



# 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 2019.

Innehållsförteckning	Sid
Förvaltningsberättelse	1
Flerårsöversikt	4
Ägare	4
Nyckeltal	4
Koncernens resultaträkning	5
Koncernens balansräkning	6
Koncernens förändring i eget kapital	7
Koncernens kassaflödesanalys	7
Moderbolagets resultaträkning	8
Moderbolagets balansräkning	8
Moderbolagets förändring i eget kapital	9
Moderbolagets kassaflödesanalys	9
Redovisningsprinciper och noter	10
Underskrifter	22

Undertecknad styrelseledamot i Latvian Forest Company AB intygar att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen har fastställts på årsstämman 2020- - .  
Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till resultatdisposition.

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

Stockholm 2020-06-05

Martin Hansson

## 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.

### Köp och försäljningar av fastigheter och mark under året

I början av 2019 ingicks 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 extrablagstämma där affären godkändes med tillträde den 8 april 2019. Affären genomfördes i enlighet med riktlinjerna, vilket ledde till en bokförd realisationsvinst på TEUR 10 803.

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

Investeringar i skogsfastigheter har skett under andra halvåret 2019 och innehaven uppgick vid utgången av perioden till sammanlagt 3 033 (10 452) hektar. Av dessa var 1 395 (7 608) skog och 1 638 (1 908) hektar jordbruksmark och annan mark. Det totala virkesförrådet uppskattades samtidigt till ca 259 000 (1 015 000) kubikmeter efter genomförda avverkningar och fastighetsförsäljningar.

### 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
					<b>Förändring aktiekapital EUR</b>	<b>Totalt aktiekapital EUR</b>	<b>Kvotvärde EUR</b>
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	
		<b>80 000</b>	<b>20 431 061</b>	<b>20 511 061</b>			

Vid utgången av perioden uppgick aktiekapitalet till 2 297 307 EUR fördelat på 80 000 A-aktier och 20 431 061 B-aktier. A-aktier representerar tio röster och B-aktier en röst vardera. Varje aktie representerar 0,112 Euro (1,0 SEK) i aktiekapital. De fem största ägarna kontrollerar enligt de senaste uppgifterna bolaget till ca. 50% av kapitalet.

#### **Likviditet och kassaflöde**

Försäljningen av dotterföretag till SCA genererade en mycket stor kassa i bolaget. Därför beslutades att utdela TEUR 11 076 till aktieägarna. Disponibel kassa vid årets ingång var TEUR 455,9 och vid årets utgång TEUR 4 956,2. Bolagets framtida kapitalbehov är i huvudsak beroende av tillgång till lämpliga investeringsobjekt. Den löpande verksamheten i form av förvaltning och administration bedömdes inte kräva några ytterligare tillskott i närtid. När kassan behöver fyllas på för genomförande av nyinvesteringar i fastigheter kommer tillskott att bli nödvändiga. Kapital för fortsatt expansion kommer primärt att tillföras genom nyemissioner.

#### **Kostnader och resultat**

Omsättningen för året uppgick till 25,8 (1 198,7) TEUR. Intäkterna är till största delen hänförliga till tjänste- och serviceförsäljning. Föregående år har försäljningen bestått av avverkningsrätter. Värdeförändring på skogen uppgick till sammanlagt 1 312,9 (1 913,9) TEUR och avser skillnaden mellan det bokförda anskaffningsvärdet och det beräknade verkliga värdet. Resultat för perioden uppgick till 816,0 (2 424,2) TEUR.

Det beräknade verkliga värdet på skogstillgångarna uppgick till sammanlagt 3 155 (16 472) TEUR. Värdeökningen kan huvudsakligen hänföras till den genomsnittligt långsiktiga prisnivån på sågtimmer och massaved samt differenser mellan inköpspris och marknadspris vid nyförvärv. Verkligt värde av växande skog har beräknats på de tillgångar som fanns i företaget per 31 december 2019. 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 året beslutade bolagsledningen att höja den genomsnittliga nettoinkomsten från försäljning av rotposter till 23 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. Under 2019 uppgick dessa till TEUR 183,0. 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 förmödenheter.

#### **Finansiering**

Företaget har inte haft behov av kapitaltillskott under 2019.

#### **Händelser efter periodens utgång**

Under första tertialet 2020 har priserna varit gynnsamma för köpare av skogsfastigheter. Företaget har därför genomfört och planerat att genomföra flera förvärv under 2020. För att kunna fullfölja planen krävs mer kapital, varför en nyemission ska genomföras i en nära framtid.

Bolaget har i löst sin tvist med tidigare VD Fredrik Zetterström genom skiljedom den 20 maj 2020. Detta föranledde en utbetalning avseende utebliven ersättning till Fredrik Zetterström samt ersättning för av honom betalade rättegångskostnader. En avsättning för dessa kostnader är gjord i denna årsredovisning. Se not 22.

