

# Latvian Forest Company AB (publ)

Årsredovisning 2013



LATVIAN FOREST CO

# Innehåll

Förvaltningsberättelse .....	4
Räkenskaper .....	9
Koncernens resultaträkning .....	9
Koncernens balansräkning .....	10
Koncernens kassaflödesanalys .....	11
Moderbolagets resultaträkning .....	12
Moderbolagets balansräkning .....	13
Moderbolagets kassaflödesanalys .....	14
Redovisningsprinciper och noter .....	15
Underskrifter .....	17
Revisionsberättelse .....	18

## Förvaltningsberättelse

### Verksamheten

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

### Väsentliga händelser under året

Vid ingången av räkenskapsåret var de totala markinnehaven ca 2 010 hektar varav ca 1 378 skog med ett uppskattat virkesförråd om ca 143 000 kubikmeter. Fortsatta förvärv har skett kontinuerligt under året och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 2 962 hektar. Av dessa var 2 034 skog och 712 jordbruksmark och resterande annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 216 000 kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar. Antalet enskilda fastigheter uppgick till 168 st.

Vid utgången av 2013 hade Latvian Forest Company finansierats med sammanlagt ca 34,5 Mkr genom nyemissioner sedan start. Under 2013 investerades sammanlagt ca 12,1 Mkr och 62 fastigheter om ca 987 hektar med ett samlat virkesförråd om ca 68 000 kubikmeter förvärvades.

Under det första kvartalet averkades ca 5 200 kubikmeter. Under det andra och tredje kvartalet gjordes inga avverkningar. Under det fjärde kvartalet averkades sammanlagt ca 3 000 kubikmeter. Den genomsnittliga nettointäkten för årets avverkningar var ca 274 kronor per kubikmeter.

Befintliga och sökta avverkningstillstånd uppgick vid utgången av perioden till en sammanlagd volym om ca 10 000 kubikmeter. Dessa kommer dock endast utnyttjas vid fördelaktiga marknadsförhållanden och om andra förutsättningar (som t ex väder) är gynnsamma.

Under juli såldes fyra fastigheter om totalt 62 hektar. Försäljningarna gjordes för att påbörja en process med att minska andelen jordbruks-

mark i fastighetsportföljen. Försäljningsintäkten för de sålda fastigheterna uppgick till ca 516 Tkr och fastigheterna genererade under innehavstiden samlade kassaflöden om ca 675 Tkr från avverkningar. Under december såldes ytterligare fem fastigheter om sammanlagt 30 hektar. Försäljningsintäkten var sammanlagt ca 235 Tkr. Intäkterna från försäljningar har återinvesterats i nya fastigheter.

Det genomsnittliga historiska förvävspriset per kubikmeter var ca 148 kr vid utgången av året om värdet på skogs- och jordbruksmarken antas vara noll. Om värdet på jordbruksmarken beaktas var det genomsnittliga historiska förvävspriset ca 119 kr per kubikmeter. Genomsnittspriset per förvärvat hektar var ca 10,4 Tkr. Det genomsnittliga förvävspriset i Sverige (i jämförbara tillväxtzoner) var ca 530 kr per kubikmeter under det första halvåret 2013.

Det bokförda värdet på fastighetsportföljen om 30,4 Mkr vid utgången av det fjärde kvartalet avser anskaffningsvärdet. Inga justeringar i det bokförda värdet har gjorts med hänsyn till den nettotillväxt som skett sedan förvärv, värdeökning p g a olika förvaltningsåtgärder som t ex röjning eller värdeökning p g a generella ökning i marknadspriset för skogs- och jordbruksfastigheter i Lettland.

Latvian Forest Company AB undertecknade i december 2013 två avsiktsförklaringar avseende förvärv av totalt 3 835 hektar skogs- och jordbruksmark i Lettland med ett virkesförråd om ca 290 000 kubikmeter. De sammanlagda innehaven efter förvärven beräknas uppgå till 6 812 hektar och virkesförrådet till ca 505 000 kubikmeter.

Förvärven mer än fördubblar Latvian Forest Co:s samlade markinnehav och virkesvolym. Bedömningen är att kassaflödena stärks och att betydande stordriftsfördelar i förvaltningen kan erhållas. Fastighetsportföljens nya sammansättning och ålderstruktur skapar samtidigt förutsättningar för en kraftig volymtillväxt framöver. Förvärven är en del av den uttalade strategin att delta i strukturaffärer där betalning i aktier utgör en del av finansieringen.



