| Årets resultat | | | 83,1 | 83,1 |
| Kapitalanskaffningskostnader | | -2,0 | | |
| Utgående eget kapital 31 december 2018 | 2 297,3 | 11 764,9 | -127,3 | 13 934,9 |

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR

| | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|-----------------|----------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -131,5 | -52,0 |
| <i>Justeringsposter:</i> | | |
| - Erhållna räntor | 276,2 | 229,0 |
| - Erlagda räntor | 0,0 | -37,5 |
| - Realiserade valutaförändringar | 0,0 | -7,6 |
| <i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</i> | <i>144,7</i> | <i>131,9</i> |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital: | | |
| -/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar | -12,3 | 2,6 |
| +/- Ökning/Minskning av rörelseskulder | 19,1 | -929,7 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 151,5 | -795,2 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0,0 | 0,0 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Nyemission | 0,0 | 2 850,2 |
| Kapitalanskaffningskostnader | -2,0 | -45,3 |
| Förändring av räntebärande lån | -1 542,1 | -529,0 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -1 544,1 | 2 275,9 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | -1 392,6 | 1 480,7 |
| Likvida medel vid periodens ingång | 1 635,6 | 154,9 |
| Årets kassaflöde enligt ovan | -1 392,6 | 1 480,7 |
| Likvida medel vid periodens utgång | 243,0 | 1 635,6 |

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1, Redovisningsprinciper

Allmän information

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

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

Värderingsgrund

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

Biologiska tillgångar

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

Redovisningsprinciper och upplysningar

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

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

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

Tillämpningar av nya standarder

Fr.o.m. 1 januari 2018 började företaget tillämpa IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, med full retroaktivitet. Det innebär att intäkten redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Effekten för företaget är ingen eller så gott som ingen.

IFRS 9 Finansiella instrument, ska tillämpas fr.o.m. 1 januari 2018. Företaget tillämpar inte denna standard.

Resultatmått

Operativt rörelseresultat

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

Rörelseresultat före värdeförändring skog

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

Segmentsredovisning

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

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

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

Funktionell valuta och datum

Funktionell valuta är euro som även utgör rapporteringsvaluta. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i euro. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental euro (TEUR). Belopp inom parentes anger föregående års värde. Resultaträkningsrelaterade poster avser perioden 1 januari - 31 december och balansräkningsrelaterade poster avser den 31 december.

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

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

Intäkter

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

Statliga stöd

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

Intäkter avseende leasingavtal

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

Rörelsekostnader, finansiella intäkter och kostnader

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

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

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

Betalningar avseende operationella leasingavtal

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

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

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

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga 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.

Kundfordringar

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

Skulder

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

Leverantörsskulder

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

Biologiska tillgångar - växande skog

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

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

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

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

Utdelning till aktieägarna

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

Kassaflödesanalys och definition av likvida medel

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och 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

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

Not 2, Uppgifter om moderföretaget

Latvian Forest Company AB är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Företaget är noterat på Spotlight stock market.
Adress: Ringvägen 22, Enebyberg
Företaget äger och förvaltar skogsfastigheter via dotterföretag i Lettland.

Not 3, Transaktioner med närstående

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

Moderföretaget har erhållit s.k. management fee för 2018 från respektive dotterföretag.

| Betalande företag | Transaktionstyp | Belopp | Motpart |
|-------------------------|----------------------------------|--------|-------------------------|
| Latvijas mežu kompānija | Ränta på lån Ersättning för | 165,5 | Latvian Forest Co AB |
| Latvijas mežu kompānija | ledningssupport | 5,0 | Latvian Forest Co AB |
| Latvijas mežu kompānija | Ränta på lån | 2,1 | Baltic Forest IV |
| Baltic Forest IV | Ränta på lån | 110,7 | Latvian Forest Co AB |
| Baltic Forest IV | Admin tjänster Ersättning för | 9,0 | Latvijas mežu kompānija |
| Baltic Forest IV | ledningssupport | 5,0 | Latvian Forest Co AB |

Samtliga transaktioner har genomförts på marknadsmässiga villkor.