Styrelsen följer utvecklingen avseende Corona-pandemin och utvärderar löpande hur detta kan komma att påverka företagets verksamhet på kort och lång sikt. I dagsläget går det inte att göra en rimlig bedömning av i vilken omfattning detta kommer att påverka verksamheten och därmed bolagets resultat och ställning framåt.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

I och med försäljningen av dotterföretagsaktier har riskerna i verksamheten i princip eliminerats. Emellertid har aktier i nya dotter- och dotterdotterföretag förvärvats under andra halvan av 2019, vilket har medfört att risker har uppstått på nytt.

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

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

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

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

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

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

### Förslag till resultatdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	561 704
Årets resultat	9 091 336
<b>Totalt</b>	<b>9 653 040</b>

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

Balansers i ny räkning	9 653 040
<b>Totalt disponerat</b>	<b>9 653 040</b>

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

<b>FLERÅRSÖVERSIKT</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Resultaträkningar, TEUR</b>					
Nettoomsättning	25,8	1 198,7	233,1	123,2	182,3
Övriga rörelseintäkter	1,5	0,0	0,0	0,5	14,3
Rörelsens kostnader	-1 381,6	-580,5	-392,5	-411,2	-498,3
Avskrivningar och nedskrivningar	-2,1	-0,4	-0,3	-2,1	-3,6
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>-1 356,4</b>	<b>617,8</b>	<b>-159,7</b>	<b>-289,6</b>	<b>-305,3</b>
Realisationsresultat fastighetsförsäljning	0,0	3,1	0,0	38,5	-67,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 356,4</b>	<b>620,9</b>	<b>320,9</b>	<b>540,9</b>	<b>937,4</b>
Finansnetto	862,4	-110,6	-122,4	-82,8	-105,2
Värdeförändring skog	1 312,9	1 913,9	480,6	792,0	1 310,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>818,9</b>	<b>2 424,2</b>	<b>198,5</b>	<b>458,1</b>	<b>832,2</b>
Skatt	-2,9	0,0	1 284,4	-62,2	-243,9
<b>Årets resultat</b>	<b>816,0</b>	<b>2 424,2</b>	<b>1 482,9</b>	<b>395,9</b>	<b>588,3</b>
<b>Rapport över totalresultatet för året</b>					
Årets resultat	816,0	2 424,2	1 482,9	395,9	588,3
Summa övrigt totalresultat efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>816,0</b>	<b>2 424,2</b>	<b>1 482,9</b>	<b>395,9</b>	<b>588,3</b>
<b>Balansräkningar, TEUR</b>					
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	8 795,4	24 580,1	21 329,9	20 630,0	18 422,6
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	39,1	310,1	51,2	64,2	95,9
Likvida medel och räntebärande fordringar	4 956,2	455,9	1 651,5	214,9	1 092,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>13 790,7</b>	<b>25 346,1</b>	<b>23 032,6</b>	<b>20 909,1</b>	<b>19 611,1</b>
Eget kapital	13 219,5	23 479,5	21 057,3	16 769,5	16 373,6
Avsättningar	443,7	-	-	-	-
Räntefria skulder	127,5	107,8	216,5	1 490,9	1 475,4
Räntebärande skulder	0,0	1 758,8	1 758,8	2 648,7	1 762,1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>13 790,7</b>	<b>25 346,1</b>	<b>23 032,6</b>	<b>20 909,1</b>	<b>19 611,1</b>
<b>Kassaflöde, TEUR</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	675,4	143,7	-1 015,9	-403,3	-414,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	17 112,9	-1 337,3	-352,4	-1 361,0	-888,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12 834,8	-2,0	2 804,9	886,6	1 798,8
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>4 953,5</b>	<b>-1 195,6</b>	<b>1 436,6</b>	<b>-877,7</b>	<b>496,0</b>