Den ena avsiktsförklaringen har träffats med Bockasjö Skogar AB avseende ett förvärv av Forest Holding Latvia AB omfattande totalt 2 885 hektar skogs- och jordbruksmark med ett virkesförråd om ca 205 000 kubikmeter. Köpeskillingen beräknas till ca 41,3 Mkr.

Den andra överenskommelsen träffades med Zaveria Lettland AB om förvärv av det lettiska bolaget SIA Zaveria vars innehav uppgår till sammanlagt 950 hektar med ett virkesförråd om ca 85 000 kubikmeter. Köpeskillingen beräknas till ca 12,4 Mkr.

Avsikten vid tidpunkten för överenskommelsen att förvärven skulle finansieras genom en kombination av bankfinansiering, riktade nyemissioner och en företrädesemission. Preliminära teckningsförbindelser om ca 17 Mkr hade vid tiden för offentliggörandet erhållits varav säljarna förbundit sig att teckna aktier motsvarande 10,5 Mkr. Definitiv köpeskillning skulle bestämmas i samband med tillträdet som var tänkt att ske i slutet på mars 2014.

Inga större förändringar noterades i marknadsförutsättningarna för Lat-

vian Forest Co under året och uppfattningen är att prisnivåerna på skogs- och jordbruksfastigheter har fortsatt att stiga kontinuerligt i Lettland även om prisutvecklingen planat ut i t ex Sverige. Ökad ekonomisk aktivitet, bättre tillgång till lokalt kapital och ökat institutionellt intresse för tillgångsslaget anses bidra till prisökningarna. Den nya EU-budgeten och förväntningar på ökande bidragsnivåer inom framförallt jordbruket har lett till en kraftigt stigande efterfrågan och prisnivåer på jordbruksmark. Detta återspeglas även i priserna på skog då de flesta fastigheter till salu innehåller både skog- och jordbruksmark.

Den lokala timmermarknaden uppvisade fortsatt relativ styrka och en ökande ekonomisk aktivitet i Lettland återspeglades i priserna som kunde erhållas från lokala aktörer vid avverkning. Detta bekräftades bl a i de priser som Latvian Forest Co erhöll vid försäljning av rotposter. Den internationella marknaden var däremot fortsatt svag där en dålig utveckling för Europeisk byggkonjunktur var en av orsakerna.

Marknaden för massaved är mer internationell och bedöms även fortsättningsvis vara förhållandevis svag även om prisnivåerna historiskt sett



fortfarande låg på en relativt bra nivå. Stigande inhemsk och internationell efterfrågan på biomassa för energiändamål sågs alltmer som en drivande faktor bakom ökad efterfrågan på skog- och jordbruksfastigheter.

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

Vid årsstämman 2013 beslutades att ändra bolagets redovisningsvaluta till Euro vid ingången av räkenskapsåret 2014.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

I samband med årsskiftet bytte Latvian Forest Company redovisningsvaluta till Euro. All rapportering kommer framöver att ske i Euro. Handel i aktien på Aktietorget kommer fortsatt att ske i svenska kronor. Omräkningskursen har satts till 8,9283 kronor per Euro.

Ytterligare ett fastighetsförvärv om sammanlagt 15,3 hektar har genomförts under inledningen av det första kvartalet 2014 och det totala innehavet uppgår vid tiden för denna rapport till 2 977 hektar varav 2 041 skog och resterande jordbruks- och övrig mark. Det begränsade antalet förvärv under inledningen av perioden är till stor del hänförlig till att en stor del av tillgängliga personalresurser har ägnats åt undersökningar av de planerade förvärven. En återgång till en mer normal expansionstakt kan därför förväntas framöver.

#### Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Kvotvärde, kr
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
		80 000	5 393 686	5 473 686			

Under det första kvartalet utnyttjades 0,5 Mkr av den kreditram som står till bolagets förfogande och de samlade korta krediterna uppgår till sammanlagt 1,5 Mkr.