Not 4, Intäkternas fördelning

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

| Intäkter | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|----------------|--------------|----------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Försäljning av avverkningsrättigheter | 1 172,8 | 209,9 | - | - |
| Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt | 25,9 | 23,2 | 10,8 | 62,8 |
| Summa nettoomsättning | 1 198,7 | 233,1 | 10,8 | 62,8 |
| Realisationsresultat vid försäljning av fastigheter | 3,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Erhållna bidrag | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Summa intäkter | 1 201,8 | 233,1 | 10,8 | 62,8 |

Not 5, Övriga externa kostnader

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

| | Koncernen | | Moderföretaget | |
|------------------------------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Revisionsuppdrag | | | | |
| BakerTilly Stint | 11,2 | 11,8 | 11,2 | 11,8 |
| Biznesa un Audita Centrs, Lettland | 2,0 | 2,0 | - | - |
| Totalt | 13,2 | 13,8 | 11,2 | 11,8 |

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

Not 6, Leasingavtal

| | Koncernen | | Moderföretaget | |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Årets intäkter avseende arrenden | 19,7 | 17,7 | - | - |
| Förfalloår för ingångna avtal | | | | |
| Inom ett år | 21,0 | 18,2 | - | - |
| Mellan ett och fem år | 35,8 | 36,1 | - | - |
| Längre än fem år | 55,8 | 60,1 | - | - |
| Summa | 112,6 | 114,3 | 0,0 | 0,0 |

Koncernen redovisar arrendeintäkter avseende

- jakt- och fiskeupplåtelser
- bostads-, gårds- och sidoarrenden

| | Koncernen | | Moderföretaget | |
|--|------------|------------|----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Årets kostnad för operationella leasingavtal | 7,1 | 4,2 | - | - |
| Förfalloår för ingångna avtal | | | | |
| Inom ett år | 6,6 | 7,1 | - | - |
| Mellan ett och fem år | - | - | - | - |
| Längre än fem år | - | - | - | - |
| Summa | 6,6 | 7,1 | 0,0 | 0,0 |

Koncernen redovisar operationella leasingavtal avseende

- kontorslokaler

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

Not 7, Personalkostnader och medelantal anställda

| | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|-------------|-------------|----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Medelantalet anställda | 3,0 | 3,0 | 0,0 | 0,0 |
| Löner och ersättningar | | | | |
| Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör | 10,4 | 9,1 | 0,0 | 0,0 |
| Löner och ersättningar till övriga anställda | 25,1 | 19,6 | 0,0 | 0,0 |
| Summa | 35,5 | 28,7 | 0,0 | 0,0 |
| Sociala avgifter | 8,5 | 6,7 | 0,0 | 0,0 |
| Totalt | 44,0 | 35,4 | 0,0 | 0,0 |

| | 2018 | | 2017 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Styrelse & VD | Övr anställda | Styrelse & VD | Övr anställda |
| Löner och ersättningar per land | | | | |
| Moderföretaget | | | | |
| Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Lettland | 10,4 | 25,1 | 9,1 | 19,6 |
| Totalt | 10,4 | 25,1 | 9,1 | 19,6 |

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

| Medelantal anställda per land | 2018 | | 2017 | |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | Kvinnor | Män | Kvinnor | Män |
| <i>Moderföretaget</i> | | | | |
| Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Dotterföretag</i> | | | | |
| Lettland | 3,0 | 2,0 | 1,0 | 2,0 |
| Totalt | 3,0 | 2,0 | 1,0 | 2,0 |

| Fördelning mellan män och kvinnor i styrelserna | 2018 | | 2017 | |
|---|---------|-----|---------|-----|
| | Kvinnor | Män | Kvinnor | Män |
| <i>Moderföretaget</i> | 1,0 | 4,0 | 1,0 | 4,0 |
| <i>Dotterföretagen</i> | 0,0 | 1,0 | 0,0 | 1,0 |