Ägare	Aktiekapital,			EUR	%kapital	%röster
	A-aktier	B-aktier	Antal aktier, st.			
Galjaden AB	0	4 101 685	4 101 685	459 389	20,0%	19,3%
Anders Nilsson	0	1 120 000	1 120 000	125 440	5,5%	5,3%
Kurt Andersson	0	701 000	701 000	78 512	3,4%	3,3%
Lars-Åke Johansson	0	262 500	262 500	29 400	1,3%	1,2%
Zaveria Lettland AB	40 000	20 000	60 000	6 720	0,3%	2,0%
Helena Bengtsson	40 000	0	40 000	4 480	0,2%	1,9%
Nils Robert Persson	0	2 216 402	2 216 402	248 237	10,8%	10,4%
Marliese Investments Ltd.	0	1 993 443	1 993 443	223 266	9,7%	9,4%
Rambas AB	0	259 652	259 652	29 081	1,3%	1,2%
Övriga	0	9 756 379	9 756 379	1 092 714	47,6%	46,0%
<b>Totalt</b>	<b>80 000</b>	<b>20 431 061</b>	<b>20 511 061</b>	<b>2 297 239</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<b>Nyckeltal</b>					
Soliditet, %	95,9%	92,6%	91,4%	80,2%	83,5%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,01	0,08	0,09	0,25	0,20
Antal aktier vid årets utgång, st	20 511 061	20 511 061	20 511 061	15 856 792	15 856 792
Genomsnittligt antal aktier under året, st	20 511 061	20 511 061	17 606 184	15 856 792	14 271 028
Nettoresultat per aktie, EUR	0,04	0,12	0,08	0,02	0,03
Eget kapital per aktie, EUR	0,64	1,14	1,03	1,06	1,03
<b>Investeringar, TEUR</b>					
Fastighetsinnehav	8 660,3	1 336,2	352,4	1 410,3	886,7
Övriga investeringar	15,3	1,1	0,0	0,0	1,8
<b>Personal, TEUR</b>					
Medelantal anställda	3,1	5,0	3,0	3,0	3,0
Kostnadsförda löner och ersättningar (inkl. sociala avgifter)	315,7	44,1	35,4	38,0	37,2

För förklaringar till nyckeltalen se sidan 21.

<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Intäkter		25,8	1 198,7
Övriga rörelseintäkter		1,5	0,0
Råvaror och förnödenheter		0,0	-172,1
Övriga externa kostnader	5, 6	-1 065,9	-364,3
Personalkostnader	7	-315,7	-44,1
Avskrivningar och nedskrivningar	11	-2,1	-0,4
<b>Operativt rörelseresultat</b>		<b>-1 356,4</b>	<b>617,8</b>
Realisationsresultat fastighetsförsäljning		0,0	3,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 356,4</b>	<b>620,9</b>
Finansiella intäkter	8	1 345,6	0,0
Finansiella kostnader	8	-483,2	-110,6
Finansnetto		862,4	-110,6
Värdetförändring skog		1 312,9	1 913,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>818,9</b>	<b>2 424,2</b>
Skatt	9	-2,9	0,0
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>816,0</b>	<b>2 424,2</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Årets resultat		816,0	2 424,2
Övrigt totalresultat		0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>816,0</b>	<b>2 424,2</b>
<i>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		<i>816,0</i>	<i>2 424,2</i>
<i>Innehavare utan bestämmande inflytande</i>		<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Resultat per aktie före och efter utspädning, EUR		0,040	0,118
Antal aktier före och efter utspädning		20 511 061	20 511 061

KONCERNENS BALANSRÄKNING, TEUR	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Skogsmark och övrig mark	11	5 505,1	8 102,0
Övriga materiella anläggningstillgångar	11	-	0,8
Biologiska tillgångar, växande skog	12	3 155,2	16 472,0
Nyttjanderättstillgångar	11	15,3	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Depositioner		114,5	0,0
Spärrade medel på bankkonto		5,3	5,3
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>8 795,4</b>	<b>24 580,1</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		9,8	242,6
Övriga fordringar	14	28,9	62,7
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	15	0,4	4,8
Likvida medel		4 956,2	455,9
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>4 995,3</b>	<b>766,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 790,7</b>	<b>25 346,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	16		
Aktiekapital		2 297,3	2 297,3
Övrigt tillskjutet kapital		0,0	11 764,8
Balanserade vinstmedel (inkl. årets resultat)		10 922,2	9 417,4
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>13 219,5</b>	<b>23 479,5</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för nyttjanderättstillgångar	5	15,3	-
Övriga avsättningar	22	428,4	-
<b>Summa avsättningar</b>		<b>443,7</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder		-	1 758,8
Leverantörsskulder		59,4	39,7
Övriga skulder	17	6,3	5,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	61,8	62,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>127,5</b>	<b>1 866,6</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>127,5</b>	<b>1 866,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 790,7</b>	<b>25 346,1</b>

**KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR**

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 766,9</b>	<b>6 993,1</b>	<b>21 057,3</b>
Årets resultat			2 424,2	2 424,2
Kapitalanskaffningskostnader		-2,0		-2,0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>9 417,3</b>	<b>23 479,5</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>9 417,3</b>	<b>23 479,5</b>
Årets resultat *)			816,0	816,0
Omföring av överkursfond **)		-11 764,9	11 764,9	0,0
Utdelning till aktieägarna			-11 076,0	-11 076,0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>0,0</b>	<b>10 922,2</b>	<b>13 219,5</b>

\*) I förhållande till bokslutskommunikén har två förändringar skett. Avsättningar i enlighet med skiljedom har minskat resultatet TEUR 428,4 och tidigare uppbokade resultat vid beräkning av verkligt värde av skog har bokförts direkt mot balanserat resultat under eget kapital istället för som tidigare mot årets vinst. Den förstnämnda förändringen minskar det egna kapitalet i koncernen medan den sistnämnda förändringen inte påverkar storleken av det samlade egna kapitalet.