Averknningar om sammanlagt 3 000 kubikmeter genomfördes under januari. Den sammanlagda nettointäkten uppgick till ca 84 TEur (ca 750 Tkr) vilket motsvarar en genomsnittlig nettointäkt per kubikmeter om ca 28 Eur (ca 250 kr). Det totala uppskattade virkesförrådet uppgår efter averknningar till ca 215 000 kubikmeter efter genomförda averknningar.

Under inledningen av 2014 beslutades efter genomförda undersökningar att fullfölja de under 2013 annonserade förvärven och undertecknades aktieöverlåtelseavtal vad gäller förvärv av Forest Holding Latvia AB samt det lettiska bolaget SIA Zaveria. Köpeskillingen beräknades enligt avtalen preliminärt till ca 53,7 Mkr samtidigt som tillträdesdagen flyttades till slutet på april.

I samband med det beslutade styrelsen, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, att genomföra en nyemission av B-aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Emissionen omfattade totalt ca 15,3 Mkr och utgjorde ett led i finansieringen av förvärven som i övrigt finansierades genom en kombination av bankfinansiering, riktade nyemissioner.

Det totala finansieringsbehovet uppskattades till minst ca 57 Mkr. Målsättningen var dock att den sammanlagda finansieringen inte bara ska tillföra nödvändiga medel för att genomföra förvärven, utan också att det efter transaktionerna skulle finnas en disponibel nettokassa om ca 5-10 Mkr för fortsatt expansion och förvärv av enskilda fastigheter under 2014.

Den sammanlagda finansieringen var därför tänkt att uppgå till ca 65,5 Mkr där ca 15 Mkr tillförs genom bankfinansiering och ca 15,3 Mkr genom företrädesemissionen. Säljarna av fastighetsportföljerna och en begränsad krets investerare lämnade skriftliga förbindelser om att tillföra ca 35,2 Mkr genom en riktad nyemission som beslutades efter genomförd företrädesemission. Alla emissioner avsåg B-aktier och genomfördes på samma villkor, d v s 7,00 kronor per B-aktie.

Totalt omfattade företrädesemissionen 2 189 474 nya B-aktier tillförde 15 326 318 kr före emissionskostnader, vilka uppgick till sammanlagt ca 0,9 Mkr. Aktiekapitalet ökade med 245 228,588 Euro. Antalet aktier efter emissionen uppgick till 7 663 160, varav 7 582 160 B-aktier.

I samband med de riktade emissioner som genomfördes efter företrädesemissionen utgavs ytterligare 4 972 174 B-aktier. Det sammanlagda antalet aktier i bolaget efter registrering av alla genomförda emissioner uppgår till högst ca 12 635 334 st varav 80 000 är A-aktier och aktiekapitalet uppgår till högst ca 1 420 799,830735 Euro.

#### Likviditet och kassaflöde

Liksom tidigare har företaget främst finansierat sina förvärv genom ett antal nyemissioner. Dessa har genomförts när marknadsläget bedömts som gott. Disponibel kassa vid årets ingång var 677 Tkr och var vid årets utgång 776 Tkr.

Under inledningen av januari 2013 registrerades den under december 2012 avslutade nyemissionen vilket tillförde bolaget ca 11 Mkr. Under det första halvåret genomfördes annars inga nyemissioner. En kreditram för kortfristig finansiering fanns under året avtalad med några av Bolagets större aktieägare i syfte att kunna möjliggöra förvärv på kort sikt även om den tillgängliga kassan inte skulle vara tillräcklig. Om krediten utnyttjas för förvärv är avsikten att nyemissioner ska genomföras för att återbetala hela eller delar av krediten.

Under det första kvartalet återbetalades hela den kortfristiga kredit om 5,0 Mkr som utnyttjades under 2012. Under det andra kvartalet upptogs ytterligare korta lån om sammanlagt 5,0 Mkr.

Under det tredje kvartalet genomfördes en nyemission som tillförde 2,7 Mkr och en kvittningsemission om 2,5 Mkr. Det totala antalet aktier är efter emissionerna 5 473 686 st varav 80 000 st är A-aktier. Aktiekapitalet uppgick efter emissionerna till 5 473 686 kronor.