Inga styrelsearvoden har utgått under året.

| Not 8, Avskrivningar enligt plan | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|-----------|------|----------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | | |
| Maskiner och inventarier | 0,4 | 0,3 | - | - |

| Not 9, Finansiella intäkter och kostnader | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>Finansiella intäkter</i> | | | | |
| Ränteintäkter | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ränteintäkter koncernföretag | 0,0 | 0,0 | 276,2 | 229,0 |
| Valutakursdifferenser | 0,0 | 4,9 | 0,0 | 4,9 |
| Summa | 0,0 | 4,9 | 276,2 | 233,9 |
| <i>Finansiella kostnader</i> | | | | |
| Räntekostnader | -49,0 | -86,7 | 0,0 | -37,5 |
| Övriga finansiella kostnader | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Valutakursdifferenser | -61,6 | -40,6 | -61,6 | -40,6 |
| Summa | -110,6 | -127,3 | -61,6 | -78,1 |
| Totalt | -110,6 | -122,4 | 214,6 | 155,8 |

| Not 10, Skatter | Koncernen | |
|--|----------------|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>Resultat efter finansiella poster</i> | | |
| Sverige | 83,1 | 103,8 |
| Lettland | 2 341,1 | 94,7 |
| Summa | 2 424,2 | 198,5 |

| Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|-----------|------|----------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>Aktuell skatt</i> | | | | |
| Periodens skatt | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år (underskottsavdrag) | - | - | - | - |
| Summa | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

| | | | | |
|--|------------|----------------|------------|------------|
| <i>Uppskjuten skatt</i> | | | | |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader | 0,0 | 1 284,4 | 0,0 | 0,0 |
| Summa | 0,0 | 1 284,4 | 0,0 | 0,0 |
| Totalt | 0,0 | 1 284,4 | 0,0 | 0,0 |

| Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|------------|----------------|----------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Lettland | 0,0 | 1 284,4 | 0,0 | 0,0 |
| Summa | 0,0 | 1 284,4 | 0,0 | 0,0 |

| Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i % | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|-------------|---------------|----------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Svensk inkomstkattesats | 22,0% | 22,0% | 22,0% | 22,0% |
| Lettisk inkomstkattesats | 0,0% | 15,0% | - | - |
| Skatteeffekter mellan redovisat och skattemässigt resultat på fastighetsaffärer | - | - | - | - |
| Skatteeffekt p.g.a. tidigare ej intäktsförda skattefordringar | 0,0 | 122,1 | - | - |
| Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader | 0,0 | 1162,3 | 0,0 | 0,0 |
| Effektiv skattesats enligt resultaträkningen | 0,0% | 144,6% | Neg. | Neg. |

Not 11, Materiella anläggningstillgångar

| | Maskiner och inventarier | |
|--|--------------------------|------------|
| | Mark | |
| <i>Anskaffningsvärden</i> | | |
| Ingående värden 2017-01-01 | 7 322,9 | 14,5 |
| Investeringar | 166,9 | - |
| Utgående värden 2017-12-31 | 7 489,8 | 14,5 |
| <i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i> | | |
| Ingående värden 2017-01-01 | - | -14,1 |
| Årets avskrivningar | - | -0,3 |
| Utgående värden 2017-12-31 | - | -14,4 |
| Utgående planenliga restvärden 2017-12-31 | 7 489,8 | 0,1 |
| Ingående värden 2018-01-01 | 7 489,8 | 14,5 |
| Investeringar | 622,6 | 1,1 |
| Försäljningar | -10,4 | - |
| Utgående värden 2018-12-31 | 8 102,0 | 15,6 |
| <i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i> | | |
| Ingående värden 2018-01-01 | - | -14,4 |
| Årets avskrivningar | - | -0,4 |
| Utgående värden 2018-12-31 | - | -14,8 |
| Utgående planenliga restvärden 2018-12-31 | 8 102,0 | 0,8 |

Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog

| | Växande skog |
|-----------------------------------|-----------------|
| <i>Anskaffningsvärden</i> | |
| Ingående värden 2017-01-01 | 13 168,0 |
| Förvärv av växande skog | 185,5 |
| Förändring av verkligt värde | 480,6 |
| Utgående värden 2017-12-31 | 13 834,1 |
| <i>Anskaffningsvärden</i> | |
| Ingående värden 2018-01-01 | 13 834,1 |
| Förvärv av växande skog | 724,0 |
| Förändring av verkligt värde | 1 913,9 |
| Utgående värden 2018-12-31 | 16 472,0 |

Värdeförändring skog och mark

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 1 914 (TEUR 481). Häri ingår, förutom naturlig tillväxt, även förändringar till följd av nyförvärv och avverkning. Det bokförda värdet på skog har under 2018 ökat med TEUR 3 088 (TEUR 666). Verkligt värde av växande skog är TEUR 16 472 (TEUR 13 834) och nettoanskaffningsvärde skog är TEUR 6 329 (TEUR 5 605). Observera att det beräknade verkliga värdet av biologiska anläggningstillgångar överensstämmer med det värde som angavs i bokslutkommunikén trots att försäljning av samtliga sådana tillgångar har genomförts. Skälet för detta är att priset som betalades för aktierna i dotterföretagen inkluderar ett flertal andra tillgångar och skulder som inte har omräknats till verkligt värde i enlighet med IFRS.

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 uppjusterats med EUR 1 (EUR 0).

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2018 - 2117 med en prisökning på 1,5 % nominellt.

Kostnaderna

Kostnaderna har beräknats utifrån en normalårskostnad som motsvaras av verkligt utfall för innevarande år. Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under åren 2018 - 2117 med en kostnadsökning på 2,0 % nominellt.

Antaganden

| | |
|--------------------------|---------------------------|
| Diskonteringsränta | 7,25% |
| Intäkter | TEUR 710,9 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 2 080.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 1 690.

Avverkningsrätter: En ökning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 3 087 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter sänker värdet med TEUR 2 490 på den växande skogen.

| | | | <u>Resultat</u> <u>senaste</u> |
|---|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Not 13, Andelar i dotterföretag (moderbolaget) | <u>Röst/ Ägar-andel</u> | <u>Eget kapital</u> | <u>årsredovisning</u> |
| Latvijas mežu kompānija med säte i Riga, organisationsnummer 40103282492 | 100% | 1 739,2 | 141,1 |
| Baltic Forest IV med säte i Valmiera organisationsnummer 44103055164 | 100% | 2 036,8 | 286,1 |
| Totalt | | 3 776,0 | 427,2 |

Not 14, Långfristiga fordringar

| | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---|------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| <i>Räntebärande långfristiga fordringar</i> | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Forordningar hos koncernföretag | - | - | 7 639,7 | 6 097,6 |

Not 15, 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

Aktiekapital

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.

Övrigt tillskjutet kapital

Reserver består i sin helhet av överkursfond.

Balanserade vinstmedel

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

Moderföretaget

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

Not 16, Räntebärande skulder

Koncernen finansierar sig till övervägande del med eget kapital. Härutöver har koncernen kortfristiga banklån i dotterföretagen i Lettland. Räntan är rörlig på krediterna och lånen är i euro.

| Räntebärande långfristiga skulder TEUR | Koncernen | | Moderföretaget | | |
|--|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | |
| Bank i Lettland | 0,0 | 1 758,8 | 0,0 | 0,0 | |
| Summa långfristiga skulder | 0,0 | 1 758,8 | 0,0 | 0,0 | |
| <i>Räntebärande kortfristiga skulder</i> | | | | | |
| Lån från banker i Lettland | 1758,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Kortfristig del av leasingavtal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Summa kortfristiga skulder | 1758,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | |
| Totala räntebärande skulder | 1 758,8 | 1 758,8 | 0,0 | 0,0 | |
| <i>Förfalloår för räntebärande skulder</i> | | | | | |
| | 0 - 3 mån | 4 - 12 mån | 12 - 24 mån | 24 - 60 mån | < 60 mån |
| Lån från bolag i Sverige | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Banklån i Lettland | 0,0 | 1 758,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Totalt | 0,0 | 1 758,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Not 17, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| | Koncernen | | Moderföretaget | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Fastighetsinteckningar | 1 758,8 | 1 758,8 | - | - |
| Spärrade medel på bankkonto | 5,3 | 5,9 | 5,3 | 5,9 |
| Summa ställda säkerheter | 1 764,1 | 1 764,7 | 5,3 | 5,9 |
| Eventalförpliktelser | Inga | Inga | Inga | Inga |