\*\*\*) Hela överkursfonden har lagts samman med balanserat resultat.

<b>KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-1 356,4	620,9
<i>Justeringsposter:</i>		
- Avskrivningar	2,1	0,4
- Erhållna räntor	86,6	0,0
- Erlagda räntor	-21,5	-49,0
Realisationsvinst vid försäljning av andelar	1 259,0	-
Realiserade valutaförändringar	-8,5	-
<b>förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-38,7</b>	<b>572,3</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	271,0	-258,3
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	443,1	-170,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>675,4</b>	<b>143,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljning av mark	8 102,0	10,5
Försäljning av biologiska anläggningstillgångar (skog)	16 472,0	0,4
Försäljning av maskiner och inventarier	0,8	-1,1
Inköp mark	-5 505,1	-622,6
Inköp av biologiska anläggningstillgångar (skog)	-1 842,3	-724,5
Betalade depositioner	-114,5	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>17 112,9</b>	<b>-1 337,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Amortering av lån	-1 758,8	0,0
Kapitalanskaffningskostnader	0,0	-2,0
Utdelning till aktieägarna	-11 076,0	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-12 834,8</b>	<b>-2,0</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>4 953,5</b>	<b>-1 195,6</b>
Likvida medel vid årets ingång	455,9	1 651,5
Valutaförändringar i likvida medel	-453,2	0,0
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>4 956,2</b>	<b>455,9</b>



<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nettoomsättning		15,9	10,8
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>15,9</b>	<b>10,8</b>
Övriga externa kostnader	5, 6	-1 032,0	-142,3
Personalkostnader	7	-311,0	0,0
Summa rörelsekostnader		-1 343,0	-142,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-1 327,1</b>	<b>-131,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Vinst vid försäljning av dotterföretagsaktier	8	10 803,5	0,0
Övriga finansiella intäkter	8	98,1	276,2
Övriga finansiella kostnader	8	-483,2	-61,6
Finansnetto		10 418,4	214,6
<b>Resultat före skatt</b>		<b>9 091,3</b>	<b>83,1</b>
Skatt	9	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>9 091,3</b>	<b>83,1</b>
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET, TEUR</b>			
Övrigt totalresultat		0,0	0,0
Årets resultat		9 091,3	83,1
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>9 091,3</b>	<b>83,1</b>
<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, TEUR</b>	<b>Not</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	13	2,9	6 073,9
Fordringar på koncernföretag		7 571,5	7 639,7
Spärrade bankmedel		5,3	5,3
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>7 579,7</b>	<b>13 718,9</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar på koncernföretag		0,0	10,0
Övriga fordringar	14	14,7	5,7
Förutbetalda kostnader	15	0,4	0,4
Kassa och bank		4 812,3	243,0
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>4 827,4</b>	<b>259,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>12 407,1</b>	<b>13 978,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>	16		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2 297,3	2 297,3
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		0,0	11 764,8
Balanserat resultat		561,7	-210,3
Årets resultat		9 091,3	83,1
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>11 950,3</b>	<b>13 934,9</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	22	428,4	-
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		8,7	25,4
Övriga skulder	17	1,7	1,7
Upplupna kostnader	18	18,0	16,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>28,4</b>	<b>43,1</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>28,4</b>	<b>43,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>12 407,1</b>	<b>13 978,0</b>

**MODERFÖRETAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, TEUR**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 766,9</b>	<b>-210,3</b>	<b>13 853,8</b>
Årets resultat			83,1	83,1
Kapitalanskaffningskostnader		-2,0		-2,0
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>-127,2</b>	<b>13 935,0</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>-127,2</b>	<b>13 935,0</b>
Årets resultat			9 091,3	9 091,3
Omföring av överkursfond		-11 764,9	11 764,9	0,0
Utdelning till aktieägarna			-11 076,0	-11 076,0
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>0,0</b>	<b>9 653,0</b>	<b>11 950,3</b>

**MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS, TEUR**

	2019-12-31	2018-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-1 327,1	-131,5
<i>Justeringsposter:</i>		
- Erhållna räntor	98,1	276,2
- Erlagda räntor	-21,5	0,0
Realiserade valutaförändringar	-8,5	0,0
<b>förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 259,0</b>	<b>144,7</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
-/+ Ökning/Minskning av rörelsefordringar	1,0	-12,3
+/- Ökning/Minskning av rörelseskulder	413,8	19,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-844,2</b>	<b>151,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Försäljning av andelar i dotterföretag	16 877,4	0,0
Inköp av andelar i dotterföretag	-2,9	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>16 874,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Kapitalanskaffningskostnader	0,0	-2,0
Utdelning till aktieägarna	-11 076,0	-
Förändring av räntebärande lån till koncernföretag	68,2	-1 542,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-11 007,8</b>	<b>-1 544,1</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>5 022,5</b>	<b>-1 392,6</b>
Likvida medel vid periodens ingång	243,0	1 635,6
Valutakursförändringar i likvida medel	-453,2	0,0
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>4 812,3</b>	<b>243,0</b>

## NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

### Not 1, Allmänna upplysningar

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

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

### Not 2, Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Latvian Forest Company AB 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.

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

Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental euro (TEUR). Belopp inom parentes anger föregående års belopp.

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

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS krävs att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar. De viktigaste och mest betydelsefulla beskrivs närmare i not 3.

*Nya och ändrade standarder som träder i kraft 2020 och framåt*

Ändringar i IFRS 3 Tillgångsförvärv. Ändringen bedöms inte få någon väsentlig effekt för Latvian Forest Company AB.

### Resultatmätt

#### *Operativt rörelseresultat*

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

### Segmentsredovisning

I enlighet med definitionen av rörelsesegment i tillämpliga redovisningsprinciper redovisar koncernen enbart ett rörelsesegment.

Utgångspunkten för att identifiera rapporterbara rörelsesegment är den interna rapportering såsom den rapporteras till och följs upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare, vilket motsvaras av VD. Uppföljning sker av rörelseresultatet för hela verksamheten såsom ett rörelsesegment.

## **Konsolideringsprinciper**

### *Dotterföretag*

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

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

### *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.

## **Poster i resultaträkningen**

### *Försäljning av varor*

Intäkter för försäljning innefattar i huvudsak avverkningsrätter och timmer. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring.

### *Utförande av tjänsteuppdrag*

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

### *Statliga stöd*

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

### *Intäkter avseende leasingavtal*

Intäkter från leasingavtal, såsom intäkter från jakt- och fiskeupplåtelse, hyresintäkter från uthyrda byggnader och övriga upplåtelse kommer att redovisas som rörelseintäkter i resultaträkningen linjärt över avtalets leasingperiod.

#### *Ersättningar till anställda*

Löner till styrelse och VD i det lettiska dotterföretaget har under räkenskapsåret utgått med TEUR 2,2 samt till en anställd med TEUR 2,0, exklusive sociala avgifter. Sociala avgifter i Lettland uppgick totalt till TEUR 1,0. Härutöver har inga ersättningar utgått under den tid Latvian Forest Company AB har ägt dotterföretaget. I Sverige har lön utgått med TEUR 1,9 till en övrig anställd i samband med förvärv av dotterföretaget. Lönen inkluderar sociala avgifter då den anställda var utländsk medborgare. Inga ersättningar till styrelsen har under året utgått från det svenska moderföretaget. Bolaget har inte heller gjort pensionsutfästelser under året. VD har ersatts med TEUR 183,0 genom fakturering från eget bolag.

#### *Betalningar avseende operationella leasingavtal*

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

#### *Finansiella intäkter och kostnader*

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

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

#### *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.

#### **Poster i balansräkningen**

##### *Materiella anläggningstillgångar*

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

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

##### *Tillkommande utgifter*

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

#### *Biologiska tillgångar - växande skog*

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

#### *Avskrivningsprinciper*

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

#### *Finansiella instrument*

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet 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.

#### *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.

#### *Likvida medel*

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

#### *Skulder*

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

#### **Utdelning till aktieägarna**

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

#### **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 ska tillämpas konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter. I enlighet med lätttnadsregler i RFR 2 tillämpas inte IAS 39 i moderföretaget.

*Förändringar i RFR 2 som har haft påverkan på moderbolagets finansiella rapporter 2019*

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

*Ändrade redovisningsprinciper i RFR 2 som ännu inte har trätt i kraft*

Företagsledningen bedömer att ändringar i RFR 2, som ännu inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

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

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

Det noterade priset på en aktiv marknad utgör den bästa grunden för beräkning av tillgångens verkliga värde. I de fall marknadspriser eller annat jämförbart värde saknas eller är svårbedömbara ska de biologiska tillgångarna värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden från tillgångarna. Det verkliga värdet beräknas som ett avkastningsvärde, där kassaflödet från framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverknings-, återbeskognings-, 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 till en nominell ränta på 7,25 %, varefter det har multiplicerats med WACC (weighted average cost of capital) för att få den långsiktigt vägda kapitalkostnaden för detta tillgångsslag. Styrelsen i företaget anser, att denna ränta bör beskriva den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor.