Under det tredje kvartalet återbetalades även kvarvarande delar av den kortfristiga finansieringen om 2,5 Mkr (d v s de skulder som återstod efter

## Sammandrag (Tkr)

	Koncern 2013	Koncern 2012	Moderbolag 2013	Moderbolag 2012
Nettoomsättning	3 088,8	592,1	870	0,0
Rörelseresultat	-74,2	-642,9	-999,8	-840,5
Resultat efter finansnetto	-565,3	-852,0	-194,0	-716,6
Balansomslutning	31 516,5	32 206,7	32 435,5	32 827,2
Soliditet	94,6%	78,9%	95,9%	80,0%
Medelantal anställda	4,0	3,0	1,0	1,0

kvittningsemissionen enligt ovan). Under det fjärde kvartalet upptogs ytterligare ett lån om 1 Mkr.

Sammantaget har 2013 inneburit ett gott kassaflöde med hänsyn till genomförda emissioner och god likviditet genom kreditramen.

### Omsättning och resultat

Omsättningen för perioden uppgick till 3 160 Tkr. Förutom intäkter från fastighetsförsäljningar om 750 Tkr är intäkterna till största del hänförliga till awerkningar om sammanlagt ca 8 200 kubikmeter. Awerkningarna genererade en genomsnittlig nettointäkt om ca 274 kr per kubikmeter.

Kostnader för sålda varor om -1 689 Tkr innehåller bl a omkostnader för sålda fastigheter om -1 136 Tkr. Vid upprättandet av bokslutet korrigerades resultatet av en fastighetsförsäljning som genomfördes under det tredje kvartalet. Resultatet påverkades i och med det med -486 Tkr.

Kostnaderna för verksamheten har annars fortsatt att utvecklats i linje med plan. Rörelseresultatet uppgick till -74 Tkr. Växelkursförändringar gentemot Euron (till vilken den lettiska Laten var knuten) har resulterat i realiserade valutakurseffekter och omräkningsdifferenser som påverkat resultatet med -150 Tkr under finansiella kostnader. Resultat efter

finansiella poster för perioden uppgår till -565,3 Tkr. I övrigt består kostnaderna i verksamheten av kostnader för röjning, fastighetsrelaterade kostnader som nya taxeringar, inventeringar och stämpling av bestånd inför awerkningar, vissa kostnader i samband med awerkningar samt inköpskostnader för sålda fastigheter.

Externa kostnader består till stor del av andra inköpta konsulttjänster som bokföring, revision, juridisk rådgivning, resor, hyror och transport m m. Rörliga kostnader för inköpsprovisioner m m har till viss del bokförts som del av förvärvskostnaden för de enskilda fastigheterna och belastar i dessa fall inte resultatet. Övriga rörliga ersättningar för bl a förvaltning och röjning bokförs under externa kostnader.

Periodens resultat belastas med skatt om -86 Tkr. Denna uppkommer när bolagets bokförda resultat tillsammans med till beskattning återförda, ej avdragsgilla, räntekostnader i dotterbolaget överstiger noll.

### Risker

Koncernen är kontinuerligt utsatt för ett antal risker. Den kortsiktigt mest påtagliga är förändringar i valutakurser. En starkare krona innebär att tillgångar i Lettland minskar i värde mätt i kronor och tvärtom. Övriga risker är främst relaterade till tillgångarna som kan påverkas av bl a brand,



skadedjur, extremt väder m m. Inga särskilda försäkringar har tecknats för dessa fall då kostnaden för dessa försäkringar inte bedöms stå i proportion till de risker som bolaget utsätts för och den ekonomiska skada som kan orsakas. Då koncernens tillgångar är spridda över ett större geografiskt område bedöms risken för att väsentliga delar av de totala tillgångarna ska påverkas negativt som begränsad.

Det pågår en debatt i Lettland om antagandet av en ny jordförvärvslag som skulle begränsa möjligheterna att förvärva eller sälja jordbruksmark fritt. Om och när en eventuell lagstiftning kan antas och hur den i så fall skulle vara utformad i detalj är ännu inte klarlagt, men bedömningen är att det, på basis av vad som hittills är känt, skulle innebära en begränsad påverkan på Latvian Forest Companys verksamhet och fortsatta expansion då regelverket huvudsakligen inriktar sig på fastigheter med mer än 50 procent jordbruksmark.