Not 18, 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/motpartsrisk och valutarisk - är finansieringsrisk och ränterisk de största för Latvian Forest. I och med övergång till redovisningsvalutan euro har valutarisken undanröjts till stora delar.

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

Finansieringsrisk

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

Ränterisk

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

Kreditrisk/Motpartsrisk

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

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

Hantering av kapital

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

Försäkringspolicy

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

Not 19, Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Biologiska tillgångar

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

Not 20, Avvecklad verksamhet, IFRS 5

Företaget har erhållit ett bud från Svenska Cellulosa AB (SCA) där de erbjuder ett pris för de båda dotterföretagen. SCA har genomfört en due diligenceprocess för att säkerställa värdet av företagen. Processen har slutförts och Latvian Forest har hållit en extra bolagsstämma där det beslutades att gå vidare i försäljningsprocessen. Affären är efter detta genomförd och full köpeskilling är betalad.

Samtliga aktier i dotterföretagen har sålts till SCA, vilket medför att samtliga materiella anläggningstillgångar har avyttrats. Därmed är hela skogsrörelsen avvecklad.

Not 21, Intäkter från avtal med kunder, IFRS 15

| TEUR | jan - dec 2018 | jan - dec 2017 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Avverkningsrättigheter | 1 160 | 210 |
| Mark-, jakt- och fiskerättigheter | 47 | 18 |
| Övrigt | 5 | 5 |
| Totalt | 1 212 | 233 |

| | | |
|--------------------------|-------|-----|
| - varav nettoomsättning | 1 212 | 233 |
| - varav övrig omsättning | 0 | 0 |

Tidpunkt för intäktsredovisning

| | | |
|---|-------|-----|
| Varor, tjänster överförda till kund vid en tidpunkt | 1 212 | 233 |
| Varor, tjänster överförda till kund över tid | 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 22, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

| | |
|---------------------|-------------------|
| Balanserat resultat | -210 282 |
| Överkursfond | 11 764 867 |
| Årets resultat | 83 112 |
| Totalt | 11 637 697 |

Styrelsen föreslår, att merparten av såväl den ansamlde förlusten som överkursfonden utdelas till aktieägarna enligt följande:

| | |
|---|-------------------|
| Aktieägarna erhåller genom utdelning EUR 0,54 per aktie av såväl serie A som serie B, totalt 20 511 061 stycken | 11 075 973 |
| Balansers i ny räkning | 561 724 |
| Totalt disponerade vinstmedel | 11 637 697 |

Utdelning kommer att utbetalas i svenska kronor.

Förklaringar till nyckeltal

Avkastning på eget kapital är totalresultat för året i förhållande till genomsnittligt antal aktier under året uttryckt i procent. Soliditet är lika med eget kapital plus obeskattade reserver efter avdrag för uppskjuten skatt i förhållande till summa tillgångar.

Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

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

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

Stockholm 2019- 23-05

Ulrika Arver

Martin Hansson

Aleksandrs Tralmaks
Verkställande direktör

Anders Nilsson

Andreas Norman

Min revisionsberättelse har lämnats den 2019- 06-03

Håkan Andersson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2018.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på

oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

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

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



Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. 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.

Revisorers ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Stockholm 2019-06-03

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "H. Andersson".

Håkan Andersson
Auktoriserad revisor