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

### Not 4, Transaktioner med närstående

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

Betalande företag	Transaktionstyp	Belopp	Motpart
Baltijas Mežu Investīcijas SIA	Ränta på lån	11,5	Latvian Forest Co AB

Det har inte förekommit några köp eller försäljningar inom koncernen.

### Not 5, Leasing

	2019-01-01	Nya avtal 2019	Årets avskrivn	2019-12-31
Nyttjanderättstillgång hyresavtal kontor	0	17,4	-2,1	15,3

En lika stor avsättning som tillgångens värde har gjorts och kommer löpande att justeras så att beloppen är lika stora.

**Not 6, Kostnader för revision**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Revisionsuppdrag				
BakerTilly Stint	9,9	11,2	9,9	11,2
BDO/PKF	7,1	2,0	-	-
<b>Totalt</b>	<b>17,0</b>	<b>13,2</b>	<b>9,9</b>	<b>11,2</b>

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 förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

**Not 7, Personalkostnader och medelantal anställda**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Medelantalet anställda	1,1	3,0	0,1	0,0
<b>Löner och ersättningar</b>				
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	2,2	10,4	0,0	0,0
Löner och ersättningar till övriga anställda	3,4	25,1	1,9	0,0
Övrig lön (se not 22)	235,2	-	235,2	-
<b>Summa</b>	<b>240,8</b>	<b>35,5</b>	<b>237,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Sociala avgifter</b>	<b>74,9</b>	<b>8,5</b>	<b>73,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>315,7</b>	<b>44,0</b>	<b>311,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Löner och ersättningar per land</b>	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	Styrelse & VD	Övr anställda	Styrelse & VD	Övr anställda
Sverige	0,0	237,1	0,0	0,0
Lettland	2,2	1,5	10,4	25,1
<b>Summa</b>	<b>2,2</b>	<b>238,6</b>	<b>10,4</b>	<b>25,1</b>

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

Medelantal anställda per land	2019		2018	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	0,1	0,0	0,0	0,0
Lettland	1,0	2,0	3,0	2,0
<b>Totalt</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,0</b>

Fördelning mellan män och kvinnor i styrelsema	2019		2018	
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Moderföretaget	0,0	4,0	1,0	4,0
Dotterföretaget	0,0	1,0	0,0	1,0

Inga styrelsearvodena har utgått under året.

**Not 8, Finansiella intäkter och kostnader**

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
<b>Finansiella intäkter</b>				
Vinst vid försäljning av dotterföretag	1 259,0	0,0	10 803,5	0,0
Ränteintäkter	86,6	0,0	98,1	276,2
Summa	1 345,6	0,0	10 901,6	276,2
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader	-21,5	-49,0	-21,5	0,0
Valutakursdifferenser	-461,7	-61,6	-461,7	-61,6
Summa	-483,2	-110,6	-483,2	-61,6
<b>Totalt</b>	<b>862,4</b>	<b>-110,6</b>	<b>10 418,4</b>	<b>214,6</b>



Not 9, Skatter	Koncernen			
	Koncernen		Moderföretaget	
Resultat efter finansiella poster	2019	2018	2019	2018
Sverige	9 091,3	83,1		
Lettland	-40,8	2 341,1		
<b>Summa</b>	<b>9 050,5</b>	<b>2 424,2</b>		
Skattekostnad (-) skatteintäkt (+)	Koncernen		Moderföretaget	
Aktuell skatt	2019	2018	2019	2018
Periodens skatt	-1 948,4	0,0	-1 945,5	0,0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år (underskottsavdrag)	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 948,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 945,5</b>	<b>0,0</b>
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totalt</b>	<b>-1 948,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 945,5</b>	<b>0,0</b>

Skattekostnad (-) skatteintäkt (+) per land	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Sverige	-1 945,5	-	-1 945,5	0,0
Lettland*	-2,9	0,0	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 948,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 945,5</b>	<b>0,0</b>

Skillnad mellan nominell och effektiv skattesats i %	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Svensk inkomstskattesats	21,4%	22,0%	21,4%	22,0%
Lettisk inkomstskattesats	0,0%	0,0%	-	-
Skatteeffekt p.g.a. ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	2 311,9	0,0	2 311,9	0,0
<b>Effektiv skattesats enligt resultaträkningen</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>	<b>Neg.</b>