#### Förslag till resultatdisposition, kronor

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	-1 334 155
Överkursfond	27 149 314
Årets resultat	-194 022
<b>Totalt</b>	<b>25 621 137</b>

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

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



# Räkenskaper

## Koncernens resultaträkning (Tkr)

	Not	2013	2012
Nettoomsättning	1	3 002,8	592,1
Övriga intäkter	1	156,8	379,9
<b>Summa intäkter</b>	1	<b>3 159,6</b>	<b>972,0</b>
Kostnader för sålda varor		-1 688,9	-297,3
Övriga externa kostnader		-818,7	-662,3
Personalkostnader	2	-686,1	-617,7
Avskrivningar inventarier	6	-40,1	-37,6
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-3 233,8</b>	<b>-1 614,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-74,2</b>	<b>-642,9</b>
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	31,0	19,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-522,1	-228,4
<b>Finansnetto</b>		<b>-491,1</b>	<b>-209,1</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-565,3</b>	<b>-852,0</b>
Skatt på årets resultat		-86,0	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>-651,3</b>	<b>-852,0</b>

## Räkenskaper, forts

### Koncernens balansräkning (Tkr)

	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Fastigheter	4, 5	30 406,8	19 612,9
Inventarier	6	118,9	158,9
Summa materiella anläggningstillgångar		30 525,7	19 771,8
Summa anläggningstillgångar		30 525,7	19 771,8
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		88,4	164,8
Övriga fordringar		119,8	11 277,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7,1	314,6
Summa kortfristiga fordringar		215,3	11 757,2
Kassa och bank		775,5	677,7
Summa omsättningstillgångar		990,8	12 434,9
<b>Summa tillgångar</b>		<b>31 516,5</b>	<b>32 206,7</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	8	5 473,7	4 685,7
Fria reserver		24 982,8	21 589,5
Årets resultat		-651,3	-852,0
Summa eget kapital		29 805,2	25 423,2
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristig skuld till kreditinstitut	9	57,8	84,0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		167,9	1 325,6
Skatteskuld		88,7	
Kortfristig del av långfristig skuld	9	27,7	26,0
Övriga skulder		1 124,4	5 033,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		244,8	314,6
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>1 653,5</i>	<i>6 699,5</i>
Summa skulder		1 711,3	6 783,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>31 516,5</b>	<b>32 206,7</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
Spärrade medel på bankkonto		53,4	50,0
Generell pant i moderbolagets tillgångar		1 000,0	5 000,0
<b>Asvarsförbindelser</b>			
Äganderättsförbehåll i avbetalningskontrakt		85,5	110,0

## Koncernens kassaflödesanalys (Tkr)

	2013	2012
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-565,3	-852,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
- Omräkningsdifferenser utländsk valuta	152,2	130,9
- Omräkningsdifferens av resultat i utländsk valuta	-20,2	-20,1
- Resultat från försäljning av anläggningstillgångar	-86,0	-
- Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	40,1	37,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-479,2	-703,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	11 541,8	-11 419,7
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-5 078,1	1 404,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 984,5	-10 719,3
Investeringsverksamheten		
Investeringar i fastigheter	-12 121,5	-8 595,4
Investeringar i maskiner och inventarier	-	-16,6
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	726,0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 395,5	-8 612,0
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	5 740,0	2 992,9
Kapitalanskaffningskostnader	-206,7	-1 438,9
Pågående nyemission	-	10 798,1
Förändring lån	-24,5	4 970,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 508,8	17 322,5
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>978</b>	<b>-2 008,8</b>
Likvida medel vid årets ingång	677,7	2 686,5
Årets kassaflöde enligt ovan	978	-2 008,8
Likvida medel vid årets utgång	775,5	677,7

## Räkenskaper, forts

### Moderbolagets resultaträkning (Tkr)

	Not	2013	2012
Nettoomsättning		87,0	0,0
Summa rörelseintäkter		87,0	0,0
Övriga externa kostnader		-618,4	-445,8
Personalkostnader	2	-468,4	-394,7
Summa rörelsekostnader		-1 086,8	-840,5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-999,8</b>	<b>-840,5</b>
Resultat från finansiella intäkter och kostnader			
Ränteutgifter och liknande resultatposter	3	1 189,0	779,6
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-383,2	-655,7
Finansnetto	3	805,8	123,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-194,0</b>	<b>-716,6</b>
Skatt på årets resultat		0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>		<b>-194,0</b>	<b>-716,6</b>



Moderbolagets balansräkning (Tkr)