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

#### Not 10, Resultat per aktie, EUR

Resultat per aktie i koncernen, alla aktieslag

0,04

Resultat per aktie i moderbolaget, alla aktieslag

0,44

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

#### Not 11, Materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärdet	Maskiner och inventarier			Nyttjanderätter
	Mark			
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		-
<b>Utgående planenliga restvärden 2018-12-31</b>	<b>8 102,0</b>	<b>0,8</b>		<b>-</b>
Ingående värden 2019-01-01	8 102,0	15,6		-
Investeringar	5 505,1	-	17,4	-
Försäljningar	-8 102,0	-15,6		-
Utgående värden 2019-12-31	5 505,1	-	17,4	-
<i>Akkumulerade planenliga avskrivningar</i>				
Ingående värden 2019-01-01	-	-14,8		-
Årets avskrivningar	-	-	-2,1	-
Årets försäljningar	-	14,8		-
Utgående värden 2019-12-31	-	-	-2,1	-
<b>Utgående planenliga restvärden 2019-12-31</b>	<b>5 505,1</b>	<b>-</b>	<b>15,3</b>	<b>-</b>

<b>Not 12, Biologiska tillgångar, växande skog</b>	<u>Växande skog</u>
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 2018-01-01	13 834,1
Förvärv av växande skog	724,0
Förändring av verkligt värde	1 913,9
<b>Utgående värden 2018-12-31</b>	<b>16 472,0</b>
<i>Växande skog</i>	
Ingående värden 2019-01-01	16 472,0
Förvärv av stående skog	1 842,3
Försäljningar stående skog	-16 472,0
Förändring av verkligt värde	1 312,9
<b>Utgående värden 2019-12-31</b>	<b>3 155,2</b>

#### **Värdeförändring skog och mark**

I resultaträkningen redovisas värdeförändring av växande skog med TEUR 1 312,9. Häri ingår, förutom naturlig tillväxt, även förändringar till följd av nyförvärv.

#### **Antaganden**

Tillgångsvärdet baseras på avverkningsberäkningar som i sin tur baseras på en skoglig konsekvensberäknande modell.

Dessa faktorer tillsammans med en försiktig bedömning av prisutvecklingen de närmaste åren leder till en positiv värdeförändring utöver den som föranleds av den biologiska tillväxten.

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

#### **Intäkterna**

Priserna utgår från de senaste årens priser och är, enligt styrelsen, försiktigt bedömda. Under året har priset per kubikmeter uppjusterats med EUR 1 (EUR 0).

Intäkterna bygger på en bedömd utveckling under åren 2020 - 2119 med en prisökning på 1,5 % nominellt.

#### **Kostnaderna**

Kostnaderna har beräknats utifrån en normalårskostnad som motsvaras av verkligt utfall för tidigare år. Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under åren 2020 - 2119 med en kostnadsökning på 2,0 % nominellt.

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

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

Diskonteringsränta: En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter höjer värdet på växande skog med TEUR 400.

En höjning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter sänker värdet på den växande skogen med TEUR 325.

Avverkningsrätter: En ökning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter höjer värdet med TEUR 584 på den växande skogen.

En sänkning av den årliga prisökningen med 0,5 procentenheter sänker värdet med TEUR 471 på den växande skogen.

Not 13, Andelar i dotterföretag (moderbolaget)	Röst/ Ägar-andel	Eget kapital	Resultat
			senaste årsredovisning
Baltijas Mezu Investīcijas SIA, organisationsnummer 40203224467	100%	-40,2	-43,1

Dotterföretaget äger i sin tur nedanstående företag:

Sabiedriba ar ierobežotu atbildību "KINI LAND"

SIA, organisationsnummer 40103703726	100%	2 224,6	-0,6
--------------------------------------	------	---------	------

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

#### Not 14, Övriga fordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fordran moms	25,3	59,6	14,7	5,7
Övrigt	3,6	3,1	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>28,9</b>	<b>62,7</b>	<b>14,7</b>	<b>5,7</b>

#### Not 15, Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna intäkter	0,0	0,4	0,0	0,0
Övrigt förutbetalt	0,4	4,4	0,4	0,4
<b>Totalt</b>	<b>0,4</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

#### Not 16, Eget kapital

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

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

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

#### Koncernen

##### Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av överkursfond.

##### Balanserade vinstmedel

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

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 766,9</b>	<b>6 993,1</b>	<b>21 057,3</b>
Årets resultat			2 424,2	2 424,2
Kapitalanskaffningskostnader		-2,0		-2,0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>9 417,3</b>	<b>23 479,5</b>
<b>Ingående eget kapital 1 jan 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>9 417,3</b>	<b>23 479,5</b>
Årets resultat			816,0	816,0
Omföring av överkursfond		-11 764,9	11 764,9	0,0
Utdelning till aktieägarna			-11 076,0	-11 076,0
<b>Utgående eget kapital 31 dec 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>0,0</b>	<b>10 922,2</b>	<b>13 219,5</b>