	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	7	1 813,3	28,3
Fordringar på dotterföretag		29 882,4	21 056,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>31 695,7</b>	<b>21 084,7</b>
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0,0	30,0
Övriga fordringar		39,0	11 139,5
Upplupna intäkter		3,0	0,0
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<b>42,0</b>	<b>11 169,5</b>
Kassa och bank		697,8	573,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>739,8</b>	<b>11 742,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>32 435,5</b>	<b>32 827,2</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	8		
Aktiekapital		5 473,7	4 685,7
Överkursfond		27 149,3	22 904,0
Balanserat resultat		-1 334,2	-617,6
Årets resultat		-194,0	-716,6
<b>Summa eget kapital</b>		<b>31 094,8</b>	<b>26 255,5</b>
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		106,7	1 312,7
Övriga skulder		1 019,4	5 026,4
Upplupna kostnader		214,6	232,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 340,7</b>	<b>6 571,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 340,7</b>	<b>6 571,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>32 435,5</b>	<b>32 827,2</b>
Ställda säkerheter			
Spärrade medel på bankkonto		53,4	50,0
Generell pant i moderbolagets tillgångar		1 000,0	5 000,0
Asvarsförbindelser		Inga	Inga



## Räkenskaper, forts

### Moderbolagets kassaflödesanalys (Tkr)

	2013	2012
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-194,0	-716,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Ej realiserade räntebetalningar	-216,5	-760,4
Ej realiserade valutadifferenser och ränteutbetalningar	506,4	537,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-916,9	-939,4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	11 127,5	-11 097,3
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	-5 230,8	6 487,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 979,8	-5 548,9
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	5 740,0	2 992,9
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-1 785,0	0,0
Pågående nyemission	–	10 798,1
Kapitalanskaffningskostnader	-206,7	-1 438,9
Ökning av utlåning till dotterföretag	-8 603,3	-8 392,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 855,0	3 959,4
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>124,8</b>	<b>-1 589,5</b>
Likvida medel vid periodens ingång	573,0	2 162,5
<b>Årets kassaflöde enligt ovan</b>	<b>124,8</b>	<b>-1 589,5</b>
Likvida medel vid periodens utgång	697,8	573,0

# Noter till de finansiella rapporterna

## Redovisningsprinciper

### Belopp, benämningar och datum

Alla belopp i denna årsredovisning uttrycks i svenska kronor i tusental (Tkr) om ej annat anges. Alla noter och kommentarer avser Koncernen såvida det inte explicit står Moderbolaget. Redovisningsperioden sträcker sig från 1 januari till 31 december 2013. Jämförelsesiffror avser föregående räkenskapsår.

### Allmänna upplysningar

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

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

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

### Intäktsredovisning

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

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

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

### Intäkter från tjänsteuppdrag

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

## Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

## Bidrag

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

## Koncernredovisning

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

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

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

## Ersättningar till anställda

Det finns inga pensionsförpliktelser i koncernen.

## Noter till de finansiella rapporterna, forts

### Not 1, Intäkter, Tkr

	Koncernen	
	2013	2012
<b>Nettoomsättning</b>		
Försäljning av avverkningsrättigheter	2 905,2	489,4
Försäljning av timmer	–	70,9
Hysesintäkter/Arrenden/Övrigt	97,6	31,8
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>3 002,8</b>	<b>592,1</b>
<b>Övriga intäkter</b>		
Reavinster vid försäljning av anläggningstillgångar	86	115,7
Erhållna bidrag från Rural Support Service, Lettland	70,8	264,2
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 159,6</b>	<b>972,0</b>

Försäljningar och köp mellan koncernbolag har inte förekommit under året.

### Not 2, Anställda och personalkostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Medelantalet anställda	4,0	3,0	1,0	1,0
<b>Löner och ersättningar, Tkr</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	355,0	300,0	355,0	300,0
Löner och ersättningar till övriga anställda	175,3	179,6	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>530,3</b>	<b>479,6</b>	<b>355,0</b>	<b>300,0</b>
<b>Sociala avgifter, Tkr</b>				
Till styrelse och verkställande direktör	111,5	94,3	111,5	94,3
Till övriga anställda	42,2	43,3	–	–
<b>Summa</b>	<b>153,7</b>	<b>137,6</b>	<b>111,5</b>	<b>94,3</b>
<b>Totalt</b>	<b>684,0</b>	<b>617,2</b>	<b>466,5</b>	<b>394,3</b>

### Not 3, Finansnetto

I ränteintäkter och liknande resultatposter, i moderbolaget, ingår ränteintäkter från dotterföretag med 524,8 (760,3) Tkr samt orealiserade valutakursdifferenser på lån till dotterföretag med 653,5 (-537,6) Tkr.