### Moderföretaget

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

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat och årets resultat	Totalt
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 766,9</b>	<b>-210,3</b>	<b>13 853,8</b>
Årets resultat			83,1	83,1
Kapitalanskaffningskostnader		-2,0		-2,0
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>-127,2</b>	<b>13 935,0</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>11 764,9</b>	<b>-127,2</b>	<b>13 935,0</b>
Årets resultat			9 091,3	9 091,3
Omföring av överkursfond		-11 764,9	11 764,9	0,0
Utdelning till aktieägarna			-11 076,0	-11 076,0
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>2 297,3</b>	<b>0,0</b>	<b>9 653,0</b>	<b>11 950,3</b>

### Not 17, Övriga skulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Obetalda löner	0,0	1,8	0,0	0,0
Övrigt	6,3	3,9	1,7	1,7
<b>Totalt</b>	<b>6,3</b>	<b>5,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>

### Not 18, Upplupna kostnader ovh förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna kostnader underhållsarbeten på fastigheter	35,8	46,4	0,0	0,0
Upplupna kostnader för redovisning	7,0	4,9	7,0	4,9
Upplupna kostnader för revision	15,0	10,6	10,6	10,6
Övriga upplupna kostnader	3,0	0,5	0,4	0,5
Övriga förutbetalda intäkter	1,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>61,8</b>	<b>62,4</b>	<b>18,0</b>	<b>16,0</b>

### Not 19, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderföretaget	
	2019	2018	2019	2018
Fastighetsinteckningar	0,0	1 758,8	-	-
Spärrade medel på bankkonto	5,3	5,3	5,3	5,3
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>5,3</b>	<b>1 764,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>

### Eventalförpliktelser

<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
-------------	-------------	-------------	-------------

### Not 20, 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 Company. I och med användande av redovisningsvalutan euro har valutarisken till stor del undanröjts i den löpande verksamheten.

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

### Finansieringsrisk

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

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

### Ränterisk

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

### Kreditrisk/Motpartsrisk

Med kreditrisk avses att en motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina åtaganden. Den finansiella riskhanteringen medför exponering för kreditrisk. För Latvian Forest Company uppstår sådana idag i samband med placering av likvida medel och i framtiden exempelvis i samband med köp av derivatinstrument. För att minimera kredit och 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. De risker som är aktuella är bl.a. brand, skadedjur, extremt väder, m.m. Bedömningen är att försäkringspremien inte står i proportion till de risker som företaget utsätts för och den ekonomiska skada som kan orsakas. Ett av de starkaste skälen till att inte försäkra är den geografiska spridning som företagets fastigheter har. De fastigheter som kommer att pantsättas för lån hos kreditinstitut kommer dock att försäkras i enlighet med långgivarens krav.

### Not 21, Intäkter från avtal med kunder

TEUR	jan - dec 2019	jan - dec 2018
Avverkningsrättigheter	0,0	1 159,6
Mark-, jakt- och fiskerättigheter	0,0	47,0
Övrigt	25,8	5,3
<b>Totalt</b>	<b>25,8</b>	<b>1 211,9</b>

- varav nettoomsättning	25,8	1 211,9
- varav övrig omsättning	0,0	0,0

### Tidpunkt för intäktsredovisning

Varor, tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	25,8	1 211,9
Varor, tjänster överförda till kund över tid	0,0	0,0

Latvian Forest Company AB har inga prestationsåtaganden.

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

#### Not 22, Avsättningar

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

I moderbolaget såväl som i koncernen har avsättningar gjorts för det nu kända utfallet av den skiljedom som avsåg en ersättningstvist mellan bolaget och dess tidigare VD. Dom avkunnades den 20 maj 2020 och samtliga mellanhavanden har reglerats per den 1 juni 2020. Den totala avsättningen uppgår enligt balansräkningen till 428,4 och fördelar sig kostnadsmässigt i resultaträkningen på raderna övriga externa kostnader med 110,0, personalkostnader med 309,2 och räntekostnader 9,2.

#### Not 23, Styrelsens förslag till vinstdisposition, EUR

Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	561 704
Årets resultat	9 091 336
<b>Totalt</b>	<b>9 653 040</b>

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

Balansers i ny räkning	9 653 040
<b>Totalt disponerade vinstmedel</b>	<b>9 653 040</b>

#### Förklaringar till nyckeltal

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

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


Skuldsättningsgraden visar skuldernas storlek i förhållande till eget kapital.

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

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

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

Stockholm 2020-06-05

  
Martin Hansson  
Styrelseordförande

  
Anders Nilsson

  
Aleksandrs Tralmaks  
Verkställande direktör

  
Andreas Norman

Min revisionsberättelse har lämnats den 2020-06-08

  
Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor

05.06.2020.

## 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 2019.

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 2019 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 2019 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

41



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 2019 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 *Revisorns 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.

### *Revisorns 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 revisorssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningskyldighet 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 2020-06-08



Håkan Andersson  
Auktoriserad revisor