I räntekostnader och liknande resultatposter, i koncernen, ingår ej realiserade valutaförluster med 132,0 (118,1) Tkr. Förlusterna är hänförliga till moderföretagets utlåning till dotterföretaget.

### Not 4, Fastighetsinnehav

Fastighetsinnehavet vid utgången av räkenskapsåret uppgick till totalt 2 962 (2 010) hektar där full betalning har erlagts. Enligt fastighetsregistret avsåg 2 034 (1 378) hektar skog, 712 (513) hektar jordbruksmark och resterande innehav övrig mark eller impediment. Totalt uppgick antalet enheter med enskilda registreringsnummer i det lettiska fastighetsregistret till 168 (112) stycken.

### Not 5, Fastigheter, Tkr

	Koncernen	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	19 612,9	11 017,5
Årets anskaffningar	12 121,5	8 665,4
Årets avyttringar	-1 327,6	-70,0
Utgående anskaffningsvärde	30 406,8	19 612,9
Utgående bokfört värde	30 406,8	19 612,9

### Not 6, Inventarier, Tkr

	Koncernen	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	200,3	183,7
Årets anskaffningar	–	16,6
Utgående anskaffningsvärde	200,3	200,3
Ingående ackumulerade avskrivningar	-41,4	-3,8
Året avskrivningar	-40,0	-37,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-81,4	-41,4
Utgående bokfört värde	118,9	158,9

Inventarierna avskrivs planenligt över en period av 5 år.

## Not 7, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)

	Röst-/Ägarandel	Eget kapital, Tkr	Resultat senaste årsredovisningen, Tkr
Latvijas mežu kompānija med sāte i Rīga, organisationsnummer 40103282492	100%	1 012,6	348,4
<b>Totalt</b>		<b>1 012,6</b>	<b>348,4</b>

## Not 8, Eget kapital, Tkr

Koncernen (5 473 686 aktier)	Aktiekapital	Fria reserver	Årets resultat	Totalt
Vid årets ingång	4 685,7	21 589,5	-852,0	25 423,2
Nyemission	788,0	4 452,0	–	5 240,0
Kapitalanskaffningskostnader	–	-206,7	–	-206,7
Omföring av föregående års resultat	–	-852,0	852,0	0,0
Årets resultat	–	–	-651,3	-651,3
<b>Vid årets utgång enligt balansräkningen</b>	<b>5 473,7</b>	<b>24 982,8</b>	<b>-651,3</b>	<b>29 805,2</b>

Moderbolaget (5 473 686 st aktier)	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Vid årets ingång	4 685,7	22 904,0	-617,6	-716,6	26 255,5
Nyemission	788,0	4 452,0	–	–	5 240,0
Kapitalanskaffningskostnader	–	-206,7	–	–	-206,7
Omföring av föregående års resultat	–	–	-716,6	716,6	–
Årets resultat	–	–	–	-194,0	-194,0
<b>Vid årets utgång</b>	<b>5 473,7</b>	<b>27 149,3</b>	<b>-1 334,2</b>	<b>-194,0</b>	<b>31 094,8</b>

## Not 9, Långfristig skuld kreditinstitut, Tkr

	2013-12-31	2012-12-31
Långfristig skuld	578	84,0
Kortfristig del av långfristig skuld	27,7	26,0
<b>Total skuld</b>	<b>85,5</b>	<b>110,0</b>

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

Stockholm 2014-06-10

Jan Edvard Alvenius  
Ordförande

Ulrika Arver

Martin Skugge

Fredrik Zetterström  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 2014-06-10

Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Latvian Forest Company AB (publ) Org.nr 556789-0495

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2013.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

## Revisorns ansvar

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

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

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

## Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2013-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Latvian Forest Company AB (publ) för räkenskapsåret 2013.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

## Revisorns ansvar

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

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

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

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

## Uttalanden

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

Stockholm den 10 juni 2014

Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor







**LATVIAN FOREST CO**